



BANCO CENTRAL EUROPEO

EUROSISTEMA

NOTA DE PRENSA

28 de noviembre de 2018

Evolución monetaria de la zona del euro: octubre de 2018

- La tasa de crecimiento interanual del [agregado monetario amplio M3](#) aumentó hasta situarse en el 3,9% en octubre de 2018, desde el 3,6% registrado en septiembre (cifra revisada desde el 3,5%).
- La tasa de crecimiento interanual del [agregado monetario estrecho M1](#), que incluye el efectivo en circulación y los depósitos a la vista, se situó en el 6,8% en octubre, sin variación con respecto al mes precedente.
- La tasa de crecimiento interanual de los [préstamos ajustados otorgados a los hogares](#) fue del 3,2% en octubre, la misma que en el mes anterior.
- La tasa de crecimiento interanual de los [préstamos ajustados otorgados a las sociedades no financieras](#) se redujo hasta el 3,9% en octubre, desde el 4,3% observado en septiembre.

Componentes del agregado monetario amplio M3

La tasa de crecimiento interanual del agregado monetario amplio M3 se incrementó hasta el 3,9% en octubre de 2018, desde el 3,6% registrado en septiembre, situándose, en promedio, en el 3,7% en el período de tres meses transcurrido hasta octubre. 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 situó en el 6,8% en octubre, sin variación con respecto al mes precedente. La tasa de crecimiento interanual de los depósitos a corto plazo distintos de los depósitos a la vista (M2-M1) se situó en el -1% en octubre, frente al -1,4% observado en septiembre. La tasa de crecimiento interanual de los instrumentos negociables (M3-M2) fue del -4,8% en octubre, en comparación con el -7,7% registrado en septiembre.

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

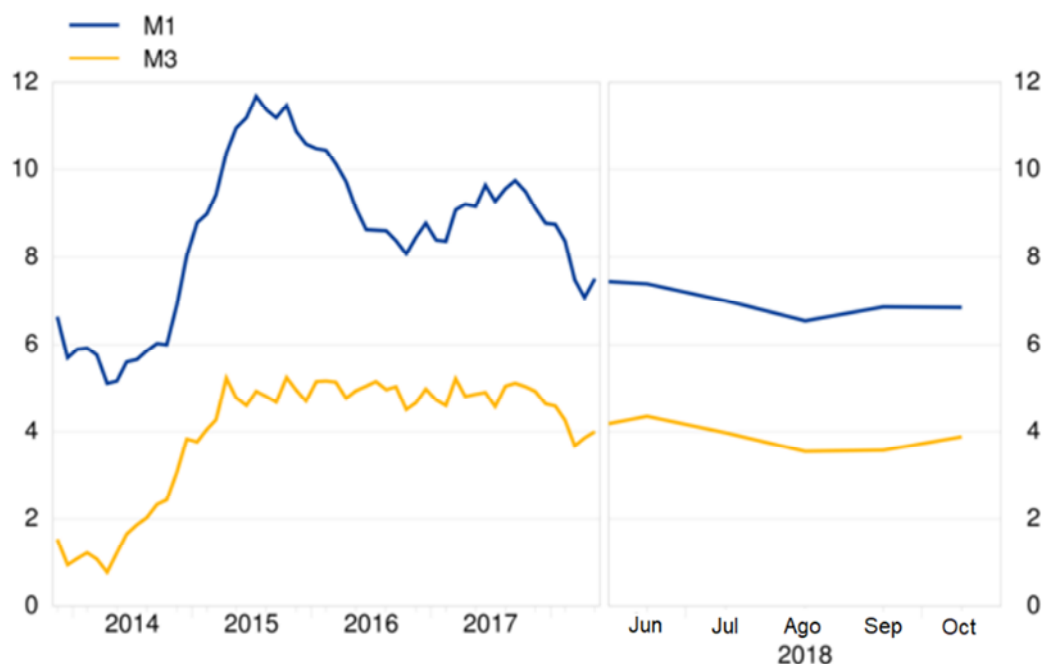
Se permite su reproducción, siempre que se cite la fuente.

Traducción al español: Banco de España.

Gráfico 1

Agregados monetarios

(tasas de crecimiento interanual)



[Datos correspondientes a los agregados monetarios](#)

Si se consideran las [contribuciones de los componentes de M3 a la tasa de crecimiento interanual de este agregado monetario](#), la aportación del agregado monetario estrecho M1 fue de 4,4 puntos porcentuales (igual que en el mes anterior), la de los depósitos a corto plazo distintos de los depósitos a la vista (M2-M1) fue de -0,3 puntos porcentuales (-0,4% puntos porcentuales) y la de los instrumentos negociables (M3-M2) también fue de -0,3 puntos porcentuales (-0,4 puntos porcentuales).

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 4,7% en octubre, en comparación con el 4,6% observado en septiembre, mientras que la de los depósitos de las sociedades no financieras se redujo hasta el 4,1% en octubre, desde el 4,5% de septiembre. 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) aumentó hasta alcanzar el 3% en octubre, desde el 1% registrado en septiembre.

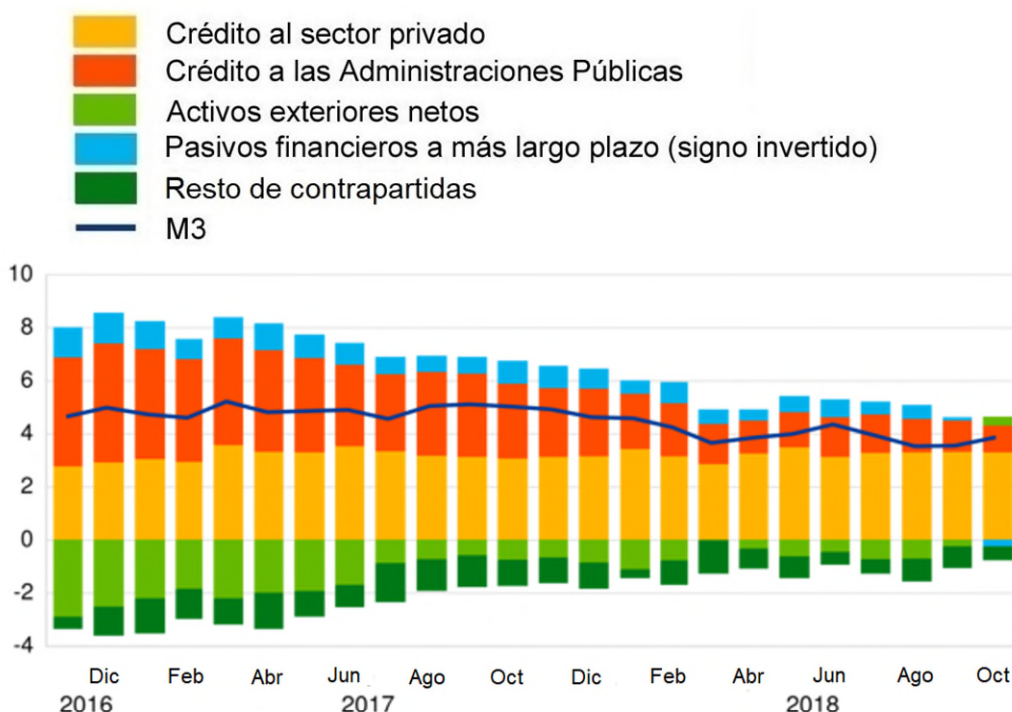
Contrapartidas del agregado monetario amplio M3

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 octubre de 2018 pueden desglosarse como sigue: la aportación del crédito al sector privado fue de 3,3 puntos porcentuales (igual que en el mes anterior), la del crédito concedido a las Administraciones Públicas fue de 1 punto porcentual (1,2 puntos porcentuales), la de los activos exteriores netos fue de 0,3 puntos porcentuales (-0,3 puntos porcentuales), la de los pasivos financieros a más largo plazo fue de -0,2 puntos porcentuales (0,1 puntos porcentuales) y la del resto de contrapartidas de M3 fue de -0,5 puntos porcentuales (-0,8 puntos porcentuales).

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

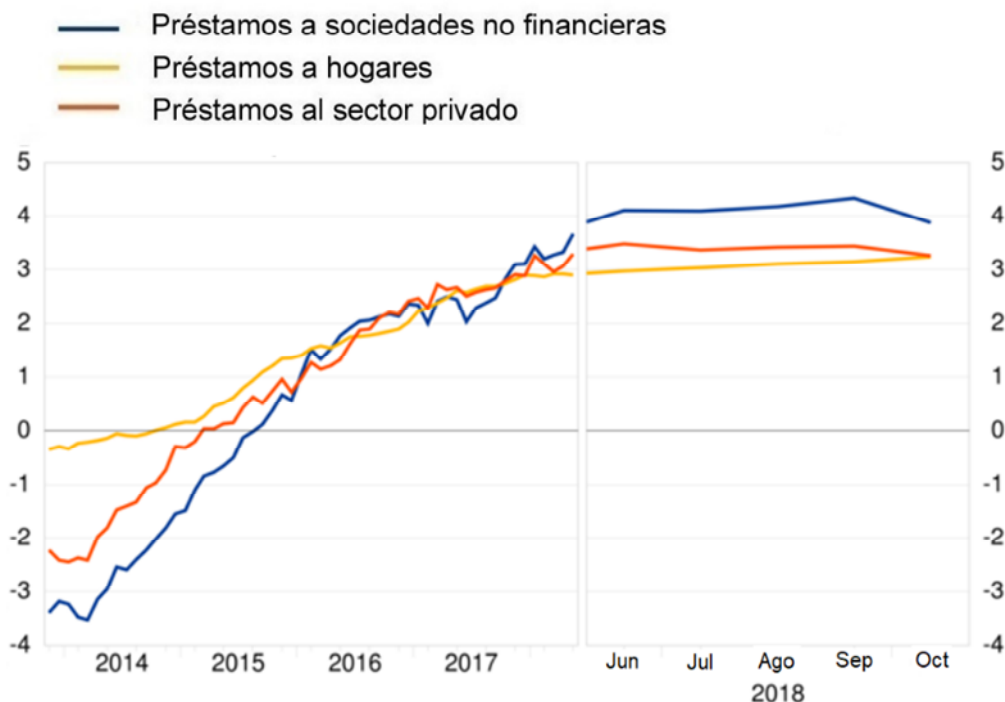
En cuanto a la dinámica del crédito, la tasa de crecimiento interanual del [crédito total concedido a los residentes en la zona del euro](#) se situó en el 2,9% en octubre de 2018, en comparación con el 3% observado en el mes anterior. La tasa de crecimiento interanual del [crédito otorgado a las Administraciones Públicas](#) disminuyó hasta situarse en el 2,6% en octubre, desde el 3,1% registrado en septiembre, mientras que la del [crédito concedido al sector privado](#) se situó en el 3% en octubre, sin variación con respecto al mes precedente.

La tasa de crecimiento interanual de los [préstamos al sector privado](#) (ajustados de titulizaciones, de otras transferencias y de centralización nocional de tesorería [*notional cash pooling*]) fue del 3,3% en octubre, frente al 3,4% registrado en septiembre. Entre los sectores prestatarios, la tasa de crecimiento interanual de los [préstamos ajustados otorgados a los hogares](#) se situó en el 3,2% en octubre, sin variación con respecto al mes anterior, mientras que la de los [préstamos ajustados concedidos a las sociedades no financieras](#) se redujo hasta situarse en el 3,9% en octubre, desde el 4,3% observado en septiembre.

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
División de Relaciones con los Medios de Comunicación Globales,
Sonnenmannstrasse 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.

Anexo

Cuadros: Anexo a la nota de prensa sobre la evolución monetaria de la zona del euro.

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.
- «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 el anexo —que enlazan con el Statistical Data Warehouse del BCE, en inglés— son dinámicos, de modo que los datos pueden cambiar posteriormente debido a las revisiones. Las cifras que aparecen en los cuadros del anexo muestran los datos en el momento de publicación de esta nota.

1 Evolución monetaria de la zona del euro: octubre de 2018

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

	Saldo a fin de mes	Flujo mensual			Tasa de crecimiento interanual		
	Oct 2018	Ago 2018	Sep 2018	Oct 2018	Ago 2018	Sep 2018	Oct 2018
COMPONENTES DE M3							
1. M3	12272	28	43	61	3,5	3,6	3,9
1.1. M2	11631	28	54	53	4,0	4,3	4,4
1.1.1. M1	8202	40	64	38	6,5	6,8	6,8
Efectivo en circulación	1154	7	7	4	3,9	4,1	4,1
Depósitos a la vista	7047	34	57	34	7,0	7,3	7,3
1.1.2. Otros depósitos a corto plazo (M2 - M1)	3429	-13	-10	15	-1,5	-1,4	-1,0
Depósitos a plazo hasta dos años	1144	-16	-14	12	-7,6	-7,5	-6,0
Depósitos disponibles con preaviso hasta tres meses	2285	4	4	3	1,8	1,8	1,7
1.2. Instrumentos negociables (M3 - M2)	641	0	-10	8	-4,1	-7,7	-4,8
Cesiones temporales	72	3	0	0	-2,5	2,0	-0,6
Participaciones en fondos del mercado monetario	502	-7	-6	6	-3,3	-6,4	-4,3
Valores representativos de deuda hasta dos años	67	3	-4	1	-10,6	-23,3	-12,0
CONTRAPARTIDAS DE M3							
Pasivos de las IFM:							
2. Tenencias de la Administración Central^{b)}	398	37	15	-5	16,4	14,5	18,3
3. Pasivos financieros a más largo plazo frente a otros residentes en la zona euro	6795	-7	28	14	-0,8	-0,1	0,4
3.1. Depósitos a plazo a más de dos años	1937	-9	-8	0	-2,7	-2,7	-1,7
3.2. Depósitos disponibles con preaviso a más de tres meses	57	0	0	0	-9,9	-9,3	-8,8
3.3. Valores representativos de deuda a más de dos años	2110	-6	28	10	-2,6	0,0	0,8
3.4. Capital y reservas	2692	9	8	4	2,1	1,9	1,9
Activos de las IFM:							
4. Crédito a residentes en la zona euro	18003	45	31	20	3,1	3,0	2,9
4.1. Crédito a las Administraciones Públicas	4609	15	7	-13	3,3	3,1	2,6
Préstamos	1001	-6	-4	-3	-4,4	-4,4	-4,2
Valores representativos de deuda	3595	21	11	-9	5,6	5,3	4,7
Acciones y participaciones ^{c)}	14	0	0	0	0,6	0,9	0,5
4.2. Crédito al sector privado ^{d)}	13394	30	24	32	3,0	3,0	3,0
Préstamos ^{e)}	11090	31	23	22	3,0	2,9	2,8
Préstamos ajustados ^{f)}	11423	30	29	20	3,4	3,4	3,3
Valores representativos de deuda	1525	4	-1	12	6,1	5,9	7,2
Acciones y participaciones en fondos de inversión no monetarios	779	-5	2	-1	-1,8	-1,1	-1,5
5. Activos exteriores netos	996	-6	45	18	-	-	-
6. Otras contrapartidas de M3 (residual)	466	19	11	31	-	-	-
<i>de las cuales</i>							
6.1. Cesiones temporales con entidades de contrapartida central (pasivos) ^{e)}	167	-3	-4	-10	24,6	7,7	-9,9
6.2. Adquisiciones temporales frente a entidades de contrapartida central (activos) ^{e)}	174	-3	-6	-9	34,2	4,9	-22,0

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) El sector privado se refiere a los sectores institucionales distintos de las 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 nacional de tesorería por parte de las IFM.

2 Contribuciones a la tasa de crecimiento interanual de M3: octubre de 2018
(contribuciones en términos de la tasa de variación interanual de M3; datos desestacionalizados^{a)})

	Agosto 2018	Septiembre 2018	Octubre 2018
COMPONENTES DE M3			
1. M1	4,2	4,4	4,4
1.1. Efectivo en circulación	0,4	0,4	0,4
1.2. Depósitos a la vista	3,9	4,0	4,1
2. M2 - M1 (otros depósitos a corto plazo)	-0,5	-0,4	-0,3
3. M3 - M2 (instrumentos negociables)	-0,2	-0,4	-0,3
CONTRAPARTIDAS DE M3			
4. Crédito al sector privado	3,3	3,3	3,3
5. Crédito a las Administraciones Públicas	1,3	1,2	1,0
6. Activos exteriores netos	-0,7	-0,3	0,3
7. Pasivos financieros a más largo plazo (signo invertido) ^{b)}	0,5	0,1	-0,2
8. Resto de contrapartidas	-0,8	-0,8	-0,5
M3 (suma de rúbricas 1 a 3, o rúbricas 4 a 8)	3,5	3,6	3,9

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

b) Pasivos financieros a más largo plazo frente a residentes en la zona euro, excluida la Administración Central.

3 Detalle de los depósitos en M3 por sector tenedor y tipo: octubre de 2018
(mm de euros y tasas de variación interanual; datos desestacionalizados^{a)})

	Saldo a fin de mes	Flujo mensual			Tasa de crecimiento interanual		
		Oct 2018	Ago 2018	Sep 2018	Oct 2018	Ago 2018	Sep 2018
DETALLE DE LOS DEPÓSITOS EN M3							
Total depósitos	10548	24	47	50	4,0	4,3	4,4
1. Depósitos de los hogares^{b)}	6587	25	23	38	4,6	4,6	4,7
1.1. Depósitos a la vista	3984	27	24	37	8,6	8,4	8,4
1.2. Depósitos a plazo hasta dos años	522	-4	-4	-4	-10,4	-10,0	-9,6
1.3. Depósitos disponibles con preaviso hasta tres meses	2080	2	4	5	1,9	1,9	2,0
1.4. Cesiones temporales	1	0	-1	0	-10,7	-45,8	-45,3
2. Depósitos de las sociedades no financieras	2317	8	17	3	4,2	4,5	4,1
2.1. Depósitos a la vista	1892	12	18	1	6,5	6,8	6,0
2.2. Depósitos a plazo hasta dos años	275	-3	-1	4	-7,2	-6,8	-4,0
2.3. Depósitos disponibles con preaviso hasta tres meses	144	1	0	-1	-0,7	-0,7	-2,0
2.4. Cesiones temporales	6	-1	0	-1	13,8	27,4	5,7
3. Depósitos de las instituciones financieras no monetarias, excepto empresas de seguros y fondos de pensiones^{c)}	993	-16	7	6	-1,7	1,0	3,0
3.1. Depósitos a la vista	726	-9	12	-7	0,5	3,7	5,6
3.2. Depósitos a plazo hasta dos años	194	-9	-7	9	-5,4	-6,2	-3,3
3.3. Depósitos disponibles con preaviso hasta tres meses	27	0	0	-1	13,7	11,1	8,4
3.4. Cesiones temporales ^{c)}	46	1	2	5	-24,9	-14,1	-9,5
4. Depósitos de las empresas de seguros y fondos de pensiones	208	-2	-3	-4	8,1	5,2	2,8
5. Depósitos de otras Administraciones Públicas	444	9	2	6	4,7	4,9	5,9

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.

4 Detalle de los préstamos y créditos otorgados al sector privado por sector prestatario, finalidad y plazo inicial: octubre de 2018

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

	Saldo a fin de mes	Flujo mensual			Tasa de crecimiento interanual		
	Oct 2018	Ago 2018	Sep 2018	Oct 2018	Ago 2018	Sep 2018	Oct 2018
DETALLE DE LOS PRÉSTAMOS Y CRÉDITOS COMO CONTRAPARTIDAS DE M3							
1. Préstamos a hogares^{b)}	5716	18	15	15	3,2	3,1	3,2
<i>Préstamos ajustados^{c)}</i>	5996	17	15	19	3,1	3,2	3,2
1.1. Crédito al consumo	682	4	2	4	7,2	6,9	7,1
1.2. Préstamos para adquisición de vivienda	4324	14	13	12	3,2	3,2	3,3
1.3. Otros fines	711	0	0	0	-0,8	-0,8	-0,7
<i>de los cuales: empresarios individuales</i>	377	0	0	0	-1,4	-1,1	-1,1
2. Préstamos a sociedades no financieras	4403	14	9	5	3,1	3,2	2,8
<i>Préstamos ajustados^{c)}</i>	4469	12	17	3	4,2	4,3	3,9
2.1. hasta un año	985	3	0	-17	3,0	3,3	0,6
2.2. de uno a cinco años	844	2	2	7	5,3	4,6	4,9
2.3. más de cinco años	2574	8	7	15	2,4	2,7	2,9
3. Préstamos a instituciones financieras no monetarias, excepto empresas de seguros y fondos de pensiones^{d)}	850	0	-6	5	0,8	-0,4	-0,5
<i>Préstamos ajustados^{c)}</i>	850	-1	-5	2	1,4	0,2	-0,1
4. Préstamos a empresas de seguros y fondos de pensiones	121	0	4	-4	4,6	11,6	7,3
<i>Préstamos ajustados^{c)}</i>	107	2	2	-3	6,1	9,4	6,5

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 nacional de tesorería por parte de las IFM.

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