



BANCO CENTRAL EUROPEO
EUROSISTEMA

Nota de prensa

28 de enero de 2019

Evolución monetaria de la zona del euro: diciembre de 2018

- La tasa de crecimiento interanual del [agregado monetario amplio M3](#) aumentó hasta situarse en el 4,1% en diciembre de 2018, desde el 3,7% registrado en noviembre.
- 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 6,6% en diciembre, en comparación con el 6,7% observado en noviembre.
- La tasa de crecimiento interanual de los [préstamos ajustados otorgados a los hogares](#) fue del 3,3% en diciembre, la misma que en el mes anterior.
- La tasa de crecimiento interanual de los [préstamos ajustados otorgados a las sociedades no financieras](#) se situó en el 4% en diciembre, sin variación con respecto al mes precedente.

Componentes del agregado monetario amplio M3

La tasa de crecimiento interanual del agregado monetario amplio M3 aumentó hasta situarse en el 4,1% en diciembre de 2018, desde el 3,7% registrado en noviembre, situándose, en promedio, en el 3,9% en el período de tres meses transcurrido hasta diciembre. 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 6,6% en diciembre, en comparación con el 6,7% observado en noviembre. La tasa de crecimiento interanual de los depósitos a corto plazo distintos de los depósitos a la vista (M2-M1) se situó en el -0,8% en diciembre, frente al -1% de noviembre. La tasa de crecimiento interanual de los instrumentos negociables (M3-M2) se incrementó hasta el 0,6% en diciembre, desde el -5,8% de noviembre.

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

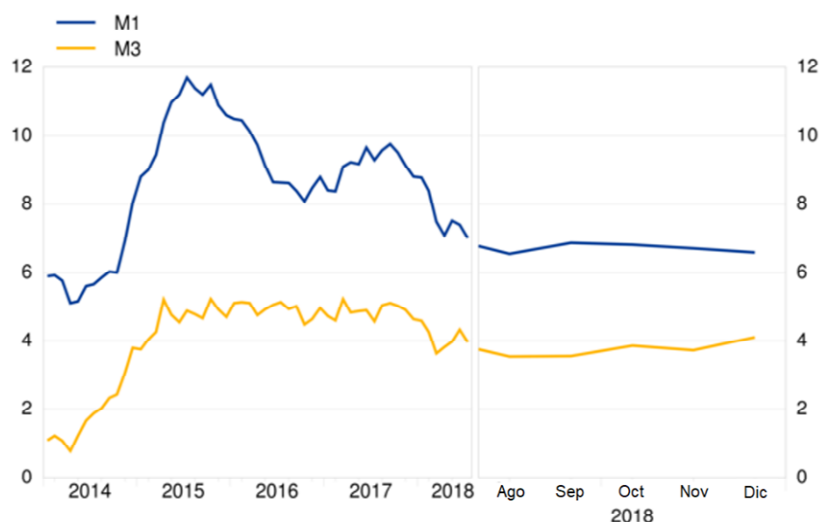
Se permite su reproducción, siempre que se cite la fuente.

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 4,3 puntos porcentuales (4,4 puntos porcentuales en noviembre), la de los depósitos a corto plazo distintos de los depósitos a la vista (M2-M1) fue de -0,2 puntos porcentuales (-0,3 puntos porcentuales) y la de los instrumentos negociables (M3-M2) fue de 0 puntos porcentuales (-0,3 puntos porcentuales).

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 5,2% en diciembre, desde el 4,9% de noviembre, mientras que la de los depósitos de las sociedades no financieras fue del 3,9% en diciembre, frente al 3,8% observado en noviembre. 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 -0,4% en diciembre, desde el 0,3% registrado en noviembre.

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 diciembre de 2018 pueden

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.

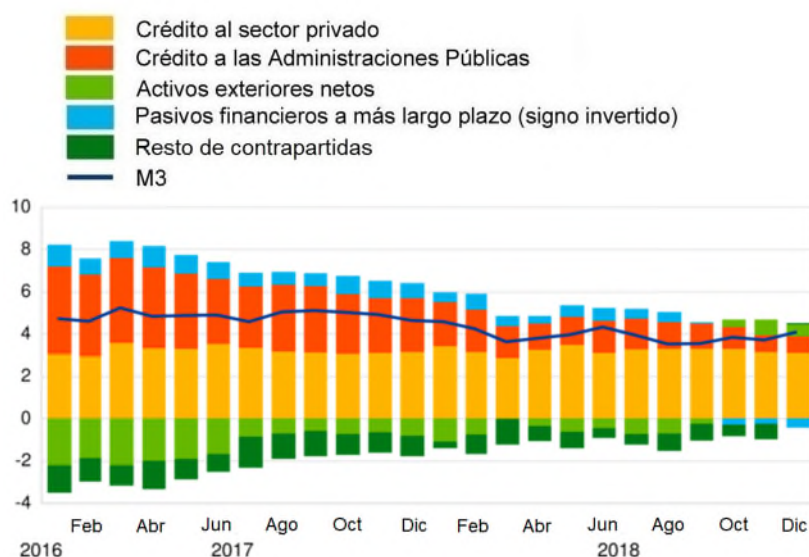
Traducción al español: Banco de España.

desglosarse como sigue: la aportación del crédito al sector privado fue de 3,1 puntos porcentuales (3,2 puntos porcentuales en noviembre), la del crédito concedido a las Administraciones Públicas fue de 0,8 puntos porcentuales (igual que en el mes anterior), la de los activos exteriores netos fue de 0,6 puntos porcentuales (0,7 puntos porcentuales), la de los pasivos financieros a más largo plazo fue de -0,4 puntos porcentuales (-0,3 puntos porcentuales) y la del resto de contrapartidas de M3 fue de 0 puntos porcentuales (-0,7 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 2,6% en diciembre de 2018, en comparación con el 2,7% registrado el mes anterior. La tasa de crecimiento interanual del [crédito otorgado a las Administraciones Públicas](#) fue del 2% en diciembre, frente al 2,1% registrado en noviembre, mientras que la del [crédito concedido al sector privado](#) se situó en el 2,9% en diciembre, sin variación con respecto al mes precedente.

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.

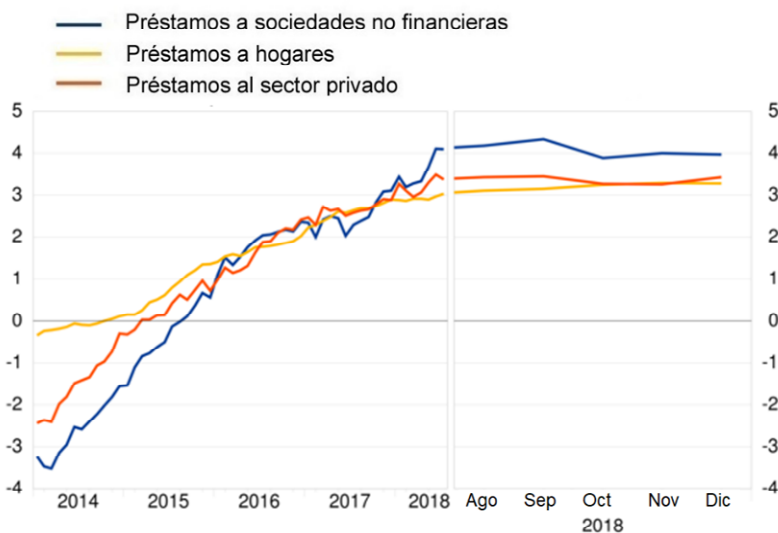
Traducción al español: Banco de España.

La tasa de crecimiento interanual de los [préstamos al sector privado](#) (ajustados de titulizaciones, otras transferencias y centralización notional de tesorería [*notional cash pooling*]) fue del 3,4% en diciembre, frente al 3,3% de noviembre. Entre los sectores prestatarios, la tasa de crecimiento interanual de los [préstamos ajustados otorgados a los hogares](#) se situó en el 3,3% en diciembre, mientras que la de los [préstamos ajustados concedidos a las sociedades no financieras](#) fue del 4% en diciembre, igual que en el mes anterior en ambos casos.

Gráfico 3

Préstamos ajustados otorgados al sector privado

(tasas de crecimiento interanual)



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

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.

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.

- «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, en inglés— son dinámicos, de modo que los datos pueden cambiar posteriormente debido a las revisiones. Las cifras que aparecen en el cuadro 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: diciembre de 2018
(mm de euros y tasas de variación interanual; datos desestacionalizados^{a)})

	Saldo a fin de mes	Flujo mensual			Tasa de crecimiento interanual		
	Dic 2018	Oct 2018	Nov 2018	Dic 2018	Oct 2018	Nov 2018	Dic 2018
COMPONENTES DE M3							
1. M3	12368	61	40	65	3,9	3,7	4,1
1.1. M2	11701	50	45	33	4,4	4,3	4,3
1.1.1. M1	8280	35	51	29	6,8	6,7	6,6
Efectivo en circulación	1163	4	4	4	4,1	4,3	4,5
Depósitos a la vista	7117	31	47	25	7,3	7,1	6,9
1.1.2. Otros depósitos a corto plazo (M2 - M1)	3421	15	-6	4	-1,0	-1,0	-0,8
Depósitos a plazo hasta dos años	1127	9	-11	1	-6,2	-6,7	-6,1
Depósitos disponibles con preaviso hasta tres meses	2294	5	5	3	1,8	2,0	2,0
1.2. Instrumentos negociables (M3 - M2)	667	10	-5	32	-4,7	-5,8	0,6
Cesiones temporales	72	0	2	-2	-0,6	-8,1	-7,9
Participaciones en fondos del mercado monetario	523	11	-4	21	-3,7	-3,3	2,2
Valores representativos de deuda hasta dos años	72	-1	-3	13	-15,6	-20,4	-0,9
CONTRAPARTIDAS DE M3							
Pasivos de las IFM:							
2. Tenencias de la Administración Central^{b)}	379	-5	-8	-11	18,3	24,9	11,3
3. Pasivos financieros a más largo plazo frente a otros residentes en la zona euro	6818	15	-7	15	0,5	0,5	0,7
3.1. Depósitos a plazo a más de dos años	1940	0	-6	5	-1,7	-2,1	-1,9
3.2. Depósitos disponibles con preaviso a más de tres meses	56	0	-1	0	-8,8	-9,2	-8,2
3.3. Valores representativos de deuda a más de dos años	2096	5	-2	1	0,6	0,8	0,8
3.4. Capital y reservas	2727	10	3	8	2,3	2,3	2,8
Activos de las IFM:							
4. Crédito a residentes en la zona euro	18104	23	18	68	2,9	2,7	2,6
4.1. Crédito a las Administraciones Públicas	4686	-10	-8	57	2,7	2,1	2,0
Préstamos	1007	-3	3	4	-4,2	-3,8	-2,7
Valores representativos de deuda	3667	-6	-12	54	4,8	3,8	3,4
Acciones y participaciones ^{c)}	11	0	1	-1	0,6	7,3	0,3
4.2. Crédito al sector privado ^{d)}	13418	33	26	10	3,0	2,9	2,9
Préstamos ^{e)}	11126	22	30	13	2,8	2,7	2,8
Préstamos ajustados ^{f)}	11480	21	32	41	3,3	3,3	3,4
Valores representativos de deuda	1520	13	-6	7	7,2	6,6	6,2
Acciones y participaciones en fondos de inversión no monetarios	771	-1	3	-10	-1,5	-1,8	-2,7
5. Activos exteriores netos	1028	21	42	-25	-	-	-
6. Otras contrapartidas de M3 (residual)	434	26	-35	27	-	-	-
de las cuales							
6.1. Cesiones temporales con entidades de contrapartida central (pasivos) ^{g)}	187	-10	29	-9	-9,9	-0,1	11,0
6.2. Adquisiciones temporales frente a entidades de contrapartida central (activos) ^{g)}	195	-9	30	-10	-22,0	-24,6	2,1

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

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

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

	Saldo a fin de mes	Flujo mensual			Tasa de crecimiento interanual		
	Dic 2018	Oct 2018	Nov 2018	Dic 2018	Oct 2018	Nov 2018	Dic 2018
DETALLE DE LOS DEPÓSITOS EN M3							
Total depósitos	10610	46	43	27	4,4	4,2	4,2
1. Depósitos de los hogares^{b)}	6644	38	23	35	4,7	4,9	5,2
1.1. Depósitos a la vista	4038	37	21	30	8,4	8,5	8,8
1.2. Depósitos a plazo hasta dos años	517	-4	-3	-1	-9,6	-9,1	-8,1
1.3. Depósitos disponibles con preaviso hasta tres meses	2088	5	5	5	2,0	2,1	2,3
1.4. Cesiones temporales	1	0	0	0	-45,3	-42,6	63,5
2. Depósitos de las sociedades no financieras	2336	3	8	14	4,1	3,8	3,9
2.1. Depósitos a la vista	1903	2	0	12	6,0	5,3	5,6
2.2. Depósitos a plazo hasta dos años	279	3	5	3	-4,6	-3,2	-3,2
2.3. Depósitos disponibles con preaviso hasta tres meses	146	0	0	-1	-1,1	-1,3	-1,8
2.4. Cesiones temporales	8	-1	2	0	5,7	0,4	-14,0
3. Depósitos de las instituciones financieras no monetarias, excepto empresas de seguros y fondos de pensiones^{c)}	1000	6	9	1	3,0	0,3	-0,4
3.1. Depósitos a la vista	746	-7	20	2	5,6	4,0	3,0
3.2. Depósitos a plazo hasta dos años	183	9	-9	-1	-3,4	-7,9	-8,0
3.3. Depósitos disponibles con preaviso hasta tres meses	28	-1	0	0	8,7	8,4	3,0
3.4. Cesiones temporales ^{c)}	43	5	-2	-1	-9,5	-22,0	-19,6
4. Depósitos de las empresas de seguros y fondos de pensiones	200	-4	0	-8	2,8	1,6	-2,1
5. Depósitos de otras Administraciones Públicas	429	2	4	-14	5,1	7,0	4,1

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: diciembre de 2018

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

	Saldo a fin de mes	Flujo mensual			Tasa de crecimiento interanual		
	Dic 2018	Oct 2018	Nov 2018	Dic 2018	Oct 2018	Nov 2018	Dic 2018
DETALLE DE LOS PRÉSTAMOS Y CRÉDITOS COMO CONTRAPARTIDAS DE M3							
1. Préstamos a hogares^{b)}	5742	15	18	10	3,2	3,2	3,0
<i>Préstamos ajustados^{c)}</i>	6024	19	18	16	3,2	3,3	3,3
1.1. Crédito al consumo	684	4	4	1	7,1	6,7	6,2
1.2. Préstamos para adquisición de vivienda	4354	12	14	14	3,3	3,3	3,3
1.3. Otros fines	704	0	0	-4	-0,7	-0,8	-1,3
<i>de los cuales: empresarios individuales</i>	375	0	0	-1	-1,1	-1,1	-1,3
2. Préstamos a sociedades no financieras	4407	5	22	-12	2,8	2,9	2,8
<i>Préstamos ajustados^{c)}</i>	4489	3	22	12	3,9	4,0	4,0
2.1. hasta un año	995	-17	6	7	0,6	1,3	1,8
2.2. de uno a cinco años	843	7	7	-8	4,9	5,0	4,0
2.3. más de cinco años	2568	14	9	-11	2,9	2,9	2,7
3. Préstamos a instituciones financieras no monetarias, excepto empresas de seguros y fondos de pensiones^{d)}	849	5	-10	6	-0,5	-1,7	-0,1
<i>Préstamos ajustados^{c)}</i>	849	1	-11	6	-0,1	-1,3	-0,2
4. Préstamos a empresas de seguros y fondos de pensiones	128	-4	0	7	7,3	5,1	16,6
<i>Préstamos ajustados^{c)}</i>	119	-3	3	8	6,5	8,0	18,4

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.