



BANCO CENTRAL EUROPEO

28 de enero de 2005

## NOTA DE PRENSA

### EVOLUCIÓN MONETARIA DE LA ZONA DEL EURO: DICIEMBRE 2004

La tasa de crecimiento interanual de M3 se incrementó hasta el 6,4% en diciembre de 2004, desde el 6% de noviembre de 2004<sup>1</sup>. La media de tres meses de las tasas de crecimiento interanual de M3 en el período comprendido entre octubre y diciembre de 2004 se elevó hasta el 6,1%, desde el 5,9% en el período transcurrido entre septiembre y noviembre de 2004.

Tasas de variación interanual; desestacionalizadas y ajustadas de efecto calendario de fin de mes	OCTUBRE 2004	NOVIEMBRE 2004	DICIEMBRE 2004	OCTUBRE - DICIEMBRE 2004 MEDIA
<b>M3</b>	5,8	6,0	6,4	6,1
<b>M1</b>	9,0	9,8	8,4	9,0
<b>Préstamos al sector privado</b>	6,7	6,9	7,0	6,9

En cuanto a los principales componentes de M3, la tasa de crecimiento interanual de M1 descendió hasta el 8,4% en diciembre de 2004, desde el 9,8% de noviembre. La tasa de crecimiento interanual de los depósitos a corto plazo distintos de los depósitos a la vista se incrementó hasta el 4,5% en diciembre, desde el 3,2% del mes precedente. La tasa de crecimiento interanual de los instrumentos negociables aumentó hasta el 6,3% en diciembre, desde el 2,9% de noviembre.

En lo que respecta a las principales contrapartidas de M3 en el activo del balance consolidado del sector de las IFM, la tasa de crecimiento interanual del crédito total concedido a residentes en la zona del euro fue del 6% en diciembre de 2004, sin modificaciones con respecto al mes anterior. La tasa de crecimiento interanual del crédito otorgado a las Administraciones Públicas disminuyó hasta el 2,4% en diciembre, desde el 3,3% de noviembre, mientras que el crecimiento

<sup>1</sup> Todas las tasas de crecimiento se refieren a agregados desestacionalizados y ajustados de efectos calendario de fin de mes, salvo indicación en contrario.

interanual del crédito concedido al sector privado fue del 7% en diciembre, tras situarse en el 6,7% en noviembre. Entre los componentes de esta última partida, la tasa de crecimiento interanual de los préstamos al sector privado se situó en el 7% en diciembre, en comparación con el 6,9% del mes anterior. La tasa de crecimiento interanual de los préstamos a las sociedades no financieras se incrementó hasta el 5,4% en diciembre, desde el 5,2% de noviembre<sup>2</sup>. La tasa de crecimiento interanual de los préstamos a hogares fue del 7,8% en diciembre, en comparación con el 7,9% del mes precedente. La tasa de crecimiento interanual de los préstamos para adquisición de vivienda se situó en el 10% en diciembre, sin variaciones con respecto a noviembre. La tasa de crecimiento interanual del crédito al consumo descendió hasta el 5,7% en diciembre, desde el 6,5% de noviembre, mientras que la tasa de crecimiento interanual de otros préstamos a hogares se redujo hasta el 1,7% en diciembre, desde el 1,9% del mes anterior. Por último, la tasa de crecimiento interanual de los préstamos a los intermediarios financieros no monetarios (excepto las empresas de seguros y fondos de pensiones) disminuyó hasta el 9,3% en diciembre, desde el 10,1% de noviembre.

En los doce meses transcurridos hasta diciembre de 2004, la posición acreedora neta frente al exterior del sector de las IFM de la zona del euro se incrementó en 161 mm de euros, en comparación con un aumento de 124 mm de euros en el período de doce meses hasta noviembre. La tasa de crecimiento interanual de los pasivos financieros a más largo plazo del sector de las IFM se elevó hasta el 8,1% en diciembre, desde el 7,7% de noviembre.

#### Notas

- *Además de la evolución monetaria mensual correspondiente al mes de referencia, en esta nota de prensa se incluyen ligeras revisiones de los datos de periodos anteriores.*
- *La publicación de las estadísticas sobre la evolución monetaria en enero, febrero, marzo y abril del 2005 está prevista para las 10 h de los días 25 de febrero, 30 de marzo, 27 de abril y 31 de mayo de 2005, respectivamente.*
- *Pueden consultarse las estadísticas monetarias más recientes, según figuran en los cuadros 2.1 a 2.8 del Boletín Mensual del BCE, en la dirección de BCE en Internet (<http://www.ecb.int/>) en la sección «Statistics», apartado «Data services» y luego «Latest monetary, financial markets and balance of payments statistics». Además, se presentan datos sobre desagregación de depósitos, préstamos y tenencias de valores, junto con series más largas de los*

---

<sup>2</sup> Tasas de crecimiento relativas al detalle de los préstamos al sector privado por agentes tenedores y finalidad, sin desestacionalizar y sin ajustar de efectos de calendario de fin de mes.

*principales agregados monetarios (fecha de inicio: enero 1970), así como notas metodológicas sobre conceptos relativos a las estadísticas monetarias y a procedimientos de desestacionalización, en la misma sección, apartado «Money, banking and financial markets» y luego «Monetary statistics».*

**Banco Central Europeo**

División de Prensa e Información

Kaiserstrasse 29, D-60311 Frankfurt am Main

Tel.: 0049 69 1344 7455, Fax: 0049 69 1344 7404

Internet: <http://www.ecb.int>

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

## EVOLUCIÓN MONETARIA DE LA ZONA DEL EURO : DICIEMBRE 2004

## DATOS DESESTACIONALIZADOS

(mm de euros y tasas de variación interanuales <sup>a)</sup>)

	NOVIEMBRE 2004			DICIEMBRE 2004			MEDIA OCT-04- DIC-04
	Saldos a fin de mes	Flujos mensuales <sup>b)</sup>	Tasa crec. interan.	Saldos a fin de mes	Flujos mensuales <sup>b)</sup>	Tasa crec. interan.	Tasa crec. interan.
<b>COMPONENTES DE M3 <sup>c)</sup></b>							
(1) <b>M3</b> (= rúbricas 1.3, 1.6 y 1.11)	6485	26	6,0	6529	47	6,4	6,1
1.1 Efectivo en circulación	453	7	19,2	453	0	17,0	18,6
1.2 Depósitos a la vista	2454	21	8,2	2441	-12	6,9	7,4
1.3 <b>M1</b> (rúbricas 1.1 y 1.2)	2907	28	9,8	2894	-12	8,4	9,0
1.4 Depósitos a plazo hasta 2 años	1007	-11	-3,1	1038	33	0,4	-1,6
1.5 Depósitos disponibles con preaviso hasta 3 meses	1631	9	7,5	1634	3	7,3	7,4
1.6 Otros depósitos a corto plazo (rúbricas 1.4 y 1.5)	2638	-3	3,2	2671	35	4,5	3,7
1.7 <b>M2</b> (rúbricas 1.3 y 1.6)	5545	26	6,5	5565	24	6,5	6,4
1.8 Cesiones temporales	225	1	0,2	243	18	9,8	4,0
1.9 Participaciones en fondos del mercado monetario	617	-5	4,7	619	3	3,5	4,2
1.10 Valores distintos de acciones hasta 2 años	97	4	-1,0	101	3	15,8	3,3
1.11 Instrumentos negociables (rúbricas 1.8, 1.9 y 1.10)	940	0	2,9	963	24	6,3	4,0
<b>CONTRAPARTIDAS DE M3</b>							
<b>Pasivos de las IFM:</b>							
(2) <i>Tenencias de la Administración Central</i> <sup>d)</sup>	179	-19	1,0	188	10	6,6	8,8
(3) <i>Pasivos financieros a más largo plazo frente a otros resid. zona euro</i> (= rúbricas 3.1 a 3.4)	4445	34	7,7	4459	30	8,1	7,9
(3.1) Depósitos a plazo superior a 2 años	1343	15	7,9	1355	13	8,3	7,9
(3.2) Depósitos disponibles con preaviso sup. a 3 meses	90	0	-1,4	90	0	-1,2	-1,6
(3.3) Valores distintos de acciones a más de 2 años	1952	6	9,9	1967	24	10,6	10,3
(3.4) Capital y reservas	1061	12	4,5	1048	-6	4,4	4,4
<b>Activos de las IFM:</b>							
(4) <i>Crédito resid. zona euro</i> (= rúbricas 4.1 y 4.2)	10966	64	6,0	10980	26	6,0	6,0
(4.1) Crédito a las Administraciones Públicas	2322	-10	3,3	2295	-26	2,4	3,3
del que préstamos	829	-15	-0,1	826	-3	-0,7	0,3
del que valores distintos de acciones	1493	5	5,3	1469	-24	4,2	5,1
(4.2) Crédito a otros residentes en la zona del euro	8643	74	6,7	8684	52	7,0	6,7
del que préstamos	7518	59	6,9	7549	42	7,0	6,9
del que valores distintos de acciones	457	7	6,3	466	11	8,2	6,9
del que acciones y participaciones	669	8	4,5	669	-1	5,3	4,7
(5) <i>Activos exteriores netos</i>	349	4	ND	369	30	ND	ND
(6) <i>Otras contrapartidas de M3 (residual)</i> (= M3 + rúbricas 2, 3 - rúbricas 4, 5)	-206	-27	ND	-172	31	ND	ND

a) Las discrepancias en el cuadro pueden deberse al redondeo. La información de este cuadro se basa en las estadísticas del balance consolidado remitido 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) Calculados a partir de las 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 instituciones financieras monetarias (IFM) y de ciertos organismos de la Administración Central (Correos, Tesoro) frente a residentes en la zona del euro distintos de las IFM y excluida la Administración Central.

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

## EVOLUCIÓN MONETARIA DE LA ZONA DEL EURO : DICIEMBRE 2004

## DATOS SIN DESESTACIONALIZAR

(mm de euros y tasas de variación interanuales <sup>a)</sup>)

	NOVIEMBRE 2004			DICIEMBRE 2004			MEDIA OCT-04- DIC-04
	Saldos a fin de mes	Flujos mensuales <sup>b)</sup>	Tasa crec. interan.	Saldos a fin de mes	Flujos mensuales <sup>b)</sup>	Tasa crec. interan.	Tasa crec. interan.
<b>COMPONENTES DE M3<sup>c)</sup></b>							
(1) <b>M3</b> (= rúbricas 1.3, 1.6 y 1.11)	6465	38	5,9	6560	99	6,4	6,1
1.1 Efectivo en circulación	449	4	18,4	469	20	17,7	18,6
1.2 Depósitos a la vista	2465	45	8,2	2474	11	6,4	7,6
1.3 <b>M1</b> (rúbricas 1.1 y 1.2)	2914	49	9,6	2943	31	8,1	9,2
1.4 Depósitos a plazo hasta 2 años	1003	-14	-3,3	1044	42	0,7	-1,6
1.5 Depósitos disponibles con preaviso hasta 3 meses	1612	7	7,4	1642	30	7,3	7,4
1.6 Otros depósitos a corto plazo (rúbricas 1.4 y 1.5)	2615	-7	3,0	2685	72	4,7	3,7
1.7 <b>M2</b> (rúbricas 1.3 y 1.6)	5529	42	6,4	5628	103	6,4	6,5
1.8 Cesiones temporales	225	-6	0,6	228	3	9,5	4,2
1.9 Participaciones en fondos del mercado monetario	613	-3	4,6	604	-9	3,7	4,2
1.10 Valores distintos de acciones hasta 2 años	97	4	-1,0	101	3	15,8	3,3
1.11 Instrumentos negociables (rúbricas 1.8, 1.9 y 1.10)	936	-5	3,0	932	-3	6,2	4,1
<b>CONTRAPARTIDAS DE M3</b>							
<b>Pasivos de las IFM:</b>							
(2) <i>Tenencias de la Administración Central<sup>d)</sup></i>	183	-15	1,0	163	-20	5,6	8,4
(3) <i>Pasivos financieros a más largo plazo frente a otros resid. zona euro</i> (= rúbricas 3.1 a 3.4)	4440	29	7,8	4462	37	8,1	7,9
(3.1) Depósitos a plazo superior a 2 años	1337	15	7,9	1359	24	8,3	7,9
(3.2) Depósitos disponibles con preaviso sup. a 3 meses	90	1	-1,4	91	1	-1,2	-1,5
(3.3) Valores distintos de acciones a más de 2 años	1958	7	9,9	1962	12	10,6	10,3
(3.4) Capital y reservas	1056	6	4,5	1051	1	4,4	4,4
<b>Activos de las IFM:</b>							
(4) <i>Crédito resid. zona euro</i> (= rúbricas 4.1 y 4.2)	10950	90	6,0	10959	21	6,0	6,0
(4.1) Crédito a las Administraciones Públicas	2324	3	3,4	2277	-46	2,4	3,4
del que préstamos	830	-4	-0,1	836	5	-0,7	0,3
del que valores distintos de acciones	1493	7	5,4	1442	-51	4,2	5,2
(4.2) Crédito a otros residentes en la zona del euro	8626	87	6,7	8682	67	7,0	6,7
del que préstamos	7511	69	6,9	7550	50	7,0	6,9
del que valores distintos de acciones	455	6	6,3	464	12	8,2	6,9
del que acciones y participaciones	660	12	4,7	667	5	5,3	4,8
(5) <i>Activos exteriores netos</i>	372	9	ND	389	27	ND	ND
(6) <i>Otras contrapartidas de M3 (residual)</i> (= M3 + rúbricas 2, 3 - rúbricas 4, 5)	-234	-47	ND	-164	68	ND	ND

a) Las discrepancias en el cuadro pueden deberse al redondeo. La información de este cuadro se basa en las estadísticas del balance consolidado remitido 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) Calculados a partir de las 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 instituciones financieras monetarias (IFM) y de ciertos organismos de la Administración Central (Correos, Tesoro) frente a residentes en la zona del euro distintos de las IFM y excluida la Administración Central.

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

Cuadro 3

**CONTRIBUCIONES DE LOS COMPONENTES DE M3 A LA TASA DE CRECIMIENTO INTERANUAL DE M3:  
DICIEMBRE 2004**

DATOS DESESTACIONALIZADOS  
(contribuciones en términos de la tasa de variación interanual de M3 <sup>a)</sup>)

	OCTUBRE 2004	NOVIEMBRE 2004	DICIEMBRE 2004
(1) <b>M1</b>	3,9	4,2	3,6
(1.1) <i>del cual</i> : Efectivo	1,2	1,2	1,1
(1.2) <i>del cual</i> : Depósitos a la vista	2,7	3,0	2,6
(2) <b>M2 - M1</b> (= otros depósitos a corto plazo)	1,5	1,3	1,9
(3) <b>M3 - M2</b> (= instrumentos a corto plazo negociables)	0,4	0,4	0,9
(4) <b>M3</b> (= rúbricas 1, 2, y 3)	5,8	6,0	6,4

a) Las discrepancias en el cuadro pueden deberse al redondeo. La información de este cuadro se basa en las estadísticas del balance consolidado remitido 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.

Cuadro 4

**DETALLE DE LOS PRÉSTAMOS POR CONTRAPARTIDA, FINALIDAD Y PLAZO INICIAL: DICIEMBRE 2004**

DATOS SIN DESESTACIONALIZAR  
(mm de euros y tasas de variación interanuales <sup>a)</sup>)

	NOVIEMBRE 2004				DICIEMBRE 2004			
	Saldo a fin de período	Flujos mensuales <sup>b)</sup>	Saneamiento total / parcial	Tasa de crec.inter-anual	Saldo a fin de período	Flujos mensuales <sup>b)</sup>	Saneamiento total / parcial	Tasa de crec.inter-anual
<b>DETALLE DE LOS PRÉSTAMOS <sup>c)</sup></b>								
(1) <b>Préstamos a soc. no financieras</b>	3143	23	-1	5,2	3154	21	-4	5,4
(1.1) hasta 1 año	975	15	0	2,6	975	-1	-2	2,5
(1.2) de 1 a 5 años	549	3	0	5,5	548	3	0	6,1
(1.3) a más de 5 años	1618	5	0	6,7	1632	19	-2	7,0
(2) <b>Préstamos a hogares <sup>d)</sup></b>	3780	23	-1	7,9	3805	26	-3	7,8
(2.1) Crédito al consumo	510	1	0	6,5	514	4	-1	5,7
(2.2) Préstamos adquisición de vivienda	2572	19	0	10,0	2593	22	-1	10,0
(2.3) Otros préstamos <sup>d)</sup>	698	3	0	1,9	699	0	-2	1,7
(3) <b>Préstamos a intermed. financ. no monetarios, salvo empresas de seguros y fondos de pensiones</b>	535	24	0	10,1	542	9	0	9,3
(4) <b>Préstamos a empresas de seguros y fondos de pensiones</b>	54	-1	0	10,0	49	-5	0	37,1

a) Las discrepancias en el cuadro pueden deberse al redondeo. La información de este cuadro se basa en las estadísticas del balance consolidado remitido 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) Calculados a partir de las 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 y excluida la Administración Central.

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