

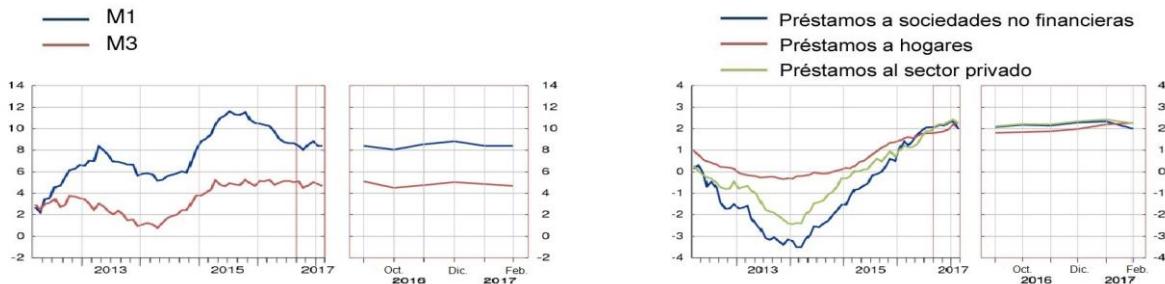
NOTA DE PRENSA

27 de marzo de 2017

Evolución monetaria de la zona del euro: febrero 2017

- La tasa de crecimiento interanual del agregado monetario amplio M3 se situó en el 4,7% en febrero de 2017, frente al 4,8% registrado en enero de 2017 (revisado desde el 4,9%).
- La tasa de crecimiento interanual del agregado monetario estrecho M1, que incluye el efectivo en circulación y los depósitos a la vista, se mantuvo en el 8,4% en febrero, sin cambios con respecto al mes anterior.
- La tasa de crecimiento interanual de los préstamos ajustados otorgados a hogares se situó en el 2,3% en febrero, en comparación con el 2,2% de enero.
- La tasa de crecimiento interanual de los préstamos ajustados otorgados a sociedades no financieras descendió hasta el 2% en febrero, desde el 2,3% registrado en enero.

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 fue del 4,7% en febrero de 2017, frente al 4,8% registrado en enero, situándose, en promedio, en el 4,9% en el período de tres meses transcurrido hasta febrero. 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 mantuvo en el 8,4% en febrero, sin cambios con respecto al mes anterior. La tasa de crecimiento interanual de los depósitos a corto plazo distintos de los depósitos a la vista (M2-M1) se

situó en el -2,1% en febrero, frente al -2,2% de enero. La tasa de crecimiento interanual de los instrumentos negociables (M3-M2) descendió hasta el 3,5% en febrero, desde el 7,3% de enero.

Dentro de M3, la tasa de crecimiento interanual de los depósitos de los hogares fue del 5,4% en febrero, frente al 5,5% de enero, mientras que la de los depósitos de las sociedades no financieras aumentó hasta el 7,6% en febrero, desde el 7,1% de enero. 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) fue más negativa y se situó en el -2% en febrero, frente al -1% de enero.

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 redujo hasta el 4,3% en febrero de 2017, desde el 4,6% del mes anterior. La tasa de crecimiento interanual del crédito otorgado a las Administraciones Públicas disminuyó, hasta situarse en el 9,8% en febrero, desde el 10,5% de enero, mientras que la del crédito concedido al sector privado fue del 2,6% en febrero, frente al 2,7% de enero.

La tasa de crecimiento interanual de los préstamos al sector privado [ajustados de titulizaciones, de otras transferencias y de centralización nocial de tesorería (*notional cash pooling*)] fue del 2,3% en febrero, frente al 2,4% de enero. En particular, la tasa de crecimiento interanual de los préstamos ajustados otorgados a hogares se situó en el 2,3% en febrero, en comparación con el 2,2% de enero, y la de los préstamos ajustados otorgados a sociedades no financieras se redujo hasta el 2% en febrero, desde el 2,3% registrado en enero.

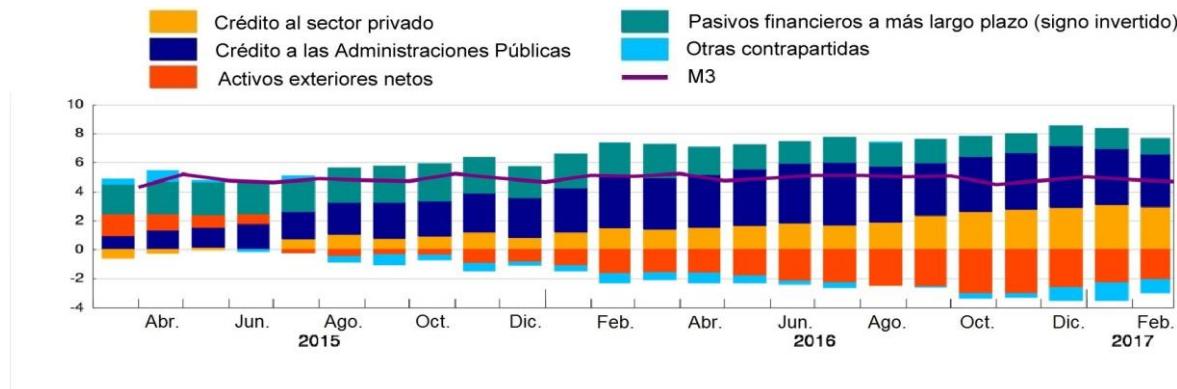
Pasivos financieros a más largo plazo

La tasa de crecimiento interanual de los pasivos financieros a más largo plazo del sector de las IFM fue menos negativa y se situó en el -1,7% en febrero de 2017, frente al -2,1% registrado en enero.

M3 y sus contrapartidas

La tasa de crecimiento interanual del agregado monetario amplio M3 se situó en el 4,7% en febrero de 2017. 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 1,1 puntos porcentuales, la de los activos exteriores netos fue de -2,1 puntos porcentuales, la del crédito concedido a las Administraciones Públicas fue de 3,6 puntos porcentuales, y la del crédito al sector privado fue de 3 puntos porcentuales; la contribución de las restantes contrapartidas de M3 fue de -0,9 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 Evolución monetaria de la zona del euro: Febrero de 2017

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

	SALDO A FIN DE MES	FLUJO MENSUAL			TASA DE CRECIMIENTO INTERANUAL		
		FEB. 2017	DIC. 2016	ENE. 2017	FEB. 2017	DIC. 2016	ENE. 2017
COMPONENTES DE M3							
(1) M3	11472	32	64	33	5	4,8	4,7
1.1. M2	10799	21	64	50	4,8	4,7	4,8
1.1.1 M1	7295	44	50	55	8,8	8,4	8,4
Efectivo en circulación	1086	-2	9	4	3,5	3,6	3,9
Depósitos a la vista	6209	47	42	50	9,8	9,3	9,2
1.1.2 Otros depósitos a corto plazo (M2 - M1)	3504	-24	14	-5	-2,6	-2,2	-2,1
Depósitos a plazo hasta dos años	1326	-28	12	-4	-7,5	-6,7	-6,2
Depósitos disponibles con preaviso hasta tres meses	2178	4	2	0	0,7	0,8	0,7
1.2 Instrumentos negociables (M3 - M2)	673	11	0	-17	8,8	7,3	3,5
Cesiones temporales	67	-2	5	-8	-5,8	-7,3	-24,3
Participaciones en fondos del mercado monetario	507	15	-6	-8	8,8	8,9	8,1
Valores representativos de deuda hasta dos años	99	-2	1	0	23,7	12,0	6,8
CONTRAPARTIDAS DE M3							
Pasivos de las IFM:							
(2) Tenencias de la Administración Central^{b)}	295	20	-16	-8	10,6	-1,4	-1,7
(3) Pasivos financieros a más largo plazo frente a otros residentes en la zona euro	6921	-15	-27	12	-2,1	-2,1	-1,7
3.1 Depósitos a plazo a más de dos años	2026	-8	-10	-13	-3,4	-3,5	-4,4
3.2 Depósitos disponibles con preaviso a más de tres meses	70	-1	-1	0	-11,5	-11,3	-10,5
3.3 Valores representativos de deuda a más de dos años	2129	-3	-6	-7	-5,4	-4,8	-4,0
3.4 Capital y reservas	2696	-3	-11	31	2,1	1,6	2,7
Activos de las IFM:							
(4) Crédito a residentes en la zona euro	17321	70	70	31	4,7	4,6	4,3
4.1 Crédito a las Administraciones Públicas	4405	69	16	8	11,7	10,5	9,8
Préstamos	1073	-8	5	-13	-3,1	-2,9	-3,9
Valores representativos de deuda	3318	77	10	21	17,6	15,8	15,1
Acciones y participaciones ^{c)}	14	0	1	0	0,7	4,7	5,3
4.2 Crédito a otros residentes en la zona del euro ^{d)}	12916	1	54	23	2,5	2,7	2,6
Préstamos ^{e)}	10720	-10	31	20	2,2	2,2	2,0
préstamos ajustados ^{f)}	11012	11	25	13	2,3	2,4	2,3
Valores representativos de deuda	1404	4	19	-1	6,2	7,1	6,7
Acciones y participaciones en fondos de inversión no monetarios	793	7	4	5	0,7	2,6	3,6
(5) Activos exteriores netos	1101	23	3	-44	-	-	-
(6) Otras contrapartidas de M3 (residual) de las cuales	266	-56	-52	50	-	-	-
6.1 Cesiones temporales con entidades de contrapartida central (pasivos) (+) ^{c)}	171	11	-28	-5	6,3	-12,2	-25,7
6.2 Adquisiciones temporales frente a entidades de contrapartida central (activos) (-) ^{c)}	104	0	-15	-2	-9,0	-23,8	-25,7

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.

Los flujos mensuales se refieren a las diferencias en los saldos ajustados por reclasificaciones, variaciones del tipo de cambio, otras revalorizaciones y otros cambios que no se derivan de operaciones.

M3 comprende los 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.

b) Incluye depósitos de la Administración Central en las IFM, así como valores emitidos por las IFM.

c) La serie no está desestacionalizada.

d) En esta nota de prensa, el sector privado también se refiere a las instituciones distintas de IFM de la zona del euro, excluidas las Administraciones Públicas.

e) Para un mayor grado de detalle, véase cuadro 4.

f) Ajustados de titulizaciones y otras transferencias (que se traducen en la baja de los préstamos del balance estadístico de las IFM), así como de posiciones resultantes de la prestación de servicios de centralización nocial de tesorería por parte de las IFM.

2 Detalle de los depósitos en M3 por sector tenedor y tipo: Febrero de 2017

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

	SALDO A FIN DE MES	FLUJO MENSUAL			TASA DE CRECIMIENTO INTERANUAL		
		FEB. 2017	DIC. 2016	ENE. 2017	FEB. 2017	DIC. 2016	ENE. 2017
DETALLE DE LOS DEPÓSITOS EN M3							
Total depósitos	9780	21	60	37	4,9	4,7	4,6
(1) Depósitos de los hogares^{b)}	6112	20	39	23	5,2	5,5	5,4
1.1 Depósitos a la vista	3469	27	40	30	11,0	11,4	11,5
1.2 Depósitos a plazo hasta dos años	628	-9	-7	-9	-6,8	-7,8	-8,9
1.3 Depósitos disponibles con preaviso hasta tres meses	2012	2	6	2	0,7	0,9	0,9
1.4 Cesiones temporales	3	-1	1	0	-31,2	-19,6	-4,4
(2) Depósitos de las sociedades no financieras	2120	-9	46	19	6,7	7,1	7,6
2.1 Depósitos a la vista	1696	2	42	17	10,3	10,5	10,9
2.2 Depósitos a plazo hasta dos años	302	-11	6	3	-7,6	-5,4	-4,6
2.3 Depósitos disponibles con preaviso hasta tres meses	116	0	-1	0	0,0	-0,2	-0,5
2.4 Cesiones temporales	7	0	-2	0	2,2	-26,8	-26,6
(3) Depósitos de los intermediarios financieros no monetarios, salvo empresas de seguros y fondos de pensiones^{c)}	960	22	-35	-6	3,1	-1,0	-2,0
3.1 Depósitos a la vista	658	26	-41	-8	7,4	1,5	-0,7
3.2 Depósitos a plazo hasta dos años	236	-2	5	8	-7,0	-6,0	1,2
3.3 Depósitos disponibles con preaviso hasta tres meses	22	0	-1	0	3,3	-5,6	-4,3
3.4 Cesiones temporales ^{c)}	44	-2	2	-6	-4,4	-6,7	-26,8
(4) Depósitos de las empresas de seguros y fondos de pensiones	195	-10	-2	1	-13,0	-13,5	-15,4
(5) Depósitos de otras Administraciones Públicas	392	-2	12	-1	4,7	5,6	5,3

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.

Los flujos mensuales se refieren a las diferencias en los saldos ajustados por reclasificaciones, variaciones del tipo de cambio, otras revalorizaciones y otros cambios que no se deriven de operaciones.

b) Incluye depósitos de las instituciones sin fines de lucro al servicio de los hogares.

c) Excluye las cesiones temporales realizadas a través de entidades de contrapartida central.

3 Contribuciones de los componentes de M3 a la tasa de crecimiento interanual de M3: Febrero de 2017

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

	DICIEMBRE 2016	ENERO 2017	FEBRERO 2017
(1) M1	5,4	5,1	5,2
1.1 Efectivo en circulación	0,3	0,3	0,4
1.2 Depósitos a la vista	5,0	4,8	4,8
(2) M2 - M1 (otros depósitos a corto plazo)	-0,8	-0,7	-0,7
(3) M3 - M2 (instrumentos negociables)	0,5	0,4	0,2
M3 (rúbricas 1, 2 y 3)	5,0	4,8	4,7

a) Las discrepancias en el cuadro pueden deberse al redondeo.

4 Detalle de los préstamos y créditos como contrapartidas de M3 por sector prestatario, finalidad y plazo inicial: Febrero de 2017

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

	SALDO A FIN DE MES	FLUJO MENSUAL			TASA DE CRECIMIENTO INTERANUAL		
		FEB. 2017	DIC. 2016	ENE. 2017	FEB. 2017	DIC. 2016	ENE. 2017
DETALLE DE LOS PRÉSTAMOS Y CRÉDITOS COMO CONTRAPARTIDAS DE M3							
(1) Préstamos a hogares^{b)}	5443	9	14	20	2,3	2,4	2,4
préstamos ajustados ^{c)}	5757	9	19	12	2,0	2,2	2,3
1.1 Crédito al consumo	624	2	5	2	4,0	4,6	4,1
1.2 Préstamos para adquisición de vivienda	4072	11	10	19	2,7	2,8	2,9
1.3 Otros fines	748	-5	0	0	-1,4	-1,2	-1,3
de los cuales: empresarios individuales ^{d)}	379	-2	-2	-3	-1,8	-1,8	-2,6
(2) Préstamos a sociedades no financieras	4323	-12	18	5	1,9	1,8	1,5
préstamos ajustados ^{c)}	4315	10	13	3	2,3	2,3	2,0
2.1 hasta un año	1011	-29	16	-2	-1,7	-1,8	-2,1
2.2 de uno a cinco años	797	1	2	-1	6,0	5,5	4,0
2.3 a más de cinco años	2516	16	1	8	2,2	2,1	2,3
(3) Préstamos a intermediarios financieros no monetarios, salvo empresas de seguros y fondos de pensiones^{e)}	842	-3	-4	-2	5,3	4,5	3,8
préstamos ajustados ^{c)}	838	-6	-9	-1	6,4	5,9	4,9
(4) Préstamos a empresas de seguros y fondos de pensiones	112	-3	2	-3	-9,0	-8,6	-11,4
préstamos ajustados ^{c)}	102	-1	1	-2	-7,2	-6,9	-7,4

a) Las discrepancias en el cuadro pueden deberse al redondeo.

Los flujos mensuales se refieren a las diferencias en los saldos ajustados por saneamientos totales o parciales, reclasificaciones, variaciones del tipo de cambio y otros cambios que no se derivan de operaciones.

Los datos se refieren a los préstamos concedidos por las instituciones financieras monetarias (IFM) a los residentes en la zona del euro distintos de IFM, excluidas las Administraciones Públicas.

b) Incluye préstamos a instituciones sin fines de lucro al servicio de los hogares.

c) Ajustados de titulizaciones y otras transferencias (que se traducen en la baja de los préstamos del balance estadístico de las IFM), así como de posiciones resultantes de la prestación de servicios de centralización nocial de tesorería por parte de las IFM.

d) La serie no está desestacionalizada.

e) Excluye las adquisiciones temporales frente a entidades de contrapartida central.