



BANCO CENTRAL EUROPEO

EUROSISTEMA

# NOTA DE PRENSA

28 de agosto de 2019

## Evolución monetaria de la zona del euro: julio de 2019

- La tasa de crecimiento interanual del [agregado monetario amplio M3](#) aumentó hasta situarse en el 5,2% en julio de 2019, desde el 4,5% registrado en junio.
- 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 7,8% en julio, desde el 7,2% observado en junio.
- La tasa de crecimiento interanual de los [préstamos ajustados otorgados a los hogares](#) fue del 3,4% en julio, frente al 3,3% registrado en junio.
- La tasa de crecimiento interanual de los [préstamos ajustados concedidos a las sociedades no financieras](#) se situó en el 3,9% en julio, sin cambios con respecto al mes anterior.

### Componentes del agregado monetario amplio M3

La tasa de crecimiento interanual del agregado monetario amplio M3 se incrementó hasta el 5,2% en julio de 2019, desde el 4,5% registrado en junio, situándose, en promedio, en el 4,8% en el período de tres meses transcurrido hasta julio. 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, aumentó hasta el 7,8% en julio, desde el 7,2% observado en junio. La tasa de crecimiento interanual de los depósitos a corto plazo distintos de los depósitos a la vista (M2-M1) registró un incremento y se situó en el 0,1% en julio, desde el -0,1% de junio. La tasa de crecimiento interanual de los instrumentos negociables (M3-M2) fue del -1,2% en julio, frente al -4,7% registrado en junio.

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

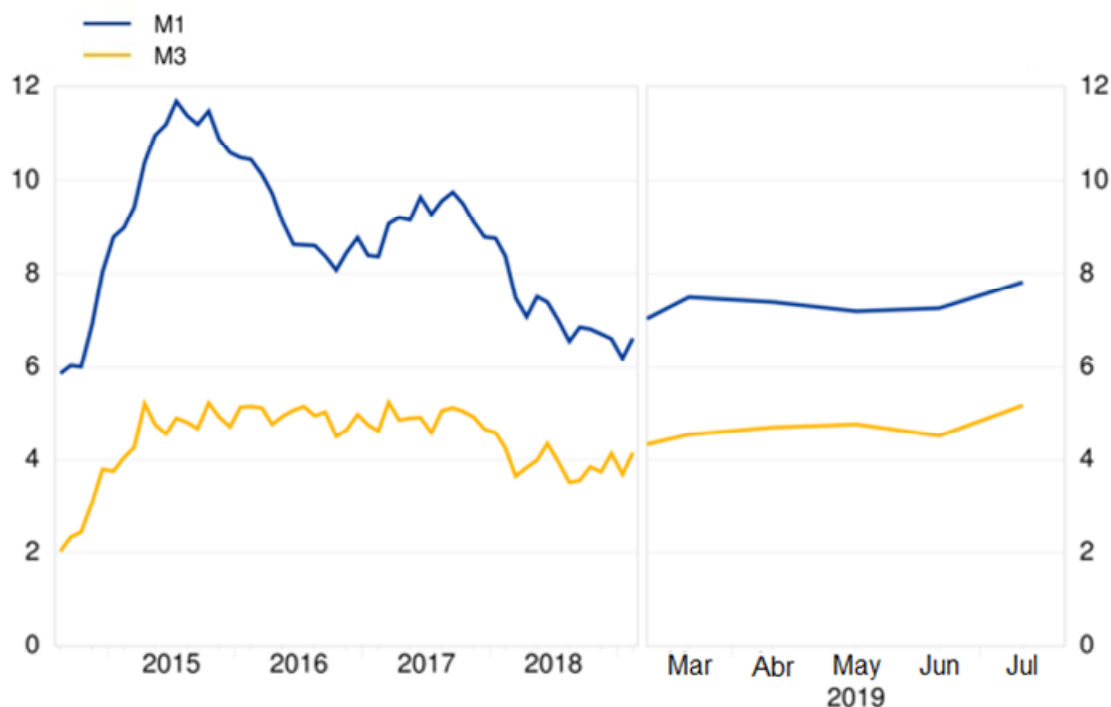
**Se permite su reproducción, siempre que se cite la fuente.**

Traducción al español: Banco de España.

## 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 5,2 puntos porcentuales (4,8 puntos porcentuales en junio), la de los depósitos a corto plazo distintos de los depósitos a la vista (M2-M1) fue de 0,0 puntos porcentuales (igual que el mes anterior) y la de los instrumentos negociables (M3-M2) fue de -0,1 puntos porcentuales (-0,3 puntos porcentuales en junio).

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 6,1% en julio, desde el 5,8% observado en junio, mientras que la de los depósitos de las sociedades no financieras se incrementó hasta el 7% en julio, desde el 5,7% de junio. 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) fue del -0,2% en julio, frente al -0,9% registrado en junio.

#### **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.eu](mailto:media@ecb.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.

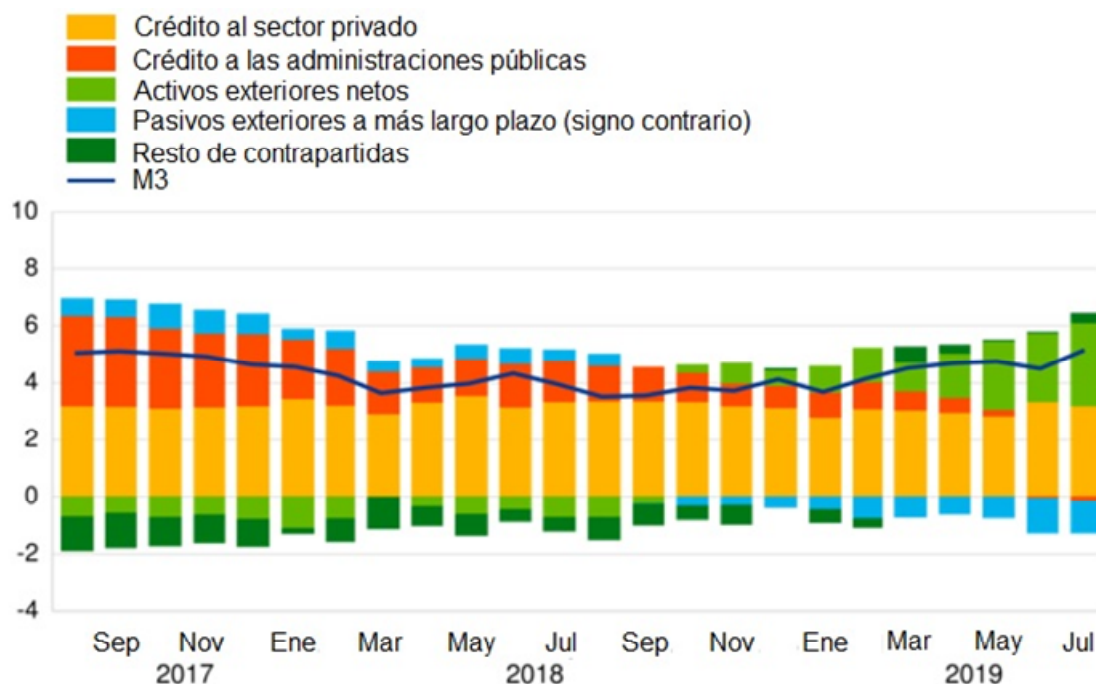
## Contrapartidas del agregado monetario amplio M3

Como reflejo de las variaciones registradas en las partidas del balance consolidado de las instituciones financieras monetarias (IFM) distintas de M3 ([contrapartidas de M3](#)), la tasa de crecimiento interanual de este agregado monetario en julio de 2019 puede descomponerse como sigue: la aportación del crédito al sector privado fue de 3,2 puntos porcentuales (3,3 puntos porcentuales en junio), la de los activos exteriores netos fue de 2,9 puntos porcentuales (2,4 puntos porcentuales en junio), la del crédito a las Administraciones Públicas fue de -0,2 puntos porcentuales (-0,1 puntos porcentuales en junio), la de los pasivos financieros a más largo plazo fue de -1,1 puntos porcentuales (-1,2 puntos porcentuales en junio) y la del resto de contrapartidas de M3 fue de 0,3 puntos porcentuales (0,0 puntos porcentuales en junio).

### 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,  
Sonnemannstrasse 20, 60314 Frankfurt am Main, Alemania  
Tel.: +49 69 1344 7455, correo electrónico: [media@ecb.eu](mailto:media@ecb.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.

## Crédito a residentes en la zona del euro

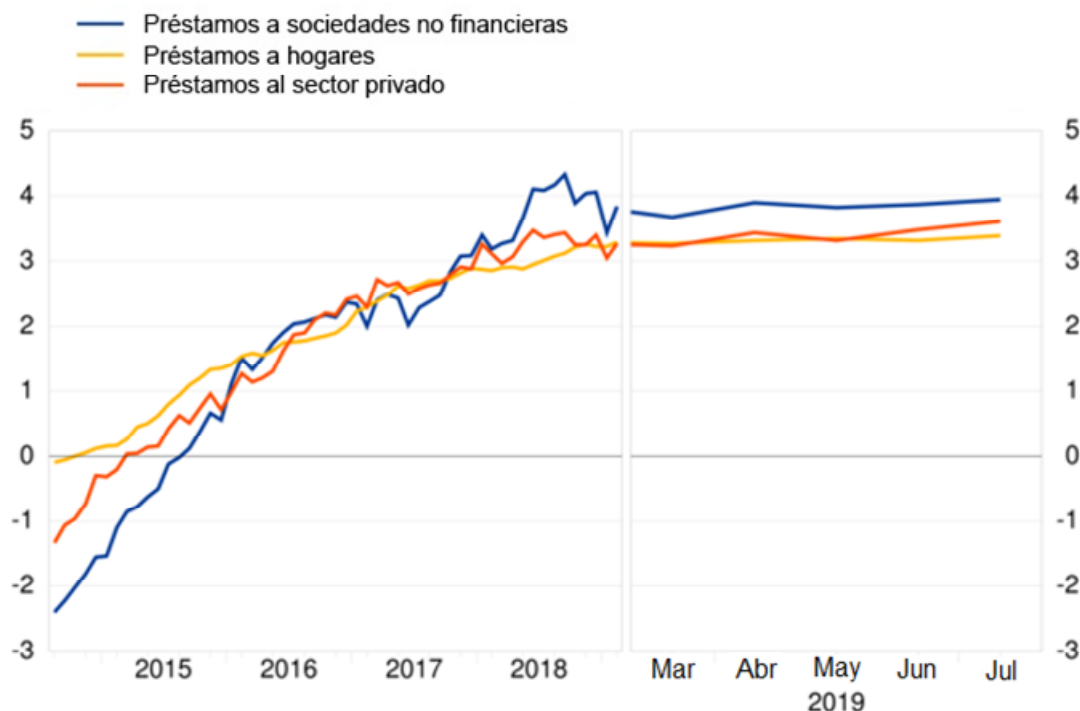
En cuanto a la dinámica del crédito, la tasa de crecimiento interanual del [crédito total concedido a los residentes en la zona del euro](#) experimentó un descenso y se situó en el 2% en julio de 2019, desde el 2,2% registrado el mes anterior. La tasa de crecimiento interanual del [crédito otorgado a las Administraciones Públicas](#) fue del -0,5% en julio, en comparación con el -0,2% de junio, mientras que la del [crédito concedido al sector privado](#) se redujo hasta el 2,9% en julio, desde el 3,1% observado en junio.

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 3,6% en julio, frente al 3,5% registrado en junio. Entre los sectores prestatarios, la tasa de crecimiento interanual de los [préstamos ajustados otorgados a los hogares](#) fue del 3,4% en julio, en comparación con el 3,3% de junio, mientras que la de los [préstamos ajustados concedidos a las sociedades no financieras](#) se situó en el 3,9% en julio, igual que el mes anterior.

### Gráfico 3

#### Préstamos ajustados otorgados al sector privado

(tasa 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,  
Sonnemannstrasse 20, 60314 Frankfurt am Main, Alemania  
Tel.: +49 69 1344 7455, correo electrónico: [media@ecb.eu](mailto:media@ecb.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.

## Anexo

[Cuadro: Anexo a la nota de prensa sobre la evolución monetaria de la zona del euro \(en inglés\).](#)

### 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 los cuadros del anexo enlazan con datos que posteriormente pueden cambiar como resultado de su revisión. 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.eu](mailto:media@ecb.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.