



BANCO CENTRAL EUROPEO

EUROSISTEMA

# NOTA DE PRENSA

26 de junio de 2015

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

La tasa de crecimiento interanual del agregado monetario amplio M3 se redujo hasta el 5% en mayo de 2015, desde el 5,3% registrado en abril de 2015<sup>1</sup>. La media de tres meses de las tasas de crecimiento interanual de M3 en el período comprendido entre marzo y mayo de 2015 aumentó hasta el 5%, desde el 4,7% registrado en el período comprendido entre febrero y abril de 2015.

Tasas de variación interanual; (datos desestacionalizados y ajustados de efectos calendario de fin de mes)	MARZO 2015	ABRIL 2015	MAYO 2015	MARZO 2015 - MAYO 2015 (MEDIA)
<b>M3</b>	4,7	5,3	5,0	5,0
<b>M1</b>	10,0	10,5	11,2	10,6
<b>Préstamos al sector privado</b>	0,1	0,0	0,5	0,2
<b>Préstamos al sector privado ajustados de ventas y titulizaciones</b>	0,8	0,8	1,0	0,9

### Componentes de M3

Por lo que respecta a los principales componentes de M3, la tasa de crecimiento interanual de M1 se incrementó hasta el 11,2% en mayo de 2015, desde el 10,5% de abril. La tasa de crecimiento interanual de los depósitos a corto plazo distintos de los depósitos a la vista (M2-M1) fue más negativa en mayo y se situó en el -4,2%, frente al -3,3% registrado en abril. La tasa de crecimiento interanual de los instrumentos negociables (M3-M2) se redujo hasta el 5% en mayo, desde el 11,9% de abril. Entre los depósitos incluidos en M3, la tasa de crecimiento interanual de los depósitos de los hogares se situó en el 2,9% en mayo, sin variación con respecto al mes precedente, mientras que la de los depósitos de las sociedades no financieras fue del 4,3% en mayo, la misma que en abril. Por último, la tasa de crecimiento interanual de los depósitos

<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.

de los intermediarios financieros no monetarios (excluidos las empresas de seguros y los fondos de pensiones) descendió hasta el 13,4% en mayo, desde el 15,6% 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 se incrementó hasta el 1% en mayo de 2015, desde el 0,8% registrado el mes anterior. La tasa de crecimiento interanual del crédito otorgado a las Administraciones Públicas aumentó hasta el 4% en mayo, desde el 3,8% observado en abril, mientras que la tasa de crecimiento interanual del crédito concedido al sector privado se elevó hasta el 0,2% en mayo, desde el 0% del mes anterior. Entre los componentes de esta última partida, la tasa de crecimiento interanual de los préstamos se incrementó hasta el 0,5% en mayo, desde el 0% del mes precedente (ajustada de ventas y titulizaciones de préstamos<sup>2</sup>, la tasa aumentó hasta el 1%, desde el 0,8% del mes anterior). La tasa de crecimiento interanual de los préstamos a los hogares se elevó hasta el 0,9% en mayo, desde el 0% observado en abril (ajustada de ventas y titulizaciones, la tasa se situó en el 1,4%, frente al 1,3% 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 incrementó hasta el 1,4% en mayo, desde el 0,1% del mes precedente. La tasa de crecimiento interanual de los préstamos a las sociedades no financieras se situó en el -0,3% en mayo, frente al -0,4% del mes anterior (ajustada de ventas y titulizaciones, la tasa aumentó hasta el 0,1% en mayo, desde el -0,1% 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 -0,9% en mayo, desde el 0,3% del mes anterior.

### Otras contrapartidas

En los doce meses transcurridos hasta mayo de 2015, la posición acreedora neta frente al exterior del sector de las IFM de la zona del euro registró un incremento de 89 mm de euros, en comparación con el aumento de 114 mm de euros observado en los doce meses transcurridos hasta abril. La tasa de crecimiento interanual de los pasivos financieros a más largo plazo del sector de las IFM se situó en el -3,2% en mayo, frente al -3,1% registrado en abril.

#### 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. Estos cambios pueden implicar revisiones de los datos preliminares en notas de prensa posteriores.*

---

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

## NOTA DE PRENSA / 26 de junio de 2015

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

- 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.

**Banco Central Europeo** Dirección General de Comunicación  
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.**

Traducción al español: Banco de España.

Cuadro 1 Evolución monetaria de la zona del euro: MAYO 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		
	MAY. 2015	MAR. 2015	ABR. 2015	MAY. 2015	MAR. 2015	ABR. 2015	MAY. 2015
<b>COMPONENTES DE M3<sup>c)</sup></b>							
(1) M3 (= partidas 1.3, 1.6 y 1.11)	10564	37	67	11	4,7	5,3	5,0
(1.1) Efectivo en circulación	1007	1	10	3	7,3	8,2	8,3
(1.2) Depósitos a la vista	5264	60	35	72	10,6	10,9	11,8
(1.3) M1 (partidas 1.1 y 1.2)	6270	62	45	75	10,0	10,5	11,2
(1.4) Depósitos a plazo hasta dos años	1486	-10	-9	-33	-7,8	-8,2	-10,4
(1.5) Depósitos disponibles con preaviso hasta tres meses	2157	10	4	6	0,3	0,5	0,7
(1.6) Otros depósitos a corto plazo (partidas 1.4 y 1.5)	3644	1	-5	-27	-3,3	-3,3	-4,2
(1.7) M2 (partidas 1.3 y 1.6)	9914	62	39	48	4,6	4,9	5,0
(1.8) Cesiones temporales	112	-7	5	-19	5,2	7,4	-9,1
(1.9) Participaciones en fondos del mercado monetario	443	-7	14	-8	5,3	9,0	7,6
(1.10) Valores representativos de deuda hasta dos años	95	-12	8	-10	12,4	41,9	18,0
(1.11) Instrumentos negociables (partidas 1.8, 1.9 y 1.10)	650	-26	27	-37	5,7	11,9	5,0
<b>CONTRAPARTIDAS DE M3</b>							
<b>Pasivos de las IFM:</b>							
(2) Tenencias de la Administración Central <sup>d)</sup>	276	25	-27	16	5,6	-5,6	-2,6
(3) Pasivos financieros a más largo plazo frente a otros residentes en la zona euro (= partidas 3.1 a 3.4)	7226	-18	-40	-18	-2,9	-3,1	-3,2
(3.1) Depósitos a plazo a más de dos años	2232	-6	-22	-5	-5,9	-5,5	-5,3
(3.2) Depósitos disponibles con preaviso a más de tres meses	87	-1	-2	-1	-0,3	-2,3	-3,8
(3.3) Valores representativos de deuda a más de dos años	2343	-23	-19	-25	-6,8	-7,3	-8,4
(3.4) Capital y reservas	2564	12	3	13	4,0	3,4	4,2
<b>Activos de las IFM:</b>							
(4) Crédito a residentes en la zona euro (= partidas 4.1 y 4.2)	16357	44	26	15	0,4	0,8	1,0
(4.1) Crédito a las Administraciones Públicas	3696	27	37	10	2,8	3,8	4,0
Préstamos	1144	5	-1	-8	2,0	2,4	0,9
Valores representativos de deuda	2552	21	38	17	3,2	4,5	5,5
(4.2) Crédito a otros residentes en la zona del euro	12661	17	-10	5	-0,2	0,0	0,2
Préstamos <sup>e)</sup>	10608	21	7	0	0,1	0,0	0,5
préstamos ajustados de ventas y titulaciones <sup>f)</sup>	ND	21	17	8	0,8	0,8	1,0
Valores representativos de deuda	1261	3	-11	-3	-4,8	-2,3	-5,1
Acciones y participaciones en fondos de inversión no monetarios	791	-7	-6	8	3,1	2,7	3,8
(5) Activos exteriores netos	1467	27	-29	5	ND	ND	ND
(6) Otras contrapartidas de M3 (residual) (= M3 + partidas 2, 3 - partidas 4, 5) de las cuales	242	-27	2	-10	ND	ND	ND
(6.1) Cesiones temporales con entidades de contrapartida central (pasivos) (+) <sup>g)</sup>	223	8	-25	14	32,5	28,6	51,4
(6.2) Adquisiciones temporales frente a entidades de contrapartida central (activos) (-) <sup>g)</sup>	141	15	-27	9	36,3	33,0	51,4

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 titulaciones.

g) La serie no está desestacionalizada.

**Cuadro 2 Detalle de los depósitos en M3 por sector tenedor y tipo: MAYO 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		
	MAY. 2015	MAR. 2015	ABR. 2015	MAY. 2015	MAR. 2015	ABR. 2015	MAY. 2015
<b>DETALLE DE LOS DEPÓSITOS EN M3</b>							
<b>Total depósitos</b> (= partidas 1, 2, 3, 4 y 5)	9019	54	35	26	4,3	4,6	4,4
<b>(1) Depósitos de los hogares<sup>c)</sup></b>	5624	31	13	14	2,8	2,9	2,9
(1.1) Depósitos a la vista	2877	33	17	19	9,7	9,9	10,2
(1.2) Depósitos a plazo hasta dos años	746	-10	-5	-10	-11,2	-11,5	-12,6
(1.3) Depósitos disponibles con preaviso hasta tres meses	1997	8	1	5	0,1	0,1	0,2
(1.4) Cesiones temporales	4	0	0	0	-31,0	-35,3	-25,3
<b>(2) Depósitos de las sociedades no financieras<sup>d)</sup></b>	1852	-9	1	6	4,6	4,3	4,3
(2.1) Depósitos a la vista	1404	-4	9	15	9,5	9,8	10,4
(2.2) Depósitos a plazo hasta dos años	324	-8	-7	-9	-10,0	-11,5	-14,0
(2.3) Depósitos disponibles con preaviso hasta tres meses	112	2	2	-1	3,5	5,4	4,3
(2.4) Cesiones temporales	12	1	-4	1	-5,7	-37,8	-24,1
<b>(3) Depósitos de los intermediarios financieros no monetarios, salvo empresas de seguros y fondos de pensiones<sup>d), e)</sup></b>	968	43	11	5	14,6	15,6	13,4
(3.1) Depósitos a la vista	629	33	-1	27	20,9	21,1	22,9
(3.2) Depósitos a plazo hasta dos años	243	14	1	-3	4,1	3,1	0,5
(3.3) Depósitos disponibles con preaviso hasta tres meses	20	1	0	2	3,7	7,6	17,6
(3.4) Cesiones temporales <sup>e)</sup>	76	-5	11	-20	9,0	21,9	-8,0
<b>(4) Depósitos de las empresas de seguros y fondos de pensiones</b>	231	0	5	1	-0,7	1,6	2,1
<b>(5) Depósitos de otras Administraciones Públicas</b>	345	-11	5	1	5,2	7,4	8,0

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

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

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: MAYO 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		
		MAY. 2015	MAR. 2015	ABR. 2015	MAY. 2015	MAR. 2015	ABR. 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>	5242	13	4	8	0,0	0,0	0,9
<i>préstamos ajustados de ventas y titulizaciones<sup>e)</sup></i>	ND	11	12	10	1,1	1,3	1,4
(1.1) Crédito al consumo	568	3	-1	2	-0,1	-0,1	0,5
(1.2) Préstamos para adquisición de vivienda	3901	7	5	7	0,2	0,1	1,4
(1.3) Otros fines	773	2	-1	0	-1,1	-0,9	-1,1
de los cuales: empresarios individuales <sup>f)</sup>	395	0	-1	0	-1,4	-1,5	-1,5
<b>(2) Préstamos a sociedades no financieras<sup>g)</sup></b>	4299	-3	0	-4	-0,6	-0,4	-0,3
<i>préstamos ajustados de ventas y titulizaciones<sup>e)</sup></i>	ND	-2	2	1	-0,2	-0,1	0,1
(2.1) hasta un año	1085	-2	3	-6	-0,7	0,3	0,3
(2.2) de uno a cinco años	742	4	0	5	2,1	1,2	2,2
(2.3) a más de cinco años	2472	-5	-3	-3	-1,3	-1,2	-1,3
<b>(3) Préstamos a intermediarios financieros no monetarios, salvo empresas de seguros y fondos de pensiones<sup>g), h)</sup></b>	924	14	1	-11	2,3	0,3	-0,9
<b>(4) Préstamos a empresas de seguros y fondos de pensiones</b>	144	-3	3	7	14,1	17,2	26,9

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.