

30 de diciembre de 2014

## NOTA DE PRENSA

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

La tasa de crecimiento interanual del agregado monetario amplio M3 se incrementó hasta el 3,1% en noviembre de 2014, desde el 2,5% registrado en octubre de 2014<sup>1</sup>. La media de tres meses de las tasas de crecimiento interanual de M3 en el período comprendido entre septiembre y noviembre de 2014 aumentó hasta el 2,7%, desde el 2,3% del período comprendido entre agosto y octubre de 2014.

Tasas de variación interanual; (datos desestacionalizados y ajustados de efectos calendario de fin de mes)	SEPTIEMBRE 2014	OCTUBRE 2014	NOVIEMBRE 2014	SEPTIEMBRE 2014 - NOVIEMBRE 2014 (MEDIA)
<b>M3</b>	2,5	2,5	3,1	2,7
<b>M1</b>	6,2	6,2	6,9	6,4
<b>Préstamos al sector privado</b>	-1,2	-1,1	-0,9	-1,1
<b>Préstamos al sector privado ajustados de ventas y titulizaciones</b>	-0,6	-0,5	-0,2	-0,4

#### Componentes de M3

Por lo que respecta a los principales componentes de M3, la tasa de crecimiento interanual de M1 se incrementó hasta el 6,9% en noviembre de 2014, desde el 6,2% de octubre. La tasa de crecimiento interanual de los depósitos a corto plazo distintos de los depósitos a la vista (M2-M1) fue menos negativa en noviembre y se situó en el -1,8%, frente al -2,1% del mes anterior. La tasa de crecimiento interanual de los instrumentos negociables (M3-M2) aumentó hasta el 0,3% en noviembre, desde el -1% de octubre. Entre los depósitos incluidos en M3, la tasa de crecimiento interanual de los depósitos de los hogares se incrementó hasta el 2,4% en noviembre, desde el 2,1% del mes precedente, mientras que la de los depósitos de las sociedades no financieras aumentó hasta el 5,3% en noviembre, desde el 4,7% del mes anterior. Por último, la tasa de

<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.

crecimiento interanual de los depósitos de los intermediarios financieros no monetarios (excluidos las empresas de seguros y los fondos de pensiones) se incrementó hasta situarse en el 3,6% en noviembre, desde el 1% 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 menos negativa en noviembre de 2014 y se situó en el -0,9%, frente al -1,3% registrado el mes anterior. La tasa de crecimiento interanual del crédito otorgado a las Administraciones Públicas se incrementó hasta el 0,9% en noviembre, desde el -0,2% de octubre, mientras que la tasa de crecimiento interanual del crédito concedido al sector privado fue menos negativa y se situó en el -1,4% en noviembre, frente al -1,6% del mes anterior. Entre los componentes de esta última partida, la tasa de crecimiento interanual de los préstamos fue menos negativa en noviembre y se situó en el -0,9%, en comparación con el -1,1% del mes anterior (ajustada de ventas y titulizaciones de préstamos<sup>2</sup>, la tasa también fue menos negativa: -0,2% en noviembre, frente al -0,5% del mes precedente). La tasa de crecimiento interanual de los préstamos a los hogares se situó en el -0,4% en noviembre, sin variación con respecto a octubre (ajustada de ventas y titulizaciones, la tasa se situó en el 0,7% en noviembre frente al 0,6% 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 situó en el -0,2% en noviembre, sin variación con respecto al mes anterior. La tasa de crecimiento interanual de los préstamos a las sociedades no financieras fue menos negativa en noviembre y se situó en el -1,6%, frente al -1,8% registrado en octubre (ajustada de ventas y titulizaciones, la tasa también fue menos negativa, situándose en el -1,3% en octubre, frente al -1,6% del 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 menos negativa en noviembre, situándose en el -1,5%, frente al -2,5% registrado el mes anterior.

### **Otras contrapartidas**

En los doce meses transcurridos hasta noviembre de 2014, la posición acreedora neta frente al exterior del sector de las IFM de la zona del euro registró un incremento de 315 mm de euros, en comparación con el aumento de 309 mm de euros observado en los doce meses transcurridos hasta octubre. La tasa de crecimiento interanual de los pasivos financieros a más largo plazo del sector de las IFM fue más negativa, situándose en el -1,9% en noviembre, frente al -1,7% registrado en octubre.

---

<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.

**Banco Central Europeo**

Dirección General de Comunicación y Servicios Lingüísticos  
División de Relaciones con los Medios de Comunicación Globales  
Sonnemannstrasse 20, 60314 Frankfurt am Main, Alemania  
Tel.: +49 69 1344 7455, E-mail: [media@ecb.europa.eu](mailto:media@ecb.europa.eu)  
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: NOVIEMBRE 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			
		NOV. 2014	SEP. 2014	OCT. 2014	NOV. 2014	SEP. 2014	OCT. 2014	NOV. 2014	
<b>COMPONENTES DE M3<sup>c)</sup></b>									
(1) M3 (= partidas 1.3, 1.6 y 1.11)	10207	19	42	76	2,5	2,5	3,1		
(1.1) Efectivo en circulación	957	5	1	7	6,0	5,6	5,9		
(1.2) Depósitos a la vista	4858	25	48	63	6,2	6,3	7,1		
(1.3) M1 (partidas 1.1 y 1.2)	5814	30	50	70	6,2	6,2	6,9		
(1.4) Depósitos a plazo hasta dos años	1619	-12	-22	-5	-3,9	-4,9	-4,5		
(1.5) Depósitos disponibles con preaviso hasta tres meses	2138	2	-4	6	0,3	0,2	0,4		
(1.6) Otros depósitos a corto plazo (partidas 1.4 y 1.5)	3758	-10	-27	0	-1,5	-2,1	-1,8		
(1.7) M2 (partidas 1.3 y 1.6)	9572	20	23	71	3,0	2,7	3,3		
(1.8) Cesiones temporales	128	-7	8	-2	9,7	9,9	6,8		
(1.9) Participaciones en fondos del mercado monetario	435	1	14	3	-2,0	1,0	2,8		
(1.10) Valores distintos de acciones hasta dos años	72	4	-2	4	-25,4	-21,8	-16,3		
(1.11) Instrumentos negociables (partidas 1.8, 1.9 y 1.10)	635	-1	19	5	-4,4	-1,0	0,3		
<b>CONTRAPARTIDAS DE M3</b>									
<b>Pasivos de las IFM:</b>									
(2) <i>Tenencias de la Administración Central<sup>d)</sup></i>	256	-17	2	2	-11,6	-4,6	-1,8		
(3) <i>Pasivos financieros a más largo plazo frente a otros residentes en la zona euro</i> (= partidas 3.1 a 3.4)	7263	-2	-32	-19	-1,1	-1,7	-1,9		
(3.1) Depósitos a plazo a más de dos años	2259	-14	-12	-7	-4,7	-5,4	-5,4		
(3.2) Depósitos disponibles con preaviso a más de tres meses	91	1	-1	-1	-1,2	-0,9	-1,1		
(3.3) Valores distintos de acciones a más de dos años	2404	-12	-30	-14	-2,7	-4,4	-4,9		
(3.4) Capital y reservas	2509	24	10	3	4,2	4,7	4,9		
<b>Activos de las IFM:</b>									
(4) <i>Crédito a residentes en la zona euro</i> (= partidas 4.1 y 4.2)	16072	1	13	-8	-1,6	-1,3	-0,9		
(4.1) Crédito a las Administraciones Públicas	3538	6	19	6	-0,5	-0,2	0,9		
Préstamos	1109	-3	-6	11	-0,7	-1,4	0,6		
Valores distintos de acciones	2429	9	25	-6	-0,4	0,4	1,0		
(4.2) Crédito a otros residentes en la zona del euro	12534	-5	-6	-13	-1,9	-1,6	-1,4		
Préstamos <sup>e)</sup>	10431	8	-4	3	-1,2	-1,1	-0,9		
préstamos ajustados de ventas y titulizaciones <sup>f)</sup>	ND	8	-2	9	-0,6	-0,5	-0,2		
Valores distintos de acciones	1292	-10	-7	-11	-8,6	-7,9	-7,2		
Acciones y participaciones	811	-2	5	-6	1,7	2,5	2,5		
(5) <i>Activos exteriores netos</i>	1466	-6	14	47	ND	ND	ND		
(6) <i>Otras contrapartidas de M3 (residual)</i> (= M3 + partidas 2, 3 - partidas 4, 5) de las cuales	188	6	-14	20	ND	ND	ND		
(6.1) Cesiones temporales con entidades de contrapartida central (pasivos) (+) <sup>g)</sup>	184	-8	20	1	-17,5	-3,1	-4,4		
(6.2) Adquisiciones temporales frente a entidades de contrapartida central (activos) (-) <sup>g)</sup>	131	5	-1	10	-3,2	2,1	-6,6		

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: NOVIEMBRE 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			
		NOV. 2014	SEP. 2014	OCT. 2014	NOV. 2014	SEP. 2014	OCT. 2014	NOV. 2014	
<b>DETALLE DE LOS DEPÓSITOS EN M3</b>									
<b>Total depósitos</b> (= partidas 1, 2, 3, 4 y 5)	8744	9	30	62	2,7	2,5	3,1		
<b>(1) Depósitos de los hogares<sup>c)</sup></b>	5553	17	-1	22	2,2	2,1	2,4		
(1.1) Depósitos a la vista	2731	21	13	31	7,3	6,9	7,5		
(1.2) Depósitos a plazo hasta dos años	827	-6	-9	-8	-7,0	-6,9	-7,1		
(1.3) Depósitos disponibles con preaviso hasta tres meses	1990	1	-4	-1	0,1	0,1	0,2		
(1.4) Cesiones temporales	5	0	0	0	-20,8	-18,5	-14,7		
<b>(2) Depósitos de las sociedades no financieras</b>	1816	2	2	30	5,7	4,7	5,3		
(2.1) Depósitos a la vista	1320	6	14	27	8,2	8,2	8,8		
(2.2) Depósitos a plazo hasta dos años	382	-5	-12	3	-2,1	-5,5	-5,4		
(2.3) Depósitos disponibles con preaviso hasta tres meses	101	0	1	1	3,1	2,5	3,3		
(2.4) Cesiones temporales	13	0	-2	0	47,4	12,0	17,4		
<b>(3) Depósitos de los intermediarios financieros no monetarios, salvo empresas de seguros y fondos de pensiones<sup>d)</sup></b>	840	-4	32	9	-0,2	1,0	3,6		
(3.1) Depósitos a la vista	505	7	18	5	0,6	1,0	4,5		
(3.2) Depósitos a plazo hasta dos años	227	-1	0	-2	1,2	0,7	3,9		
(3.3) Depósitos disponibles con preaviso hasta tres meses	23	1	0	6	2,9	-0,9	-3,6		
(3.4) Cesiones temporales <sup>d)</sup>	85	-11	14	0	-10,5	1,5	0,2		
<b>(4) Depósitos de las empresas de seguros y fondos de pensiones</b>	211	-9	3	0	2,3	3,4	4,0		
<b>(5) Depósitos de otras Administraciones Públicas</b>	323	3	-5	1	3,3	2,2	0,8		

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 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: NOVIEMBRE 2014**

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

	SEPTIEMBRE 2014	OCTUBRE 2014	NOVIEMBRE 2014
<b>(1) M1</b>	3,4	3,4	3,8
(1.1) <i>del cual</i> : Efectivo	0,5	0,5	0,5
(1.2) <i>del cual</i> : Depósitos a la vista	2,8	2,9	3,3
<b>(2) M2 - M1</b> (= otros depósitos a corto plazo)	-0,6	-0,8	-0,7
<b>(3) M3 - M2</b> (= instrumentos a corto plazo negociables)	-0,3	-0,1	0,0
<b>(4) M3 (= rúbricas 1, 2 y 3)</b>	2,5	2,5	3,1

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: NOVIEMBRE 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			
		NOV. 2014	SEP. 2014	OCT. 2014	NOV. 2014	SEP. 2014	OCT. 2014	NOV. 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>	5195	4	4	-1	-0,5	-0,4	-0,4		
<i>préstamos ajustados de ventas y titulizaciones<sup>e)</sup></i>	ND	4	6	4	0,5	0,6	0,7		
(1.1) Crédito al consumo	567	2	2	-1	-1,1	0,1	0,1		
(1.2) Préstamos para adquisición de vivienda	3849	3	4	0	-0,2	-0,2	-0,2		
(1.3) Otros fines	779	-1	-2	0	-1,7	-1,8	-1,4		
de los cuales: empresarios individuales <sup>f)</sup>	397	1	-2	0	-1,4	-1,5	-1,3		
<b>(2) Préstamos a sociedades no financieras</b>	4271	-3	-2	-1	-2,0	-1,8	-1,6		
<i>préstamos ajustados de ventas y titulizaciones<sup>e)</sup></i>	ND	-3	-2	1	-1,8	-1,6	-1,3		
(2.1) hasta un año	1040	6	-2	-12	-1,4	-1,0	-1,5		
(2.2) de uno a cinco años	734	-4	-1	11	-3,3	-3,3	-1,7		
(2.3) a más de cinco años	2497	-5	0	0	-1,9	-1,7	-1,6		
<b>(3) Préstamos a intermediarios financieros no monetarios, salvo empresas de seguros y fondos de pensiones<sup>g)</sup></b>	858	1	-5	0	-2,6	-2,5	-1,5		
<b>(4) Préstamos a empresas de seguros y fondos de pensiones</b>	107	5	0	5	8,5	5,8	8,0		

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.