



BANCO CENTRAL EUROPEO
EUROSISTEMA

Nota de prensa

3 de enero de 2019

Evolución monetaria de la zona del euro: noviembre de 2018

- La tasa de crecimiento interanual del [agregado monetario amplio M3](#) se redujo hasta el 3,7% en noviembre de 2018, desde el 3,9% registrado en octubre.
- 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 6,7% en noviembre, en comparación con el 6,8% observado en octubre.
- La tasa de crecimiento interanual de los [préstamos ajustados otorgados a los hogares](#) fue del 3,3% en noviembre, frente al 3,2% registrado en octubre.
- La tasa de crecimiento interanual de los [préstamos ajustados otorgados a sociedades no financieras](#) se situó en el 4% en noviembre, en comparación con el 3,9% de octubre.

Componentes del agregado monetario amplio M3

La tasa de crecimiento interanual del agregado monetario amplio M3 se redujo hasta el 3,7% en noviembre de 2018, desde el 3,9% de octubre, situándose, en promedio, en el 3,7% en el período de tres meses transcurrido hasta noviembre. 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, fue del 6,7% en noviembre, en comparación con el 6,8% observado en octubre. 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 noviembre, sin variación con respecto al mes anterior. La tasa de crecimiento interanual de los instrumentos negociables (M3-M2) fue del -6% en noviembre, frente al -4,6% registrado en octubre.

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

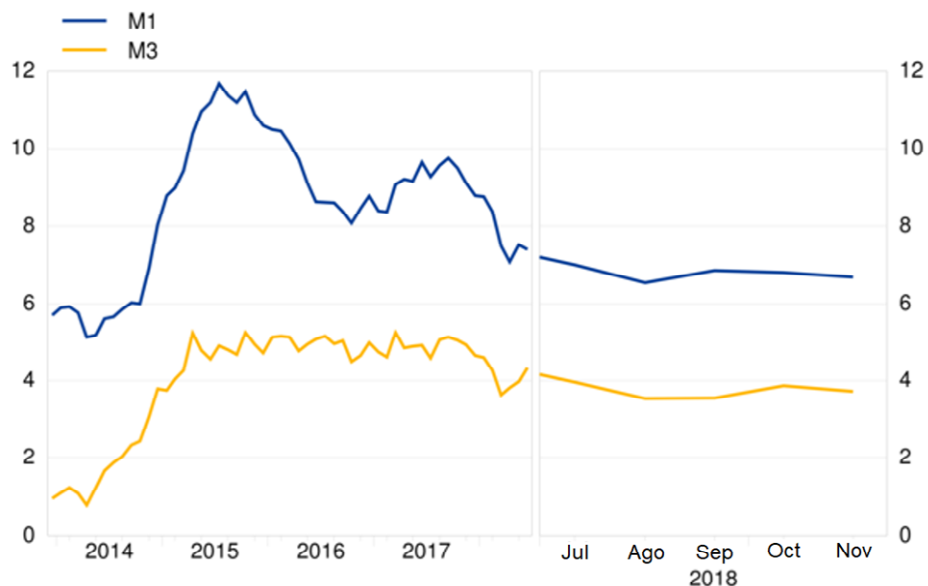
Se permite su reproducción, siempre que se cite la fuente.

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 (la misma que 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 (sin variación con respecto al mes precedente) y la de los instrumentos negociables (M3-M2) fue de -0,3 puntos porcentuales (igual que el mes anterior).

En cuanto a los sectores tenedores de [depósitos incluidos en M3](#), la tasa de crecimiento interanual de los depósitos de los hogares aumentó hasta situarse en el 4,9% en noviembre, desde el 4,7% de octubre, mientras que la de los depósitos de las sociedades no financieras se redujo hasta el 3,7% en noviembre, desde el 4,1% observado en octubre. 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) descendió hasta el 0,5% en noviembre, desde el 3% registrado en octubre.

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.

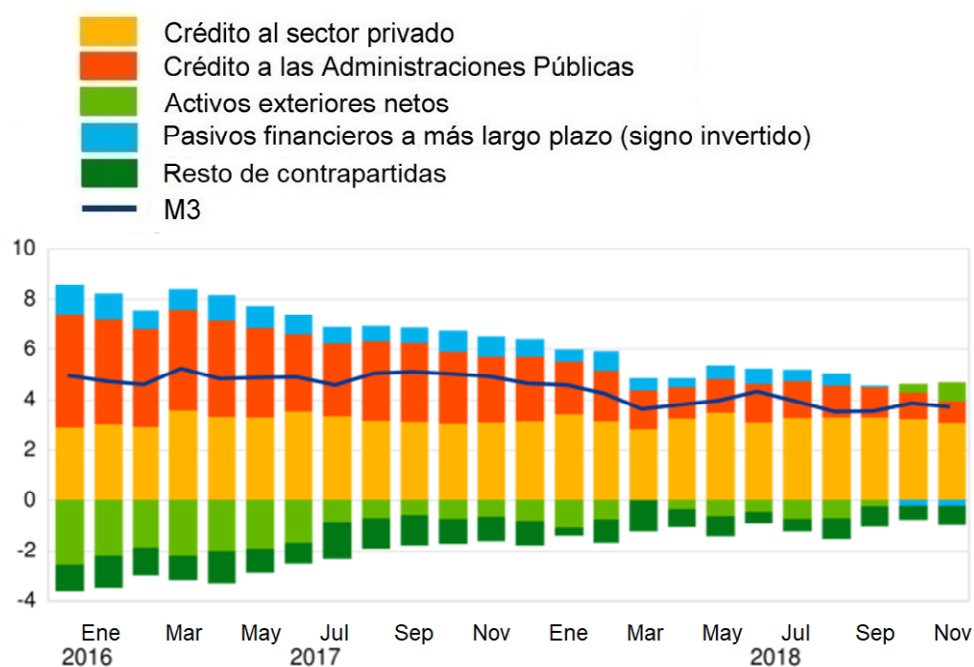
Contrapartidas del agregado monetario amplio M3

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 noviembre de 2018 pueden desglosarse como sigue: la aportación del crédito al sector privado fue de 3,1 puntos porcentuales (3,3 puntos porcentuales en octubre), la del crédito concedido a las Administraciones Públicas fue de 0,9 puntos porcentuales (1 punto porcentual), la de los activos exteriores netos fue de 0,7 puntos porcentuales (0,3 puntos porcentuales), la de los pasivos financieros a más largo plazo fue de -0,2 puntos porcentuales (la misma que el mes anterior) y la del resto de contrapartidas de M3 fue de -0,7 puntos porcentuales (-0,5 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](#)

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.

Crédito a residentes en la zona del euro

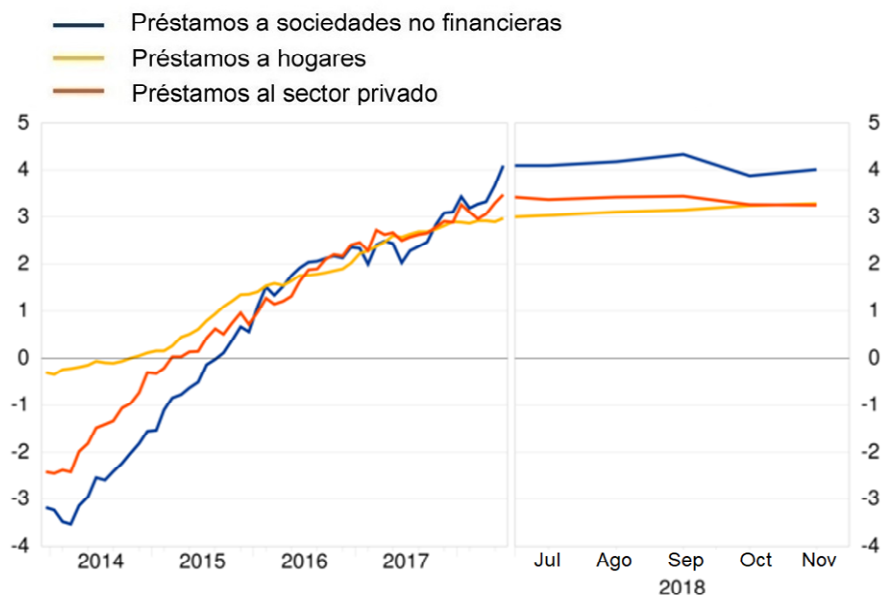
En cuanto a la dinámica del crédito, la tasa de crecimiento interanual del [crédito total concedido a los residentes en la zona del euro](#) descendió hasta el 2,7% en noviembre de 2018, desde el 2,9% registrado el mes anterior. La tasa de crecimiento interanual del [crédito otorgado a las Administraciones Públicas](#) se redujo hasta el 2,2% en noviembre, desde el 2,7% de octubre, mientras que la del [crédito concedido al sector privado](#) disminuyó hasta situarse en el 2,8% en noviembre, desde el 3% observado en octubre.

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*]) se situó en el 3,3% en noviembre, sin variación con respecto al mes anterior. Entre los sectores prestatarios, la tasa de crecimiento interanual de los [préstamos ajustados otorgados a los hogares](#) fue del 3,3% en noviembre, frente al 3,2% de octubre, mientras que la de los [préstamos ajustados concedidos a las sociedades no financieras](#) se situó en el 4% en noviembre, en comparación con el 3,9% registrado en octubre.

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.
- El «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 en la próxima publicación debido a las revisiones. Las cifras que aparecen en los cuadros del anexo muestran los datos en el momento de publicación de esta nota.

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.

1 Evolución monetaria de la zona del euro: noviembre de 2018
(mm de euros y tasas de variación interanual; datos desestacionalizados^{a)})

	Saldo a fin de mes	Flujo mensual			Tasa de crecimiento interanual		
	Nov 2018	Sep 2018	Oct 2018	Nov 2018	Sep 2018	Oct 2018	Nov 2018
COMPONENTES DE M3							
1. M3	12305	43	61	38	3,6	3,9	3,7
1.1. M2	11671	54	50	45	4,3	4,4	4,3
1.1.1. M1	8249	64	35	51	6,8	6,8	6,7
Efectivo en circulación	1158	7	4	4	4,1	4,1	4,3
Depósitos a la vista	7091	57	31	47	7,3	7,3	7,1
1.1.2. Otros depósitos a corto plazo (M2 - M1)	3422	-10	15	-6	-1,4	-1,0	-1,0
Depósitos a plazo hasta dos años	1127	-14	9	-11	-7,5	-6,2	-6,6
Depósitos disponibles con preaviso hasta tres meses	2295	4	5	5	1,8	1,8	2,0
1.2. Instrumentos negociables (M3 - M2)	634	-11	11	-7	-8,0	-4,6	-6,0
Cesiones temporales	74	0	0	2	2,0	-0,6	-8,1
Participaciones en fondos del mercado monetario	500	-6	11	-6	-6,7	-3,7	-3,7
Valores representativos de deuda hasta dos años	60	-4	0	-3	-25,0	-14,9	-19,8
CONTRAPARTIDAS DE M3							
Pasivos de las IFM:							
2. Tenencias de la Administración Central^{b)}	390	15	-5	-8	14,5	18,3	24,9
3. Pasivos financieros a más largo plazo frente a otros residentes en la zona euro	6782	28	8	-2	-0,1	0,4	0,4
3.1. Depósitos a plazo a más de dos años	1929	-8	0	-7	-2,7	-1,7	-2,1
3.2. Depósitos disponibles con preaviso a más de tres meses	56	0	0	-1	-9,3	-8,8	-9,2
3.3. Valores representativos de deuda a más de dos años	2098	28	5	-3	0,0	0,6	0,8
3.4. Capital y reservas	2698	8	4	9	2,1	2,0	2,2
Activos de las IFM:							
4. Crédito a residentes en la zona euro	18025	31	17	26	3,0	2,9	2,7
4.1. Crédito a las Administraciones Públicas	4619	7	-10	-1	3,1	2,7	2,2
Préstamos	1003	-4	-3	3	-4,4	-4,2	-3,8
Valores representativos de deuda	3594	11	-7	-12	5,3	4,8	3,8
Acciones y participaciones ^{c)}	22	0	0	8	0,9	0,6	55,4
4.2. Crédito al sector privado ^{d)}	13405	24	27	27	3,0	3,0	2,8
Préstamos ^{e)}	11112	23	22	30	2,9	2,8	2,7
Préstamos ajustados ^{f)}	11445	29	21	32	3,4	3,3	3,3
Valores representativos de deuda	1517	-1	13	-6	5,9	7,2	6,7
Acciones y participaciones en fondos de inversión no monetarios	776	2	-8	3	-1,1	-2,3	-2,6
5. Activos exteriores netos	1034	45	21	41	-	-	-
6. Otras contrapartidas de M3 (residual)	418	11	26	-38	-	-	-
<i>de las cuales</i>							
6.1. Cesiones temporales con entidades de contrapartida central (pasivos) ^{g)}	196	-4	-10	29	7,7	-9,9	-0,1
6.2. Adquisiciones temporales frente a entidades de contrapartida central (activos) ^{g)}	204	-6	-9	30	4,9	-22,0	-24,7

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) 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 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.

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

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

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: noviembre de 2018
(mm de euros y tasas de variación interanual; datos desestacionalizados^{a)})

	Saldo a fin de mes	Flujo mensual			Tasa de crecimiento interanual		
		Nov 2018	Sep 2018	Oct 2018	Nov 2018	Sep 2018	Oct 2018
DETALLE DE LOS DEPÓSITOS EN M3							
Total depósitos	10587	47	46	43	4,3	4,4	4,2
1. Depósitos de los hogares^{b)}	6610	23	38	23	4,6	4,7	4,9
1.1. Depósitos a la vista	4005	24	37	21	8,4	8,4	8,5
1.2. Depósitos a plazo hasta dos años	518	-4	-4	-3	-10,0	-9,6	-9,1
1.3. Depósitos disponibles con preaviso hasta tres meses	2087	4	5	6	1,9	2,0	2,2
1.4. Cesiones temporales	1	-1	0	0	-45,8	-45,3	-42,6
2. Depósitos de las sociedades no financieras	2323	17	3	7	4,5	4,1	3,7
2.1. Depósitos a la vista	1892	18	2	0	6,8	6,0	5,3
2.2. Depósitos a plazo hasta dos años	276	-1	3	5	-6,8	-4,6	-3,2
2.3. Depósitos disponibles con preaviso hasta tres meses	146	0	0	-1	-0,7	-1,1	-1,8
2.4. Cesiones temporales	8	0	-1	2	27,4	5,7	0,4
3. Depósitos de las instituciones financieras no monetarias, excepto empresas de seguros y fondos de pensiones^{c)}	1003	7	6	10	1,0	3,0	0,5
3.1. Depósitos a la vista	745	12	-7	20	3,7	5,6	4,0
3.2. Depósitos a plazo hasta dos años	185	-7	9	-9	-6,2	-3,4	-7,6
3.3. Depósitos disponibles con preaviso hasta tres meses	28	0	-1	0	11,1	8,7	8,4
3.4. Cesiones temporales ^{c)}	45	2	5	-1	-14,1	-9,5	-20,2
4. Depósitos de las empresas de seguros y fondos de pensiones	208	-3	-4	-1	5,2	2,8	1,3
5. Depósitos de otras Administraciones Públicas	443	2	2	3	4,9	5,1	6,8

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: noviembre de 2018

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

	Saldo a fin de mes	Flujo mensual			Tasa de crecimiento interanual		
	Nov 2018	Sep 2018	Oct 2018	Nov 2018	Sep 2018	Oct 2018	Nov 2018
DETALLE DE LOS PRÉSTAMOS Y CRÉDITOS COMO CONTRAPARTIDAS DE M3							
1. Préstamos a hogares^{b)}	5731	15	15	18	3.1	3.2	3.2
<i>Préstamos ajustados^{c)}</i>	6010	15	19	18	3.2	3.2	3.3
1.1. Crédito al consumo	685	2	4	4	6.9	7.1	6.7
1.2. Préstamos para adquisición de vivienda	4335	13	12	13	3.2	3.3	3.3
1.3. Otros fines	711	0	0	1	-0.8	-0.7	-0.7
<i>de los cuales: empresarios individuales</i>	376	0	0	0	-1.1	-1.1	-1.1
2. Préstamos a sociedades no financieras	4420	9	5	22	3.2	2.8	2.9
<i>Préstamos ajustados^{c)}</i>	4484	17	3	22	4.3	3.9	4.0
2.1. hasta un año	989	0	-17	5	3.3	0.6	1.2
2.2. de uno a cinco años	850	2	7	7	4.6	4.9	5.1
2.3. más de cinco años	2581	7	15	9	2.7	2.9	2.9
3. Préstamos a instituciones financieras no monetarias, excepto empresas de seguros y fondos de pensiones^{d)}	840	-6	5	-10	-0.4	-0.5	-1.7
<i>Préstamos ajustados^{c)}</i>	839	-5	1	-11	0.2	-0.1	-1.3
4. Préstamos a empresas de seguros y fondos de pensiones	121	4	-4	0	11.6	7.3	5.0
<i>Préstamos ajustados^{c)}</i>	111	2	-3	3	9.4	6.5	7.9

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.