

# NOTA DE PRENSA

26 de marzo de 2015

## Evolución monetaria de la zona del euro: Febrero 2015

La tasa de crecimiento interanual del agregado monetario amplio M3 se incrementó hasta el 4% en febrero de 2015<sup>1</sup>, desde el 3,7% registrado en enero de 2015 (revisado a la baja con respecto a las cifras publicadas anteriormente)<sup>2</sup>. La media de tres meses de las tasas de crecimiento interanual de M3 en el período comprendido entre diciembre de 2014 y febrero de 2015 aumentó hasta el 3,8%, desde el 3,5% registrado en el período comprendido entre noviembre de 2014 y enero de 2015.

Tasas de variación interanual; (datos desestacionalizados y ajustados de efectos calendario de fin de mes)	DICIEMBRE 2014	ENERO 2015	FEBRERO 2015	DICIEMBRE 2014 - FEBRERO 2015 (MEDIA)
<b>M3</b>	3,6	3,7	4,0	3,8
<b>M1</b>	7,9	8,9	9,1	8,6
<b>Préstamos al sector privado</b>	-0,5	-0,2	-0,1	-0,3
<b>Préstamos al sector privado ajustados de ventas y titulizaciones</b>	0,1	0,4	0,6	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 9,1% en febrero de 2015, desde el 8,9% de enero. La tasa de crecimiento interanual de los depósitos a corto plazo distintos de los depósitos a la vista (M2-M1) fue más negativa en febrero y se situó en el -3,3%, frente al -3,1% del mes anterior. La tasa de crecimiento interanual de los instrumentos negociables (M3-M2) se elevó hasta el 4% en febrero,

<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.

<sup>2</sup> Esta nota de prensa incluye revisiones de la tasa de crecimiento interanual de M3 en diciembre de 2014 (-0,2 puntos porcentuales) y enero de 2015 (-0,5 puntos porcentuales), resultantes, en particular, de las revisiones en los valores representativos de deuda de las IFM emitidos con plazo hasta dos años. Entre las contrapartidas de M3, se vieron especialmente afectados el crédito a otros residentes en la zona del euro y los activos exteriores netos. Estas revisiones, que son más significativas de lo habitual, tienen su origen en la implementación del nuevo Reglamento del BCE relativo a las estadísticas del balance del sector de IFM (BCE/2013/33) y en otros cambios en la presentación de las estadísticas introducidos en algunos países de la zona del euro con efectos a partir de finales de 2014.

desde el 0,6% de enero. Entre los depósitos incluidos en M3, la tasa de crecimiento interanual de los depósitos de los hogares se situó en el 2,4% en febrero, frente al 2,5% del mes precedente, mientras que la de los depósitos de las sociedades no financieras fue del 4,6% en febrero, en comparación con el 4,7% 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 8,1% en febrero, desde el 5,9% del 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 se situó en el 0% en febrero de 2015, sin variación con respecto al mes anterior. La tasa de crecimiento interanual del crédito otorgado a las Administraciones Públicas descendió hasta el 1,8% en febrero, desde el 2,3% de enero, mientras que la tasa de crecimiento interanual del crédito concedido al sector privado fue menos negativa y se situó en el -0,4% en febrero, frente al -0,6% del mes anterior. Entre los componentes de esta última partida, la tasa de crecimiento interanual de los préstamos se situó en el -0,1% en febrero, en comparación con el -0,2% del mes anterior (ajustada de ventas y titulizaciones de préstamos<sup>3</sup>, la tasa aumentó hasta situarse en el 0,6%, frente al 0,4% del mes precedente). La tasa de crecimiento interanual de los préstamos a los hogares se situó en el -0,2% en febrero de 2015, frente al -0,1% de enero (ajustada de ventas y titulizaciones, la tasa fue del 1%, frente al 0,9% 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 febrero, 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 febrero y se situó en el -0,7%, en comparación con el -1,2% registrado el mes anterior (ajustada de ventas y titulizaciones, la tasa también fue menos negativa, situándose en el -0,4% en febrero, frente al -0,9% del mes precedente). Por último, la tasa de crecimiento interanual de los préstamos a las instituciones financieras no monetarias (excluidos las empresas de seguros y los fondos de pensiones) se redujo hasta el 0,8% en febrero, frente al 1,4% registrado el mes anterior.

### **Otras contrapartidas**

En los doce meses transcurridos hasta febrero de 2015, la posición acreedora neta frente al exterior del sector de las IFM de la zona del euro registró un incremento de 149 mm de euros, en comparación con el aumento de 206 mm de euros observado en los doce meses transcurridos hasta enero. La tasa de crecimiento interanual de los pasivos financieros a más largo plazo del sector de las IFM se situó en el -2,6% en febrero, frente al -2,5% registrado en enero.

---

<sup>3</sup> Ajustada de préstamos dados de baja del balance estadístico de las IFM por venta o titulización.

## 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.*
- *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](mailto:media@ecb.europa.eu), sitio web: [www.ecb.europa.eu](http://www.ecb.europa.eu)

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

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

(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		
	FEB. 2015	DIC. 2014	ENE. 2015	FEB. 2015	DIC. 2014	ENE. 2015	FEB. 2015
<b>COMPONENTES DE M3<sup>c)</sup></b>							
(1) M3 (= partidas 1.3, 1.6 y 1.11)	10440	2	53	61	3,6	3,7	4,0
(1.1) Efectivo en circulación	992	11	16	8	6,4	7,7	7,9
(1.2) Depósitos a la vista	5106	13	81	48	8,2	9,1	9,3
(1.3) M1 (partidas 1.1 y 1.2)	6098	23	97	55	7,9	8,9	9,1
(1.4) Depósitos a plazo hasta dos años	1533	-18	-34	-21	-5,7	-6,9	-7,6
(1.5) Depósitos disponibles con preaviso hasta tres meses	2124	-10	-8	3	0,2	-0,1	0,0
(1.6) Otros depósitos a corto plazo (partidas 1.4 y 1.5)	3656	-28	-43	-18	-2,4	-3,1	-3,3
(1.7) M2 (partidas 1.3 y 1.6)	9754	-5	55	38	3,6	4,0	4,0
(1.8) Cesiones temporales	132	-6	-3	12	0,6	-4,3	0,4
(1.9) Participaciones en fondos del mercado monetario	444	-4	7	5	1,6	0,1	2,4
(1.10) Valores representativos de deuda hasta dos años	110	18	-6	7	22,9	13,4	21,4
(1.11) Instrumentos negociables (partidas 1.8, 1.9 y 1.10)	686	7	-2	23	3,8	0,6	4,0
<b>CONTRAPARTIDAS DE M3</b>							
<b>Pasivos de las IFM:</b>							
(2) Tenencias de la Administración Central <sup>d)</sup>	264	4	40	-42	-1,1	23,9	-2,6
(3) Pasivos financieros a más largo plazo frente a otros residentes en la zona euro (= partidas 3.1 a 3.4)	7306	-47	-23	-14	-2,2	-2,5	-2,6
(3.1) Depósitos a plazo a más de dos años	2263	-7	-20	-4	-5,1	-5,8	-5,7
(3.2) Depósitos disponibles con preaviso a más de tres meses	92	2	0	-1	2,0	2,6	0,8
(3.3) Valores representativos de deuda a más de dos años	2395	-34	-14	-11	-6,1	-6,0	-5,9
(3.4) Capital y reservas	2556	-8	11	2	4,5	4,2	3,8
<b>Activos de las IFM:</b>							
(4) Crédito a residentes en la zona euro (= partidas 4.1 y 4.2)	16291	44	45	-13	-0,2	0,0	0,0
(4.1) Crédito a las Administraciones Públicas	3634	21	34	-22	2,0	2,3	1,8
Préstamos	1146	8	13	3	1,5	1,6	1,5
Valores representativos de deuda	2488	13	20	-25	2,3	2,6	2,0
(4.2) Crédito a otros residentes en la zona del euro	12657	23	11	9	-0,8	-0,6	-0,4
Préstamos <sup>e)</sup>	10596	18	20	9	-0,5	-0,2	-0,1
préstamos ajustados de ventas y titulizaciones <sup>f)</sup>	ND	19	21	17	0,1	0,4	0,6
Valores representativos de deuda	1272	-13	0	-7	-6,2	-6,2	-5,5
Acciones y participaciones	789	18	-9	7	4,4	3,3	4,0
(5) Activos exteriores netos	1456	-27	-7	-21	ND	ND	ND
(6) Otras contrapartidas de M3 (residual) (= M3 + partidas 2, 3 - partidas 4, 5) de las cuales	263	-58	32	40	ND	ND	ND
(6.1) Cesiones temporales con entidades de contrapartida central (pasivos) (+) <sup>g)</sup>	226	0	18	23	0,4	22,0	26,8
(6.2) Adquisiciones temporales frente a entidades de contrapartida central (activos) (-) <sup>g)</sup>	145	9	-8	13	14,5	26,4	28,4

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 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 titulizaciones.

g) La serie no está desestacionalizada.

**Cuadro 2 Detalle de los depósitos en M3 por sector tenedor y tipo: FEBRERO 2015**  
(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		
	FEB. 2015	DIC. 2014	ENE. 2015	FEB. 2015	DIC. 2014	ENE. 2015	FEB. 2015
<b>DETALLE DE LOS DEPÓSITOS EN M3</b>							
<b>Total depósitos</b> (= partidas 1, 2, 3, 4 y 5)	8894	-22	36	42	3,3	3,4	3,6
<b>(1) Depósitos de los hogares<sup>c)</sup></b>	5564	7	-4	8	2,6	2,5	2,4
(1.1) Depósitos a la vista	2810	25	25	22	8,3	8,6	8,9
(1.2) Depósitos a plazo hasta dos años	769	-15	-21	-16	-7,5	-9,2	-10,6
(1.3) Depósitos disponibles con preaviso hasta tres meses	1981	-1	-9	1	-0,1	-0,2	-0,2
(1.4) Cesiones temporales	4	-2	1	0	-37,2	-20,3	-24,7
<b>(2) Depósitos de las sociedades no financieras<sup>d)</sup></b>	1852	-19	24	12	4,0	4,7	4,6
(2.1) Depósitos a la vista	1393	-20	36	13	7,5	9,8	9,6
(2.2) Depósitos a plazo hasta dos años	348	-3	-4	-4	-6,3	-8,0	-8,8
(2.3) Depósitos disponibles con preaviso hasta tres meses	97	-3	0	1	1,3	1,5	1,4
(2.4) Cesiones temporales	14	6	-8	3	14,5	-34,7	-21,8
<b>(3) Depósitos de los intermediarios financieros no monetarios, salvo empresas de seguros y fondos de pensiones<sup>d), e)</sup></b>	904	9	-7	18	5,3	5,9	8,1
(3.1) Depósitos a la vista	567	16	10	6	9,7	12,2	12,8
(3.2) Depósitos a plazo hasta dos años	230	5	-16	2	-0,8	-1,9	0,2
(3.3) Depósitos disponibles con preaviso hasta tres meses	18	-4	-1	0	9,7	-11,6	-0,8
(3.4) Cesiones temporales <sup>e)</sup>	89	-7	-1	11	-3,4	-4,8	4,3
<b>(4) Depósitos de las empresas de seguros y fondos de pensiones</b>	227	-12	9	-1	3,2	0,5	0,4
<b>(5) Depósitos de otras Administraciones Públicas</b>	347	-6	14	5	5,8	7,9	6,8

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) 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: FEBRERO 2015**  
(contribuciones en términos de la tasa de variación interanual de M3; datos desestacionalizados<sup>a)</sup>)

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

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: FEBRERO 2015**  
(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		
		FEB. 2015	DIC. 2014	ENE. 2015	FEB. 2015	DIC. 2014	ENE. 2015
<b>DETALLE DE LOS PRÉSTAMOS Y CRÉDITOS COMO CONTRAPARTIDAS DE M3<sup>c)</sup></b>							
<b>(1) Préstamos a hogares<sup>d)</sup></b>	5223	2	7	1	-0,3	-0,1	-0,2
<i>préstamos ajustados de ventas y titulizaciones<sup>e)</sup></i>	ND	3	8	6	0,8	0,9	1,0
(1.1) Crédito al consumo	565	-4	0	0	-0,8	-0,8	-0,8
(1.2) Préstamos para adquisición de vivienda	3884	5	8	4	-0,1	0,1	0,0
(1.3) Otros fines	774	1	-1	-2	-0,9	-0,7	-0,9
de los cuales: empresarios individuales <sup>f)</sup>	397	0	0	-1	-1,2	-0,8	-1,1
<b>(2) Préstamos a sociedades no financieras<sup>g)</sup></b>	4312	10	-1	8	-1,4	-1,2	-0,7
<i>préstamos ajustados de ventas y titulizaciones<sup>e)</sup></i>	ND	10	-1	11	-1,1	-0,9	-0,4
(2.1) hasta un año	1090	8	-3	2	-1,2	-0,8	0,4
(2.2) de uno a cinco años	736	-2	5	1	0,1	1,1	1,0
(2.3) a más de cinco años	2486	4	-3	6	-1,9	-1,9	-1,7
<b>(3) Préstamos a intermediarios financieros no monetarios, salvo empresas de seguros y fondos de pensiones<sup>g), h)</sup></b>	924	3	3	2	0,5	1,4	0,8
<b>(4) Préstamos a empresas de seguros y fondos de pensiones</b>	137	3	10	-2	11,8	19,3	15,3

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.