



BANCO CENTRAL EUROPEO

EUROSISTEMA

NOTA DE PRENSA

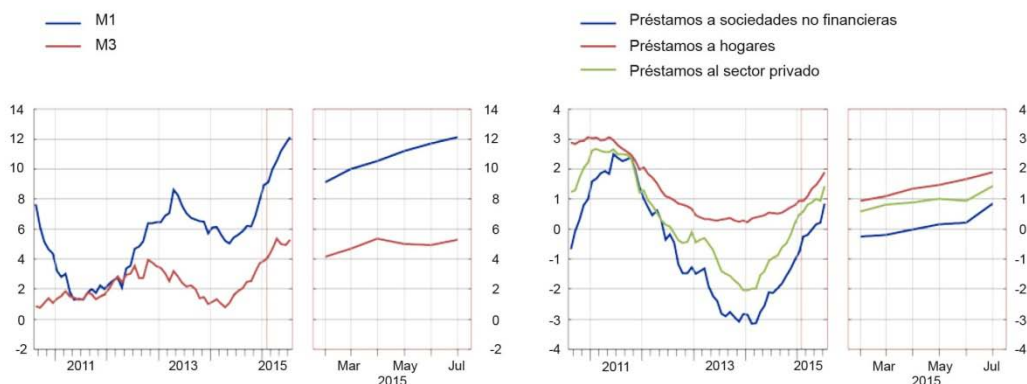
27 de agosto de 2015

Evolución monetaria de la zona del euro: julio 2015

- La tasa de crecimiento interanual del agregado monetario amplio M3 se incrementó hasta el 5,3% en julio de 2015, desde el 4,9% registrado en junio.
- La tasa de crecimiento interanual del agregado monetario estrecho M1, que incluye el efectivo en circulación y los depósitos a la vista, se incrementó hasta situarse en el 12,1% en julio, desde el 11,7% de junio.
- La tasa de crecimiento interanual de los préstamos a hogares aumentó hasta el 1,9% en julio, desde el 1,7% de junio.
- La tasa de crecimiento interanual de los préstamos a las sociedades no financieras se incrementó hasta el 0,9% en julio, desde el 0,2% de junio.

Agregados monetarios y préstamos al sector privado

(tasas de crecimiento interanual, préstamos ajustados de ventas y titulizaciones)



Componentes del agregado monetario amplio M3

La tasa de crecimiento interanual del agregado monetario amplio M3 se incrementó hasta el 5,3% en julio de 2015, desde el 4,9% observado en junio, situándose, en promedio, en el 5,1% en el período de tres meses transcurrido hasta julio. La evolución de los componentes de M3 se presenta a continuación. La tasa de crecimiento interanual del agregado monetario estrecho (M1), que incluye el efectivo en circulación y los depósitos a la vista, se incrementó hasta situarse en el 12,1% en julio, frente al 11,7% de junio. La tasa de crecimiento interanual de los depósitos a corto plazo distintos de los depósitos a la vista (M2-M1) fue más negativa en julio y se situó en el -4,6%, frente al -4,3% observado en junio. La tasa de crecimiento interanual de los instrumentos negociables (M3-M2) aumentó hasta el 3,6% en julio, desde el 0,5% registrado en junio.

Dentro de M3, la tasa de crecimiento interanual de los depósitos de los hogares se situó en el 3,1% en julio, en comparación con el 3% de junio, mientras que la tasa de crecimiento interanual de los depósitos de las sociedades no financieras aumentó hasta el 5,5% en julio, desde el 4,2% de junio. Por último, la tasa de crecimiento interanual de los depósitos de las instituciones financieras no monetarias (excluidas las empresas de seguros y los fondos de pensiones) se elevó hasta el 14,4% en julio, desde el 13,7% de junio.

Crédito a residentes en la zona del euro

La tasa de crecimiento interanual del crédito total concedido a los residentes en la zona del euro se incrementó hasta situarse en el 1,8% en julio de 2015, desde el 1,2% del mes precedente. La tasa de crecimiento interanual del crédito otorgado a las Administraciones Públicas aumentó hasta el 5,8% en julio, desde el 5,3% de junio, mientras que la tasa de crecimiento interanual del crédito concedido al sector privado se incrementó hasta el 0,7% en julio, desde el 0% registrado en junio.

Entre los componentes del crédito al sector privado, la tasa de crecimiento interanual de los préstamos (ajustada de ventas y titulizaciones de préstamos) se incrementó hasta situarse en el 1,4% en julio, frente al 0,9% de junio. En particular, la tasa de crecimiento interanual de los préstamos a los hogares aumentó hasta el 1,9% en julio, desde el 1,7% de junio, y la tasa de crecimiento interanual de los préstamos a las sociedades no financieras se elevó hasta el 0,9% en julio, desde el 0,2% observado en junio.

Pasivos financieros a más largo plazo

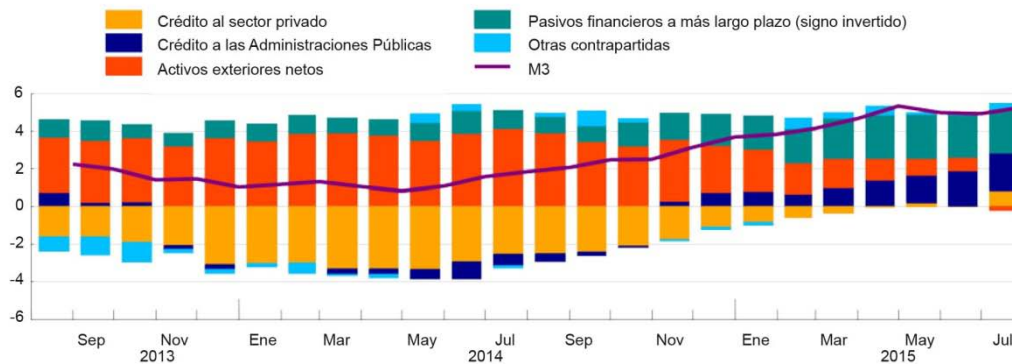
La tasa de crecimiento interanual de los pasivos financieros a más largo plazo del sector de IFM se situó en el -3,1% en julio de 2015, sin variación con respecto al mes anterior.

M3 y sus contrapartidas

La tasa de crecimiento interanual del agregado monetario amplio M3 se incrementó hasta el 5,3% en julio de 2015. Las contribuciones de las contrapartidas de M3 al balance de las IFM fueron como se indica a continuación. La contribución de los pasivos financieros a más largo plazo fue de 2,3 puntos porcentuales, la de los activos exteriores netos fue de -0,2 puntos porcentuales, la del crédito concedido a las Administraciones Públicas fue de 2 puntos porcentuales, y la del crédito al sector privado fue de 0,8 puntos porcentuales; las restantes contrapartidas de M3 contribuyeron con 0,3 puntos porcentuales.

Contribución de las contrapartidas de M3 a la tasa de crecimiento interanual de M3

(puntos porcentuales)



Notas:

- Los datos que figuran en esta nota de prensa están desestacionalizados y ajustados de efectos calendario de fin de mes, salvo indicación en contrario.
- A partir de la nota de prensa de septiembre se implementará un método mejorado para ajustar de ventas y titulaciones las series de préstamos. El 21 de septiembre, en una nota de prensa separada, se proporcionará información más detallada sobre el impacto de este cambio.
- En el sitio web del BCE <http://www.ecb.europa.eu/stats/money/aggregates/aggr/html/index.en.html> pueden consultarse otros cuadros, datos estadísticos y notas metodológicas, así como el calendario de publicación previsto.
- 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.

Cuadro 1 Evolución monetaria de la zona del euro: JULIO 2015

(mm de euros y tasas de variación interanual; datos desestacionalizados^{g)})

| | SALDOS A FIN DE MES | FLUJOS MENSUALES ^{b)} | | | TASA DE CRECIMIENTO INTERANUAL | | |
|--|---------------------------|--------------------------------|-----------|-----------|-----------------------------------|-----------|-----------|
| | JUL. 2015 | MAY. 2015 | JUN. 2015 | JUL. 2015 | MAY. 2015 | JUN. 2015 | JUL. 2015 |
| COMPONENTES DE M3^{c)} | | | | | | | |
| (1) M3 (= partidas 1.3, 1.6 y 1.11) | 10684 | 8 | 30 | 90 | 5,0 | 4,9 | 5,3 |
| (1.1) Efectivo en circulación | 1021 | 3 | 8 | 6 | 8,3 | 8,8 | 8,9 |
| (1.2) Depósitos a la vista | 5378 | 71 | 43 | 70 | 11,8 | 12,3 | 12,7 |
| (1.3) M1 (partidas 1.1 y 1.2) | 6399 | 74 | 51 | 77 | 11,2 | 11,7 | 12,1 |
| (1.4) Depósitos a plazo hasta dos años | 1470 | -34 | -6 | -14 | -10,3 | -10,8 | -11,5 |
| (1.5) Depósitos disponibles con preaviso hasta tres meses | 2163 | 6 | 5 | 1 | 0,7 | 0,7 | 0,8 |
| (1.6) Otros depósitos a corto plazo (partidas 1.4 y 1.5) | 3633 | -28 | -1 | -13 | -4,1 | -4,3 | -4,6 |
| (1.7) M2 (partidas 1.3 y 1.6) | 10032 | 46 | 50 | 63 | 5,0 | 5,2 | 5,4 |
| (1.8) Cesiones temporales | 106 | -18 | -20 | 14 | -9,5 | -30,9 | -19,1 |
| (1.9) Participaciones en fondos del mercado monetario | 456 | -9 | -5 | 18 | 7,7 | 6,8 | 7,9 |
| (1.10) Valores representativos de deuda hasta dos años | 90 | -11 | 5 | -6 | 15,1 | 25,1 | 25,6 |
| (1.11) Instrumentos negociables (partidas 1.8, 1.9 y 1.10) | 652 | -38 | -20 | 26 | 4,7 | 0,5 | 3,6 |
| CONTRAPARTIDAS DE M3 | | | | | | | |
| Pasivos de las IFM: | | | | | | | |
| (2) Tenencias de la Administración Central ^{d)} | 248 | 16 | -11 | -17 | -2,5 | -6,0 | -12,7 |
| (3) Pasivos financieros a más largo plazo frente a otros residentes en la zona euro (= partidas 3.1 a 3.4) | 7148 | -18 | -25 | -6 | -3,2 | -3,1 | -3,1 |
| (3.1) Depósitos a plazo a más de dos años | 2229 | -7 | -13 | 13 | -5,3 | -5,4 | -4,4 |
| (3.2) Depósitos disponibles con preaviso a más de tres meses | 86 | -1 | -1 | -1 | -3,8 | -3,7 | -5,1 |
| (3.3) Valores representativos de deuda a más de dos años | 2316 | -24 | -5 | -22 | -8,4 | -8,1 | -8,5 |
| (3.4) Capital y reservas | 2517 | 14 | -5 | 3 | 4,2 | 4,1 | 3,5 |
| Activos de las IFM: | | | | | | | |
| (4) Crédito a residentes en la zona euro (= partidas 4.1 y 4.2) | 16440 | 10 | -1 | 109 | 1,0 | 1,2 | 1,8 |
| (4.1) Crédito a las Administraciones Públicas | 3728 | 9 | 12 | 32 | 4,1 | 5,3 | 5,8 |
| Préstamos | 1133 | -8 | -6 | -5 | 0,9 | 1,6 | 0,8 |
| Valores representativos de deuda | 2595 | 17 | 18 | 37 | 5,6 | 7,1 | 8,1 |
| (4.2) Crédito a otros residentes en la zona del euro | 12713 | 1 | -12 | 77 | 0,2 | 0,0 | 0,7 |
| Préstamos ^{e)} | 10609 | -2 | -7 | 21 | 0,6 | 0,6 | 0,9 |
| préstamos ajustados de ventas y titulaciones ^{f)} | ND | 7 | -7 | 36 | 1,0 | 0,9 | 1,4 |
| Valores representativos de deuda | 1297 | -5 | -10 | 45 | -5,4 | -6,0 | -2,8 |
| Acciones y participaciones en fondos de inversión no monetarios | 806 | 8 | 5 | 11 | 3,7 | 2,6 | 3,0 |
| (5) Activos exteriores netos | 1392 | 4 | 18 | -55 | ND | ND | ND |
| (6) Otras contrapartidas de M3 (residual) (= M3 + partidas 2, 3 - partidas 4, 5) de las cuales | 248 | -8 | -23 | 13 | ND | ND | ND |
| (6.1) Cesiones temporales con entidades de contrapartida central (pasivos) (+) ^{g)} | 202 | 14 | 2 | -22 | 51,4 | 31,0 | 19,0 |
| (6.2) Adquisiciones temporales frente a entidades de contrapartida central (activos) (-) ^{g)} | 137 | 9 | 3 | -6 | 51,4 | 20,7 | 13,6 |

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 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 titulaciones.

g) La serie no está desestacionalizada.

Cuadro 2 Detalle de los depósitos en M3 por sector tenedor y tipo: JULIO 2015
(mm de euros y tasas de variación interanual; datos desestacionalizados^{a)})

| | SALDOS A FIN DE MES | FLUJOS MENSUALES ^{b)} | | | TASA DE CRECIMIENTO INTERANUAL | | |
|--|---------------------------|--------------------------------|-----------|-----------|-----------------------------------|-----------|-----------|
| | JUL. 2015 | MAY. 2015 | JUN. 2015 | JUL. 2015 | MAY. 2015 | JUN. 2015 | JUL. 2015 |
| DETALLE DE LOS DEPÓSITOS EN M3 | | | | | | | |
| Total depósitos (= partidas 1, 2, 3, 4 y 5) | 9116 | 25 | 21 | 72 | 4,4 | 4,3 | 4,7 |
| (1) Depósitos de los hogares^{c)} | 5668 | 12 | 26 | 18 | 2,9 | 3,0 | 3,1 |
| (1.1) Depósitos a la vista | 2945 | 18 | 34 | 33 | 10,2 | 10,8 | 11,2 |
| (1.2) Depósitos a plazo hasta dos años | 721 | -11 | -11 | -14 | -12,7 | -13,9 | -15,1 |
| (1.3) Depósitos disponibles con preaviso hasta tres meses | 1998 | 5 | 4 | -2 | 0,2 | 0,2 | 0,2 |
| (1.4) Cesiones temporales | 3 | 0 | -1 | 0 | -25,3 | -38,0 | -35,4 |
| (2) Depósitos de las sociedades no financieras^{d)} | 1889 | 5 | 2 | 33 | 4,4 | 4,2 | 5,5 |
| (2.1) Depósitos a la vista | 1440 | 14 | 5 | 31 | 10,4 | 10,1 | 11,7 |
| (2.2) Depósitos a plazo hasta dos años | 323 | -10 | -3 | 0 | -13,9 | -14,1 | -14,3 |
| (2.3) Depósitos disponibles con preaviso hasta tres meses | 113 | -1 | 0 | 1 | 4,5 | 4,5 | 4,6 |
| (2.4) Cesiones temporales | 13 | 1 | 0 | 0 | -24,1 | -23,3 | -11,1 |
| (3) Depósitos de los intermediarios financieros no monetarios, salvo empresas de seguros y fondos de pensiones^{d), e)} | 981 | 5 | 2 | 13 | 13,4 | 13,7 | 14,4 |
| (3.1) Depósitos a la vista | 634 | 26 | 8 | -1 | 22,7 | 26,2 | 24,7 |
| (3.2) Depósitos a plazo hasta dos años | 252 | -3 | 9 | -1 | 1,1 | 3,3 | 2,5 |
| (3.3) Depósitos disponibles con preaviso hasta tres meses | 22 | 2 | 1 | 1 | 17,7 | 24,9 | 25,9 |
| (3.4) Cesiones temporales ^{e)} | 74 | -19 | -16 | 14 | -8,4 | -30,8 | -13,6 |
| (4) Depósitos de las empresas de seguros y fondos de pensiones | 234 | 1 | -2 | 5 | 1,8 | -1,3 | -1,6 |
| (5) Depósitos de otras Administraciones Públicas | 345 | 2 | -7 | 3 | 8,5 | 5,1 | 4,9 |

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) De conformidad con el SEC 2010, en diciembre de 2014, las sociedades holding de grupos no financieros se reclasificaron del sector de sociedades no financieras al de instituciones financieras. En las estadísticas del balance de las IFM, estas entidades se incluyen en el sector de instituciones financieras distintas de IFM y empresas de seguros y fondos de pensiones.

e) 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: JULIO 2015
(contribuciones en términos de la tasa de variación interanual de M3; datos desestacionalizados^{a)})

| | MAYO 2015 | JUNIO 2015 | JULIO 2015 |
|---|-----------|------------|------------|
| (1) M1 | 6,3 | 6,6 | 6,8 |
| (1.1) <i>del cual</i> : Efectivo | 0,8 | 0,8 | 0,8 |
| (1.2) <i>del cual</i> : Depósitos a la vista | 5,5 | 5,7 | 6,0 |
| (2) M2 - M1 (= otros depósitos a corto plazo) | -1,6 | -1,6 | -1,7 |
| (3) M3 - M2 (= instrumentos a corto plazo negociables) | 0,3 | 0,0 | 0,2 |
| (4) M3 (= rúbricas 1, 2 y 3) | 5,0 | 4,9 | 5,3 |

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: JULIO 2015
(mm de euros y tasas de variación interanual; datos desestacionalizados^{a)})

| | SALDOS A FIN DE MES | FLUJOS MENSUALES ^{b)} | | | TASA DE CRECIMIENTO INTERANUAL | | |
|---|---------------------|--------------------------------|-----------|-----------|--------------------------------|-----------|-----------|
| | | JUL. 2015 | MAY. 2015 | JUN. 2015 | JUL. 2015 | MAY. 2015 | JUN. 2015 |
| DETALLE DE LOS PRÉSTAMOS Y CRÉDITOS COMO CONTRAPARTIDAS DE M3^{c)} | | | | | | | |
| (1) Préstamos a hogares^{d)} | 5260 | 7 | 16 | 5 | 1,0 | 1,2 | 1,3 |
| <i>préstamos ajustados de ventas y titulizaciones^{e)}</i> | ND | 9 | 14 | 14 | 1,5 | 1,7 | 1,9 |
| (1.1) Crédito al consumo | 579 | 2 | 8 | 1 | 0,5 | 1,8 | 1,8 |
| (1.2) Préstamos para adquisición de vivienda | 3912 | 6 | 8 | 4 | 1,4 | 1,6 | 1,6 |
| (1.3) Otros fines | 770 | -1 | 0 | -1 | -1,0 | -1,2 | -0,5 |
| de los cuales: empresarios individuales ^{f)} | 394 | 0 | 0 | -1 | -1,6 | -1,8 | -1,5 |
| (2) Préstamos a sociedades no financieras^{g)} | 4300 | -5 | 4 | 10 | -0,2 | -0,1 | 0,4 |
| <i>préstamos ajustados de ventas y titulizaciones^{e)}</i> | ND | 1 | 5 | 15 | 0,2 | 0,2 | 0,9 |
| (2.1) hasta un año | 1087 | -6 | 2 | 2 | 0,4 | -1,1 | -0,2 |
| (2.2) de uno a cinco años | 745 | 4 | 7 | 0 | 2,4 | 2,8 | 3,1 |
| (2.3) a más de cinco años | 2468 | -3 | -5 | 7 | -1,2 | -0,6 | -0,2 |
| (3) Préstamos a intermediarios financieros no monetarios, salvo empresas de seguros y fondos de pensiones^{g), h)} | 917 | -11 | -19 | 12 | -0,9 | -1,9 | 0,4 |
| (4) Préstamos a empresas de seguros y fondos de pensiones | 131 | 7 | -8 | -5 | 27,0 | 17,8 | 10,1 |

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) De conformidad con el SEC 2010, en diciembre de 2014, las sociedades holding de grupos no financieros se reclasificaron del sector de sociedades no financieras al de instituciones financieras. En las estadísticas del balance de las IFM, estas entidades se incluyen en el sector de instituciones financieras distintas de IFM y empresas de seguros y fondos de pensiones.

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