

27 de febrero de 2014

## NOTA DE PRENSA

### EVOLUCIÓN MONETARIA DE LA ZONA DEL EURO: ENERO 2014

La tasa de crecimiento interanual del agregado monetario amplio M3 aumentó hasta situarse en el 1,2% en enero de 2014, frente al 1% registrado en diciembre de 2013<sup>1</sup>. La media de tres meses de las tasas de crecimiento interanual de M3 en el período comprendido entre noviembre de 2013 y enero de 2014 se contrajo hasta situarse en el 1,2%, frente al 1,3% del período comprendido entre octubre y diciembre de 2013.

Tasas de variación interanual; (datos desestacionalizados y ajustados de efectos calendario de fin de mes)	<b>NOVIEMBRE 2013</b>	<b>DICIEMBRE 2013</b>	<b>ENERO 2014</b>	<b>NOVIEMBRE 2013 - ENERO 2014 (MEDIA)</b>
<b>M3</b>	1,5	1,0	1,2	1,2
<b>M1</b>	6,5	5,7	6,2	6,1
<b>Préstamos al sector privado</b>	-2,3	-2,3	-2,2	-2,3
<b>Préstamos al sector privado ajust. de ventas y titulizaciones</b>	-1,8	-2,0	-2,0	-2,0

#### Componentes de M3

Por lo que respecta a los principales componentes de M3, la tasa de crecimiento interanual de M1 aumentó hasta situarse en el 6,2% en enero de 2014, frente al 5,7% de diciembre. La tasa de crecimiento interanual de los depósitos a corto plazo distintos de los depósitos a la vista (M2-M1) fue del -2,6% en enero de 2014, más negativa que el -1,7% del mes anterior. La tasa de crecimiento interanual de los instrumentos negociables (M3-M2) fue menos negativa en enero de 2014, situándose en el -12,8%, frente al -16,2% de diciembre. Entre los depósitos incluidos en M3, la tasa de crecimiento interanual de los depósitos de los hogares descendió hasta el 1,7% en enero de 2014, desde el 2% del mes precedente, mientras que la de los depósitos de las sociedades no financieras se redujo hasta el 5,9% en enero, desde el 6,1% del mes anterior. Por último, la tasa de crecimiento

<sup>1</sup> Las tasas de crecimiento interanual que figuran en esta nota de prensa se refieren a agregados desestacionalizados y ajustados de efectos calendario de fin de mes.

interanual de los depósitos de los intermediarios financieros no monetarios (excluidos las empresas de seguros y los fondos de pensiones) fue del -3,9% en enero de 2014, más negativa que el -2% del mes precedente.

### **Contrapartidas de M3: crédito y préstamos**

Por lo que se refiere a las principales contrapartidas de M3 en el activo del balance consolidado de las instituciones financieras monetarias (IFM), la tasa de crecimiento interanual del crédito total concedido a los residentes en la zona del euro fue del -1,7% en enero de 2014, menos negativa que el -2% del mes anterior. La tasa de crecimiento interanual del crédito otorgado a las Administraciones Públicas se incrementó hasta el 0,2% en enero, desde el -0,7% de diciembre, mientras que la tasa de crecimiento interanual del crédito concedido al sector privado fue del -2,2% en enero, menos negativa que el -2,4% del mes precedente. Entre los componentes de esta última partida, la tasa de crecimiento interanual de los préstamos se situó en el -2,2% en enero, frente al -2,3% del mes anterior (ajustada de ventas y titulaciones de préstamos<sup>2</sup>, la tasa se mantuvo en el -2% en enero de 2014, sin variación con respecto a diciembre). La tasa de crecimiento interanual de los préstamos a hogares se situó en el -0,2% en enero de 2014, en comparación con el -0,1% de diciembre (ajustada de ventas y titulaciones de préstamos, la tasa fue del 0,2% en enero, frente al 0,3% del mes anterior). La tasa de crecimiento interanual de los préstamos para adquisición de vivienda, el componente más importante de los préstamos a hogares, se redujo hasta el 0,5% en enero, desde el 0,7% del mes precedente. La tasa de crecimiento interanual de los préstamos a las sociedades no financieras fue del -2,9% en enero, frente al -3% registrado el mes anterior (ajustada de ventas y titulaciones, la tasa se mantuvo en el -2,9% en enero de 2014, sin variación con respecto al mes precedente). Por último, la tasa de crecimiento interanual de los préstamos a los intermediarios financieros no monetarios (excluidos las empresas de seguros y los fondos de pensiones) fue del -11,1% en enero de 2014, menos negativa que el -12,2% del mes anterior.

### **Otras contrapartidas**

En los doce meses transcurridos hasta enero de 2014, la posición acreedora neta frente al exterior del sector de las IFM de la zona del euro registró un incremento de 340 mm de euros, en comparación con el aumento de 361 mm de euros observado en los doce meses transcurridos hasta diciembre. La tasa de crecimiento interanual de los pasivos financieros a más largo plazo del sector de las IFM fue del -1,1% en enero, frente al -1,2% registrado en diciembre.

---

<sup>2</sup> Ajustada de préstamos dados de baja del balance estadístico de las IFM por venta o titulación.

Persona de contacto para consultas de los medios de comunicación: Niels Bünemann, tel.: +49 69 1344 6594.

### Notas

- Pueden consultarse otros cuadros predefinidos, datos estadísticos y notas metodológicas, así como el calendario de publicación previsto, en el sitio web del BCE (<http://www.ecb.europa.eu/stats/money/aggregates/aggr/html/index.en.html>).
- En la sección «Statistical Data Warehouse» del sitio web del BCE, <http://sdw.ecb.europa.eu/reports.do?node=1000003503>, puede consultarse un conjunto de cuadros en los que se presentan la evolución monetaria de la zona del euro y los balances de las IFM de la zona del euro y de los países de la zona del euro, junto con una herramienta fácil de usar para descargar los datos.
- Los datos se refieren a la composición por países de la zona del euro en sus distintas etapas, es decir, incluyen los Estados miembros de la UE que ya habían adoptado el euro en el momento al que corresponden las estadísticas. Los datos relativos a los saldos vivos incluyen Letonia a partir de enero de 2014.

#### **Banco Central Europeo**

Dirección General de Comunicación y Servicios Lingüísticos

División de Relaciones con los Medios de Comunicación

Kaiserstrasse 29, D-60311 Frankfurt am Main

Tel.: +49 69 1344 7455, Fax: +49 69 1344 7404

Internet: <http://www.ecb.europa.eu>

**Se permite su reproducción, siempre que se cite la fuente.**

**Cuadro 1 Evolución monetaria de la zona del euro: ENERO 2014**  
(mm de euros y tasas de variación interanual; datos desestacionalizados<sup>g)</sup>)

	SALDOS A FIN DE MES	FLUJOS MENSUALES <sup>b)</sup>			TASA DE CRECIMIENTO INTERANUAL		
		ENE. 2014	NOV. 2013	DIC. 2013	ENE. 2014	NOV. 2013	DIC. 2013
<b>COMPONENTES DE M3<sup>c)</sup></b>							
(1) M3 (= partidas 1.3, 1.6 y 1.11)	9898	17	-51	55	1,5	1,0	1,2
(1.1) Efectivo en circulación	914	5	7	4	4,5	5,3	5,8
(1.2) Depósitos a la vista	4541	21	-38	49	6,9	5,8	6,3
(1.3) M1 (partidas 1.1 y 1.2)	5455	26	-32	53	6,5	5,7	6,2
(1.4) Depósitos a plazo hasta dos años	1674	-10	7	-20	-6,8	-6,1	-7,3
(1.5) Depósitos disponibles con preaviso hasta tres meses	2119	4	-11	-3	3,1	2,1	1,5
(1.6) Otros depósitos a corto plazo (partidas 1.4 y 1.5)	3793	-5	-3	-23	-1,5	-1,7	-2,6
(1.7) M2 (partidas 1.3 y 1.6)	9248	21	-35	30	3,0	2,5	2,4
(1.8) Cesiones temporales	125	2	0	6	-9,4	-9,5	-9,1
(1.9) Participaciones en fondos del mercado monetario	434	-6	1	16	-12,6	-10,4	-6,4
(1.10) Valores distintos de acciones hasta dos años	92	0	-16	4	-30,8	-37,5	-33,9
(1.11) Instrumentos negociables (partidas 1.8, 1.9 y 1.10)	650	-3	-15	25	-16,3	-16,2	-12,8
<b>CONTRAPARTIDAS DE M3</b>							
<b>Pasivos de las IFM:</b>							
(2) Tenencias de la Administración Central <sup>d)</sup>	238	-4	4	-20	-15,7	-15,2	-18,2
(3) Pasivos financieros a más largo plazo frente a otros residentes en la zona euro (= partidas 3.1 a 3.4)	7350	-16	-23	0	-0,9	-1,2	-1,1
(3.1) Depósitos a plazo a más de dos años	2375	-6	-21	-4	-0,6	-0,8	-0,8
(3.2) Depósitos disponibles con preaviso a más de tres meses	91	-1	0	-1	-14,4	-13,5	-12,6
(3.3) Valores distintos de acciones a más de dos años	2499	-2	1	-22	-5,5	-5,1	-5,4
(3.4) Capital y reservas	2385	-8	-3	27	4,8	3,5	4,0
<b>Activos de las IFM:</b>							
(4) Crédito a residentes en la zona euro (= partidas 4.1 y 4.2)	16172	-99	-82	38	-1,4	-2,0	-1,7
(4.1) Crédito a las Administraciones Públicas	3450	-38	-26	33	-0,6	-0,7	0,2
Préstamos	1110	-16	-3	16	-7,3	-6,3	-4,9
Valores distintos de acciones	2340	-23	-23	17	3,0	2,2	2,9
(4.2) Crédito a otros residentes en la zona del euro	12722	-61	-56	4	-1,6	-2,4	-2,2
Préstamos <sup>e)</sup>	10561	-29	-22	0	-2,3	-2,3	-2,2
préstamos ajustados de ventas y titulizaciones <sup>f)</sup>	ND	-26	-19	-6	-1,8	-2,0	-2,0
Valores distintos de acciones	1369	-23	-39	7	1,9	-5,1	-4,0
Acciones y participaciones	792	-9	4	-3	2,7	1,9	0,9
(5) Activos exteriores netos	1204	48	64	19	ND	ND	ND
(6) Otras contrapartidas de M3 (residual) (= M3 + partidas 2, 3 - partidas 4, 5) de las cuales	110	48	-52	-21	ND	ND	ND
(6.1) Cesiones temporales con entidades de contrapartida central (pasivos) (+) <sup>g)</sup>	160	2	-5	-18	-1,1	9,9	-1,6
(6.2) Adquisiciones temporales frente a entidades de contrapartida central (activos) (-) <sup>g)</sup>	106	14	-5	-16	20,6	28,0	-2,7

a) Las discrepancias en el cuadro pueden deberse al redondeo. La información de este cuadro se basa en las estadísticas del balance consolidado remitidas por las instituciones financieras monetarias (IFM), que incluyen el Eurosistema, las entidades de crédito y los fondos del mercado monetario situados en la zona del euro.

b) Diferencias mensuales de los saldos ajustados por reclasificaciones, variaciones del tipo de cambio, otras revalorizaciones y otros cambios que no se deriven de operaciones.

c) Pasivos de las IFM y de ciertos organismos de la Administración Central (Correos, Tesoro) frente a residentes en la zona del euro distintos de las IFM, excluida la Administración Central.

d) Incluye depósitos de la Administración Central en las IFM, así como valores emitidos por las IFM.

e) Para un mayor grado de detalle, véase cuadro 4.

f) Ajustados de préstamos dados de baja del balance estadístico de las IFM por ventas o titulizaciones.

g) La serie no está desestacionalizada.

**Cuadro 2 Detalle de los depósitos en M3 por sector tenedor y tipo: ENERO 2014**  
(mm de euros y tasas de variación interanual; datos desestacionalizados<sup>a)</sup>)

	SALDOS A FIN DE MES	FLUJOS MENSUALES <sup>b)</sup>			TASA DE CRECIMIENTO INTERANUAL		
	ENE. 2014	NOV. 2013	DIC. 2013	ENE. 2014	NOV. 2013	DIC. 2013	ENE. 2014
<b>DETALLE DE LOS DEPÓSITOS EN M3</b>							
<b>Total depósitos</b> (= partidas 1, 2, 3, 4 y 5)	8459	18	-42	32	2,7	2,0	1,9
<b>(1) Depósitos de los hogares<sup>c)</sup></b>	5417	7	-17	3	2,7	2,0	1,7
(1.1) Depósitos a la vista	2561	15	0	14	8,3	7,8	7,8
(1.2) Depósitos a plazo hasta dos años	869	-7	-15	-5	-8,9	-10,3	-11,2
(1.3) Depósitos disponibles con preaviso hasta tres meses	1983	-1	0	-7	2,1	1,6	0,9
(1.4) Cesiones temporales	5	0	-1	0	-51,9	-57,1	-52,6
<b>(2) Depósitos de las sociedades no financieras</b>	1729	20	0	11	6,5	6,1	5,9
(2.1) Depósitos a la vista	1212	17	-5	7	8,8	8,2	7,7
(2.2) Depósitos a plazo hasta dos años	406	4	0	4	-0,5	-1,4	0,0
(2.3) Depósitos disponibles con preaviso hasta tres meses	94	0	-1	-1	10,4	8,8	7,9
(2.4) Cesiones temporales	17	-1	6	1	1,6	54,4	14,7
<b>(3) Depósitos de los intermediarios financieros no monetarios, salvo empresas de seguros y fondos de pensiones<sup>d)</sup></b>	794	-15	6	-11	-1,1	-2,0	-3,9
(3.1) Depósitos a la vista	475	-14	-6	4	0,5	0,0	0,1
(3.2) Depósitos a plazo hasta dos años	217	-10	24	-20	-6,0	-2,3	-10,2
(3.3) Depósitos disponibles con preaviso hasta tres meses	20	7	-7	3	74,1	21,4	39,7
(3.4) Cesiones temporales <sup>d)</sup>	81	2	-4	1	-8,7	-15,2	-14,7
<b>(4) Depósitos de las empresas de seguros y fondos de pensiones</b>	207	-1	-9	15	-2,5	-7,0	-1,0
<b>(5) Depósitos de otras Administraciones Públicas</b>	312	8	-22	15	-4,0	-3,0	2,7

a) Las discrepancias en el cuadro pueden deberse al redondeo. La información de este cuadro se basa en las estadísticas del balance consolidado remitidas por las instituciones financieras monetarias (IFM), que incluyen el Eurosistema, las entidades de crédito y los fondos del mercado monetario situados en la zona del euro.

b) Diferencias mensuales de los saldos ajustados por reclasificaciones, variaciones del tipo de cambio, otras revalorizaciones y otros cambios que no se deriven de operaciones.

c) Incluye depósitos de las instituciones sin fines de lucro al servicio de los hogares.

d) Excluye las cesiones temporales realizadas a través de entidades de contrapartida central.

**Cuadro 3 Contribuciones de los componentes de M3 a la tasa de crecimiento interanual de M3: ENERO 2014**  
(contribuciones en términos de la tasa de variación interanual de M3; datos desestacionalizados<sup>a)</sup>)

	NOVIEMBRE 2013	DICIEMBRE 2013	ENERO 2014
<b>(1) M1</b>	3,4	2,9	3,3
(1.1) <i>del cual</i> : Efectivo	0,4	0,5	0,5
(1.2) <i>del cual</i> : Depósitos a la vista	3,0	2,5	2,7
<b>(2) M2 - M1 (= otros depósitos a corto plazo)</b>	-0,6	-0,7	-1,0
<b>(3) M3 - M2 (= instrumentos a corto plazo negociables)</b>	-1,3	-1,3	-1,0
<b>(4) M3 (= rúbricas 1, 2 y 3)</b>	1,5	1,0	1,2

a) Las discrepancias en el cuadro pueden deberse al redondeo.

**Cuadro 4 Detalle de los préstamos y créditos como contrapartidas de M3 por sector prestatario, finalidad y plazo inicial: ENERO 2014**  
(mm de euros y tasas de variación interanual; datos desestacionalizados<sup>a)</sup>)

	SALDOS A FIN DE MES	FLUJOS MENSUALES <sup>b)</sup>			TASA DE CRECIMIENTO INTERANUAL		
	ENE. 2014	NOV. 2013	DIC. 2013	ENE. 2014	NOV. 2013	DIC. 2013	ENE. 2014
<b>DETALLE DE LOS PRÉSTAMOS Y CRÉDITOS COMO CONTRAPARTIDAS DE M3<sup>c)</sup></b>							
<b>(1) Préstamos a hogares<sup>d)</sup></b>	5228	-3	-5	0	0,0	-0,1	-0,2
<i>préstamos ajustados de ventas y titulizaciones<sup>e)</sup></i>	ND	0	-3	0	0,3	0,3	0,2
(1.1) Crédito al consumo	572	-2	2	-1	-3,3	-3,1	-3,0
(1.2) Préstamos para adquisición de vivienda	3858	2	-3	1	0,9	0,7	0,5
(1.3) Otros fines	798	-4	-3	0	-1,8	-1,6	-1,5
de los cuales: empresarios individuales <sup>f)</sup>	408	-1	0	-2	-1,6	-2,5	-2,6
<b>(2) Préstamos a sociedades no financieras</b>	4378	-13	0	-6	-3,8	-3,0	-2,9
<i>préstamos ajustados de ventas y titulizaciones<sup>e)</sup></i>	ND	-14	1	-12	-3,1	-2,9	-2,9
(2.1) hasta un año	1062	-8	7	-8	-4,7	-4,0	-4,4
(2.2) de uno a cinco años	746	-1	-16	2	-5,0	-5,7	-5,1
(2.3) a más de cinco años	2570	-4	9	1	-3,1	-1,7	-1,6
<b>(3) Préstamos a intermediarios financieros no monetarios, salvo empresas de seguros y fondos de pensiones<sup>g)</sup></b>	856	-15	-15	4	-9,2	-12,2	-11,1
<b>(4) Préstamos a empresas de seguros y fondos de pensiones</b>	100	3	-2	1	14,0	10,8	7,4

a) Las discrepancias en el cuadro pueden deberse al redondeo.

b) Diferencias mensuales de los saldos ajustados por saneamientos totales o parciales, reclasificaciones, variaciones del tipo de cambio y otros cambios que no se deriven de operaciones.

c) Préstamos concedidos por las instituciones financieras monetarias (IFM) a los residentes en la zona del euro distintos de IFM, excluidas las Administraciones Públicas.

d) Incluye préstamos a instituciones sin fines de lucro al servicio de los hogares.

e) Ajustados de préstamos dados de baja del balance estadístico de las IFM por ventas o titulizaciones.

f) La serie no está desestacionalizada.

g) Excluye las adquisiciones temporales frente a entidades de contrapartida central.