



BANCO CENTRAL EUROPEO

EUROSISTEMA

NOTA DE PRENSA

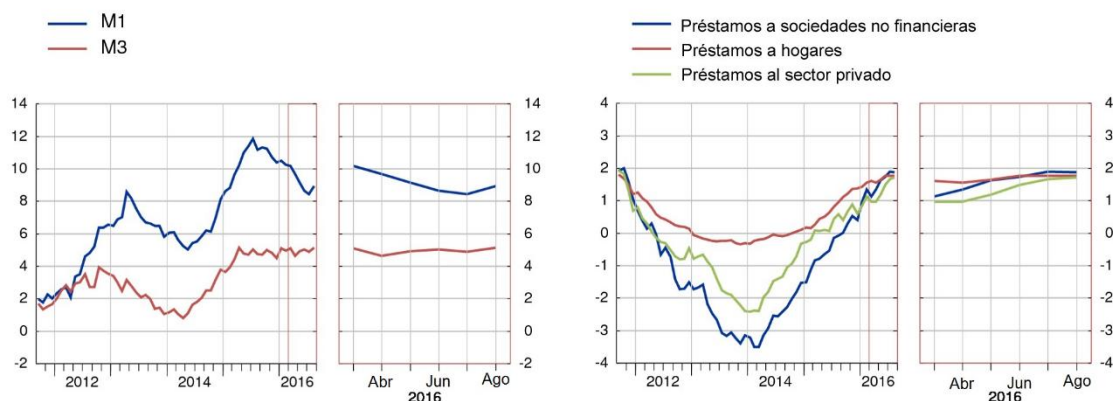
27 de septiembre de 2016

Evolución monetaria de la zona del euro: Agosto de 2016

- La tasa de crecimiento interanual del agregado monetario amplio M3 aumentó hasta el 5,1% en agosto de 2016, desde el 4,9% de julio (revisado desde el 4,8%).
- 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 el 8,9% en agosto, desde el 8,4% de julio.
- La tasa de crecimiento interanual de los préstamos ajustados a hogares se situó en el 1,8% en agosto, sin cambios con respecto al mes anterior.
- La tasa de crecimiento interanual de los préstamos ajustados a las sociedades no financieras fue del 1,9% en agosto, sin variación con respecto al mes anterior.

Agregados monetarios y préstamos ajustados al sector privado

(tasas de crecimiento interanual)



Componentes del agregado monetario amplio M3

La tasa de crecimiento interanual del agregado monetario amplio M3 aumentó hasta el 5,1% en agosto de 2016, desde el 4,9% de julio, situándose, en promedio, en el 5% en el período de tres meses transcurrido hasta agosto. A continuación se presenta la evolución de los componentes de M3. 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 el 8,9% en agosto, desde el 8,4% de julio. La tasa de variación interanual de los depósitos a corto plazo distintos de los depósitos a la vista (M2-M1) se situó en el -1,5% en agosto,

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, sitio web: www.ecb.europa.eu

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

Traducción al español: Banco de España

frente al -1,4% de julio. La tasa de crecimiento interanual de los instrumentos negociables (M3-M2) cayó hasta el 4,5% en agosto, desde el 5% de julio.

Dentro de M3, la tasa de crecimiento interanual de los depósitos de los hogares se elevó hasta el 5,2% en agosto, desde el 4,8% de julio, mientras que la de los depósitos de las sociedades no financieras se redujo hasta el 7,1% en agosto, desde el 7,3% de julio. 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 el 1,5% en agosto, desde el 0,4% de julio.

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 situó en el 3,7% en agosto de 2016, frente al 3,8% registrado el mes precedente. La tasa de crecimiento interanual del crédito otorgado a las Administraciones Públicas disminuyó hasta el 10,9% en agosto, desde el 12,2% de julio, mientras que la tasa de crecimiento interanual del crédito concedido al sector privado fue del 1,5% en agosto, frente al 1,4% de julio.

La tasa de crecimiento interanual de los préstamos ajustados al sector privado (ajustados de titulaciones, de otras transferencias y de *cash pooling* nocial) se situó en el 1,7% en agosto, sin cambios con respecto al mes anterior. En particular, la tasa de crecimiento interanual de los préstamos ajustados a los hogares se situó en el 1,8% en agosto, sin variación con respecto al mes anterior, y la de los préstamos ajustados a las sociedades no financieras fue del 1,9% en agosto, igual que el mes anterior.

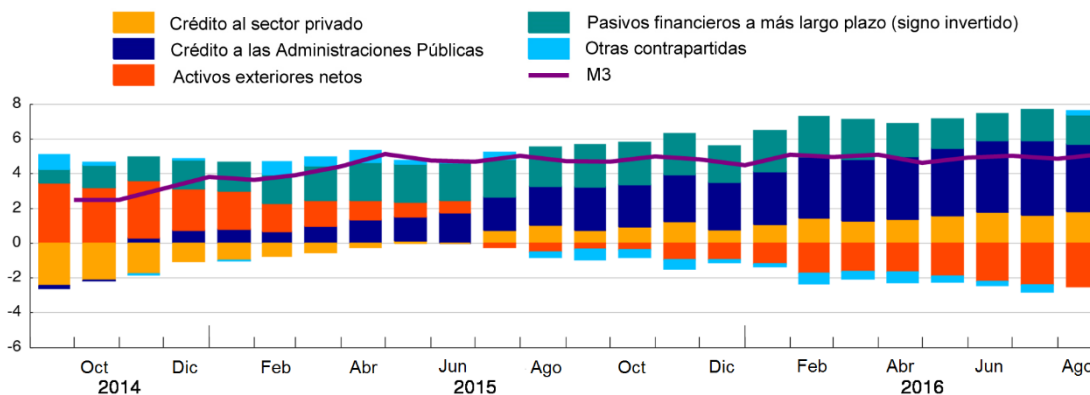
Pasivos financieros a más largo plazo

La tasa de variación interanual de los pasivos financieros a más largo plazo del sector de las instituciones financieras monetarias (IFM) se situó en el -2,5% en agosto de 2016, frente al -2,6% registrado en julio.

M3 y sus contrapartidas

La tasa de crecimiento interanual del agregado monetario amplio M3 aumentó hasta el 5,1% en agosto de 2016. 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 1,7 puntos porcentuales, la de los activos exteriores netos fue de -2,5 puntos porcentuales, la del crédito concedido a las Administraciones Públicas fue de 3,9 puntos porcentuales, y la del crédito al sector privado fue de 1,8 puntos porcentuales; las restantes contrapartidas de M3 contribuyeron con 0,2 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.
- El sector privado se refiere a las instituciones distintas de IFM de la zona del euro, excluidas las Administraciones Públicas.
- 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.

1 Monetary developments in the euro area: August 2016

(EUR billions and annual percentage changes; data adjusted for seasonal effects ^{a)})

	End-of-month level	Monthly flow			Annual growth rate		
	Aug 2016	Jun 2016	Jul 2016	Aug 2016	Jun 2016	Jul 2016	Aug 2016
COMPONENTS OF M3							
1. M3	11226	40	63	48	5.0	4.9	5.1
1.1. M2	10564	37	53	54	4.9	4.9	5.2
1.1.1. M1	6992	26	63	63	8.7	8.4	8.9
Currency in circulation	1060	2	3	4	3.9	3.5	3.5
Overnight deposits	5931	24	60	59	9.6	9.4	10.0
1.1.2. Other short-term deposits (M2 - M1)	3572	11	-9	-9	-1.5	-1.4	-1.5
Deposits with an agreed maturity of up to two years	1396	9	-10	-11	-4.6	-4.4	-4.5
Deposits redeemable at notice of up to three months	2176	2	1	2	0.6	0.6	0.5
1.2. Marketable instruments (M3 - M2)	662	4	9	-5	6.5	5.0	4.5
Repurchase agreements	83	-5	-1	0	-2.1	-16.9	-14.8
Money market fund shares	482	7	4	-4	10.7	7.8	6.4
Debt securities issued with a maturity of up to two years	98	2	6	-2	-4.0	16.4	17.7
COUNTERPARTS OF M3							
MFI liabilities:							
2. Holdings against central government ^{b)}	319	31	8	-12	20.6	29.2	15.1
3. Longer-term financial liabilities vis-a-vis other euro area residents	7038	-25	-27	-4	-2.3	-2.6	-2.5
3.1. Deposits with an agreed maturity of over two years	2148	-22	-8	-6	-2.9	-3.7	-3.8
3.2. Deposits redeemable at notice of over three months	73	-1	-1	-1	-13.3	-13.0	-12.4
3.3. Debt securities issued with a maturity of over two years	2143	-10	-22	-4	-6.9	-7.0	-6.7
3.4. Capital and reserves	2674	7	4	6	2.8	2.6	2.7
MFI assets:							
4. Credit to euro area residents	17083	51	106	44	3.8	3.8	3.7
4.1. Credit to general government	4261	35	54	5	11.7	12.2	10.9
Loans	1109	-15	-3	0	-2.8	-2.7	-2.8
Debt securities	3139	51	57	5	18.1	18.7	16.8
Equity ^{c)}	13	0	0	0	3.0	3.7	3.3
4.2. Credit to other euro area residents ^{d)}	12821	15	53	39	1.5	1.4	1.5
Loans ^{e)}	10667	-2	35	6	1.2	1.3	1.3
Adjusted loans ^{f)}	10985	29	36	14	1.5	1.7	1.7
Debt securities	1371	20	15	7	7.3	4.6	4.2
Equity and non-money market fund investment fund shares	783	-3	3	26	-3.0	-3.7	-0.3
5. Net external assets	1177	-11	-73	-32	-	-	-
6. Other counterparts of M3 (residual)	324	7	10	20	-	-	-
of which:							
6.1. Repos with central counterparties (liabilities)(+) ^{c)}	215	11	-25	2	3.5	1.8	1.4
6.2. Reverse repos to central counterparties (assets)(-) ^{c)}	135	5	-16	6	-2.9	-10.6	1.1

a) Figures may not add up due to rounding. The information in this table is based on consolidated balance sheet statistics reported by monetary financial institutions (MFIs). These include the Eurosystem, credit institutions and money market funds located in the euro area.

Monthly flows refer to differences in levels adjusted for reclassifications, exchange rate variations, other revaluations and any other changes which do not arise from transactions.

M3 comprises liabilities of MFIs and specific units of central government (post offices, treasury) vis-à-vis non-MFI euro area residents excluding central government.

b) Includes holdings of the central government of deposits with the MFI sector and of securities issued by the MFI sector.

c) The series is not adjusted for seasonal effects.

d) Euro area non-MFIs excluding general government are also referred to in the press release as the private sector.

e) For further breakdowns see Table 4.

f) Adjusted for loan sales and securitisation (resulting in derecognition from the MFI statistical balance sheet) as well as for positions arising from notional cash pooling services provided by MFIs.

2 Breakdown of deposits in M3 by holding sector and type: August 2016 (EUR billions and annual percentage changes; data adjusted for seasonal effects ^{a)})

	End-of-month level	Monthly flow			Annual growth rate		
	Aug 2016	Jun 2016	Jul 2016	Aug 2016	Jun 2016	Jul 2016	Aug 2016
BREAKDOWN OF DEPOSITS IN M3							
Total deposits	9586	30	50	50	5.0	4.8	5.1
1. Deposits placed by households ^{b)}	5969	31	22	38	4.7	4.8	5.2
1.1. Overnight deposits	3284	29	27	43	10.4	10.1	10.9
1.2. Deposits with an agreed maturity of up to two years	677	0	-5	-9	-5.7	-4.7	-5.0
1.3. Deposits redeemable at notice of up to three months	2006	3	0	4	0.2	0.3	0.4
1.4. Repurchase agreements	3	-1	0	0	-0.8	-10.9	-12.2
2. Deposits placed by non-financial corporations ^{c)}	2033	1	22	0	7.8	7.3	7.1
2.1. Overnight deposits	1597	5	22	4	10.9	10.3	10.1
2.2. Deposits with an agreed maturity of up to two years	310	-5	-1	-3	-2.9	-3.3	-4.4
2.3. Deposits redeemable at notice of up to three months	117	1	1	-1	3.8	3.7	2.1
2.4. Repurchase agreements	9	1	0	0	-27.8	-29.7	11.2
3. Deposits placed by non-monetary financial corporations excluding insurance corporations and pension funds ^{c), d)}	981	4	-12	13	2.8	0.4	1.5
3.1. Overnight deposits	659	-2	-7	11	4.6	3.9	5.2
3.2. Deposits with an agreed maturity of up to two years	243	13	-6	3	-2.6	-4.6	-2.8
3.3. Deposits redeemable at notice of up to three months	23	-2	-1	0	15.4	7.8	2.8
3.4. Repurchase agreements ^{d)}	56	-4	2	-1	2.1	-15.0	-16.6
4. Deposits placed by insurance corporations and pension funds	215	-4	5	-1	-8.8	-8.0	-5.4
5. Deposits placed by other general government	388	-2	13	0	9.8	11.8	9.7

a) Figures may not add up due to rounding. The information in this table is based on consolidated balance sheet statistics reported by monetary financial institutions (MFIs). These include the Eurosystem, credit institutions and money market funds located in the euro area.

Monthly flows refer to differences in levels adjusted for reclassifications, exchange rate variations, other revaluations and any other changes which do not arise from transactions.

b) Includes deposits by non-profit institutions serving households.

c) In accordance with the ESA 2010, in December 2014 holding companies of non-financial groups were reclassified from the non-financial corporations sector to the financial corporations sector. These entities are included in MFI balance sheet statistics with financial corporations other than MFIs and insurance corporations and pension funds (ICPFs).

d) Excludes repurchase agreements with central counterparties.

3 Contributions of M3 components to the M3 annual growth rate: August 2016

(contributions in terms of the M3 annual percentage change; data adjusted for seasonal effects ^{a)})

	Jun 2016	Jul 2016	Aug 2016
1. M1	5.2	5.1	5.4
1.1. Currency in circulation	0.4	0.3	0.3
1.2. Overnight deposits	4.8	4.7	5.0
2. M2 - M1 (other short-term deposits)	-0.5	-0.5	-0.5
3. M3 - M2 (marketable instruments)	0.4	0.3	0.3
M3 (items 1, 2 and 3)	5.0	4.9	5.1

a) Figures may not add up due to rounding.

4 Breakdown of loans as counterpart to M3 by borrowing sector, type and original maturity: August 2016

(EUR billions and annual percentage changes; data adjusted for seasonal effects ^{a)})

	End-of-month level	Monthly flow			Annual growth rate		
	Aug 2016	Jun 2016	Jul 2016	Aug 2016	Jun 2016	Jul 2016	Aug 2016
BREAKDOWN OF LOANS AS COUNTERPART TO M3							
1. Loans to households ^{b)}	5366	7	7	11	1.9	2.0	2.0
<i>Adjusted loans ^{c)}</i>	5700	16	9	7	1.8	1.8	1.8
1.1. Credit for consumption	608	3	0	3	3.5	3.2	3.4
1.2. Lending for house purchase	4004	3	8	9	2.1	2.2	2.3
1.3. Other lending	755	2	-2	-1	-0.4	-0.5	-0.8
<i>of which: sole proprietors ^{d)}</i>	387	0	-1	0	-1.3	-1.4	-1.5
2. Loans to non-financial corporations ^{e)}	4293	1	10	-8	1.3	1.3	1.2
<i>Adjusted loans ^{c)}</i>	4283	7	11	-1	1.7	1.9	1.9
2.1. up to 1 year	1023	-6	-5	-7	-2.2	-2.8	-4.0
2.2. over 1 year and up to 5 years	781	4	7	1	5.3	6.2	6.4
2.3. over 5 years	2489	2	7	-2	1.6	1.7	1.8
3. Loans to non-monetary financial corporations except insurance corporations and pension funds ^{e), f)}	898	-2	11	3	0.0	0.2	0.7
<i>Adjusted loans ^{c)}</i>	902	4	12	9	0.6	1.2	1.8
4. Loans to insurance corporations and pension funds	110	-8	7	0	-23.6	-16.1	-14.1
<i>Adjusted loans ^{c)}</i>	101	0	4	0	-14.3	-8.4	-7.9

a) Figures may not add up due to rounding.

Monthly flows refer to differences in levels adjusted for write-offs/write-downs, reclassifications, exchange rate variations and any other changes which do not arise from transactions. Data refer to loans granted by monetary financial institutions (MFIs) to non-MFI euro area residents excluding general government.

b) Includes loans to non-profit institutions serving households.

c) Adjusted for loan sales and securitisation (resulting in derecognition from the MFI statistical balance sheet) as well as for positions arising from notional cash pooling services provided by MFIs.

d) The series is not adjusted for seasonal effects.

e) In accordance with the ESA 2010, in December 2014 holding companies of non-financial groups were reclassified from the non-financial corporations sector to the financial corporations sector. These entities are included in MFI balance sheet statistics with financial corporations other than MFIs and insurance corporations and pension funds (ICPFs).

f) Excludes reverse repos to central counterparties.