



BANCO CENTRAL EUROPEO  
EUROSISTEMA

## Nota de prensa

26 de marzo de 2020

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

- La tasa de crecimiento interanual del [agregado monetario amplio M3](#) aumentó hasta situarse en el 5,5% en febrero de 2020, desde el 5,2% registrado en enero.
- La tasa de avance interanual del [agregado monetario estrecho M1](#), que incluye el efectivo en circulación y los depósitos a la vista, se incrementó hasta alcanzar el 8,1% en febrero, frente al 7,9% observado en enero.
- La tasa de crecimiento interanual de los [préstamos ajustados otorgados a los hogares](#) fue del 3,8% en febrero, frente al 3,7% de enero.
- La tasa de avance interanual de los [préstamos ajustados concedidos a las sociedades no financieras](#) se redujo y se situó en el 3% en febrero, frente al 3,2% registrado en enero.

## Componentes del agregado monetario amplio M3

La tasa de crecimiento interanual del agregado monetario amplio M3 aumentó hasta el 5,5% en febrero de 2020, desde el 5,2% registrado en enero, situándose, en promedio, en el 5,2% en el período de tres meses transcurrido hasta febrero. 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 hasta el 8,1% en febrero, desde el 7,9% observado en enero. La tasa de crecimiento interanual de los depósitos a corto plazo distintos de los depósitos a la vista (M2-M1) fue del -0,4% en febrero, frente al -0,2% de enero, mientras que la de los instrumentos negociables (M3-M2) aumentó hasta situarse en 2,5% en febrero, desde el -0,7% 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.eu](mailto:media@ecb.eu), sitio web: [www.ecb.europa.eu](http://www.ecb.europa.eu)

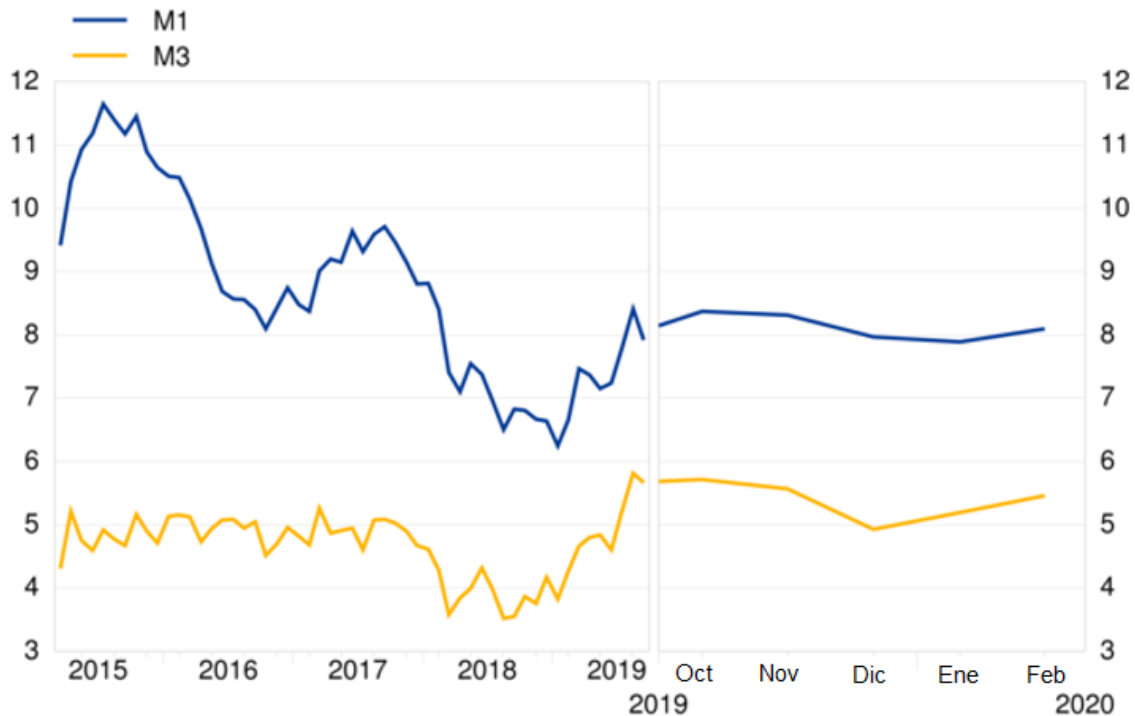
**Se permite su reproducción, siempre que se cite la fuente.**

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 5,4 puntos porcentuales (5,3 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 (igual que el mes anterior) y la de los instrumentos negociables (M3-M2) fue de 0,1 puntos porcentuales (0 puntos porcentuales).

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 5,4% en febrero, frente al 5,7% registrado en enero, mientras que la de los depósitos de las sociedades no financieras aumentó hasta el 6,5% en febrero, desde el 6,1% observado en enero. 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) experimentó un incremento y se situó en el 7% en febrero, desde el 3,3% 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.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.

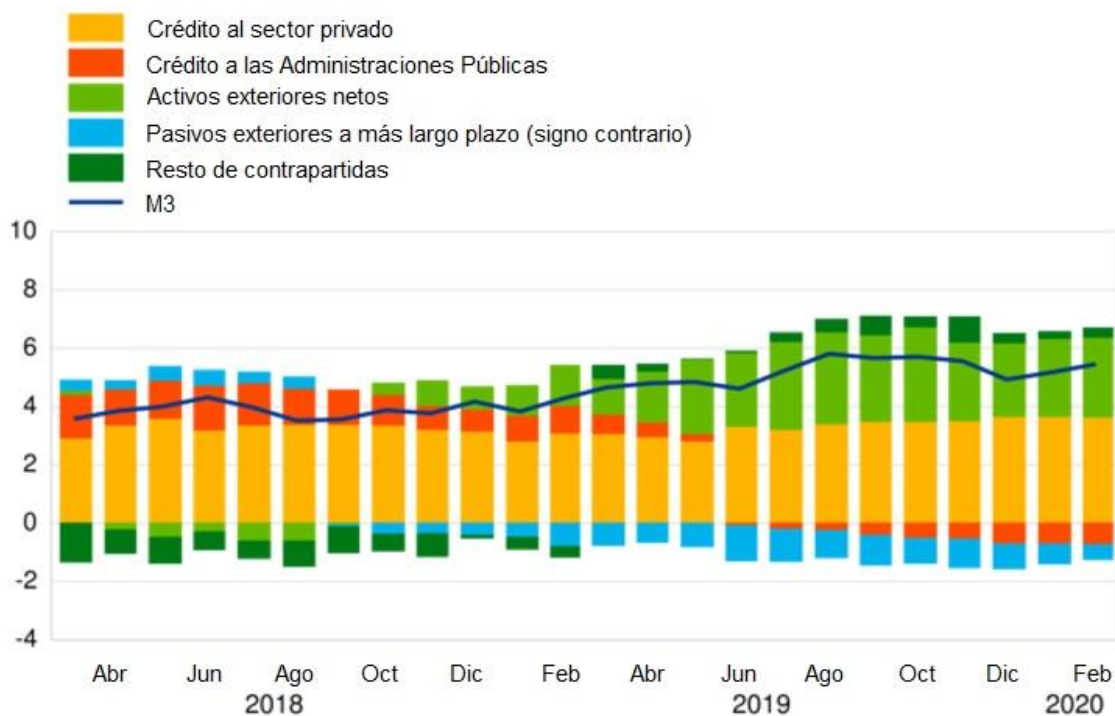
## Contrapartidas del agregado monetario amplio M3

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 febrero de 2020 puede descomponerse como sigue: la aportación del crédito al sector privado fue de 3,6 puntos porcentuales (3,7 puntos porcentuales en enero), la de los activos exteriores netos fue de 2,7 puntos porcentuales (igual que en el mes precedente), la de los pasivos financieros a más largo plazo fue de -0,5 puntos porcentuales (-0,7 puntos porcentuales en enero), la del crédito concedido a las Administraciones Públicas fue de -0,7 puntos porcentuales (igual que en el mes anterior) y la del resto de contrapartidas de M3 fue de 0,3 puntos porcentuales (0,2 puntos porcentuales en enero).

### 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.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.

## Crédito a residentes en la zona del euro

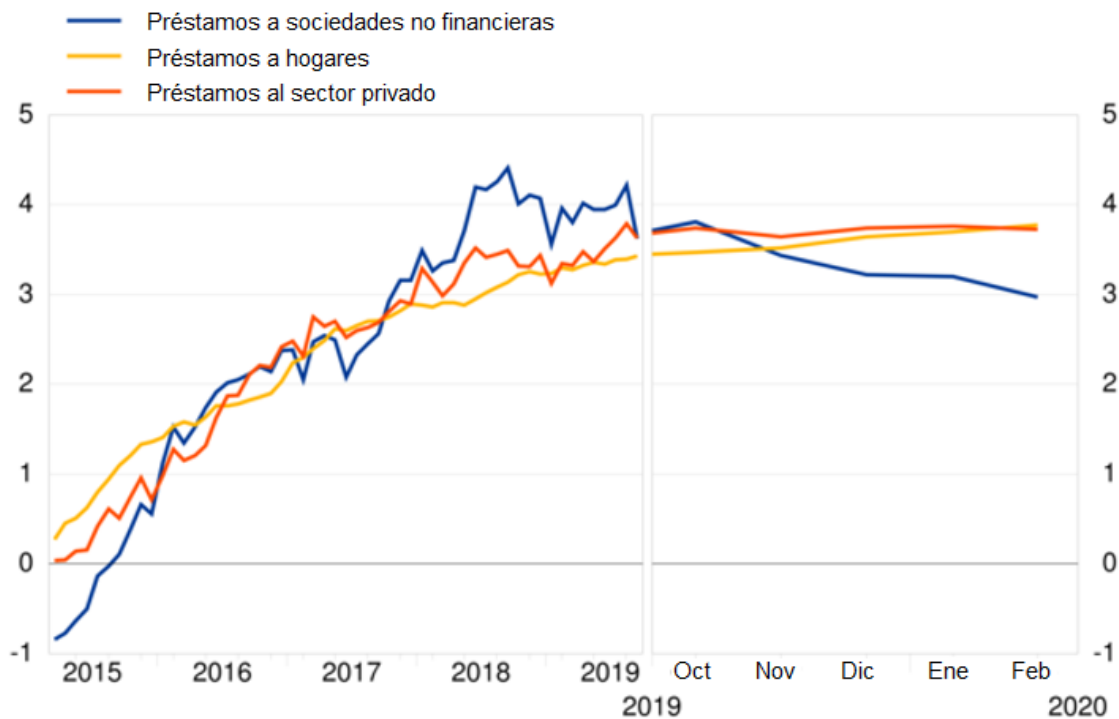
En cuanto a la dinámica del crédito, la tasa de crecimiento interanual del [crédito total concedido a los residentes en la zona del euro](#) fue del 2% en febrero de 2020, sin variación con respecto al mes anterior. En febrero, la tasa de avance interanual del [crédito otorgado a las Administraciones Públicas](#) se situó en el -2%, frente al -1,9% registrado en enero, mientras que la del [crédito concedido al sector privado](#) fue del 3,4%, 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 3,7% en febrero, frente al 3,8% registrado en enero. Entre los sectores prestatarios, la tasa de avance interanual de los [préstamos ajustados otorgados a los hogares](#) se situó en el 3,8% en febrero, en comparación con el 3,7% de enero, mientras que la de los [préstamos ajustados concedidos a las sociedades no financieras](#) se redujo hasta el 3% en febrero, frente al 3,2% registrado en enero.

### 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.