



## Nota de prensa

27 de febrero de 2020

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

- La tasa de crecimiento interanual del [agregado monetario amplio M3](#) aumentó hasta situarse en el 5,2% en enero de 2020, desde el 4,9% registrado en diciembre de 2019 (cifra revisada desde el 5%).
- La tasa de avance interanual del [agregado monetario estrecho M1](#), que incluye el efectivo en circulación y los depósitos a la vista, se situó en el 7,9% en enero, frente al 8% observado en diciembre.
- La tasa de crecimiento interanual de los [préstamos ajustados otorgados a los hogares](#) fue del 3,7% en enero, frente al 3,6% de diciembre.
- La tasa de avance interanual de los [préstamos ajustados concedidos a las sociedades no financieras](#) se situó en el 3,2% en enero, sin cambios con respecto al mes anterior.

## Componentes del agregado monetario amplio M3

La tasa de crecimiento interanual del agregado monetario amplio M3 aumentó hasta el 5,2% en enero de 2020, desde el 4,9% registrado en diciembre de 2019, situándose, en promedio, en el 5,2% en el período de tres meses transcurrido hasta enero. 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 situó en el 7,9% en enero, frente al 8% observado en diciembre. La tasa de crecimiento interanual de los depósitos a corto plazo distintos de los depósitos a la vista (M2-M1) disminuyó hasta el -0,2% en enero, desde el 0,1% de diciembre, mientras que la de los instrumentos negociables (M3-M2) se situó en el -0,4% en enero, frente al -7,9% 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.eu](mailto:media@ecb.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 5,3 puntos porcentuales (igual que en el mes anterior), la de los depósitos a corto plazo distintos de los depósitos a la vista (M2-M1) fue de -0,1 puntos porcentuales (0,0 puntos porcentuales en diciembre) y la de los instrumentos negociables (M3-M2) fue de 0,0 puntos porcentuales (-0,4 puntos porcentuales en el mes precedente).

En cuanto a los sectores tenedores de [depósitos incluidos en M3](#), la tasa de crecimiento interanual de los depósitos de los hogares disminuyó hasta situarse en el 5,7% en enero, desde el 5,9% de diciembre, mientras que la de los depósitos de las sociedades no financieras se redujo hasta el 6,1% en enero, desde el 6,3% observado en diciembre. Por último, la tasa de avance interanual de los depósitos de los intermediarios financieros no monetarios (excluidos las empresas de seguros y los fondos de pensiones) aumentó hasta el 3,3% en enero, desde el 2,9% 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.eu](mailto:media@ecb.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.

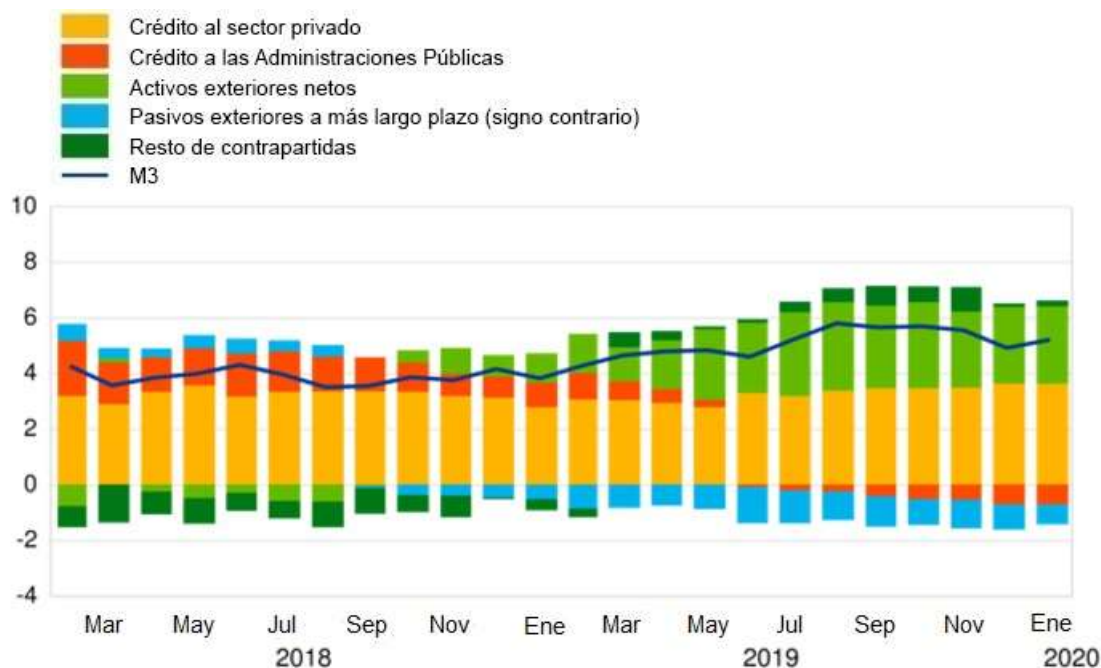
## Contrapartidas del agregado monetario amplio M3

Como reflejo de las variaciones registradas en las partidas 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 enero de 2020 puede descomponerse como sigue: la aportación del crédito al sector privado fue de 3,7 puntos porcentuales (la misma que en el mes anterior), la de los activos exteriores netos fue de 2,8 puntos porcentuales (igual que en el mes precedente), la de los pasivos financieros a más largo plazo fue de -0,7 puntos porcentuales (-0,9 puntos porcentuales en diciembre), la del crédito concedido a las Administraciones Públicas fue de -0,7 puntos porcentuales (igual que en diciembre) y la del resto de contrapartidas de M3 fue de 0,2 puntos porcentuales (0,1 puntos porcentuales en el mes anterior).

### 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

### 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.eu](mailto:media@ecb.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.

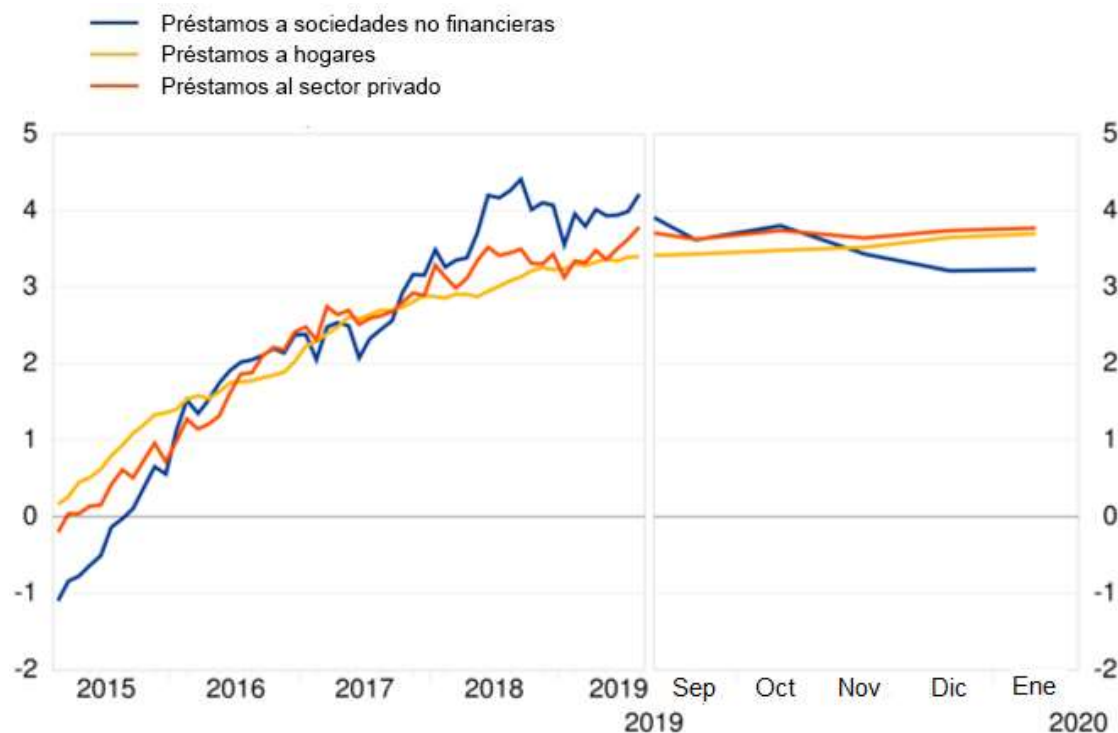
En cuanto a la dinámica del crédito, la tasa de crecimiento interanual del [crédito total concedido a los residentes en la zona del euro](#) fue del 2% en enero de 2020, sin variación con respecto al mes anterior. En enero, la tasa de avance interanual del [crédito otorgado a las Administraciones Públicas](#) se situó en el -1,9% y la del [crédito concedido al sector privado](#), en el 3,4%, ambas sin cambios con respecto al mes precedente.

La tasa de crecimiento interanual de los [préstamos al sector privado](#) (ajustados de titulizaciones, otras transferencias y centralización nocial de tesorería [*notional cash pooling*]) fue del 3,8% en enero, frente al 3,7% de diciembre. Entre los sectores prestatarios, la tasa de avance interanual de los [préstamos ajustados otorgados a los hogares](#) se situó en el 3,7% en enero, en comparación con el 3,6% de diciembre, mientras que la de los [préstamos ajustados concedidos a las sociedades no financieras](#) fue del 3,2% en enero, igual que en el mes anterior.

### 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.eu](mailto:media@ecb.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.

## Anexo

[Cuadro: 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.eu](mailto:media@ecb.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.