



BANCO CENTRAL EUROPEO  
EUROSISTEMA

## Nota de prensa

27 de agosto de 2020

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

- La tasa de crecimiento interanual del [agregado monetario amplio M3](#) aumentó hasta situarse en el 10,2% en julio de 2020, desde el 9,2% 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 13,5% en julio, desde el 12,6% observado en junio.
- La tasa de crecimiento interanual de los [préstamos ajustados otorgados a los hogares](#) se situó en el 3% en julio, sin variación con respecto al mes anterior.
- La tasa de crecimiento interanual de los [préstamos ajustados otorgados a las sociedades no financieras](#) fue del 7% en julio, frente al 7,1% registrado en junio.

## Componentes del agregado monetario amplio M3

La tasa de crecimiento interanual del agregado monetario amplio M3 aumentó hasta el 10,2% en julio de 2020, desde el 9,2% observado en junio, situándose, en promedio, en el 9,5% 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, experimentó un incremento y se situó en el 13,5% en julio, desde el 12,6% registrado en junio. La tasa de crecimiento interanual de los depósitos a corto plazo distintos de los depósitos a la vista (M2-M1) aumentó hasta alcanzar el 1,4% en julio, desde el 0,8% de junio, y la de los instrumentos negociables (M3-M2) se incrementó hasta el 12,8% en julio, desde el 9,2% observado 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.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 9,2 puntos porcentuales (8,6 pp en junio), la de los depósitos a corto plazo distintos de los depósitos a la vista (M2-M1) fue de 0,4 puntos porcentuales (0,2 pp en el mes anterior) y la de los instrumentos negociables (M3-M2) fue de 0,6 puntos porcentuales (0,5 pp en junio).

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 7,4% en julio, sin variación con respecto al mes anterior, mientras que la de los depósitos de las sociedades no financieras aumentó hasta el 20,4% en julio, desde el 19,1% observado en junio. 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 incrementó hasta situarse en el 9,2% en julio, desde el 4,5% registrado en junio.

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

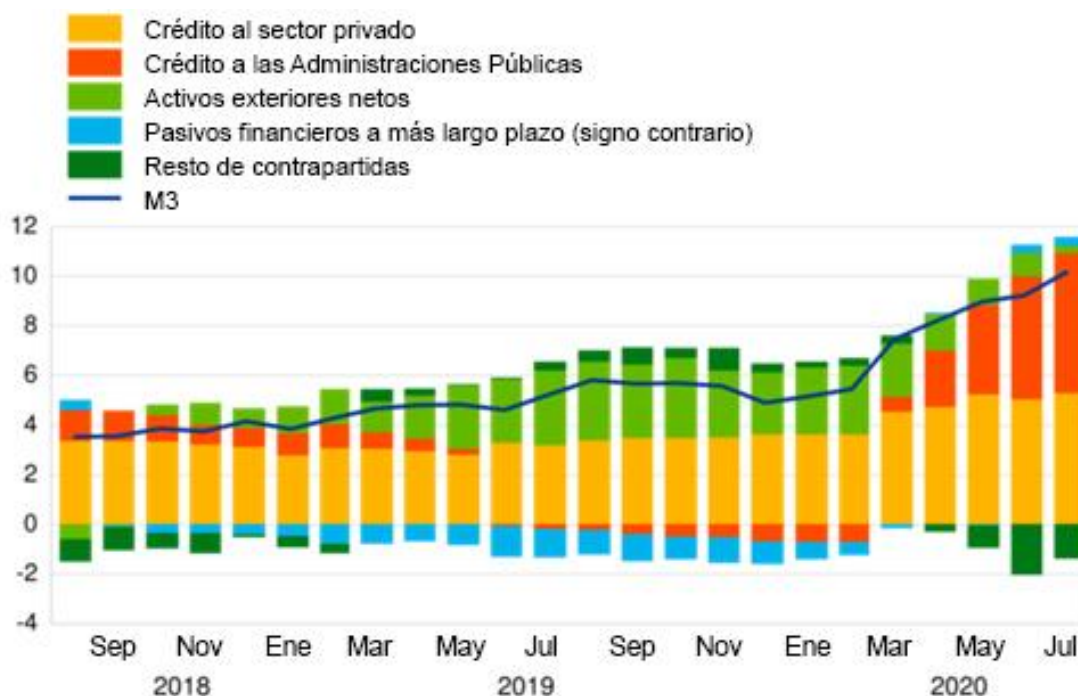
## Contrapartidas del agregado monetario amplio M3

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 julio de 2020 puede descomponerse como sigue: la aportación del crédito concedido a las Administraciones Públicas fue de 5,7 puntos porcentuales (5 pp en junio), la del crédito al sector privado fue de 5,3 puntos porcentuales (5,1 pp en el mes anterior), la de los pasivos financieros a más largo plazo fue de 0,3 puntos porcentuales (la misma que en junio), la de los activos exteriores netos fue de 0,3 puntos porcentuales (0,9 pp en el mes precedente) y la del resto de contrapartidas de M3 fue de -1,4 puntos porcentuales (-2 pp 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.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](#) experimentó un incremento y se situó en el 7,7% en julio de 2020, desde el 7% registrado en el mes anterior. La tasa de crecimiento interanual del [crédito otorgado a las Administraciones Públicas](#) aumentó hasta alcanzar el 15,5% en julio, desde el 13,6% observado en junio, y la del [crédito concedido al sector privado](#) se incrementó hasta el 5% en julio, desde el 4,7% registrado 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*]) fue del 4,7% en julio, frente al 4,8% observado en junio. Entre los sectores prestatarios, la tasa de crecimiento interanual de los [préstamos ajustados otorgados a los hogares](#) se situó en el 3% en julio, sin variación con respecto al mes anterior, mientras que la de los [préstamos ajustados concedidos a las sociedades no financieras](#) fue del 7% en julio, frente al 7,1% registrado en junio.

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

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

**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](#) (en inglés) del anexo enlazan con 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.