



BANCO CENTRAL EUROPEO

EUROSISTEMA

Nota de prensa

28 de enero de 2022

Evolución monetaria de la zona del euro: diciembre de 2021

- La tasa de crecimiento interanual del [agregado monetario amplio M3](#) disminuyó hasta situarse en el 6,9 % en diciembre de 2021, desde el 7,4 % registrado en noviembre (cifra revisada desde el 7,3 %).
- La tasa de crecimiento interanual del [agregado monetario estrecho M1](#), que incluye el efectivo en circulación y los depósitos a la vista, descendió hasta el 9,8 % en diciembre, desde el 10 % observado en noviembre.
- La tasa de crecimiento interanual de los [préstamos ajustados otorgados a los hogares](#) fue del 4,1 % en diciembre, frente al 4,2 % registrado en noviembre.
- La tasa de crecimiento interanual de los [préstamos ajustados concedidos a las sociedades no financieras](#) aumentó hasta situarse en el 4,2 % en diciembre, desde el 2,9 % en noviembre.

Componentes del agregado monetario amplio M3

La tasa de crecimiento interanual del agregado monetario amplio M3 disminuyó hasta el 6,9 % en diciembre de 2021, desde el 7,4 % registrado en noviembre, y se situó, en promedio, en el 7,3 % en el período de tres meses transcurrido hasta diciembre. 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 redujo hasta el 9,8 % en diciembre, desde el 10 % observado en noviembre. La tasa de crecimiento interanual de los depósitos a corto plazo distintos de los depósitos a la vista (M2-M1) fue del -1,5 % en diciembre, frente al -1,4 % de

Banco Central Europeo

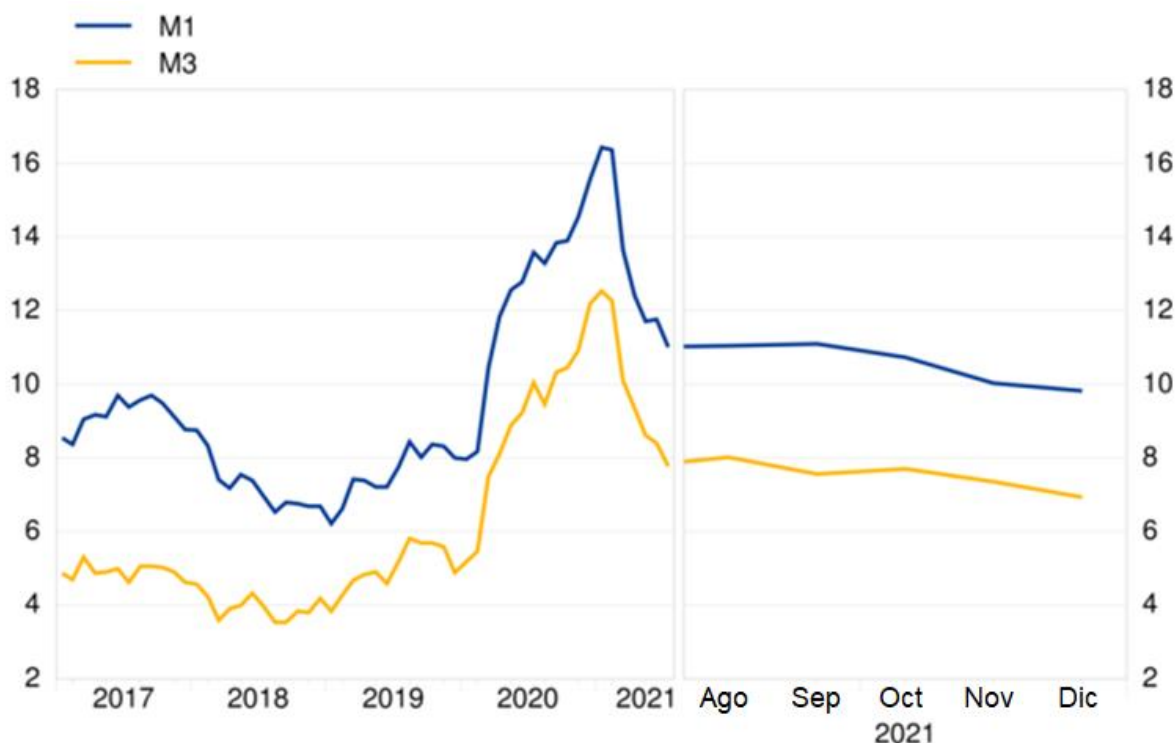
Dirección General de Comunicación, División de Relaciones con los Medios de Comunicación Globales
Sonnemannstrasse 20, 60314 Frankfurt am Main, Alemania
Tel.: +49 69 1344 7455, correo electrónico: media@ecb.europa.eu, sitio web: www.ecb.europa.eu

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

noviembre. La tasa de crecimiento interanual de los instrumentos negociables (M3-M2) experimentó un descenso y se situó en el 6,4 % en diciembre, desde el 12,2 % registrado en noviembre.

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 7 puntos porcentuales (7,1 puntos porcentuales en noviembre), la de los depósitos a corto plazo distintos de los depósitos a la vista (M2-M1) fue de -0,4 puntos porcentuales (-0,3 puntos porcentuales el mes anterior) y la de los instrumentos negociables (M3-M2) fue de 0,3 puntos porcentuales (0,6 puntos porcentuales 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 el 5,5 % en diciembre, desde el 6 % de noviembre, mientras que la de los depósitos de las sociedades no financieras se incrementó hasta el 8,5 % en

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, sitio web: www.ecb.europa.eu

diciembre, desde el 7,9 % observado en noviembre. 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) descendió hasta el 13,3 % en diciembre, desde el 15,5 % registrado en noviembre.

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 diciembre de 2021 puede descomponerse como sigue: la aportación del crédito concedido a las Administraciones Públicas fue de 4,6 puntos porcentuales (4,4 puntos porcentuales en noviembre), la del crédito al sector privado fue de 3,9 puntos porcentuales (3,7 puntos porcentuales en el mes anterior), la de los pasivos financieros a más largo plazo fue de 0,3 puntos porcentuales (0,2 puntos porcentuales en noviembre), la de los activos exteriores netos fue de -0,8 puntos porcentuales (como en el mes precedente) y la del resto de contrapartidas de M3 fue de -1 puntos porcentuales (-0,2 puntos porcentuales en noviembre).

Banco Central Europeo

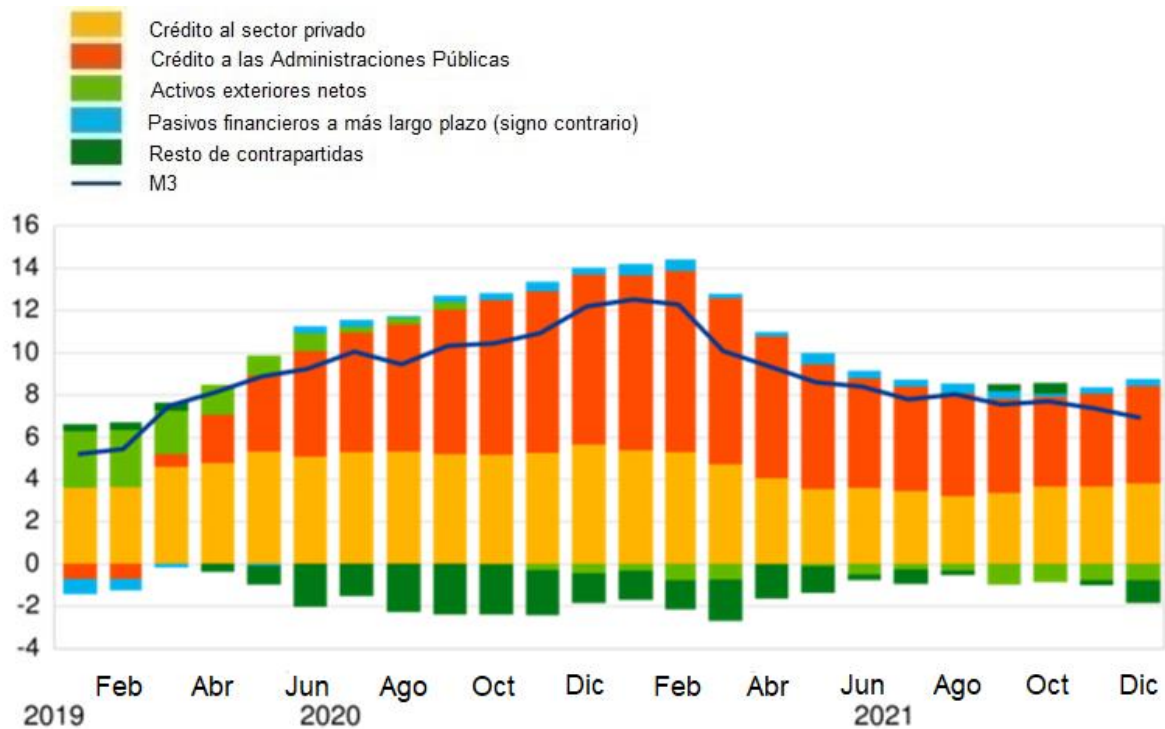
Dirección General de Comunicación, División de Relaciones con los Medios de Comunicación Globales
Sonnemannstrasse 20, 60314 Frankfurt am Main, Alemania
Tel.: +49 69 1344 7455, correo electrónico: media@ecb.europa.eu, sitio web: www.ecb.europa.eu

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

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

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 6,1 % en diciembre de 2021, frente al 5,8 % registrado en el mes anterior. La tasa de crecimiento interanual del [crédito otorgado a las Administraciones Públicas](#) se incrementó hasta situarse en el 11,3 % en diciembre, desde el 10,8 % observado en noviembre, mientras que la del [crédito concedido al sector privado](#) se situó en el 3,9 % en diciembre, frente al 3,7 % de noviembre.

La tasa de crecimiento interanual de los [préstamos al sector privado](#) (ajustados de titulizaciones, de

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, sitio web: www.ecb.europa.eu

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

otras transferencias y de centralización nocional de tesorería [*notional cash pooling*]) aumentó hasta alcanzar el 4,1 % en diciembre, desde el 3,7 % observado en noviembre. Entre los sectores prestatarios, la tasa de crecimiento interanual de los [préstamos ajustados otorgados a los hogares](#) fue del 4,1 % en diciembre, frente al 4,2 % de noviembre, mientras que la de los [préstamos ajustados concedidos a las sociedades no financieras](#) aumentó hasta situarse en el 4,2 % en diciembre, en comparación con el 2,9 % registrado en noviembre.

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, sitio web: www.ecb.europa.eu

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

Notas:

- Los datos que figuran en esta nota de prensa están desestacionalizados y ajustados de efectos calendario de fin de mes, salvo indicación de lo 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) llevan a datos que posteriormente pueden cambiar debido a las revisiones. Las cifras que aparecen en los cuadros 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, sitio web: www.ecb.europa.eu

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