



BANCO CENTRAL EUROPEO

EUROSISTEMA

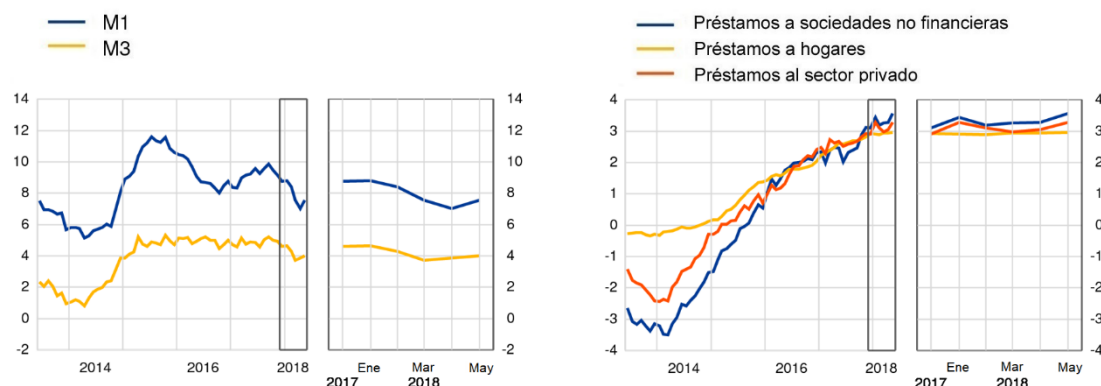
# NOTA DE PRENSA

27 de junio de 2018

## Evolución monetaria de la zona del euro: mayo de 2018

- La tasa de crecimiento interanual del agregado monetario amplio M3 aumentó hasta situarse en el 4% en mayo de 2018, desde el 3,8% registrado en abril (revisado desde el 3,9%).
- La tasa de crecimiento interanual del agregado monetario estrecho M1, que incluye el efectivo en circulación y los depósitos a la vista, se incrementó hasta el 7,5% en mayo, desde el 7% de abril.
- La tasa de crecimiento interanual de los préstamos ajustados otorgados a los hogares fue del 2,9% en mayo, sin variación con respecto al mes precedente.
- La tasa de crecimiento interanual de los préstamos ajustados otorgados a las sociedades no financieras aumentó hasta situarse en el 3,6% en mayo, desde el 3,3% registrado en abril.

### 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 aumentó hasta el 4% en mayo de 2018, desde el 3,8% de abril, situándose, en promedio, en el 3,9% en el período de tres meses transcurrido hasta mayo. 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 incrementó hasta el 7,5% en mayo, desde el 7% registrado en abril. La tasa de crecimiento interanual de los depósitos a corto plazo distintos de los depósitos a la vista (M2-M1) fue del -1,7% en mayo, en comparación con el -1,9% de abril. La tasa de crecimiento interanual de los instrumentos negociables (M3-M2) se situó en el -5,1% en mayo, frente al -1,2% observado en abril.

Dentro de M3, la tasa de crecimiento interanual de los depósitos de los hogares se situó en el 4,2% en mayo, en comparación con el 4,1% de abril, mientras que la de los depósitos de las sociedades no

financieras se incrementó hasta el 5,8% en mayo, desde el 5,6% de abril. 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) aumentó hasta el 3,4% en mayo, desde el 1,4% registrado en abril.

### **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 incrementó hasta situarse en el 3,2% en mayo de 2018, frente al 3% del mes anterior. La tasa de crecimiento interanual del crédito otorgado a las Administraciones Públicas fue del 3,2% en mayo, sin variación con respecto al mes precedente, mientras que la del crédito concedido al sector privado aumentó hasta el 3,1% en mayo, desde el 2,9% de abril.

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*)] avanzó hasta situarse en el 3,3% en mayo, desde el 3% de abril. Entre los sectores prestatarios, la tasa de crecimiento interanual de los préstamos ajustados otorgados a los hogares se situó en el 2,9% en mayo, sin variación con respecto al mes anterior, y la de los préstamos ajustados concedidos a las sociedades no financieras aumentó hasta el 3,6% en mayo, desde el 3,3% registrado en abril.

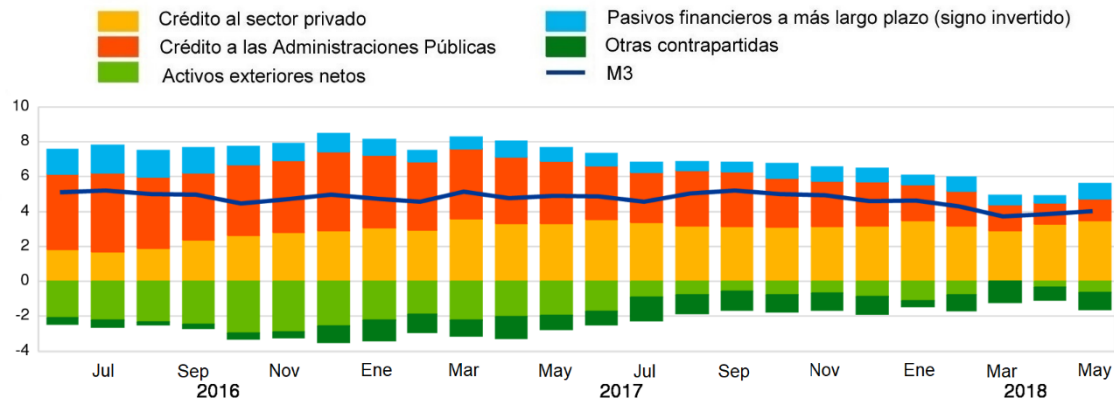
### **Pasivos financieros a más largo plazo**

La tasa de crecimiento interanual de los pasivos financieros a más largo plazo del sector de las IFM fue del -1,5% en mayo de 2018, en comparación con el -0,7% de abril.

### **M3 y sus contrapartidas**

La tasa de crecimiento interanual del agregado monetario amplio M3 aumentó hasta situarse en el 4% en mayo de 2018 frente al 3,8% de abril. Las contribuciones de las contrapartidas de M3 en el balance de las IFM fueron como se indica a continuación: la aportación del crédito al sector privado a la tasa de crecimiento interanual de M3 de mayo fue de 3,5 puntos porcentuales (3,3 puntos porcentuales en abril), la del crédito concedido a las Administraciones Públicas fue de 1,2 puntos porcentuales (igual que el mes anterior), la de los pasivos financieros a más largo plazo fue de 0,9 puntos porcentuales (0,4 puntos porcentuales en abril), la de los activos exteriores netos fue de -0,6 puntos porcentuales (-0,3 puntos porcentuales en abril), y la del resto de las contrapartidas de M3 fue de -1 punto porcentual (-0,7 puntos porcentuales en abril).

### 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 los sectores institucionales distintos de las 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 distintos países que la integran, junto con una herramienta fácil de usar para descargar los datos.

**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](mailto:media@ecb.europa.eu), sitio web: [www.ecb.europa.eu](http://www.ecb.europa.eu)

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

Traducción al español: Banco de España.

1 Evolución monetaria de la zona del euro: mayo de 2018  
(mm de euros y tasas de variación interanual; datos desestacionalizados<sup>a)</sup>)

	Saldo a fin de mes	Flujo mensual			Tasa de crecimiento interanual		
	May 2018	Mar 2018	Abr 2018	May 2018	Mar 2018	Abr 2018	May 2018
<b>COMPONENTES DE M3</b>							
<b>1. M3</b>	<b>12047</b>	<b>32</b>	<b>22</b>	<b>68</b>	<b>3,7</b>	<b>3,8</b>	<b>4,0</b>
1.1. M2	11406	17	13	93	4,4	4,2	4,6
1.1.1. M1	7978	23	21	91	7,5	7,0	7,5
Efectivo en circulación	1128	-2	9	6	2,4	2,8	3,2
Depósitos a la vista	6849	25	12	85	8,4	7,7	8,3
1.1.2. Otros depósitos a corto plazo (M2 - M1)	3429	-6	-8	2	-2,1	-1,9	-1,7
Depósitos a plazo hasta dos años	1162	-6	-13	0	-8,6	-8,3	-7,7
Depósitos disponibles con preaviso hasta tres meses	2266	1	5	1	1,7	1,8	1,7
1.2. Instrumentos negociables (M3 - M2)	641	15	9	-25	-7,0	-1,2	-5,1
Cesiones temporales	71	-1	3	-7	-1,6	5,3	-3,5
Participaciones en fondos del mercado monetario	504	3	5	-6	-4,8	-1,7	-2,9
Valores representativos de deuda hasta dos años	65	12	1	-12	-23,2	-4,1	-20,7
<b>CONTRAPARTIDAS DE M3</b>							
<b>Pasivos de las IFM:</b>							
<b>2. Tenencias de la Administración Central<sup>b)</sup></b>	<b>329</b>	<b>-7</b>	<b>10</b>	<b>-20</b>	<b>11,8</b>	<b>7,2</b>	<b>5,9</b>
<b>3. Pasivos financieros a más largo plazo frente a otros residentes en la zona euro</b>	<b>6740</b>	<b>19</b>	<b>6</b>	<b>-48</b>	<b>-0,9</b>	<b>-0,7</b>	<b>-1,5</b>
3.1. Depósitos a plazo a más de dos años	1951	-6	3	-8	-4,1	-3,6	-3,7
3.2. Depósitos disponibles con preaviso a más de tres meses	59	0	0	0	-12,5	-12,8	-10,3
3.3. Valores representativos de deuda a más de dos años	2021	8	-10	-15	-1,6	-1,7	-2,9
3.4. Capital y reservas	2710	16	13	-25	2,4	2,7	1,5
<b>Activos de las IFM:</b>							
<b>4. Crédito a residentes en la zona euro</b>	<b>17870</b>	<b>18</b>	<b>39</b>	<b>73</b>	<b>2,9</b>	<b>3,0</b>	<b>3,2</b>
4.1. Crédito a las Administraciones Públicas	4571	-12	-5	20	3,9	3,2	3,2
Préstamos	1023	-2	0	2	-4,0	-4,1	-3,6
Valores representativos de deuda	3533	-10	-5	17	6,4	5,5	5,4
Acciones y participaciones <sup>c)</sup>	14	0	0	0	0,1	-0,5	1,1
4.2. Crédito al sector privado <sup>d)</sup>	13299	31	44	54	2,6	2,9	3,1
Préstamos <sup>e)</sup>	11009	32	12	48	2,6	2,7	3,0
Préstamos ajustados <sup>f)</sup>	11301	32	16	51	3,0	3,0	3,3
Valores representativos de deuda	1490	7	18	5	4,0	5,2	4,5
Acciones y participaciones en fondos de inversión no monetarios	800	-8	15	0	-0,1	1,9	1,9
<b>5. Activos exteriores netos</b>	<b>858</b>	<b>79</b>	<b>-37</b>	<b>-53</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>6. Otras contrapartidas de M3 (residual)</b>	<b>389</b>	<b>-54</b>	<b>36</b>	<b>-21</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<i>de las cuales</i>							
6.1. Cesiones temporales con entidades de contrapartida central (pasivos) <sup>g)</sup>	177	11	-11	30	-25,6	-28,3	-6,8
6.2. Adquisiciones temporales frente a entidades de contrapartida central (activos) <sup>g)</sup>	188	5	-12	33	-21,0	-26,4	-11,0

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 Detalle de los depósitos en M3 por sector tenedor y tipo: mayo de 2018  
(mm de euros y tasas de variación interanual; datos desestacionalizados<sup>a)</sup>)

	Saldo a fin de mes	Flujo mensual			Tasa de crecimiento interanual		
	May 2018	Mar 2018	Abr 2018	May 2018	Mar 2018	Abr 2018	May 2018
<b>DETALLE DE LOS DEPÓSITOS EN M3</b>							
<b>Total depósitos</b>	<b>10349</b>	<b>18</b>	<b>7</b>	<b>80</b>	<b>4,6</b>	<b>4,3</b>	<b>4,7</b>
<b>1. Depósitos de los hogares<sup>b)</sup></b>	<b>6433</b>	<b>16</b>	<b>30</b>	<b>25</b>	<b>4,0</b>	<b>4,1</b>	<b>4,2</b>
1.1. Depósitos a la vista	3842	21	26	27	8,3	8,3	8,4
1.2. Depósitos a plazo hasta dos años	537	-6	-4	-3	-12,4	-11,9	-11,6
1.3. Depósitos disponibles con preaviso hasta tres meses	2053	1	7	2	1,6	1,8	1,7
1.4. Cesiones temporales	1	0	0	0	-42,2	-40,6	-48,3
<b>2. Depósitos de las sociedades no financieras</b>	<b>2297</b>	<b>-9</b>	<b>12</b>	<b>21</b>	<b>5,3</b>	<b>5,6</b>	<b>5,8</b>
2.1. Depósitos a la vista	1864	7	18	23	8,0	8,4	8,8
2.2. Depósitos a plazo hasta dos años	270	-13	-5	-2	-7,4	-7,6	-8,2
2.3. Depósitos disponibles con preaviso hasta tres meses	156	-1	-2	1	-0,1	-0,5	-0,9
2.4. Cesiones temporales	7	-1	0	-1	17,9	13,2	7,2
<b>3. Depósitos de las instituciones financieras no monetarias, excepto empresas de seguros y fondos de pensiones<sup>c)</sup></b>	<b>984</b>	<b>9</b>	<b>-41</b>	<b>27</b>	<b>5,2</b>	<b>1,4</b>	<b>3,4</b>
3.1. Depósitos a la vista	711	-1	-41	28	9,3	2,5	5,1
3.2. Depósitos a plazo hasta dos años	207	9	2	5	-4,2	-0,5	2,6
3.3. Depósitos disponibles con preaviso hasta tres meses	25	0	0	-1	15,6	15,6	13,8
3.4. Cesiones temporales <sup>d)</sup>	41	1	-2	-5	-11,1	-9,6	-19,8
<b>4. Depósitos de las empresas de seguros y fondos de pensiones</b>	<b>218</b>	<b>2</b>	<b>2</b>	<b>6</b>	<b>10,4</b>	<b>7,1</b>	<b>11,6</b>
<b>5. Depósitos de otras Administraciones Públicas</b>	<b>418</b>	<b>-1</b>	<b>4</b>	<b>1</b>	<b>5,4</b>	<b>5,0</b>	<b>4,6</b>

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: mayo de 2018 (contribuciones en términos de la tasa de variación interanual de M3; datos desestacionalizados <sup>a)</sup>)

	Marzo 2018	Abril 2018	Mayo 2018
<b>1. M1</b>	<b>4,8</b>	<b>4,5</b>	<b>4,8</b>
1.1. Efectivo en circulación	0,2	0,3	0,3
1.2. Depósitos a la vista	4,6	4,2	4,5
<b>2. M2 - M1 (otros depósitos a corto plazo)</b>	<b>-0,6</b>	<b>-0,6</b>	<b>-0,5</b>
<b>3. M3 - M2 (instrumentos negociables)</b>	<b>-0,4</b>	<b>-0,1</b>	<b>-0,3</b>
<b>M3 (rúbricas 1, 2 y 3)</b>	<b>3,7</b>	<b>3,8</b>	<b>4,0</b>

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

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

(mm de euros y tasas de variación interanual; datos desestacionalizados <sup>a)</sup>)

	Saldo a fin de mes	Flujo mensual			Tasa de crecimiento interanual		
	May 2018	Mar 2018	Abr 2018	May 2018	Mar 2018	Abr 2018	May 2018
<b>DETALLE DE LOS PRÉSTAMOS Y CRÉDITOS COMO CONTRAPARTIDAS DE M3</b>							
<b>1. Préstamos a hogares<sup>b)</sup></b>	<b>5653</b>	<b>21</b>	<b>12</b>	<b>14</b>	<b>3,0</b>	<b>3,0</b>	<b>3,1</b>
<i>Préstamos ajustados<sup>c)</sup></i>	<b>5929</b>	<b>17</b>	<b>13</b>	<b>17</b>	<b>2,9</b>	<b>2,9</b>	<b>2,9</b>
1.1. Crédito al consumo	670	3	4	5	7,2	7,4	7,2
1.2. Préstamos para adquisición de vivienda	4257	18	8	6	3,0	2,9	3,1
1.3. Otros fines	726	1	-1	2	-0,4	-0,4	-0,2
<i>de los cuales: empresarios individuales</i>	372	-2	1	0	-1,5	-1,1	-1,2
<b>2. Préstamos a sociedades no financieras</b>	<b>4381</b>	<b>12</b>	<b>12</b>	<b>24</b>	<b>2,2</b>	<b>2,3</b>	<b>2,7</b>
<i>Préstamos ajustados<sup>c)</sup></i>	<b>4413</b>	<b>17</b>	<b>11</b>	<b>22</b>	<b>3,3</b>	<b>3,3</b>	<b>3,6</b>
2.1. hasta un año	1011	17	3	4	2,6	3,2	3,3
2.2. de uno a cinco años	820	-1	-2	5	4,3	3,6	4,1
2.3. más de cinco años	2549	-4	11	14	1,4	1,6	2,0
<b>3. Préstamos a instituciones financieras no monetarias, excepto empresas de seguros y fondos de pensiones<sup>d)</sup></b>	<b>855</b>	<b>0</b>	<b>-18</b>	<b>8</b>	<b>2,4</b>	<b>2,8</b>	<b>3,9</b>
<i>Préstamos ajustados<sup>c)</sup></i>	<b>850</b>	<b>-1</b>	<b>-13</b>	<b>10</b>	<b>2,3</b>	<b>2,7</b>	<b>3,9</b>
<b>4. Préstamos a empresas de seguros y fondos de pensiones</b>	<b>121</b>	<b>-2</b>	<b>6</b>	<b>3</b>	<b>-0,4</b>	<b>3,7</b>	<b>8,1</b>
<i>Préstamos ajustados<sup>c)</sup></i>	<b>109</b>	<b>-1</b>	<b>4</b>	<b>3</b>	<b>-0,9</b>	<b>2,7</b>	<b>5,7</b>

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 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 nacional de tesorería por parte de las IFM.

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