

29 de abril de 2014

## NOTA DE PRENSA

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

La tasa de crecimiento interanual del agregado monetario amplio M3 se redujo hasta situarse en el 1,1% en marzo de 2014, frente al 1,3% registrado en febrero de 2014<sup>1</sup>. La media de tres meses de las tasas de crecimiento interanual de M3 en el período comprendido entre enero y marzo de 2014 fue del 1,2%, sin variación con respecto al período anterior.

Tasas de variación interanual; (datos desestacionalizados y ajustados de efectos calendario de fin de mes)	<b>ENERO 2014</b>	<b>FEBRERO 2014</b>	<b>MARZO 2014</b>	<b>ENERO 2014 - MARZO 2014 (MEDIA)</b>
<b>M3</b>	1,2	1,3	1,1	1,2
<b>M1</b>	6,1	6,2	5,6	6,0
<b>Préstamos al sector privado</b>	-2,3	-2,2	-2,2	-2,2
<b>Préstamos al sector privado ajust. de ventas y titulizaciones</b>	-2,0	-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 se redujo hasta situarse en el 5,6% en marzo de 2014, frente al 6,2% de febrero. La tasa de crecimiento interanual de los depósitos a corto plazo distintos de los depósitos a la vista (M2-M1) fue menos negativa en marzo y se situó en el -2,3%, frente al -2,6% del mes anterior. La tasa de crecimiento interanual de los instrumentos negociables (M3-M2) fue del -13,6% en marzo, más negativa que el -11,6% registrado en febrero. Entre los depósitos incluidos en M3, la tasa de crecimiento interanual de los depósitos de los hogares fue del 1,6% en marzo, en comparación con el 1,5% del mes precedente, mientras que la de los depósitos de las sociedades no financieras cayó hasta situarse en el 5,8% en marzo, frente al 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 más negativa en marzo y se situó en el -5,4%, frente al -2,8% registrado el 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 más negativa en marzo de 2014 y se situó en el -2,2%, frente al -1,8% registrado el mes anterior. La tasa de crecimiento interanual del crédito otorgado a las Administraciones Públicas se redujo hasta el -0,9% en marzo, desde el 0,1% de febrero, mientras que la tasa de crecimiento interanual del crédito concedido al sector privado fue del -2,5% en marzo, más negativa que el -2,3% registrado el mes precedente. Entre los componentes de esta última partida, la tasa de crecimiento interanual de los préstamos se situó en el -2,2% en marzo, sin cambios en relación con el mes anterior (ajustada de ventas y titulizaciones de préstamos<sup>2</sup>, la tasa se situó en el -2%, sin variación con respecto al mes precedente). La tasa de crecimiento interanual de los préstamos a hogares se situó en el -0,1% en marzo, sin variación con respecto al mes anterior (ajustada de ventas y titulizaciones de préstamos, esta tasa se situó en el 0,4%, sin cambios en relación con el mes precedente). La tasa de crecimiento interanual de los préstamos para adquisición de vivienda, el componente más importante de los préstamos a hogares, se situó en el 0,5% en marzo, en comparación con el 0,6% de febrero. La tasa de crecimiento interanual de los préstamos a las sociedades no financieras fue del -3% en marzo, sin cambios en relación con el mes anterior (ajustada de ventas y titulizaciones, la tasa se situó en el -3,1%, inalterada 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 -10,8% en marzo, más negativa que el -10,5% del mes anterior.

### **Otras contrapartidas**

En los doce meses transcurridos hasta marzo de 2014, la posición acreedora neta frente al exterior del sector de las IFM de la zona del euro registró un incremento de 385 mm de euros, en comparación con el aumento de 382 mm de euros observado en los doce meses transcurridos hasta febrero. La tasa de crecimiento interanual de los pasivos financieros a más largo plazo del sector de las IFM fue menos negativa en marzo y se situó en el -1,1%, frente al -1,3% registrado en febrero.

---

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

## 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 Prensa e Información

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: MARZO 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		
		MAR. 2014	ENE. 2014	FEB. 2014	MAR. 2014	ENE. 2014	FEB. 2014
<b>COMPONENTES DE M3<sup>c)</sup></b>							
(1) <b>M3</b> (= partidas 1.3, 1.6 y 1.11)	9892	47	32	-26	1,2	1,3	1,1
(1.1) Efectivo en circulación	926	4	5	7	5,8	6,2	6,5
(1.2) Depósitos a la vista	4564	42	42	-9	6,2	6,2	5,5
(1.3) <b>M1</b> (partidas 1.1 y 1.2)	5490	45	47	-2	6,1	6,2	5,6
(1.4) Depósitos a plazo hasta dos años	1667	-20	-9	3	-7,3	-7,0	-6,5
(1.5) Depósitos disponibles con preaviso hasta tres meses	2125	-3	-1	6	1,5	1,1	1,1
(1.6) Otros depósitos a corto plazo (partidas 1.4 y 1.5)	3792	-23	-10	9	-2,6	-2,6	-2,3
(1.7) <b>M2</b> (partidas 1.3 y 1.6)	9282	22	38	8	2,4	2,4	2,2
(1.8) Cesiones temporales	117	6	6	-13	-9,1	-2,4	-9,4
(1.9) Participaciones en fondos del mercado monetario	408	16	-7	-19	-6,4	-7,9	-10,6
(1.10) Valores distintos de acciones hasta dos años	84	3	-4	-2	-34,2	-31,7	-27,8
(1.11) Instrumentos negociables (partidas 1.8, 1.9 y 1.10)	610	24	-5	-34	-12,8	-11,6	-13,6
<b>CONTRAPARTIDAS DE M3</b>							
<b>Pasivos de las IFM:</b>							
(2) <i>Tenencias de la Administración Central</i> <sup>d)</sup>	259	-19	24	-3	-18,1	-7,4	-12,1
(3) <i>Pasivos financieros a más largo plazo frente a otros residentes en la zona euro</i> (= partidas 3.1 a 3.4)	7347	-2	-11	20	-1,1	-1,3	-1,1
(3.1) Depósitos a plazo a más de dos años	2357	-3	-4	-3	-0,7	-0,7	-1,7
(3.2) Depósitos disponibles con preaviso a más de tres meses	91	-1	0	0	-12,5	-10,7	-9,6
(3.3) Valores distintos de acciones a más de dos años	2473	-20	-19	2	-5,3	-5,7	-4,6
(3.4) Capital y reservas	2425	22	11	21	3,7	3,6	3,8
<b>Activos de las IFM:</b>							
(4) <i>Crédito a residentes en la zona euro</i> (= partidas 4.1 y 4.2)	16112	26	-12	-28	-1,8	-1,8	-2,2
(4.1) Crédito a las Administraciones Públicas	3453	31	-3	-11	0,2	0,1	-0,9
Préstamos	1114	15	8	-3	-5,0	-2,3	-3,1
Valores distintos de acciones	2338	15	-11	-8	2,8	1,3	0,2
(4.2) Crédito a otros residentes en la zona del euro	12659	-4	-10	-16	-2,3	-2,3	-2,5
Préstamos <sup>e)</sup>	10532	-11	7	-7	-2,3	-2,2	-2,2
<i>préstamos ajustados de ventas y titulizaciones</i> <sup>f)</sup>	ND	-11	9	-7	-2,0	-2,0	-2,0
Valores distintos de acciones	1326	8	-18	-12	-3,9	-4,9	-6,8
Acciones y participaciones	801	-2	2	3	1,0	1,1	0,9
(5) <i>Activos exteriores netos</i>	1272	18	36	36	ND	ND	ND
(6) <i>Otras contrapartidas de M3 (residual)</i> (= M3 + partidas 2, 3 - partidas 4, 5) <i>de las cuales</i>	114	-18	21	-18	ND	ND	ND
(6.1) Cesiones temporales con entidades de contrapartida central (pasivos) (+) <sup>g)</sup>	177	-18	18	-1	-1,6	-1,7	-10,6
(6.2) Adquisiciones temporales frente a entidades de contrapartida central (activos) (-) <sup>g)</sup>	118	-16	9	3	-2,7	-0,4	2,8

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 derivan 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: MARZO 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		
	MAR. 2014	ENE. 2014	FEB. 2014	MAR. 2014	ENE. 2014	FEB. 2014	MAR. 2014
<b>DETALLE DE LOS DEPÓSITOS EN M3</b>							
<b>Total depósitos</b> (= partidas 1, 2, 3, 4 y 5)	8473	24	38	-12	1,8	1,9	1,6
<b>(1) Depósitos de los hogares<sup>c)</sup></b>	5442	2	13	13	1,7	1,5	1,6
(1.1) Depósitos a la vista	2583	14	15	9	7,8	7,3	7,1
(1.2) Depósitos a plazo hasta dos años	865	-5	-2	-1	-11,2	-10,8	-10,0
(1.3) Depósitos disponibles con preaviso hasta tres meses	1988	-7	-1	6	0,9	0,6	0,6
(1.4) Cesiones temporales	6	0	1	0	-52,6	-33,1	-29,9
<b>(2) Depósitos de las sociedades no financieras</b>	1732	11	15	-9	5,8	6,1	5,8
(2.1) Depósitos a la vista	1225	7	16	0	7,6	8,4	8,1
(2.2) Depósitos a plazo hasta dos años	398	4	-2	-6	0,0	-0,7	-1,3
(2.3) Depósitos disponibles con preaviso hasta tres meses	95	-1	1	0	7,9	6,4	5,7
(2.4) Cesiones temporales	15	0	1	-3	14,6	18,2	24,6
<b>(3) Depósitos de los intermediarios financieros no monetarios, salvo empresas de seguros y fondos de pensiones<sup>d)</sup></b>	780	-12	2	-15	-3,9	-2,8	-5,4
(3.1) Depósitos a la vista	463	4	5	-16	0,0	0,6	-3,9
(3.2) Depósitos a plazo hasta dos años	222	-20	-4	9	-10,1	-9,2	-5,6
(3.3) Depósitos disponibles con preaviso hasta tres meses	18	3	-2	0	39,5	22,0	23,4
(3.4) Cesiones temporales <sup>d)</sup>	77	1	3	-8	-14,7	-8,2	-17,1
<b>(4) Depósitos de las empresas de seguros y fondos de pensiones</b>	205	14	-2	0	-1,2	-3,0	-4,5
<b>(5) Depósitos de otras Administraciones Públicas</b>	314	9	9	-2	0,9	3,7	2,3

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: MARZO 2014**  
(contribuciones en términos de la tasa de variación interanual de M3; datos desestacionalizados<sup>a)</sup>)

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

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: MARZO 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		
		MAR. 2014	ENE. 2014	FEB. 2014	MAR. 2014	ENE. 2014	FEB. 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>	5231	-1	6	2	-0,2	-0,1	-0,1
<i>préstamos ajustados de ventas y titulizaciones<sup>e)</sup></i>	ND	-1	8	1	0,2	0,4	0,4
(1.1) Crédito al consumo	573	-1	0	2	-3,0	-2,6	-1,9
(1.2) Préstamos para adquisición de vivienda	3865	1	7	0	0,5	0,6	0,5
(1.3) Otros fines	793	-2	-1	0	-1,7	-1,7	-1,8
de los cuales: empresarios individuales <sup>f)</sup>	407	-2	0	-1	-2,5	-2,3	-2,1
<b>(2) Préstamos a sociedades no financieras</b>	4340	-9	-13	-4	-2,9	-3,0	-3,0
<i>préstamos ajustados de ventas y titulizaciones<sup>e)</sup></i>	ND	-9	-13	-4	-2,8	-3,1	-3,1
(2.1) hasta un año	1059	-9	-10	12	-4,4	-5,7	-4,9
(2.2) de uno a cinco años	735	-1	2	-6	-5,4	-4,6	-4,7
(2.3) a más de cinco años	2547	0	-5	-10	-1,6	-1,3	-1,7
<b>(3) Préstamos a intermediarios financieros no monetarios, salvo empresas de seguros y fondos de pensiones<sup>g)</sup></b>	860	-3	11	-3	-11,7	-10,5	-10,8
<b>(4) Préstamos a empresas de seguros y fondos de pensiones</b>	101	2	3	-1	7,6	11,0	8,9

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.