



BANCO CENTRAL EUROPEO

EUROSISTEMA

NOTA DE PRENSA

28 de marzo de 2019

Evolución monetaria de la zona del euro: febrero de 2019

- La tasa de crecimiento interanual del [agregado monetario amplio M3](#) se incrementó hasta el 4,3% en febrero de 2019, desde el 3,8% registrado en enero.
- La tasa de crecimiento interanual del [agregado monetario estrecho M1](#), que incluye el efectivo en circulación y los depósitos a la vista, aumentó hasta situarse en el 6,6% en febrero, desde el 6,2% observado en enero.
- La tasa de crecimiento interanual de los [préstamos ajustados otorgados a los hogares](#) fue del 3,3% en febrero, frente al 3,2% de enero.
- La tasa de crecimiento interanual de los [préstamos ajustados otorgados a las sociedades no financieras](#) registró un incremento y se situó en el 3,7% en febrero, desde el 3,4% registrado en enero.

Componentes del agregado monetario amplio M3

La tasa de crecimiento interanual del agregado monetario amplio M3 se incrementó hasta el 4,3% en febrero de 2019, desde el 3,8% registrado en enero, situándose, en promedio, en el 4,1% en el período de tres meses transcurrido hasta febrero. 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 6,6% en febrero, desde el 6,2% de enero. La tasa de crecimiento interanual de los depósitos a corto plazo distintos de los depósitos a la vista (M2-M1) se situó en el -0,2% en febrero, frente al -0,8% registrado en enero. La tasa de crecimiento interanual de los instrumentos negociables (M3-M2) fue del -0,4% en febrero, en comparación con el -0,1% observado en enero.

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

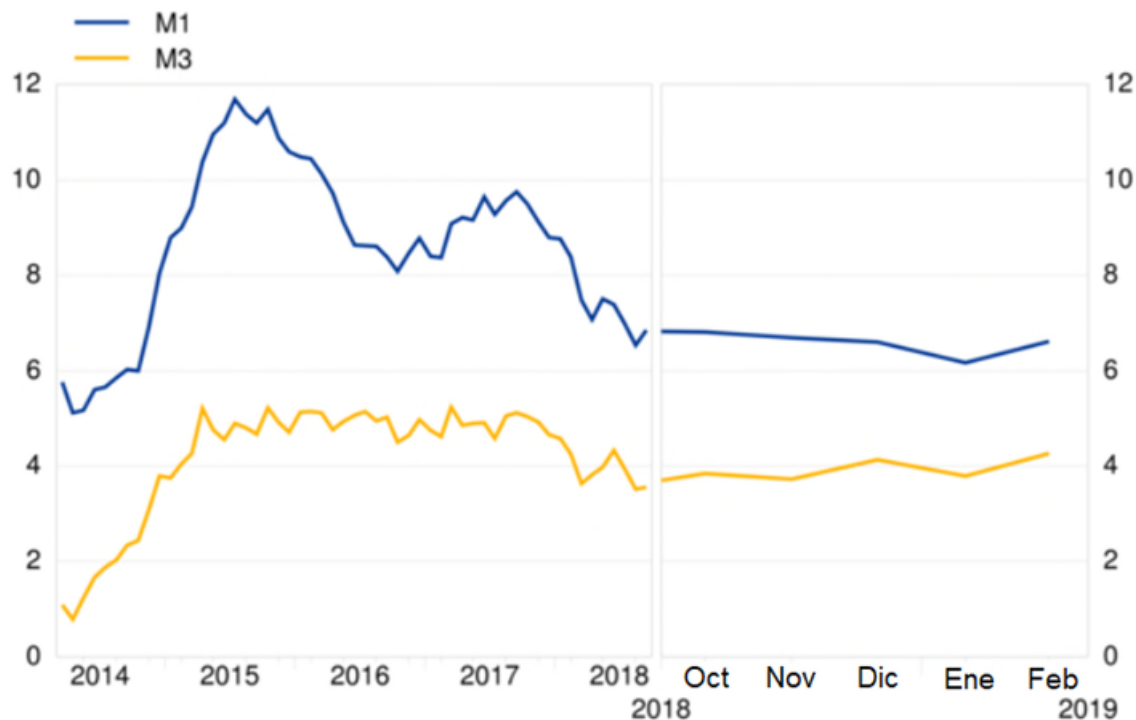
Se permite su reproducción, siempre que se cite la fuente.

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 puntos porcentuales en enero), la de los depósitos a corto plazo distintos de los depósitos a la vista (M2-M1) fue de -0,1 puntos porcentuales (-0,2 puntos porcentuales) y la de los instrumentos negociables (M3-M2) fue de 0,0 puntos porcentuales (igual que en 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 se incrementó hasta el 5,6% en febrero, desde el 5,3% registrado en enero, mientras que la de los depósitos de las sociedades no financieras aumentó hasta situarse en el 4,3% en febrero, desde el 2,5% observado en enero. 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 -3,6% en febrero, frente al -1,7% registrado en enero.

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.

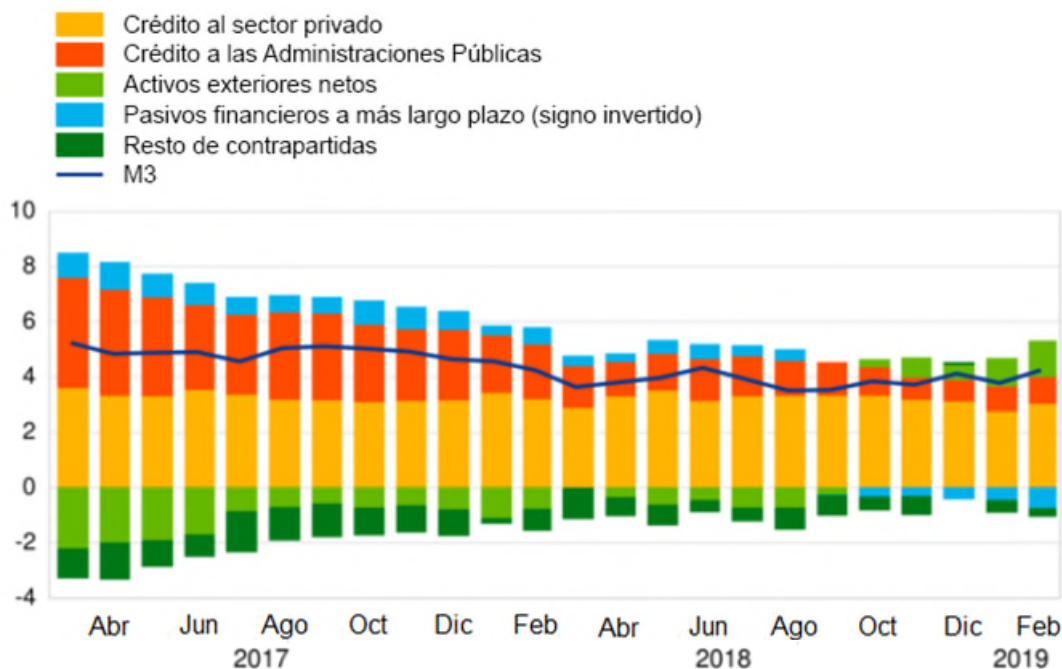
Contrapartidas del agregado monetario amplio M3

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 febrero de 2019 pueden desglosarse como sigue: la aportación del crédito al sector privado fue de 3,1 puntos porcentuales (2,8 puntos porcentuales en enero), la de los activos exteriores netos fue de 1,3 puntos porcentuales (1 punto porcentual), la del crédito a las Administraciones Públicas fue de 1 punto porcentual (0,9 puntos porcentuales), la de los pasivos financieros a más largo plazo fue de -0,8 puntos porcentuales (-0,5 puntos porcentuales) y la del resto de contrapartidas de M3 fue de -0,3 puntos porcentuales (-0,4 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

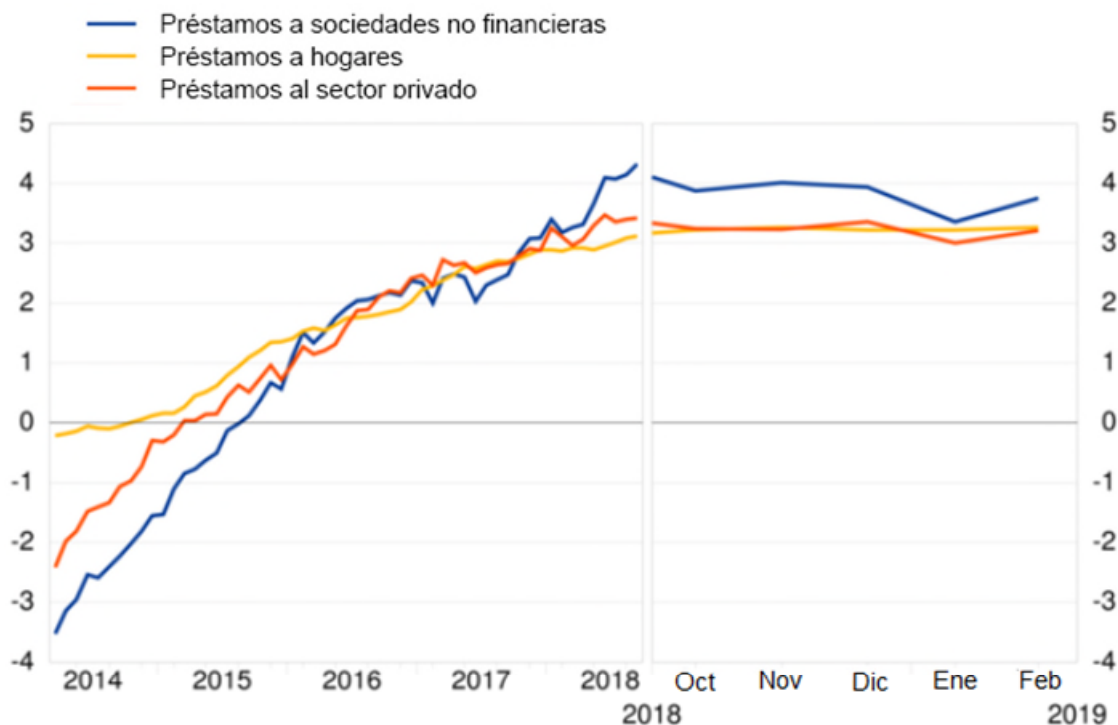
En cuanto a la dinámica del crédito, la tasa de crecimiento interanual del [crédito total concedido a los residentes en la zona del euro](#) aumentó hasta situarse en el 2,7% en febrero de 2019, desde el 2,5% observado el mes anterior. La tasa de crecimiento interanual del [crédito otorgado a las Administraciones Públicas](#) fue del 2,5% en febrero, frente al 2,4% registrado en enero, mientras que la del [crédito concedido al sector privado](#) se incrementó hasta el 2,8% en febrero, desde el 2,5% observado en enero.

La tasa de crecimiento interanual de los [préstamos al sector privado](#) (ajustados de titulizaciones, otras transferencias y centralización nocional de tesorería [*notional cash pooling*]) se incrementó hasta el 3,2% en febrero, desde el 3% registrado en enero. Entre los sectores prestatarios, la tasa de crecimiento interanual de los [préstamos ajustados otorgados a los hogares](#) fue del 3,3% en febrero, en comparación con el 3,2% observado en enero, mientras que la de los [préstamos ajustados concedidos a las sociedades no financieras](#) aumentó hasta situarse en el 3,7% en febrero, desde el 3,4% registrado en enero.

Gráfico 3

Préstamos ajustados otorgados al sector privado

(tasa de crecimiento interanual)



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.

[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.
- Los hipervínculos que figuran en el texto principal de la nota y en el 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.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: febrero de 2019

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

| | Saldo a fin de mes | Flujo mensual | | | Tasa de crecimiento interanual | | |
|---|--------------------|---------------|------------|-----------|--------------------------------|-------------|-------------|
| | Feb 2019 | Dic 2018 | Ene 2019 | Feb 2019 | Dic 2018 | Ene 2019 | Feb 2019 |
| COMPONENTES DE M3 | | | | | | | |
| 1. M3 | 12439 | 71 | 0 | 67 | 4,1 | 3,8 | 4,3 |
| 1.1. M2 | 11797 | 37 | 16 | 79 | 4,3 | 4,0 | 4,5 |
| 1.1.1. M1 | 8367 | 31 | 15 | 72 | 6,6 | 6,2 | 6,6 |
| Efectivo en circulación | 1173 | 4 | 5 | 5 | 4,5 | 4,7 | 5,0 |
| Depósitos a la vista | 7195 | 26 | 10 | 67 | 6,9 | 6,4 | 6,9 |
| 1.1.2. Otros depósitos a corto plazo (M2 - M1) | 3429 | 6 | 0 | 6 | -0,8 | -0,8 | -0,2 |
| Depósitos a plazo hasta dos años | 1125 | 3 | -5 | 0 | -6,0 | -6,3 | -4,9 |
| Depósitos disponibles con preaviso hasta tres meses | 2305 | 3 | 5 | 6 | 2,0 | 2,0 | 2,2 |
| 1.2. Instrumentos negociables (M3 - M2) | 642 | 34 | -16 | -12 | 0,9 | -0,1 | -0,4 |
| Cesiones temporales | 71 | 1 | 0 | -4 | -4,6 | -4,0 | -7,0 |
| Participaciones en fondos del mercado monetario | 515 | 20 | -8 | -2 | 2,2 | -0,1 | 1,0 |
| Valores representativos de deuda hasta dos años | 56 | 13 | -9 | -5 | -2,3 | 5,9 | -3,6 |
| CONTRAPARTIDAS DE M3 | | | | | | | |
| Pasivos de las IFM: | | | | | | | |
| 2. Tenencias de la Administración Central^{b)} | 409 | -11 | -2 | 32 | 11,3 | 18,9 | 19,7 |
| 3. Pasivos financieros a más largo plazo frente a otros residentes en la zona euro | 6879 | 9 | 20 | 19 | 0,7 | 0,8 | 1,4 |
| 3.1. Depósitos a plazo a más de dos años | 1937 | 5 | -6 | -3 | -1,9 | -1,9 | -1,9 |
| 3.2. Depósitos disponibles con preaviso a más de tres meses | 56 | 0 | 0 | 0 | -8,1 | -7,7 | -7,1 |
| 3.3. Valores representativos de deuda a más de dos años | 2146 | 1 | 21 | 26 | 0,8 | 1,0 | 2,9 |
| 3.4. Capital y reservas | 2740 | 2 | 6 | -3 | 2,8 | 2,9 | 2,7 |
| Activos de las IFM: | | | | | | | |
| 4. Crédito a residentes en la zona euro | 18186 | 64 | 21 | 57 | 2,6 | 2,5 | 2,7 |
| 4.1. Crédito a las Administraciones Públicas | 4685 | 58 | -12 | 12 | 2,0 | 2,4 | 2,5 |
| Préstamos | 1001 | 4 | -1 | -5 | -2,7 | -2,7 | -2,5 |
| Valores representativos de deuda | 3673 | 55 | -11 | 16 | 3,4 | 3,9 | 4,0 |
| Acciones y participaciones ^{c)} | 12 | -1 | 0 | 0 | -0,2 | -1,7 | 1,5 |
| 4.2. Crédito al sector privado ^{d)} | 13501 | 7 | 33 | 45 | 2,8 | 2,5 | 2,8 |
| Préstamos ^{e)} | 11178 | 8 | 33 | 23 | 2,8 | 2,5 | 2,7 |
| Préstamos ajustados ^{f)} | 11524 | 36 | 20 | 30 | 3,4 | 3,0 | 3,2 |
| Valores representativos de deuda | 1533 | 8 | 0 | 7 | 6,2 | 5,3 | 5,3 |
| Acciones y participaciones en fondos de inversión no monetarios | 790 | -9 | 0 | 14 | -2,7 | -2,5 | -0,3 |
| 5. Activos exteriores netos | 1116 | -27 | 28 | 44 | - | - | - |
| 6. Otras contrapartidas de M3 (residual) | 424 | 31 | -31 | 17 | - | - | - |
| <i>de las cuales</i> | | | | | | | |
| 6.1. Cesiones temporales con entidades de contrapartida central (pasivos) ^{g)} | 198 | -9 | 12 | -1 | 11,0 | 28,0 | 35,9 |
| 6.2. Adquisiciones temporales frente a entidades de contrapartida central (activos) ^{g)} | 211 | -10 | 14 | 2 | 2,2 | 22,7 | 28,0 |

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 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: febrero de 2019
(contribuciones en términos de la tasa de variación interanual de M3; datos desestacionalizados^{a)})

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

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: febrero de 2019 (mm de euros y tasas de variación interanual; datos desestacionalizados^{a)})

| | Saldo a fin de mes | Flujo mensual | | | Tasa de crecimiento interanual | | |
|--|--------------------|---------------|------------|------------|--------------------------------|-------------|-------------|
| | Feb 2019 | Dic 2018 | Ene 2019 | Feb 2019 | Dic 2018 | Ene 2019 | Feb 2019 |
| DETALLE DE LOS DEPÓSITOS EN M3 | | | | | | | |
| Total depósitos | 10695 | 33 | 11 | 69 | 4,2 | 3,9 | 4,4 |
| 1. Depósitos de los hogares^{b)} | 6722 | 36 | 35 | 43 | 5,2 | 5,3 | 5,6 |
| 1.1. Depósitos a la vista | 4106 | 31 | 29 | 38 | 8,8 | 8,8 | 8,9 |
| 1.2. Depósitos a plazo hasta dos años | 517 | 0 | 0 | -1 | -8,0 | -7,1 | -6,0 |
| 1.3. Depósitos disponibles con preaviso hasta tres meses | 2098 | 5 | 5 | 6 | 2,3 | 2,3 | 2,5 |
| 1.4. Cesiones temporales | 2 | 0 | 1 | 0 | 65,1 | -6,2 | -13,3 |
| 2. Depósitos de las sociedades no financieras | 2347 | 16 | -7 | 22 | 4,0 | 2,5 | 4,3 |
| 2.1. Depósitos a la vista | 1918 | 11 | 2 | 19 | 5,6 | 4,4 | 5,9 |
| 2.2. Depósitos a plazo hasta dos años | 275 | 6 | -9 | 4 | -2,5 | -7,0 | -3,0 |
| 2.3. Depósitos disponibles con preaviso hasta tres meses | 147 | -1 | 0 | 0 | -1,8 | -0,5 | -0,3 |
| 2.4. Cesiones temporales | 7 | 0 | 0 | -1 | -16,0 | -23,0 | -25,6 |
| 3. Depósitos de las instituciones financieras no monetarias, excepto empresas de seguros y fondos de pensiones^{c)} | 965 | 2 | -27 | -14 | -0,2 | -1,7 | -3,6 |
| 3.1. Depósitos a la vista | 725 | 2 | -25 | 1 | 3,0 | 0,5 | -0,4 |
| 3.2. Depósitos a plazo hasta dos años | 171 | -1 | -3 | -9 | -8,5 | -8,5 | -13,4 |
| 3.3. Depósitos disponibles con preaviso hasta tres meses | 28 | 0 | 0 | 0 | 3,0 | -0,5 | -1,8 |
| 3.4. Cesiones temporales ^{c)} | 41 | 2 | 1 | -6 | -14,4 | -7,0 | -12,0 |
| 4. Depósitos de las empresas de seguros y fondos de pensiones | 206 | -8 | 3 | 2 | -2,2 | -1,4 | -1,1 |
| 5. Depósitos de otras Administraciones Públicas | 454 | -13 | 7 | 15 | 4,4 | 5,3 | 8,9 |

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: febrero de 2019

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

| | Saldo a fin de mes | Flujo mensual | | | Tasa de crecimiento interanual | | |
|---|--------------------|---------------|-----------|-----------|--------------------------------|-------------|-------------|
| | Feb 2019 | Dic 2018 | Ene 2019 | Feb 2019 | Dic 2018 | Ene 2019 | Feb 2019 |
| DETALLE DE LOS PRÉSTAMOS Y CRÉDITOS COMO CONTRAPARTIDAS DE M3 | | | | | | | |
| 1. Préstamos a hogares^{b)} | 5770 | 9 | 18 | 12 | 3,0 | 3,2 | 3,2 |
| <i>Préstamos ajustados^{c)}</i> | 6051 | 14 | 15 | 17 | 3,2 | 3,2 | 3,3 |
| 1.1. Crédito al consumo | 691 | 0 | 4 | 4 | 6,2 | 6,2 | 6,1 |
| 1.2. Préstamos para adquisición de vivienda | 4375 | 13 | 14 | 8 | 3,2 | 3,5 | 3,5 |
| 1.3. Otros fines | 704 | -5 | 0 | 0 | -1,3 | -1,2 | -1,2 |
| <i>de los cuales: empresarios individuales</i> | 373 | -2 | 0 | 0 | -1,4 | -1,5 | -1,6 |
| 2. Préstamos a sociedades no financieras | 4425 | -13 | 3 | 17 | 2,9 | 2,2 | 2,6 |
| <i>Préstamos ajustados^{c)}</i> | 4505 | 10 | -1 | 17 | 3,9 | 3,4 | 3,7 |
| 2.1. hasta un año | 980 | 8 | -14 | 0 | 1,9 | -0,4 | 0,0 |
| 2.2. de uno a cinco años | 851 | -9 | 2 | 5 | 4,1 | 3,6 | 4,4 |
| 2.3. más de cinco años | 2594 | -12 | 14 | 12 | 2,8 | 2,8 | 3,0 |
| 3. Préstamos a instituciones financieras no monetarias, excepto empresas de seguros y fondos de pensiones^{d)} | 857 | 5 | 12 | -5 | -0,4 | -1,8 | -1,5 |
| <i>Préstamos ajustados^{c)}</i> | 851 | 4 | 6 | -3 | -0,6 | -1,5 | -1,1 |
| 4. Préstamos a empresas de seguros y fondos de pensiones | 126 | 7 | 0 | -1 | 16,5 | 13,0 | 10,6 |
| <i>Préstamos ajustados^{c)}</i> | 117 | 8 | -1 | -1 | 18,3 | 13,9 | 13,1 |

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 nocial de tesorería por parte de las IFM.

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