



## Nota de prensa

29 de abril de 2020

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

- La tasa de crecimiento interanual del [agregado monetario amplio M3](#) aumentó hasta situarse en el 7,5% en marzo de 2020, desde el 5,5% registrado en febrero.
- 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 10,3% en marzo, desde el 8,1% observado en febrero.
- La tasa de crecimiento interanual de los [préstamos ajustados otorgados a los hogares](#) disminuyó hasta el 3,4% en marzo, desde el 3,7% registrado en febrero.
- La tasa de crecimiento interanual de los [préstamos ajustados concedidos a las sociedades no financieras](#) aumentó hasta el 5,4% en marzo, frente al 3% de febrero.

## Componentes del agregado monetario amplio M3

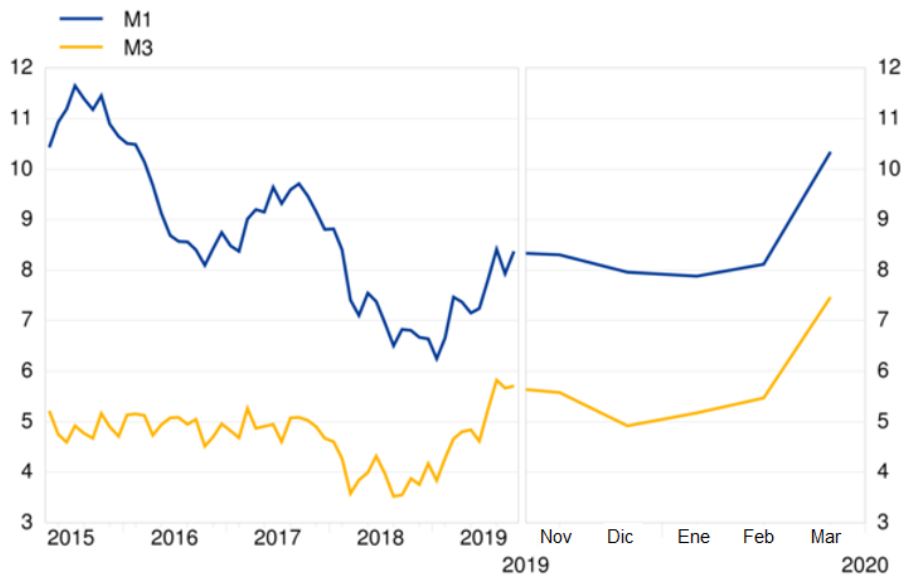
La tasa de crecimiento interanual del agregado monetario amplio M3 aumentó hasta situarse en el 7,5% en marzo de 2020, desde el 5,5% observado en febrero, registrando un promedio del 6% en el período de tres meses transcurrido hasta marzo. A continuación se presenta la evolución de los [componentes de 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 10,3% en marzo, desde el 8,1% observado en el mes anterior. La tasa de crecimiento interanual de los depósitos a corto plazo distintos de los depósitos a la vista (M2-M1) fue del 0% en marzo, frente al -0,4% de febrero, y la de los instrumentos negociables (M3-M2) repuntó hasta el 9,6% en marzo, desde el 2,5% registrado en febrero.

### 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)

## Gráfico 1 Agregados monetarios

(tasas de crecimiento interanual)



### [Datos correspondientes a los agregados monetarios](#)

Si se consideran las [contribuciones de los distintos componentes a la tasa de crecimiento interanual de M3](#), la aportación del agregado monetario estrecho M1 fue de 7 puntos porcentuales (5,5 pp en febrero), la de los depósitos a corto plazo distintos de los depósitos a la vista (M2-M1) fue de 0 puntos porcentuales (-0,1 pp en el mes anterior) y la de los instrumentos negociables (M3-M2) fue de 0,5 puntos porcentuales (0,1 pp en febrero).

En cuanto a los sectores tenedores de [depósitos incluidos en M3](#), la tasa de crecimiento interanual de los depósitos de los hogares aumentó hasta el 6% en marzo, desde el 5,4% registrado en febrero, y la de los depósitos de las sociedades no financieras se incrementó hasta el 9,6% en marzo, frente al 6,5% observado en el mes anterior. 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) repuntó hasta el 16,9% en marzo, desde el 7,1% de febrero.

#### **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)

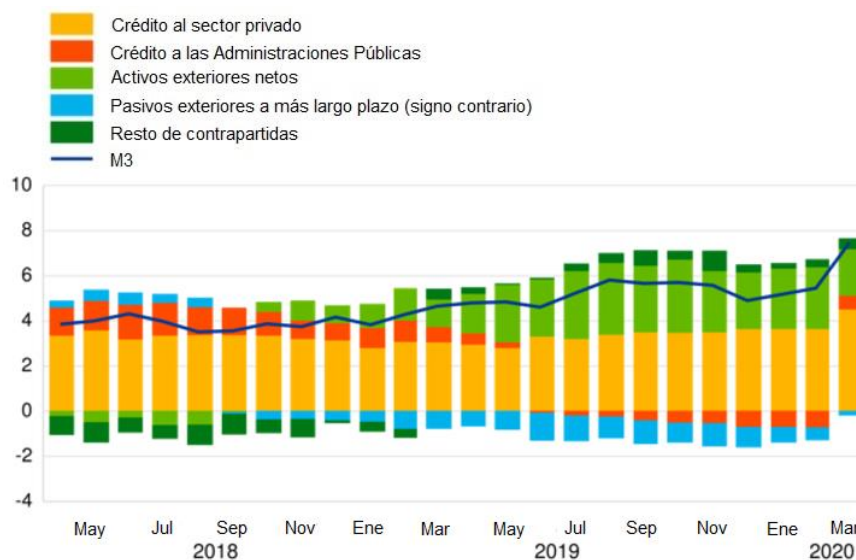
## Contrapartidas del agregado monetario amplio M3

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 marzo de 2020 puede descomponerse como sigue: la aportación del crédito al sector privado fue de 4,5 puntos porcentuales (3,7 pp en febrero), la de los activos exteriores netos fue de 2,1 puntos porcentuales (2,7 pp en el mes precedente), la del crédito concedido a las Administraciones Públicas fue de 0,6 puntos porcentuales (-0,7 pp en febrero), la de los pasivos financieros a más largo plazo fue de -0,2 puntos porcentuales (-0,5 pp en el mes anterior) y la del resto de contrapartidas de M3 fue de 0,4 puntos porcentuales (0,3 pp en febrero).

### 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](#) aumentó hasta el 3,5% en marzo de 2020, desde el 2% registrado en el mes anterior. El [crédito otorgado a las Administraciones Públicas](#) creció a una tasa interanual del 1,6% en marzo, frente al -2% de febrero, mientras que el [crédito concedido al sector privado](#) registró una tasa de crecimiento interanual del 4,2% en marzo, frente al 3,4% observado en el mes anterior.

La tasa de crecimiento interanual de los [préstamos al sector privado](#) (ajustados de titulizaciones, otras transferencias y centralización nocial de tesorería [*notional cash pooling*]) aumentó hasta el 5% en marzo, desde el 3,7% registrado en febrero. Entre los sectores prestatarios, la tasa de avance interanual de los [préstamos ajustados otorgados a los hogares](#) disminuyó hasta el 3,4% en marzo, desde el 3,7% de febrero, mientras que la de los [préstamos ajustados concedidos a las sociedades no financieras](#) se incrementó hasta situarse en el 5,4% en marzo, desde el 3% observado 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.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.

[Cuadros: 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.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.