



BANCO CENTRAL EUROPEO  
EUROSISTEMA

## Nota de prensa

5 de enero de 2021

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

- La tasa de crecimiento interanual del [agregado monetario amplio M3](#) aumentó hasta situarse en el 11% en noviembre de 2020, frente al 10,5% registrado en octubre.
- 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 14,5% en noviembre, desde el 13,8% de octubre.
- La tasa de crecimiento interanual de los [préstamos ajustados otorgados a los hogares](#) fue del 3,1% en noviembre, frente al 3,2% de octubre.
- La tasa de crecimiento interanual de los [préstamos ajustados otorgados a las sociedades no financieras](#) se situó en el 6,9% en noviembre, en comparación con el 6,8% observado en octubre.

## Componentes del agregado monetario amplio M3

La tasa de crecimiento interanual del agregado monetario amplio M3 aumentó hasta el 11% en noviembre de 2020, frente al 10,5% registrado en octubre, situándose, en promedio, en el 10,6% en el período de tres meses transcurrido hasta noviembre. 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, se incrementó hasta el 14,5% en noviembre, desde el 13,8% de octubre. La tasa de crecimiento interanual de los depósitos a corto plazo distintos de los depósitos a la vista (M2-M1) se redujo hasta situarse en el 1,2% en noviembre, frente al 1,4% observado en octubre. La tasa de crecimiento interanual de los instrumentos negociables (M3-M2) aumentó hasta el 14,7% en noviembre, desde el 13,8% de octubre.

### 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 9,9 puntos porcentuales (9,5 puntos porcentuales en octubre), la de los depósitos a corto plazo distintos de los depósitos a la vista (M2-M1) fue de 0,3 puntos porcentuales (0,4 puntos porcentuales en octubre) y la de los instrumentos negociables (M3-M2) fue de 0,7 puntos porcentuales (la misma 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 aumentó hasta situarse en el 8,3% en noviembre, desde el 7,9% de octubre, mientras que la de los depósitos de las sociedades no financieras se redujo hasta el 20,3% en noviembre, desde el 20,5% observado en octubre. Por último, la tasa de crecimiento interanual de los depósitos de los intermediarios financieros no monetarios (excluyendo a las empresas de seguros

#### **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)

y a los fondos de pensiones) se incrementó hasta el 10,9% en noviembre, desde el 7,4% registrado en octubre.

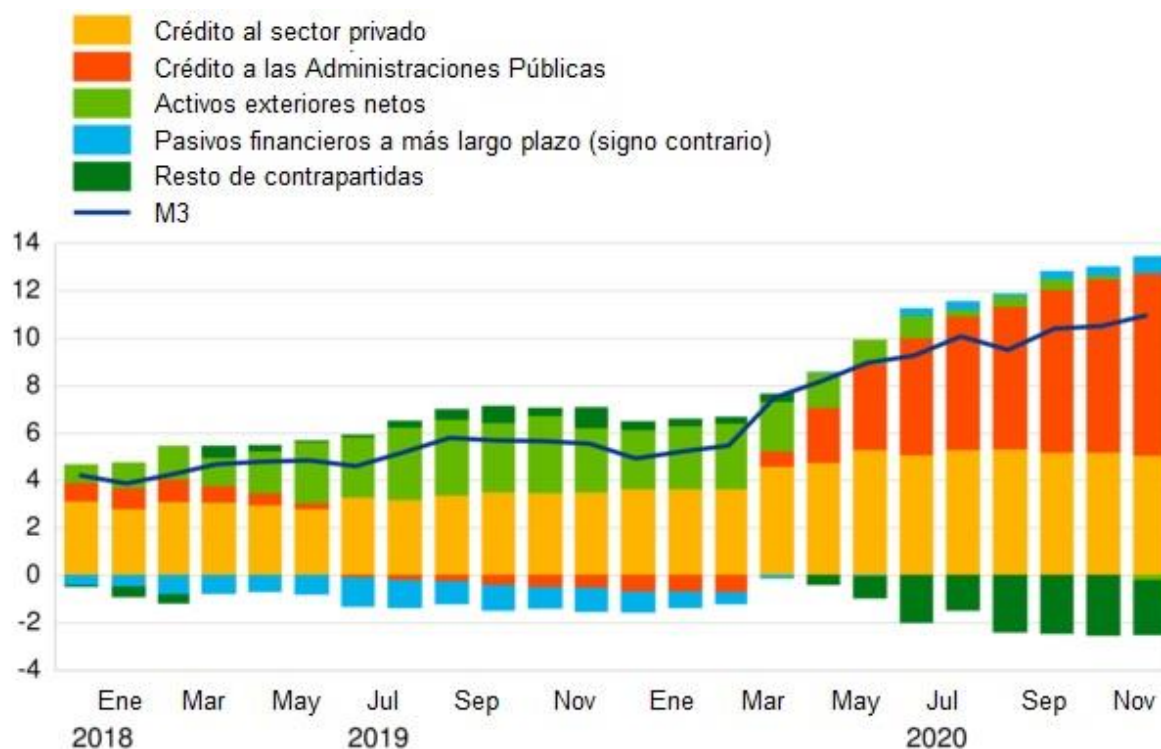
## Contrapartidas del agregado monetario amplio M3

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 noviembre de 2020 puede descomponerse como sigue: la aportación del crédito concedido a las Administraciones Públicas fue de 7,7 puntos porcentuales (7,3 puntos porcentuales en octubre), la del crédito al sector privado fue de 5,1 puntos porcentuales (5,2 puntos porcentuales en el mes anterior), la de los pasivos financieros a más largo plazo fue de 0,7 puntos porcentuales (0,3 puntos porcentuales en octubre), la de los activos exteriores netos fue de -0,2 puntos porcentuales (0,1 puntos porcentuales en el mes precedente) y la del resto de contrapartidas de M3 fue de -2,3 puntos porcentuales (-2,5 puntos porcentuales en octubre).

### Gráfico 2

Contribución de las contrapartidas de M3 a la tasa de crecimiento interanual de M3

(puntos porcentuales)



### 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 la contribución de las contrapartidas de M3 a la tasa de crecimiento interanual de M3](#)

## 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 9% en noviembre de 2020, desde el 8,8% registrado en el mes anterior. La tasa de crecimiento interanual del [crédito otorgado a las Administraciones Públicas](#) se incrementó hasta situarse en el 21,4% en noviembre, desde el 20,3% observado en octubre, mientras que la del [crédito concedido al sector privado](#) se situó en el 4,8% en noviembre, frente al 4,9% de octubre.

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 noviembre, frente al 4,6% de octubre. Entre los sectores prestatarios, la tasa de crecimiento interanual de los [préstamos ajustados otorgados a los hogares](#) se situó en el 3,1% en noviembre, en comparación con el 3,2% registrado en octubre, mientras que la de los [préstamos ajustados concedidos a las sociedades no financieras](#) fue del 6,9% en noviembre, desde el 6,8% observado en octubre.

### **Banco Central Europeo**

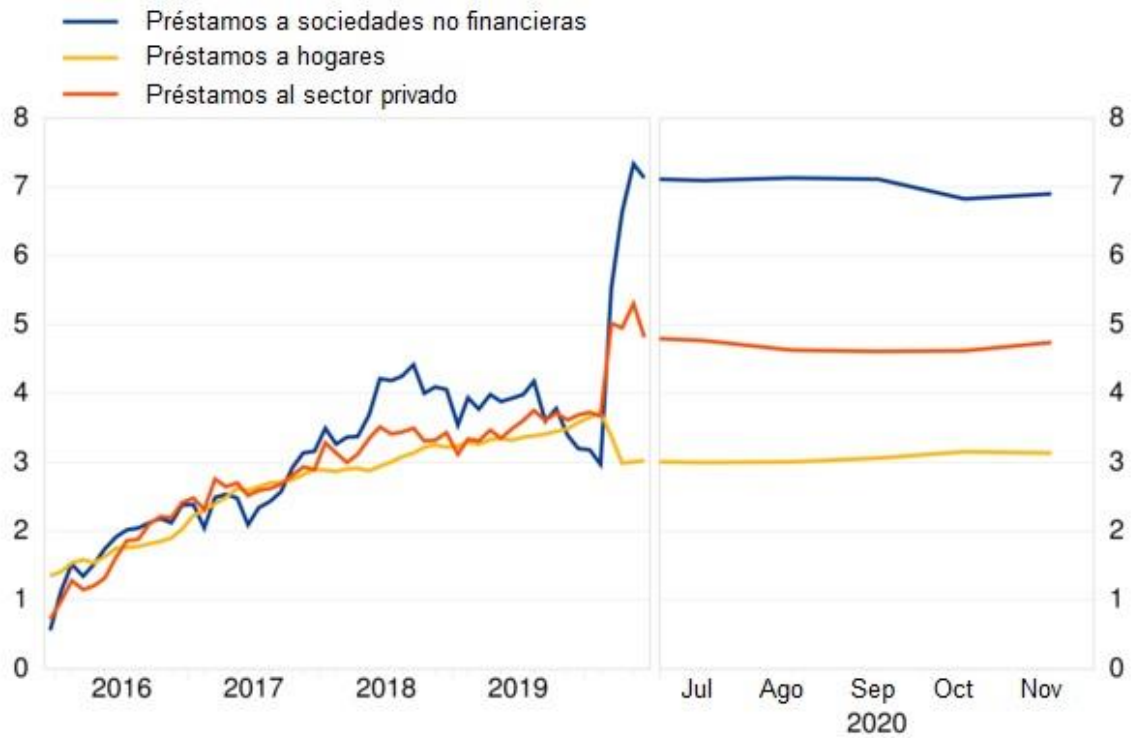
Dirección General de Comunicación, División de Relaciones con los Medios de Comunicación Globales  
Sonnemannstrasse 20, 60314 Frankfurt am Main, Alemania  
Tel.: +49 69 1344 7455, correo electrónico: [media@ecb.europa.eu](mailto:media@ecb.europa.eu), sitio web: [www.ecb.europa.eu](http://www.ecb.europa.eu)

Se permite su reproducción, siempre que se cite la fuente.  
Traducción al español: Banco de España.

### Gráfico 3

#### Préstamos ajustados otorgados al sector privado

(tasas de crecimiento interanual)



#### [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.
- «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 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.