



NOTA DE PRENSA

26 de febrero de 2015

Evolución monetaria de la zona del euro: Enero 2015

La tasa de crecimiento interanual del agregado monetario amplio M3 se incrementó hasta el 4,1% en enero de 2015, desde el 3,8% registrado en diciembre de 2014¹. La media de tres meses de las tasas de crecimiento interanual de M3 en el período comprendido entre noviembre de 2014 y enero de 2015 aumentó hasta el 3,6%, desde el 3,1% registrado en el período comprendido entre octubre y diciembre de 2014.

Tasas de variación interanual; (datos desestacionalizados y ajustados de efectos calendario de fin de mes)	NOVIEMBRE 2014	DICIEMBRE 2014	ENERO 2015	NOVIEMBRE 2014 - ENERO 2015 (MEDIA)
M3	3,1	3,8	4,1	3,6
M1	6,9	7,9	9,0	7,9
Préstamos al sector privado	-0,9	-0,5	-0,1	-0,5
Préstamos al sector privado ajustados de ventas y titulizaciones	-0,2	0,2	0,5	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 9% en enero de 2015, desde el 7,9% de diciembre. La tasa de crecimiento interanual de los depósitos a corto plazo distintos de los depósitos a la vista (M2-M1) fue más negativa en enero y se situó en el -3,1%, frente al -2,4% del mes anterior. La tasa de crecimiento interanual de los instrumentos negociables (M3-M2) se redujo hasta el 4,6% en enero, desde el 5,5% de diciembre. Entre los depósitos incluidos en M3, la tasa de crecimiento interanual de los depósitos de los hogares se situó en el 2,5% en enero, frente al 2,6% del mes precedente, mientras que la de los depósitos de las sociedades no financieras se incrementó hasta el 4,7% en enero, desde el 4% 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) aumentó hasta situarse en el 6,1% en enero, desde el 5,4% del 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 se elevó hasta el 0,1% en enero de 2015, desde el -0,1% registrado el mes anterior. La tasa de crecimiento interanual del crédito otorgado a las Administraciones Públicas se incrementó hasta el 2,1% en enero, desde el 1,9% de diciembre, mientras que la tasa de crecimiento interanual del crédito concedido al sector privado fue menos negativa y se situó en el -0,5% en enero, frente al -0,7% del mes anterior. Entre los componentes de esta última partida, la tasa de crecimiento interanual de los préstamos fue menos negativa en enero y se situó en el -0,1%, en comparación con el -0,5% del mes anterior (ajustada de ventas y titulizaciones de préstamos², la tasa aumentó hasta situarse en el 0,5%, frente al 0,2% del mes precedente). La tasa de crecimiento interanual de los préstamos a los hogares se situó en enero en el -0,2%, frente al -0,3% de diciembre (ajustada de ventas y titulizaciones, la tasa se situó en el 0,9%, frente al 0,8% 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% en enero, en comparación con el -0,1% del mes precedente. La tasa de crecimiento interanual de los préstamos a las sociedades no financieras fue menos negativa en enero y se situó en el -1,2%, frente al -1,4% registrado en diciembre (ajustada de ventas y titulizaciones, la tasa también fue menos negativa, situándose en el -0,9% en enero, frente al -1,1% 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 3% en enero, frente al 1,1% registrado el mes anterior.

Otras contrapartidas

En los doce meses transcurridos hasta enero de 2015, la posición acreedora neta frente al exterior del sector de las IFM de la zona del euro registró un incremento de 215 mm de euros, en comparación con el aumento de 231 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 más negativa y se situó en el -2,6% en enero, frente al -2,3% registrado en diciembre.

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) a las estadísticas del balance de las IFM.*

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

- En el sitio web del BCE <http://www.ecb.europa.eu/stats/money/aggregates/aggr/html/index.en.html> pueden consultarse otros cuadros predefinidos, 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.
- Los datos reflejan la composición variable de la zona del euro, es decir, corresponden a los Estados miembros de la UE que habían adoptado el euro en el momento al que se refieren las estadísticas. Los datos sobre saldos vivos incluyen Lituania a partir de enero de 2015.

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

	SALDOS A FIN DE MES	FLUJOS MENSUALES ^{b)}			TASA DE CRECIMIENTO INTERANUAL		
	ENE. 2015	NOV. 2014	DIC. 2014	ENE. 2015	NOV. 2014	DIC. 2014	ENE. 2015
COMPONENTES DE M3^{c)}							
(1) M3 (= partidas 1.3, 1.6 y 1.11)	10438	75	14	73	3,1	3,8	4,1
(1.1) Efectivo en circulación	985	7	11	16	5,9	6,4	7,7
(1.2) Depósitos a la vista	5058	64	13	84	7,1	8,2	9,2
(1.3) M1 (partidas 1.1 y 1.2)	6042	71	24	100	6,9	7,9	9,0
(1.4) Depósitos a plazo hasta dos años	1579	-6	-17	-34	-4,5	-5,7	-6,8
(1.5) Depósitos disponibles con preaviso hasta tres meses	2122	6	-10	-7	0,4	0,2	-0,1
(1.6) Otros depósitos a corto plazo (partidas 1.4 y 1.5)	3701	0	-28	-41	-1,8	-2,4	-3,1
(1.7) M2 (partidas 1.3 y 1.6)	9743	71	-4	59	3,3	3,6	4,0
(1.8) Cesiones temporales	120	-2	-6	-2	6,8	0,6	-3,9
(1.9) Participaciones en fondos del mercado monetario	439	2	-4	7	2,6	1,6	0,1
(1.10) Valores representativos de deuda hasta dos años	136	4	28	10	-16,1	37,5	44,3
(1.11) Instrumentos negociables (partidas 1.8, 1.9 y 1.10)	695	5	17	14	0,2	5,5	4,6
CONTRAPARTIDAS DE M3							
Pasivos de las IFM:							
(2) <i>Tenencias de la Administración Central</i> ^{d)}	305	2	4	39	-1,7	-1,3	23,4
(3) <i>Pasivos financieros a más largo plazo frente a otros residentes en la zona euro</i> (= partidas 3.1 a 3.4)	7290	-20	-51	-27	-1,9	-2,3	-2,6
(3.1) Depósitos a plazo a más de dos años	2238	-6	-7	-19	-5,5	-5,1	-5,7
(3.2) Depósitos disponibles con preaviso a más de tres meses	93	-1	2	0	-1,1	2,0	2,4
(3.3) Valores representativos de deuda a más de dos años	2403	-14	-34	-13	-4,8	-6,1	-5,9
(3.4) Capital y reservas	2557	1	-13	6	4,8	4,3	3,8
Activos de las IFM:							
(4) <i>Crédito a residentes en la zona euro</i> (= partidas 4.1 y 4.2)	16303	-9	59	49	-0,9	-0,1	0,1
(4.1) Crédito a las Administraciones Públicas	3649	5	16	33	0,8	1,9	2,1
Préstamos	1150	11	8	14	0,6	1,5	1,6
Valores representativos de deuda	2499	-7	9	19	0,9	2,1	2,4
(4.2) Crédito a otros residentes en la zona del euro	12655	-14	42	16	-1,4	-0,7	-0,5
Préstamos ^{e)}	10585	3	24	23	-0,9	-0,5	-0,1
<i>préstamos ajustados de ventas y titulizaciones</i> ^{f)}	ND	10	24	24	-0,2	0,2	0,5
Valores representativos de deuda	1294	-11	0	4	-7,2	-5,2	-5,0
Acciones y participaciones	776	-6	18	-10	2,5	4,4	3,2
(5) <i>Activos exteriores netos</i>	1508	48	-30	6	ND	ND	ND
(6) <i>Otras contrapartidas de M3 (residual)</i> (= M3 + partidas 2, 3 - partidas 4, 5) <i>de las cuales</i>	222	19	-62	31	ND	ND	ND
(6.1) Cesiones temporales con entidades de contrapartida central (pasivos) (+) ^{g)}	203	1	0	18	-4,4	0,4	22,1
(6.2) Adquisiciones temporales frente a entidades de contrapartida central (activos) (-) ^{g)}	131	10	9	-8	-6,6	14,5	26,4

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

	SALDOS A FIN DE MES	FLUJOS MENSUALES ^{b)}			TASA DE CRECIMIENTO INTERANUAL		
	ENE. 2015	NOV. 2014	DIC. 2014	ENE. 2015	NOV. 2014	DIC. 2014	ENE. 2015
DETALLE DE LOS DEPÓSITOS EN M3							
Total depósitos (= partidas 1, 2, 3, 4 y 5)	8879	62	-21	40	3,1	3,3	3,5
(1) Depósitos de los hogares^{c)}	5568	21	7	-4	2,4	2,6	2,5
(1.1) Depósitos a la vista	2788	31	25	25	7,5	8,3	8,6
(1.2) Depósitos a plazo hasta dos años	795	-9	-15	-21	-7,1	-7,5	-9,2
(1.3) Depósitos disponibles con preaviso hasta tres meses	1980	-1	-1	-9	0,2	-0,1	-0,2
(1.4) Cesiones temporales	4	0	-2	2	-14,7	-37,2	-8,7
(2) Depósitos de las sociedades no financieras^{d)}	1854	26	-20	24	5,2	4,0	4,7
(2.1) Depósitos a la vista	1380	23	-20	36	8,8	7,5	9,8
(2.2) Depósitos a plazo hasta dos años	367	3	-3	-4	-5,3	-6,3	-8,0
(2.3) Depósitos disponibles con preaviso hasta tres meses	97	0	-3	0	3,3	1,2	1,5
(2.4) Cesiones temporales	11	0	6	-8	17,4	14,5	-34,7
(3) Depósitos de los intermediarios financieros no monetarios, salvo empresas de seguros y fondos de pensiones^{d), e)}	884	12	10	-7	3,5	5,4	6,1
(3.1) Depósitos a la vista	560	9	16	10	4,4	9,8	12,4
(3.2) Depósitos a plazo hasta dos años	228	-3	5	-16	3,8	-0,7	-1,8
(3.3) Depósitos disponibles con preaviso hasta tres meses	18	6	-4	-1	-3,6	9,5	-9,6
(3.4) Cesiones temporales ^{e)}	78	0	-7	-1	0,2	-3,4	-4,8
(4) Depósitos de las empresas de seguros y fondos de pensiones	227	0	-12	9	4,0	3,0	0,2
(5) Depósitos de otras Administraciones Públicas	345	2	-6	18	1,1	5,9	9,2

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

	NOVIEMBRE 2014	DICIEMBRE 2014	ENERO 2015
(1) M1	3,8	4,4	4,9
(1.1) <i>del cual</i> : Efectivo	0,5	0,6	0,7
(1.2) <i>del cual</i> : Depósitos a la vista	3,3	3,8	4,2
(2) M2 - M1 (= otros depósitos a corto plazo)	-0,7	-0,9	-1,2
(3) M3 - M2 (= instrumentos a corto plazo negociables)	0,0	0,3	0,3
(4) M3 (= rúbricas 1, 2 y 3)	3,1	3,8	4,1

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

	SALDOS A FIN DE MES	FLUJOS MENSUALES ^{b)}			TASA DE CRECIMIENTO INTERANUAL		
	ENE. 2015	NOV. 2014	DIC. 2014	ENE. 2015	NOV. 2014	DIC. 2014	ENE. 2015
DETALLE DE LOS PRÉSTAMOS Y CRÉDITOS COMO CONTRAPARTIDAS DE M3^{c)}							
(1) Préstamos a hogares^{d)}	5223	-1	3	4	-0,4	-0,3	-0,2
<i>préstamos ajustados de ventas y titulizaciones^{e)}</i>	ND	5	3	5	0,7	0,8	0,9
(1.1) Crédito al consumo	566	-1	-5	0	0,1	-0,9	-0,9
(1.2) Préstamos para adquisición de vivienda	3876	0	6	4	-0,3	-0,1	0,0
(1.3) Otros fines	780	0	2	0	-1,3	-0,8	-0,6
de los cuales: empresarios individuales ^{f)}	396	0	-1	-1	-1,3	-1,2	-1,1
(2) Préstamos a sociedades no financieras^{g)}	4300	-4	10	-4	-1,7	-1,4	-1,2
<i>préstamos ajustados de ventas y titulizaciones^{e)}</i>	ND	-3	10	-4	-1,4	-1,1	-0,9
(2.1) hasta un año	1087	-13	8	-4	-1,5	-1,2	-1,0
(2.2) de uno a cinco años	737	11	-2	5	-1,8	0,1	1,1
(2.3) a más de cinco años	2476	-2	4	-4	-1,7	-1,9	-2,0
(3) Préstamos a intermediarios financieros no monetarios, salvo empresas de seguros y fondos de pensiones^{g), h)}	924	3	9	12	-1,0	1,1	3,0
(4) Préstamos a empresas de seguros y fondos de pensiones	139	5	3	11	8,0	11,8	19,4

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) 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.