



Nota de prensa

26 de octubre de 2022

Evolución monetaria de la zona del euro: septiembre de 2022

- La tasa de crecimiento interanual del [agregado monetario amplio M3](#) aumentó hasta alcanzar el 6,3 % en septiembre de 2022, desde el 6,1 % registrado en agosto.
- La tasa de crecimiento interanual del [agregado monetario estrecho M1](#), que incluye el efectivo en circulación y los depósitos a la vista, se redujo hasta el 5,6 % en septiembre, desde el 6,8 % observado en agosto.
- La tasa de crecimiento interanual de los [préstamos ajustados otorgados a los hogares](#) se situó en el 4,4 % en septiembre, frente al 4,5 % de agosto.
- La tasa de crecimiento interanual de los [préstamos ajustados concedidos a las sociedades no financieras](#) fue del 8,9 % en septiembre, en comparación con el 8,8 % registrado en agosto.

Componentes del agregado monetario amplio M3

La tasa de crecimiento interanual del agregado monetario amplio M3 aumentó hasta el 6,3 % en septiembre de 2022, desde el 6,1 % registrado en agosto, situándose, en promedio, en el 6 % en el período de tres meses transcurrido hasta septiembre. Sin embargo, este incremento se debió a un factor técnico puntual, sin el cual la tasa de crecimiento interanual de este agregado monetario se habría reducido hasta aproximadamente el 5,8 % en septiembre de 2022¹. A continuación se

¹ Las cifras de M3 de septiembre de 2022 incluyen una gran posición temporal del Eurosistema frente a una cámara de compensación, clasificada en el sector «instituciones financieras no monetarias (excluidos las empresas de seguros y los

Banco Central Europeo

Dirección General de Comunicación

Sonnemannstrasse 20, 60314 Frankfurt am Main, Alemania

Tel.: +49 69 1344 7455, correo electrónico: media@ecb.europa.eu, sitio web: www.ecb.europa.eu

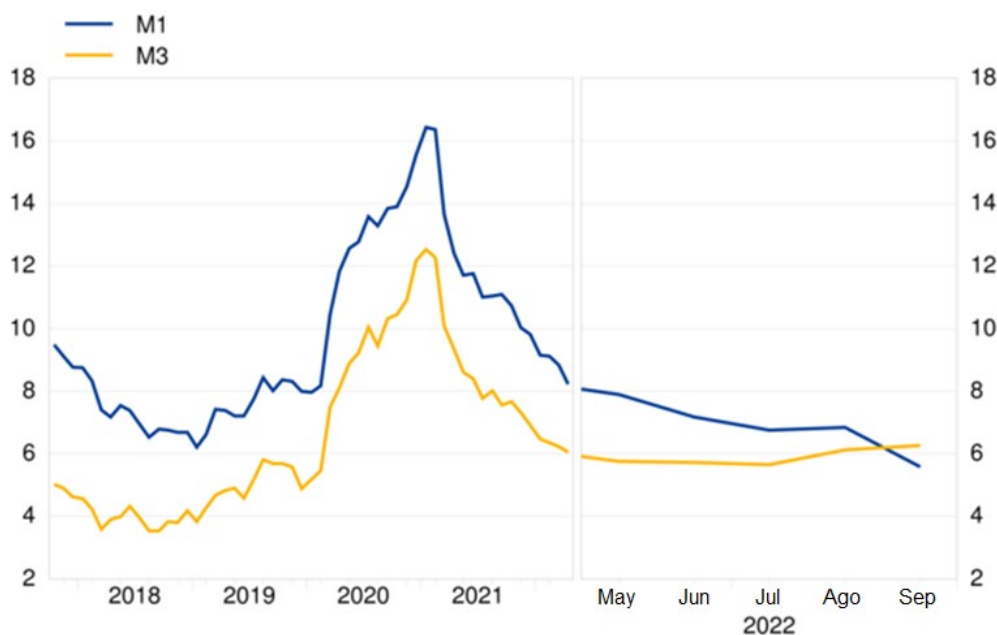
Se permite su reproducción, siempre que se cite la fuente.

Traducción al español: Banco de España.

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, descendió hasta el 5,6 % en septiembre, desde el 6,8 % observado en agosto. La tasa de crecimiento interanual de los depósitos a corto plazo distintos de los depósitos a la vista (M2-M1) se elevó hasta el 8,1 % en septiembre, desde el 4,6 % registrado en agosto. La tasa de crecimiento interanual de los instrumentos negociables (M3-M2) aumentó hasta el 8,2 % en septiembre, desde el 2,8 % de agosto.

Gráfico 1 Agregados monetarios

(tasas de crecimiento interanual)



[Datos correspondientes a los agregados monetarios](#)

Si se consideran las [contribuciones de los componentes de M3 al crecimiento interanual de este agregado monetario](#), la aportación del agregado monetario estrecho M1 fue de 4,1 puntos porcentuales (5 puntos porcentuales en agosto), la de los depósitos a corto plazo distintos de los depósitos a la vista (M2-M1) fue de 1,8 puntos porcentuales (1 punto porcentual en el mes anterior) y

fondos de pensiones)». Todos los agregados a los que pertenecen estos depósitos están inflados por este factor técnico puntual.

Banco Central Europeo

Dirección General de Comunicación
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.

la de los instrumentos negociables (M3-M2) fue de 0,4 puntos porcentuales (0,1 puntos porcentuales en agosto).

En cuanto a los sectores tenedores de [depósitos incluidos en M3](#), la tasa de crecimiento interanual de los depósitos de los hogares se situó en el 4,2 % en septiembre, sin variación con respecto al mes anterior, mientras que la de los depósitos de las sociedades no financieras se redujo hasta el 6 % en septiembre, desde el 7,4 % observado en agosto. Por último, la tasa de crecimiento interanual de los depósitos de las instituciones financieras no monetarias (excluidos las empresas de seguros y los fondos de pensiones) experimentó un incremento y se situó en el 18,3 % en septiembre, desde el 14,6 % observado en agosto.

Contrapartidas del agregado monetario amplio M3

Como reflejo de las variaciones registradas en las partidas del balance consolidado de las instituciones financieras monetarias (IFM) distintas de M3 ([contrapartidas de M3](#)), las contribuciones a la tasa de crecimiento interanual de este agregado monetario en septiembre de 2022 pueden desglosarse como sigue: la aportación del crédito al sector privado fue de 5,4 puntos porcentuales (igual que el mes anterior), la del crédito concedido a las Administraciones Públicas fue de 2,1 puntos porcentuales (2,3 puntos porcentuales en agosto), la de los pasivos financieros a más largo plazo fue de 0 puntos porcentuales (0,1 puntos porcentuales en el mes precedente), la de los activos exteriores netos fue de -1,1 puntos porcentuales (como en agosto) y la del resto de contrapartidas de M3 fue de -0,2 puntos porcentuales (-0,4 puntos porcentuales en el mes anterior).

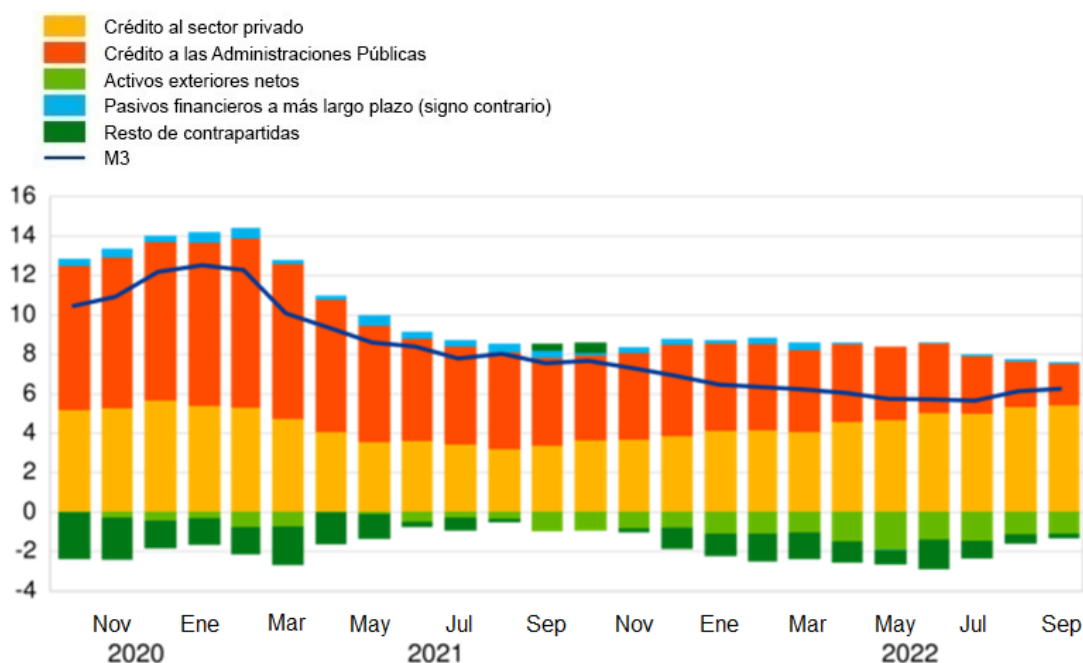
Banco Central Europeo

Dirección General de Comunicación
Sonnemannstrasse 20, 60314 Frankfurt am Main, Alemania
Tel.: +49 69 1344 7455, correo electrónico: media@ecb.europa.eu, sitio web: www.ecb.europa.eu

Gráfico 2

Contribución de las contrapartidas de M3 a la tasa de crecimiento interanual de M3

(puntos porcentuales)



[Datos correspondientes a la contribución de las contrapartidas de M3 a la tasa de crecimiento interanual de M3](#)

Crédito a residentes en la zona del euro

En cuanto a la dinámica del crédito, la tasa de crecimiento interanual del [crédito total concedido a los residentes en la zona del euro](#) fue del 5,5 % en septiembre de 2022, en comparación con el 5,6 % observado el mes anterior. La tasa de crecimiento interanual del [crédito otorgado a las Administraciones Públicas](#) disminuyó hasta situarse en el 5 % en septiembre, desde el 5,5 % registrado en agosto, mientras que la del [crédito concedido al sector privado](#) fue del 5,7 % en septiembre, frente al 5,6 % de agosto.

La tasa de crecimiento interanual de los [préstamos al sector privado](#) (ajustados de titulizaciones, otras transferencias y centralización nocional de tesorería [*notional cash pooling*]) se situó en el 6,9 % en

Banco Central Europeo

Dirección General de Comunicación

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.

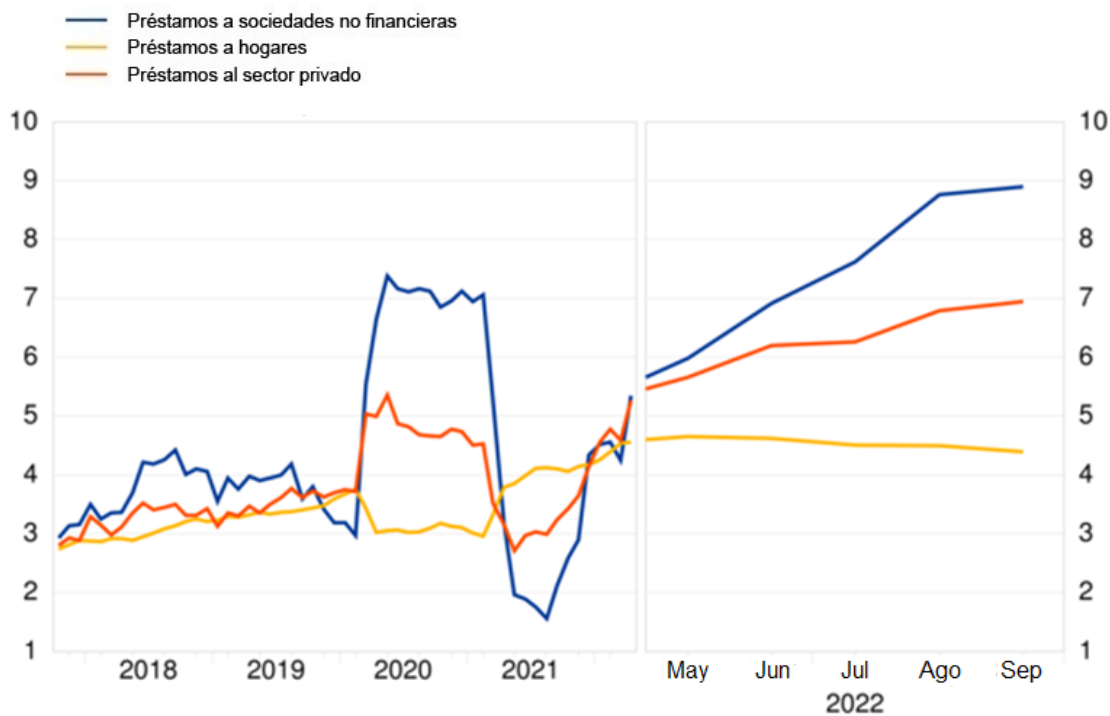
Traducción al español: Banco de España.

septiembre, frente al 6,8 % registrado en agosto. Entre los sectores prestatarios, la tasa de crecimiento interanual de los [préstamos ajustados otorgados a los hogares](#) fue del 4,4 % en septiembre, frente al 4,5 % de agosto, mientras que la de los [préstamos ajustados concedidos a las sociedades no financieras](#) se situó en el 8,9 % en septiembre, en comparación con el 8,8 % registrado en agosto.

Gráfico 3

Préstamos ajustados otorgados al sector privado

(tasas de crecimiento interanual)



[Datos correspondientes a los préstamos ajustados otorgados al sector privado](#)

Banco Central Europeo

Dirección General de Comunicación

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.

Notas:

- Los datos que figuran en esta nota de prensa están desestacionalizados y ajustados de efectos calendario de fin de mes, salvo indicación de lo contrario.
- «Sector privado» se refiere a los sectores institucionales distintos de las IFM de la zona del euro, excluidas las Administraciones Públicas.
- Los hipervínculos que figuran en el texto principal de la nota y en los [cuadros](#) llevan a datos que posteriormente pueden cambiar debido a las revisiones. Las cifras que aparecen en los cuadros muestran los datos en el momento de publicación de esta nota.

Banco Central Europeo

Dirección General de Comunicación

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.