



BANCO CENTRAL EUROPEO
EUROSISTEMA

NOTA DE PRENSA

29 de enero de 2015

Evolución monetaria de la zona del euro: Diciembre 2014

La tasa de crecimiento interanual del agregado monetario amplio M3 se incrementó hasta el 3,6% en diciembre de 2014, desde el 3,1% registrado en noviembre de 2014¹. La media de tres meses de las tasas de crecimiento interanual de M3 en el período comprendido entre octubre y diciembre de 2014 aumentó hasta el 3,1%, desde el 2,7% del período comprendido entre septiembre y noviembre de 2014.

Tasas de variación interanual; (datos desestacionalizados y ajustados de efectos calendario de fin de mes)	OCTUBRE 2014	NOVIEMBRE 2014	DICIEMBRE 2014	OCTUBRE 2014 - DICIEMBRE 2014 (MEDIA)
M3	2,5	3,1	3,6	3,1
M1	6,2	6,9	7,8	7,0
Préstamos al sector privado	-1,1	-0,9	-0,5	-0,8
Préstamos al sector privado ajustados de ventas y titulaciones	-0,5	-0,2	0,1	-0,2

Componentes de M3

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

¹ 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.

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 diciembre de 2014 y se situó en el -0,2%, frente al -0,9% registrado el mes anterior. La tasa de crecimiento interanual del crédito otorgado a las Administraciones Públicas se incrementó hasta el 1,9% en diciembre, desde el 0,8% de noviembre, mientras que la tasa de crecimiento interanual del crédito concedido al sector privado fue menos negativa y se situó en el -0,7% en diciembre, frente al -1,4% del mes anterior. Entre los componentes de esta última partida, la tasa de crecimiento interanual de los préstamos fue menos negativa en diciembre y se situó en el -0,5%, en comparación con el -0,9% del mes anterior (ajustada de ventas y titulizaciones de préstamos², la tasa aumentó hasta situarse en el 0,1%, frente al -0,2% del mes precedente). La tasa de crecimiento interanual de los préstamos a los hogares se situó en el -0,3% en diciembre, frente al -0,4% de noviembre (ajustada de ventas y titulizaciones, la tasa se situó en el 0,8%, frente al 0,7% 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 -0,1% en diciembre, en comparación con el -0,2% del mes precedente. La tasa de crecimiento interanual de los préstamos a las sociedades no financieras fue menos negativa en diciembre y se situó en el -1,3%, frente al -1,7% registrado en noviembre (ajustada de ventas y titulizaciones, la tasa también fue menos negativa, situándose en el -1% en diciembre, frente al -1,4% 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) se incrementó hasta situarse en el 0,8% en diciembre, frente al -1% registrado el mes anterior.

Otras contrapartidas

En los doce meses transcurridos hasta diciembre de 2014, la posición acreedora neta frente al exterior del sector de las IFM de la zona del euro registró un incremento de 229 mm de euros, en comparación con el aumento de 316 mm de euros observado en los doce meses transcurridos hasta noviembre. La tasa de crecimiento interanual de los pasivos financieros a más largo plazo del sector de las IFM se situó en el -2% en diciembre, en comparación con el -1,9% registrado en noviembre.

Notas:

- *La presentación de información para la zona del euro en su conjunto conforme al Reglamento BCE/2013/33 de 24 de septiembre de 2013 relativo al balance del sector de las instituciones financieras monetarias, junto con otros cambios introducidos en el sistema y en las prácticas de presentación de información estadística en varios países de la zona del euro, se inició a partir del período de referencia correspondiente a diciembre de 2014. Este Reglamento aplica el Sistema Europeo de Cuentas (SEC 2010)*

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

a las estadísticas del balance de las IFM. Estas modificaciones pueden implicar revisiones de los datos preliminares en notas de prensa posteriores.

- Datos basados en el Sistema Europeo de Cuentas (SEC 2010). 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, correo electrónico: media@ecb.europa.eu, sitio web: www.ecb.europa.eu

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

Cuadro 1 Evolución monetaria de la zona del euro: DICIEMBRE 2014
(mm de euros y tasas de variación interanual; datos desestacionalizados^{g)})

	SALDOS A FIN DE MES	FLUJOS MENSUALES ^{b)}			TASA DE CRECIMIENTO INTERANUAL		
	DIC. 2014	OCT. 2014	NOV. 2014	DIC. 2014	OCT. 2014	NOV. 2014	DIC. 2014
COMPONENTES DE M3^{c)}							
(1) M3 (= partidas 1.3, 1.6 y 1.11)	10309	43	76	-4	2,5	3,1	3,6
(1.1) Efectivo en circulación	967	1	7	11	5,6	5,9	6,4
(1.2) Depósitos a la vista	4941	48	64	7	6,3	7,1	8,1
(1.3) M1 (partidas 1.1 y 1.2)	5908	50	71	18	6,2	6,9	7,8
(1.4) Depósitos a plazo hasta dos años	1600	-22	-5	-20	-4,9	-4,5	-5,8
(1.5) Depósitos disponibles con preaviso hasta tres meses	2125	-4	6	-15	0,2	0,4	0,0
(1.6) Otros depósitos a corto plazo (partidas 1.4 y 1.5)	3726	-27	0	-35	-2,1	-1,8	-2,6
(1.7) M2 (partidas 1.3 y 1.6)	9634	23	72	-17	2,7	3,3	3,5
(1.8) Cesiones temporales	123	8	-2	-6	9,9	6,7	1,3
(1.9) Participaciones en fondos del mercado monetario	426	14	2	-6	1,0	2,7	1,2
(1.10) Valores representativos de deuda hasta dos años	126	-2	4	24	-21,8	-16,3	32,1
(1.11) Instrumentos negociables (partidas 1.8, 1.9 y 1.10)	676	19	5	12	-1,0	0,3	4,7
CONTRAPARTIDAS DE M3							
Pasivos de las IFM:							
(2) <i>Tenencias de la Administración Central</i> ^{d)}	263	2	2	4	-4,6	-1,8	-1,1
(3) <i>Pasivos financieros a más largo plazo frente a otros residentes en la zona euro</i> (= partidas 3.1 a 3.4)	7182	-31	-22	-31	-1,7	-1,9	-2,0
(3.1) Depósitos a plazo a más de dos años	2251	-11	-7	-7	-5,4	-5,5	-5,1
(3.2) Depósitos disponibles con preaviso a más de tres meses	92	-1	-1	2	-0,9	-1,1	2,0
(3.3) Valores representativos de deuda a más de dos años	2372	-30	-14	-20	-4,4	-4,8	-5,6
(3.4) Capital y reservas	2467	10	1	-7	4,7	4,8	4,6
Activos de las IFM:							
(4) <i>Crédito a residentes en la zona euro</i> (= partidas 4.1 y 4.2)	16175	13	-9	51	-1,3	-0,9	-0,2
(4.1) Crédito a las Administraciones Públicas	3597	19	5	15	-0,2	0,8	1,9
Préstamos	1127	-6	11	8	-1,4	0,6	1,5
Valores representativos de deuda	2469	25	-7	7	0,4	0,9	2,0
(4.2) Crédito a otros residentes en la zona del euro	12579	-6	-13	36	-1,6	-1,4	-0,7
Préstamos ^{e)}	10503	-4	3	19	-1,1	-0,9	-0,5
<i>préstamos ajustados de ventas y titulizaciones</i> ^{f)}	ND	-2	10	20	-0,5	-0,2	0,1
Valores representativos de deuda	1288	-7	-11	-4	-7,9	-7,2	-5,5
Acciones y participaciones	788	5	-5	21	2,5	2,5	4,8
(5) <i>Activos exteriores netos</i>	1410	14	48	-32	ND	ND	ND
(6) <i>Otras contrapartidas de M3 (residual)</i> (= M3 + partidas 2, 3 - partidas 4, 5) <i>de las cuales</i>	169	-13	17	-50	ND	ND	ND
(6.1) Cesiones temporales con entidades de contrapartida central (pasivos) (+) ^{g)}	184	20	1	-1	-3,1	-4,4	0,0
(6.2) Adquisiciones temporales frente a entidades de contrapartida central (activos) (-) ^{g)}	140	-1	10	9	2,1	-6,6	14,5

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: DICIEMBRE 2014
(mm de euros y tasas de variación interanual; datos desestacionalizados^{a)})

	SALDOS A FIN DE MES	FLUJOS MENSUALES ^{b)}			TASA DE CRECIMIENTO INTERANUAL		
	DIC. 2014	OCT. 2014	NOV. 2014	DIC. 2014	OCT. 2014	NOV. 2014	DIC. 2014
DETALLE DE LOS DEPÓSITOS EN M3							
Total depósitos (= partidas 1, 2, 3, 4 y 5)	8789	30	62	-33	2,5	3,1	3,2
(1) Depósitos de los hogares^{c)}	5550	-1	22	-4	2,1	2,4	2,4
(1.1) Depósitos a la vista	2749	13	31	19	6,9	7,5	8,0
(1.2) Depósitos a plazo hasta dos años	811	-9	-8	-17	-6,9	-7,1	-7,6
(1.3) Depósitos disponibles con preaviso hasta tres meses	1986	-4	-1	-5	0,1	0,2	-0,3
(1.4) Cesiones temporales	5	0	0	0	-18,5	-14,7	1,4
(2) Depósitos de las sociedades no financieras^{d)}	1818	1	26	-26	4,9	5,2	3,6
(2.1) Depósitos a la vista	1334	13	23	-22	8,5	8,8	7,3
(2.2) Depósitos a plazo hasta dos años	367	-12	3	-8	-5,5	-5,3	-7,5
(2.3) Depósitos disponibles con preaviso hasta tres meses	97	1	0	-3	2,8	3,3	1,2
(2.4) Cesiones temporales	20	-2	0	7	12,1	17,4	15,6
(3) Depósitos de los intermediarios financieros no monetarios, salvo empresas de seguros y fondos de pensiones^{d), e)}	882	32	12	16	0,5	3,6	6,2
(3.1) Depósitos a la vista	543	19	9	20	0,3	4,5	10,6
(3.2) Depósitos a plazo hasta dos años	242	0	-3	8	0,7	3,8	0,5
(3.3) Depósitos disponibles con preaviso hasta tres meses	18	0	6	-5	-2,7	-3,6	7,3
(3.4) Cesiones temporales ^{e)}	79	14	0	-7	1,5	0,2	-2,8
(4) Depósitos de las empresas de seguros y fondos de pensiones	215	3	0	-15	3,4	4,0	1,4
(5) Depósitos de otras Administraciones Públicas	324	-5	2	-4	2,2	1,1	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 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: DICIEMBRE 2014
(contribuciones en términos de la tasa de variación interanual de M3; datos desestacionalizados^{a)})

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

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: DICIEMBRE 2014
(mm de euros y tasas de variación interanual; datos desestacionalizados^{a)})

	SALDOS A FIN DE MES	FLUJOS MENSUALES ^{b)}			TASA DE CRECIMIENTO INTERANUAL		
		DIC. 2014	OCT. 2014	NOV. 2014	DIC. 2014	OCT. 2014	NOV. 2014
DETALLE DE LOS PRÉSTAMOS Y CRÉDITOS COMO CONTRAPARTIDAS DE M3^{c)}							
(1) Préstamos a hogares^{d)}	5194	4	-1	1	-0,4	-0,4	-0,3
<i>préstamos ajustados de ventas y titulizaciones^{e)}</i>	ND	6	5	2	0,6	0,7	0,8
(1.1) Crédito al consumo	562	2	-1	-5	0,1	0,1	-0,9
(1.2) Préstamos para adquisición de vivienda	3852	4	0	4	-0,2	-0,2	-0,1
(1.3) Otros fines	779	-2	0	2	-1,8	-1,3	-0,8
de los cuales: empresarios individuales ^{f)}	394	-2	0	-3	-1,4	-1,3	-1,9
(2) Préstamos a sociedades no financieras^{g)}	4285	-2	-4	11	-1,8	-1,7	-1,3
<i>préstamos ajustados de ventas y titulizaciones^{e)}</i>	ND	-2	-3	11	-1,6	-1,4	-1,0
(2.1) hasta un año	1082	-2	-13	10	-1,0	-1,5	-1,0
(2.2) de uno a cinco años	725	-1	11	-3	-3,4	-1,8	0,0
(2.3) a más de cinco años	2477	0	-2	5	-1,7	-1,7	-1,8
(3) Préstamos a intermediarios financieros no monetarios, salvo empresas de seguros y fondos de pensiones^{g), h)}	898	-5	3	6	-2,4	-1,0	0,8
(4) Préstamos a empresas de seguros y fondos de pensiones	126	0	5	1	5,8	8,0	9,9

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) 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.