



BANCO CENTRAL EUROPEO

EUROSISTEMA

# NOTA DE PRENSA

27 de febrero de 2019

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

- La tasa de crecimiento interanual del [agregado monetario amplio M3](#) se redujo hasta el 3,8% en enero de 2019, desde el 4,1% registrado en diciembre de 2018.
- La tasa de crecimiento interanual del [agregado monetario estrecho M1](#), que incluye el efectivo en circulación y los depósitos a la vista, descendió hasta el 6,2% en enero, desde el 6,6% de diciembre.
- La tasa de crecimiento interanual de los [préstamos ajustados otorgados a los hogares](#) fue del 3,2% en enero, la misma que en el mes anterior.
- La tasa de crecimiento interanual de los [préstamos ajustados otorgados a las sociedades no financieras](#) disminuyó hasta situarse en el 3,3% en enero, desde el 3,9% observado en diciembre.

### Componentes del agregado monetario amplio M3

La tasa de crecimiento interanual del agregado monetario amplio M3 se redujo hasta el 3,8% en enero de 2019, desde el 4,1% registrado en diciembre de 2018, situándose, en promedio, en el 3,9% en el período de tres meses transcurrido hasta enero. 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, descendió hasta el 6,2% en enero, desde el 6,6% de diciembre. 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 enero, sin variación con respecto al mes anterior. La tasa de crecimiento interanual de los instrumentos negociables (M3-M2) disminuyó hasta situarse en el 0,4% en enero, desde el 0,9% observado en diciembre.

#### **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)

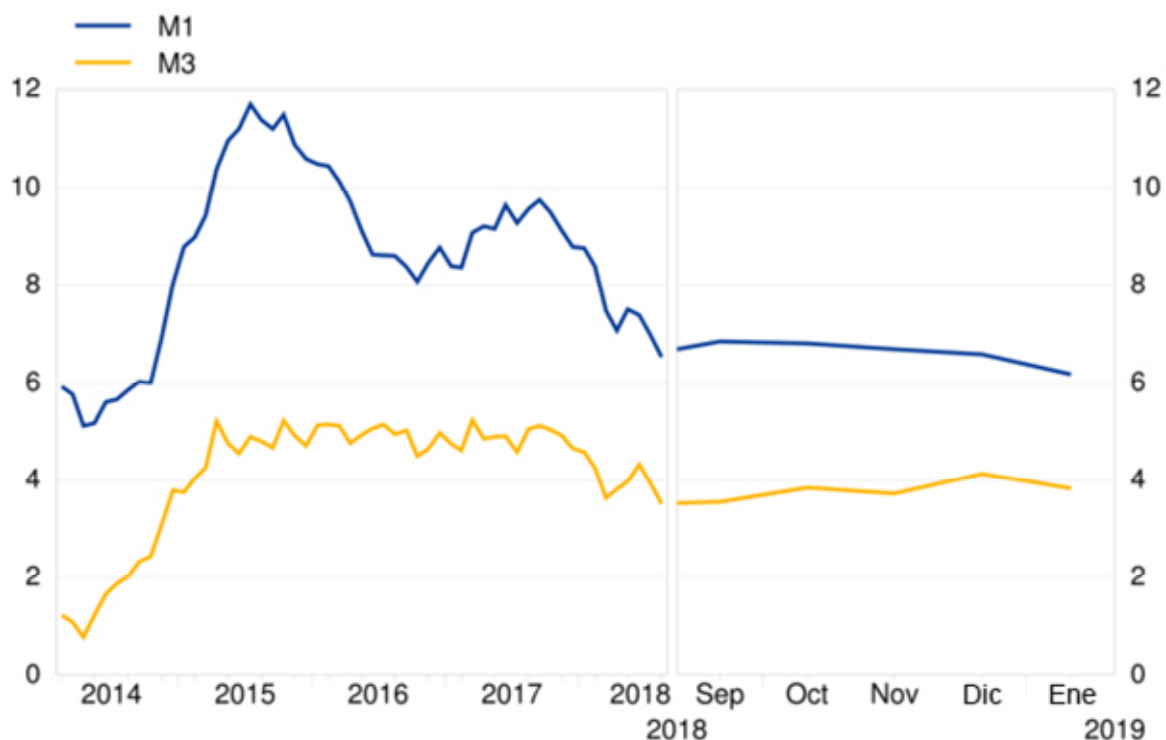
**Se permite su reproducción, siempre que se cite la fuente.**

Traducción al español: Banco de España.

## 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 puntos porcentuales (4,3 puntos porcentuales en diciembre), la de los depósitos a corto plazo distintos de los depósitos a la vista (M2-M1) fue de -0,2 puntos porcentuales (igual que en el mes anterior) y la de los instrumentos negociables (M3-M2) fue de 0,0 puntos porcentuales (0,1 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 5,3% en enero, en comparación con el 5,2% observado en diciembre, mientras que la de los depósitos de las sociedades no financieras se redujo hasta el 2,5% en enero, desde el 4% de diciembre. 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) se situó en el -1,6% en enero, frente al -0,2% registrado en diciembre.

#### **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.

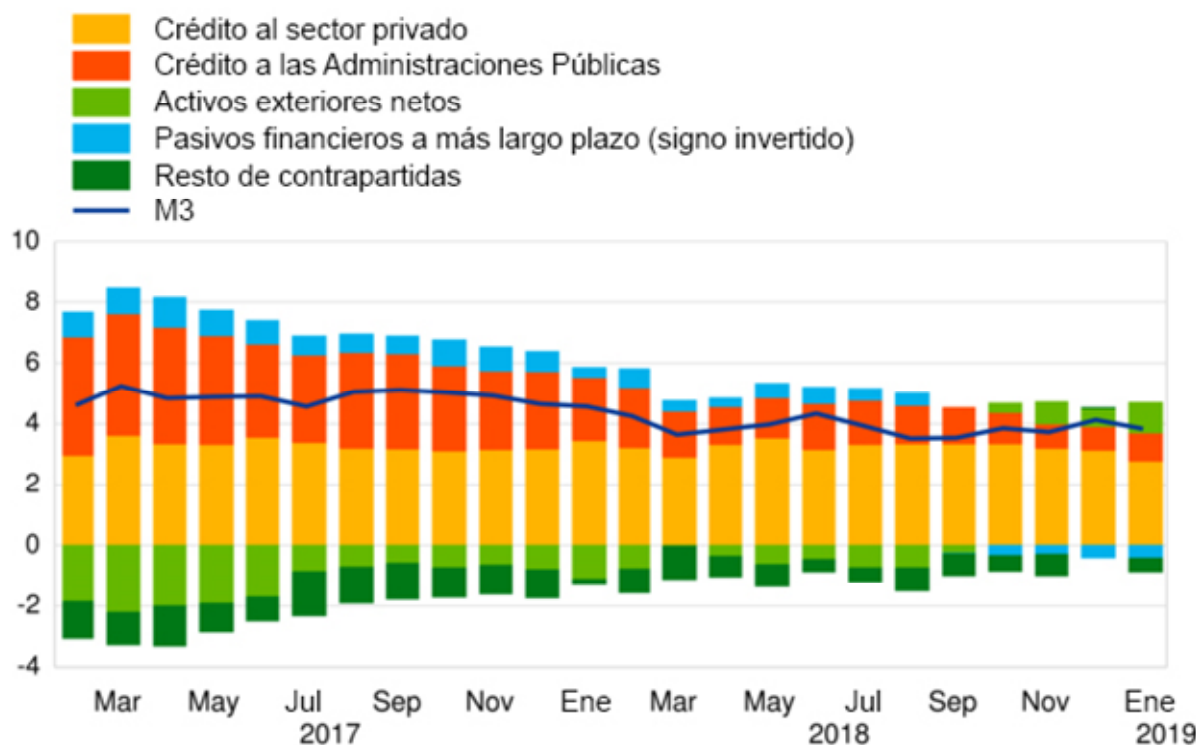
## Contrapartidas del agregado monetario amplio M3

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 enero de 2019 pueden desglosarse como sigue: la aportación del crédito al sector privado fue de 2,8 puntos porcentuales (3,1 puntos porcentuales en diciembre), la de los activos exteriores netos fue de 1 punto porcentual (0,6 puntos porcentuales), la del crédito a las Administraciones Públicas fue de 0,9 puntos porcentuales (0,8 puntos porcentuales), la de los pasivos financieros a más largo plazo fue de -0,4 puntos porcentuales (igual que en el mes anterior) y la del resto de contrapartidas de M3 fue de -0,4 puntos porcentuales (0,0 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,  
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.

## 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 2,5% en enero de 2019, en comparación con el 2,6% observado el mes anterior. La tasa de crecimiento interanual del [crédito otorgado a las Administraciones Públicas](#) aumentó hasta el 2,4% en enero, desde el 2% registrado en diciembre, mientras que la del [crédito concedido al sector privado](#) se redujo hasta situarse en el 2,5% en enero, desde el 2,9% de diciembre.

La tasa de crecimiento interanual de los [préstamos al sector privado](#) (ajustados de titulizaciones, otras transferencias y centralización nocional de tesorería [*notional cash pooling*]) descendió hasta el 3% en enero, desde el 3,4% observado en diciembre. Entre los sectores prestatarios, la tasa de crecimiento interanual de los [préstamos ajustados otorgados a los hogares](#) se situó en el 3,2% en enero, 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 3,3% en enero, desde el 3,9% de diciembre.

### **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)

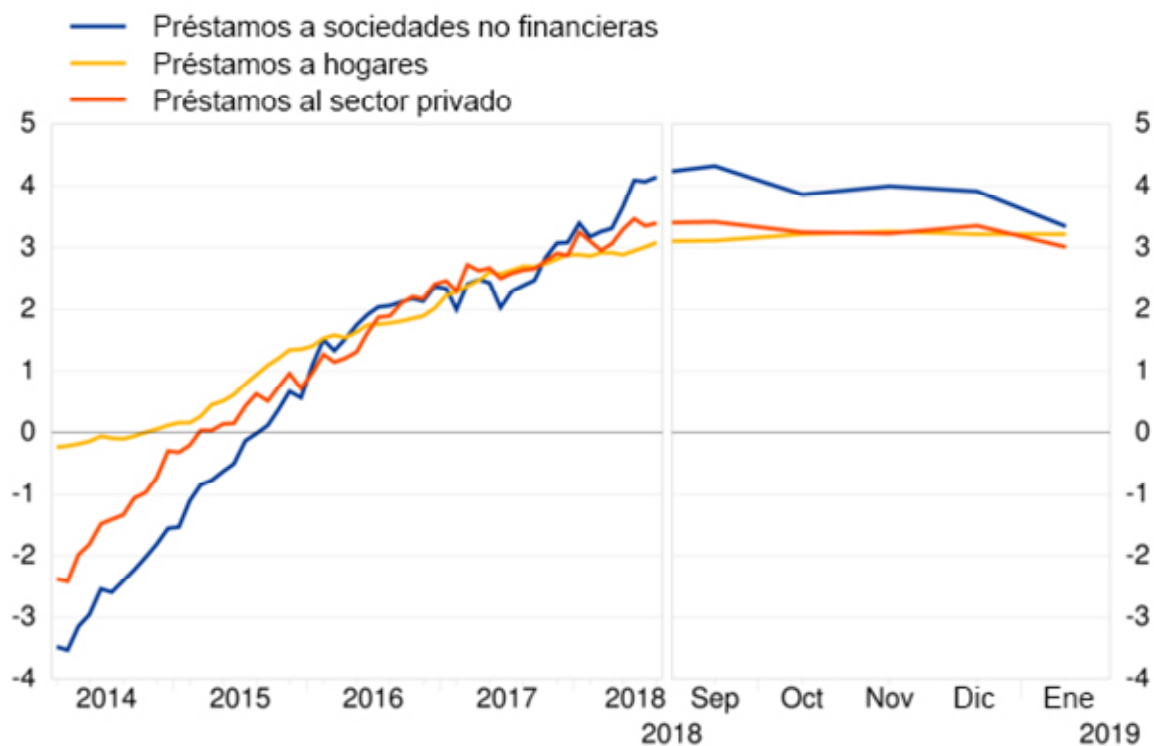
**Se permite su reproducción, siempre que se cite la fuente.**

Traducción al español: Banco de España.

### Gráfico 3

#### Préstamos ajustados otorgados al sector privado

(tasa 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.
- «Sector privado» se refiere a los sectores institucionales distintos de las IFM de la zona del euro, excluidas las Administraciones Públicas.

### 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.

- Los hipervínculos que figuran en el texto principal de la nota y en el anexo —que enlazan con el Statistical Data Warehouse— 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.

**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: enero de 2019

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

	Saldo a fin de mes	Flujo mensual			Tasa de crecimiento interanual		
	Ene 2019	Nov 2018	Dic 2018	Ene 2019	Nov 2018	Dic 2018	Ene 2019
<b>COMPONENTES DE M3</b>							
<b>1. M3</b>	<b>12374</b>	<b>41</b>	<b>70</b>	<b>5</b>	<b>3,7</b>	<b>4,1</b>	<b>3,8</b>
1.1. M2	11717	45	36	18	4,3	4,3	4,0
1.1.1. M1	8295	52	30	17	6,7	6,6	6,2
Efectivo en circulación	1167	4	4	5	4,3	4,5	4,7
Depósitos a la vista	7127	48	26	12	7,1	6,9	6,4
1.1.2. Otros depósitos a corto plazo (M2 - M1)	3423	-7	6	1	-1,0	-0,8	-0,8
Depósitos a plazo hasta dos años	1124	-12	3	-4	-6,7	-6,0	-6,2
Depósitos disponibles con preaviso hasta tres meses	2299	5	3	5	2,0	2,0	2,0
1.2. Instrumentos negociables (M3 - M2)	657	-3	34	-13	-5,8	0,9	0,4
Cesiones temporales	76	2	1	1	-8,1	-4,5	-2,8
Participaciones en fondos del mercado monetario	517	-2	20	-8	-3,1	2,2	-0,1
Valores representativos de deuda hasta dos años	65	-3	13	-7	-22,4	-2,3	9,1
<b>CONTRAPARTIDAS DE M3</b>							
<b>Pasivos de las IFM:</b>							
<b>2. Tenencias de la Administración Central<sup>b)</sup></b>	<b>377</b>	<b>-8</b>	<b>-11</b>	<b>-1</b>	<b>24,7</b>	<b>11,3</b>	<b>18,9</b>
<b>3. Pasivos financieros a más largo plazo frente a otros residentes en la zona euro</b>	<b>6859</b>	<b>-7</b>	<b>12</b>	<b>15</b>	<b>0,5</b>	<b>0,7</b>	<b>0,8</b>
3.1. Depósitos a plazo a más de dos años	1940	-6	6	-6	-2,2	-2,0	-1,9
3.2. Depósitos disponibles con preaviso a más de tres meses	56	-1	0	0	-9,1	-8,1	-7,7
3.3. Valores representativos de deuda a más de dos años	2112	-2	1	16	0,8	0,8	0,8
3.4. Capital y reservas	2751	3	5	5	2,5	2,8	2,9
<b>Activos de las IFM:</b>							
<b>4. Crédito a residentes en la zona euro</b>	<b>18139</b>	<b>19</b>	<b>64</b>	<b>22</b>	<b>2,7</b>	<b>2,6</b>	<b>2,5</b>
4.1. Crédito a las Administraciones Públicas	4686	-8	58	-11	2,1	2,0	2,4
Préstamos	1007	3	4	-1	-3,9	-2,8	-2,8
Valores representativos de deuda	3668	-12	55	-10	3,8	3,4	3,9
Acciones y participaciones <sup>c)</sup>	11	1	-1	0	7,3	-0,2	-1,7
4.2. Crédito al sector privado <sup>d)</sup>	13453	27	7	33	2,9	2,9	2,5
Préstamos <sup>e)</sup>	11158	30	8	34	2,8	2,8	2,5
Préstamos ajustados <sup>f)</sup>	11500	32	35	21	3,2	3,4	3,0
Valores representativos de deuda	1523	-6	8	0	6,6	6,2	5,3
Acciones y participaciones en fondos de inversión no monetarios	772	3	-9	-2	-1,8	-2,7	-2,7
<b>5. Activos exteriores netos</b>	<b>1067</b>	<b>45</b>	<b>-24</b>	<b>25</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>6. Otras contrapartidas de M3 (residual)</b>	<b>405</b>	<b>-37</b>	<b>31</b>	<b>-28</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>	199	29	-9	12	-0,1	11,0	28,2
6.2. Adquisiciones temporales frente a entidades de contrapartida central (activos) <sup>h)</sup>	208	30	-10	14	-24,6	2,2	22,7

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: enero de 2019  
(contribuciones en términos de la tasa de variación interanual de M3; datos desestacionalizados<sup>a)</sup>)

	Noviembre 2018	Diciembre 2018	Enero 2019
<b>COMPONENTES DE M3</b>			
1. M1	4,4	4,3	4,0
1.1. Efectivo en circulación	0,4	0,4	0,4
1.2. Depósitos a la vista	4,0	3,9	3,6
2. M2 - M1 (otros depósitos a corto plazo)	-0,3	-0,2	-0,2
3. M3 - M2 (instrumentos negociables)	-0,3	0,1	0,0
<b>CONTRAPARTIDAS DE M3</b>			
4. Crédito al sector privado	3,2	3,1	2,8
5. Crédito a las Administraciones Públicas	0,8	0,8	0,9
6. Activos exteriores netos	0,7	0,6	1,0
7. Pasivos financieros a más largo plazo (signo invertido) <sup>b)</sup>	-0,3	-0,4	-0,4
8. Resto de contrapartidas	-0,7	0,0	-0,4
<b>M3 (suma de rúbricas 1 a 3, o rúbricas 4 a 8)</b>	<b>3,7</b>	<b>4,1</b>	<b>3,8</b>

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: enero de 2019 (mm de euros y tasas de variación interanual; datos desestacionalizados<sup>a)</sup>)

	Saldo a fin de mes	Flujo mensual			Tasa de crecimiento interanual		
	Ene 2019	Nov 2018	Dic 2018	Ene 2019	Nov 2018	Dic 2018	Ene 2019
<b>DETALLE DE LOS DEPÓSITOS EN M3</b>							
<b>Total depósitos</b>	<b>10626</b>	<b>43</b>	<b>33</b>	<b>14</b>	<b>4,2</b>	<b>4,2</b>	<b>3,9</b>
<b>1. Depósitos de los hogares<sup>b)</sup></b>	<b>6681</b>	<b>23</b>	<b>35</b>	<b>35</b>	<b>4,9</b>	<b>5,2</b>	<b>5,3</b>
1.1. Depósitos a la vista	4069	21	31	29	8,6	8,8	8,8
1.2. Depósitos a plazo hasta dos años	517	-3	0	0	-9,0	-8,0	-7,1
1.3. Depósitos disponibles con preaviso hasta tres meses	2093	5	5	5	2,1	2,3	2,3
1.4. Cesiones temporales	2	0	0	1	-42,4	65,1	-6,2
	<b>2325</b>	<b>7</b>	<b>16</b>	<b>-6</b>	<b>3,8</b>	<b>4,0</b>	<b>2,5</b>
<b>2. Depósitos de las sociedades no financieras</b>							
2.1. Depósitos a la vista	1900	0	11	2	5,4	5,6	4,4
2.2. Depósitos a plazo hasta dos años	272	5	6	-9	-3,4	-2,5	-7,0
2.3. Depósitos disponibles con preaviso hasta tres meses	146	0	-1	0	-1,2	-1,8	-0,5
2.4. Cesiones temporales	8	2	0	0	0,5	-14,5	-21,6
	<b>976</b>	<b>9</b>	<b>2</b>	<b>-27</b>	<b>0,3</b>	<b>-0,2</b>	<b>-1,6</b>
<b>3. Depósitos de las instituciones financieras no monetarias, excepto empresas de seguros y fondos de pensiones<sup>c)</sup></b>							
3.1. Depósitos a la vista	722	20	2	-25	4,0	3,0	0,5
3.2. Depósitos a plazo hasta dos años	180	-9	-1	-3	-7,9	-8,5	-8,5
3.3. Depósitos disponibles con preaviso hasta tres meses	27	0	0	0	7,8	3,0	-0,3
3.4. Cesiones temporales <sup>c)</sup>	48	-2	2	2	-22,0	-14,4	-5,3
	<b>204</b>	<b>0</b>	<b>-8</b>	<b>3</b>	<b>1,6</b>	<b>-2,2</b>	<b>-1,4</b>
<b>4. Depósitos de las empresas de seguros y fondos de pensiones</b>							
	<b>440</b>	<b>4</b>	<b>-13</b>	<b>9</b>	<b>6,9</b>	<b>4,4</b>	<b>5,9</b>
<b>5. Depósitos de otras Administraciones Públicas</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.

#### 4 Detalle de los préstamos y créditos otorgados al sector privado por sector prestatario, finalidad y plazo inicial: enero de 2019

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

	Saldo a fin de mes	Flujo mensual			Tasa de crecimiento interanual		
	Ene 2019	Nov 2018	Dic 2018	Ene 2019	Nov 2018	Dic 2018	Ene 2019
<b>DETALLE DE LOS PRÉSTAMOS Y CRÉDITOS COMO CONTRAPARTIDAS DE M3</b>							
<b>1. Préstamos a hogares<sup>b)</sup></b>	<b>5758</b>	<b>18</b>	<b>9</b>	<b>18</b>	<b>3,2</b>	<b>3,0</b>	<b>3,2</b>
<i>Préstamos ajustados<sup>c)</sup></i>	<b>6037</b>	<b>18</b>	<b>14</b>	<b>15</b>	<b>3,3</b>	<b>3,2</b>	<b>3,2</b>
1.1. Crédito al consumo	687	4	0	4	6,7	6,2	6,1
1.2. Préstamos para adquisición de vivienda	4367	14	13	14	3,3	3,2	3,5
1.3. Otros fines	704	0	-5	0	-0,8	-1,3	-1,3
<i>de los cuales: empresarios individuales</i>	374	0	-2	0	-1,1	-1,4	-1,5
<b>2. Préstamos a sociedades no financieras</b>	<b>4409</b>	<b>23</b>	<b>-13</b>	<b>3</b>	<b>3,0</b>	<b>2,8</b>	<b>2,2</b>
<i>Préstamos ajustados<sup>c)</sup></i>	<b>4489</b>	<b>23</b>	<b>9</b>	<b>-1</b>	<b>4,0</b>	<b>3,9</b>	<b>3,3</b>
2.1. hasta un año	980	6	8	-14	1,3	1,9	-0,4
2.2. de uno a cinco años	847	8	-9	2	5,2	4,1	3,5
2.3. más de cinco años	2582	9	-12	14	3,0	2,8	2,8
<b>3. Préstamos a instituciones financieras no monetarias, excepto empresas de seguros y fondos de pensiones<sup>d)</sup></b>	<b>862</b>	<b>-11</b>	<b>5</b>	<b>14</b>	<b>-1,8</b>	<b>-0,4</b>	<b>-1,6</b>
<i>Préstamos ajustados<sup>c)</sup></i>	<b>856</b>	<b>-12</b>	<b>4</b>	<b>7</b>	<b>-1,5</b>	<b>-0,5</b>	<b>-1,3</b>
<b>4. Préstamos a empresas de seguros y fondos de pensiones</b>	<b>128</b>	<b>0</b>	<b>7</b>	<b>0</b>	<b>5,2</b>	<b>16,5</b>	<b>13,0</b>
<i>Préstamos ajustados<sup>c)</sup></i>	<b>118</b>	<b>3</b>	<b>8</b>	<b>-1</b>	<b>8,1</b>	<b>18,3</b>	<b>13,9</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 notional de tesorería por parte de las IFM.

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