

## Nota de prensa

26 de junio de 2020

# Evolución monetaria de la zona del euro: mayo de 2020

- La tasa de crecimiento interanual del [agregado monetario amplio M3](#) aumentó hasta situarse en el 8,9% en mayo de 2020, desde el 8,2% registrado en abril (cifra revisada desde el 8,3%).
- La tasa de avance interanual del [agregado monetario estrecho M1](#), que incluye el efectivo en circulación y los depósitos a la vista, se incrementó desde el 11,9% observado en abril hasta el 12,5% en mayo.
- La tasa de crecimiento interanual de los [préstamos ajustados otorgados a los hogares](#) se situó en el 3% en mayo, sin variación con respecto al mes anterior.
- La tasa de crecimiento interanual de los [préstamos ajustados concedidos a las sociedades no financieras](#) aumentó hasta el 7,3% en mayo, desde el 6,6% registrado en abril.

## Componentes del agregado monetario amplio M3

La tasa de crecimiento interanual del agregado monetario amplio M3 aumentó hasta situarse en el 8,9% en mayo de 2020, desde el 8,2% observado en abril, registrando un promedio del 8,2% en el período de tres meses transcurrido hasta mayo. A continuación se presenta la evolución de los [componentes de M3](#). La tasa de avance interanual del agregado monetario estrecho M1, que incluye el efectivo en circulación y los depósitos a la vista, se incrementó desde el 11,9% registrado en abril hasta el 12,5% en mayo. La tasa de crecimiento interanual de los depósitos a corto plazo distintos de los depósitos a la vista (M2-M1) aumentó hasta el 0,7% en mayo, desde el -0,3% de abril, mientras que la de los instrumentos negociables (M3-M2) fue del 5,8% en mayo, frente al 5,9% observado en abril.

### 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)

## Gráfico 1

### Agregados monetarios

(tasas de crecimiento interanual)



#### [Datos correspondientes a los agregados monetarios](#)

Si se consideran las [contribuciones de los distintos componentes a la tasa de crecimiento interanual de M3](#), la aportación del agregado monetario estrecho M1 fue de 8,4 puntos porcentuales (8 pp en abril), la de los depósitos a corto plazo distintos de los depósitos a la vista (M2-M1) fue de 0,2 puntos porcentuales (-0,1 pp en el mes anterior) y la de los instrumentos negociables (M3-M2) fue de 0,3 puntos porcentuales (igual que en abril).

En cuanto a los sectores tenedores de [depósitos incluidos en M3](#), la tasa de avance interanual de los depósitos de los hogares experimentó un incremento y se situó en el 7% en mayo, desde el 6,7% registrado en abril, y la de los depósitos de las sociedades no financieras aumentó hasta el 17,6% en mayo, desde el 13,7% observado en el mes anterior. 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) disminuyó hasta el 9,6% en mayo, desde el 12,2% de abril.

#### **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)

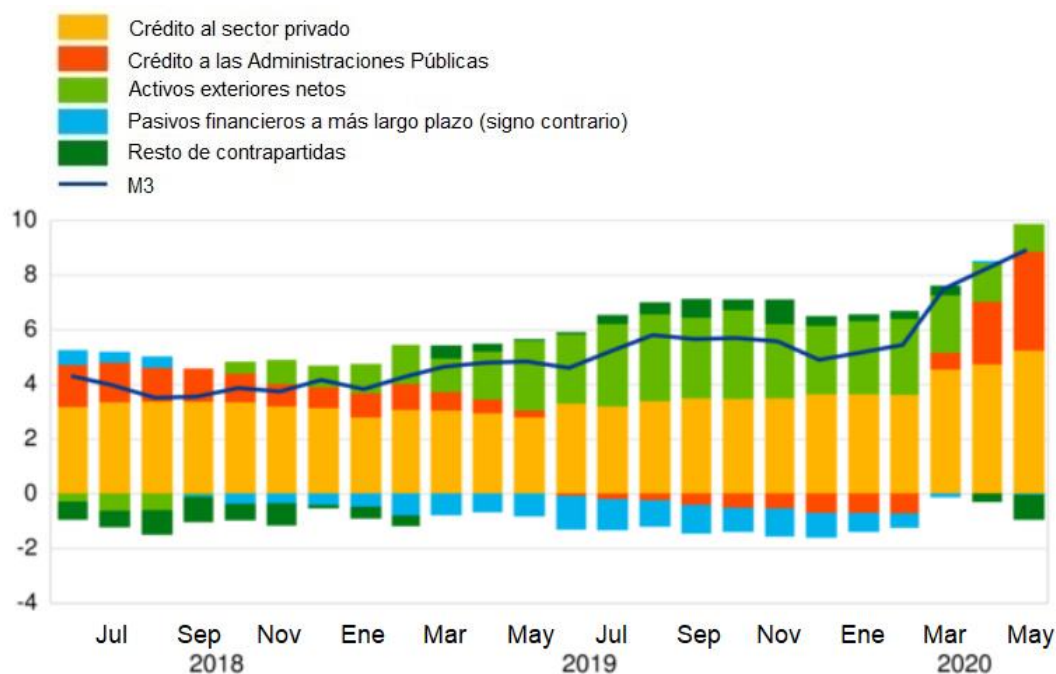
## Contrapartidas del agregado monetario amplio M3

Como reflejo de las variaciones registradas en las partidas distintas de M3 ([contrapartidas de M3](#)) del balance consolidado de las instituciones financieras monetarias (IFM), la tasa de crecimiento interanual de este agregado monetario en mayo de 2020 puede descomponerse como sigue: la aportación del crédito al sector privado fue de 5,3 puntos porcentuales (4,8 pp en abril), la del crédito concedido a las Administraciones Públicas fue de 3,6 puntos porcentuales (2,3 pp en el mes anterior), la de los activos exteriores netos fue de 1 punto porcentual (1,4 pp en abril), la de los pasivos financieros a más largo plazo fue nula (igual que en el mes precedente) y la del resto de contrapartidas de M3 fue de -0,9 puntos porcentuales (-0,3 pp en abril).

### 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

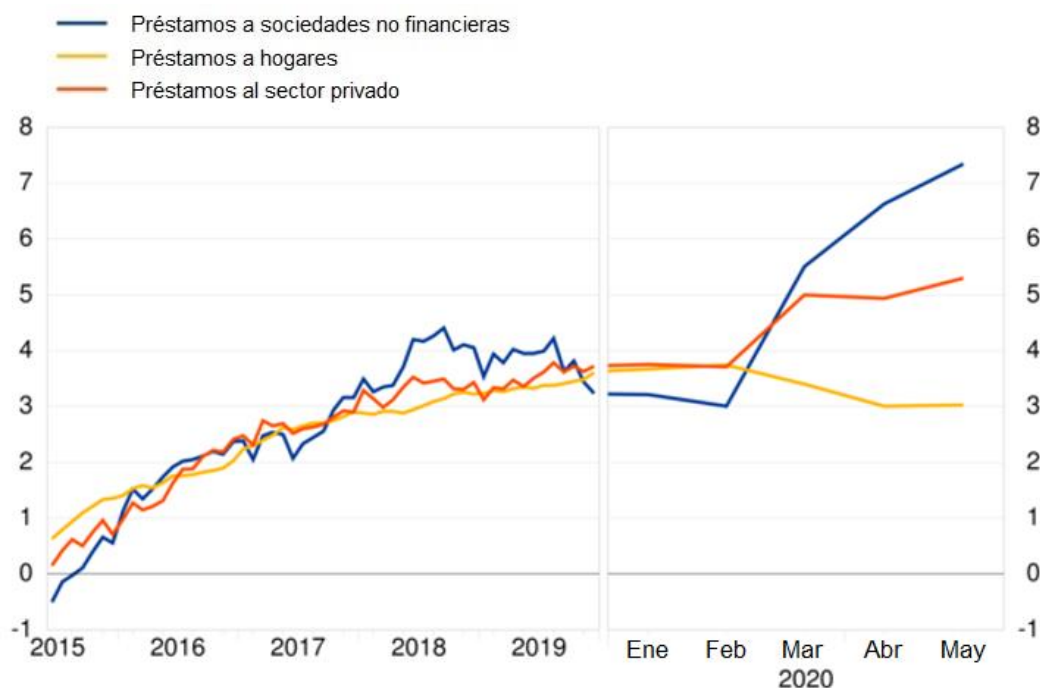
En cuanto a la dinámica del crédito, la tasa de crecimiento interanual del [crédito total concedido a los residentes en la zona del euro](#) aumentó hasta el 6,2% en mayo de 2020, desde el 4,9% observado en el mes anterior. El [crédito otorgado a las Administraciones Públicas](#) creció a una tasa interanual del 9,8% en mayo, frente al 6,2% de abril, mientras que el [crédito concedido al sector privado](#) registró una tasa de crecimiento interanual del 4,9% en mayo, frente al 4,4% observado en el mes precedente.

La tasa de crecimiento interanual de los [préstamos al sector privado](#) (ajustados de titulizaciones, otras transferencias y centralización nocional de tesorería [*notional cash pooling*]) aumentó hasta el 5,3% en mayo, desde el 4,9% registrado en abril. Por sectores prestatarios, la tasa de avance interanual de los [préstamos ajustados otorgados a los hogares](#) fue del 3% en mayo, sin variación con respecto al mes anterior, mientras que la de los [préstamos ajustados concedidos a las sociedades no financieras](#) se incrementó hasta situarse en el 7,3% en mayo, desde el 6,6% observado en abril.

### 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,  
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.

[Cuadros: 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.
- «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 llevan a datos que posteriormente pueden cambiar 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.