



EUROPEAN CENTRAL BANK

EUROSYSTEM

PRESS RELEASE

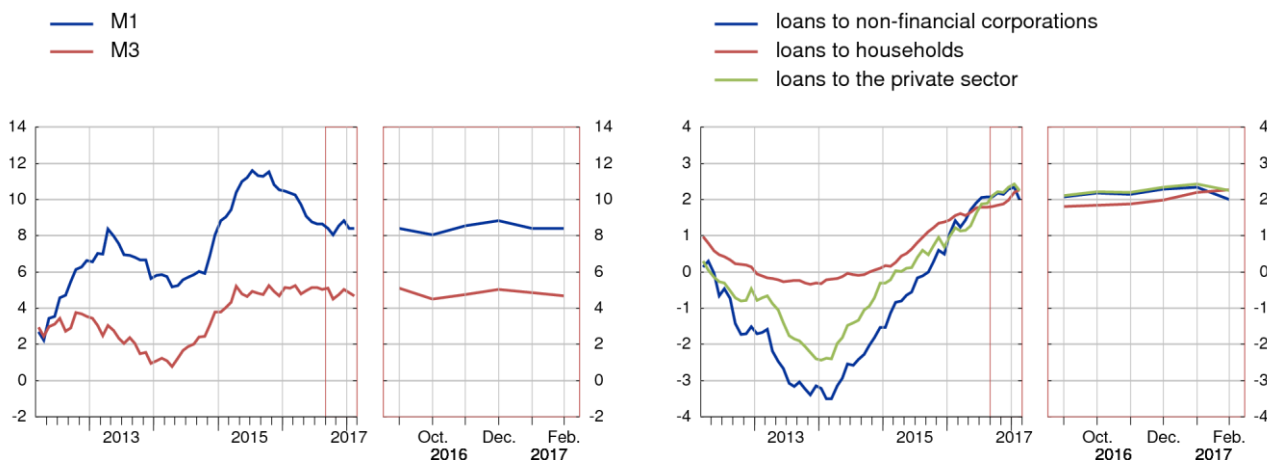
27 March 2017

Monetary developments in the euro area: February 2017

- The annual growth rate of the broad monetary aggregate M3 stood at 4.7% in February 2017, after 4.8% in January 2017 (revised from 4.9%).
- The annual growth rate of the narrower aggregate M1, which includes currency in circulation and overnight deposits, stood at 8.4% in February, unchanged from the previous month.
- The annual growth rate of adjusted loans to households stood at 2.3% in February, compared with 2.2% in January.
- The annual growth rate of adjusted loans to non-financial corporations decreased to 2.0% in February, from 2.3% in January.

Monetary aggregates and adjusted loans to the private sector

(annual growth rates)



Components of the broad monetary aggregate M3

The annual growth rate of the broad monetary aggregate M3 stood at 4.7% in February 2017, after 4.8% in January, averaging 4.9% in the three months up to February. The components of M3 showed the following developments. The annual growth rate of the narrower aggregate, including currency in circulation and overnight deposits (M1), stood at 8.4% in February, unchanged from the previous month. The annual growth rate of short-term deposits other than overnight deposits (M2-M1) stood at -2.1% in February, compared with -2.2% in January. The annual growth rate of marketable instruments (M3-M2) decreased to 3.5% in February, from 7.3% in January.

Within M3, the annual growth rate of deposits placed by households stood at 5.4% in February, compared with 5.5% in January, while the annual growth rate of deposits placed by non-financial corporations increased to 7.6% in February, from 7.1% in January. Finally, the annual growth rate of deposits placed by non-monetary financial corporations (excluding insurance corporations and pension funds) was more negative at -2.0% in February, from -1.0% in January.

Credit to euro area residents

The annual growth rate of total credit to euro area residents decreased to 4.3% in February 2017, from 4.6% in the previous month. The annual growth rate of credit to general government decreased to 9.8% in February, from 10.5% in January, while the annual growth rate of credit to the private sector stood at 2.6% in February, compared with 2.7% in January.

The annual growth rate of adjusted loans to the private sector (i.e. adjusted for loan sales, securitisation and notional cash pooling) stood at 2.3% in February, compared with 2.4% in January. In particular, the annual growth rate of adjusted loans to households stood at 2.3% in February, compared with 2.2% in January, and the annual growth rate of adjusted loans to non-financial corporations decreased to 2.0% in February, from 2.3% in January.

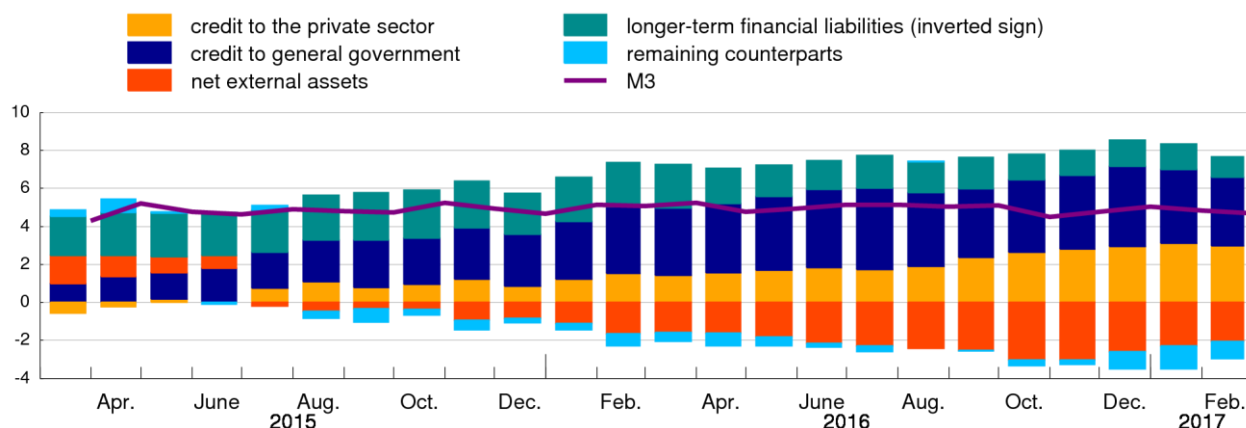
Longer-term financial liabilities

The annual growth rate of longer-term financial liabilities of the MFI sector became less negative at -1.7% in February 2017, from -2.1% in January.

M3 and its counterparts

The annual growth rate of the broad monetary aggregate M3 stood at 4.7% in February 2017. The contributions of M3 counterparts on the MFI balance sheet were as follows: longer-term financial liabilities contributed 1.1 percentage points, net external assets contributed -2.1 percentage points, credit to general government contributed 3.6 percentage points, and credit to the private sector contributed 3.0 percentage points; the remaining counterparts of M3 contributed -0.9 percentage point.

Contribution of the M3 counterparts to the annual growth rate of M3 (percentage points)



European Central Bank Directorate General Communications
Global Media Relations Division, Sonnemannstrasse 20, 60314 Frankfurt am Main, Germany
Tel.: +49 69 1344 7455, e-mail: media@ecb.europa.eu, website: www.ecb.europa.eu

Reproduction is permitted provided that the source is acknowledged.

Notes:

- Data in this press release are adjusted for seasonal and end-of-month calendar effects, unless stated otherwise.
- Private sector refers to euro area non-MFIs excluding general government.
- Further tables, statistical data and methodological notes, as well as the release calendar, are available on the ECB's website at <http://www.ecb.europa.eu/stats/money/aggregates/aggr/html/index.en.html>
- A set of tables showing euro area monetary developments and MFI balance sheets for the euro area and euro area countries, together with a user-friendly facility for downloading data, is available from the ECB's Statistical Data Warehouse at <http://sdw.ecb.europa.eu/reports.do?node=1000003503>

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)	266	-56	-52	50	-	-	-
de las cuales							
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 deriven 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 titulaciones 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 nocional 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	FEB. 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 desestacionalizados³⁾)

	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 desestacionalizados³⁾)

	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
<i>préstamos ajustados^{c)}</i>	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
<i>de los cuales: empresarios individuales^{d)}</i>	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
<i>préstamos ajustados^{c)}</i>	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
<i>préstamos ajustados^{c)}</i>	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
<i>préstamos ajustados^{c)}</i>	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 deriven 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 nocional de tesorería por parte de las IFM.

d) La serie no está desestacionalizada.

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