

## Nota de prensa

27 de febrero de 2025

# Evolución monetaria de la zona del euro: enero de 2025

- La tasa de crecimiento interanual del [agregado monetario amplio M3](#) aumentó hasta situarse en el 3,6% en enero de 2025, desde el 3,4 % registrado en diciembre (cifra revisada desde el 3,5 %).
- La tasa de crecimiento interanual del [agregado monetario estrecho M1](#), que incluye el efectivo en circulación y los depósitos a la vista, registró un aumento y se situó en el 2,7 % en enero, desde el 1,8 % de diciembre.
- La tasa de crecimiento interanual de los [préstamos ajustados otorgados a los hogares](#) se incrementó hasta el 1,3 % en enero, desde el 1,1 % observado en diciembre.
- La tasa de crecimiento interanual de los [préstamos ajustados concedidos a las sociedades no financieras](#) se elevó hasta el 2 % en enero, desde el 1,7 % registrado en diciembre (cifra revisada desde el 1,5 %).

## Componentes del agregado monetario amplio M3

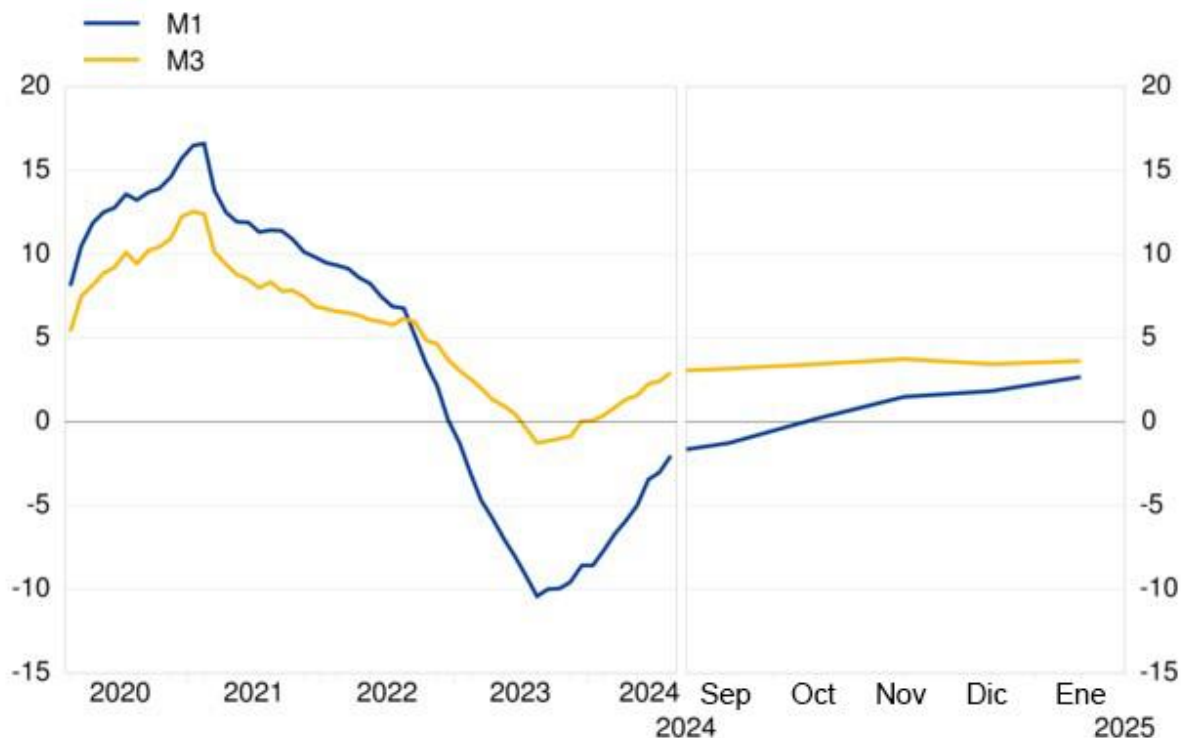
La tasa de crecimiento interanual del agregado monetario amplio M3 aumentó hasta el 3,6 % en enero de 2025, desde el 3,4 % registrado en diciembre, situándose en el 3,6% en promedio de los tres últimos meses hasta enero. A continuación se presenta la evolución de los [componentes de M3](#). La tasa de crecimiento interanual del agregado monetario estrecho M1, que incluye el efectivo en circulación y los depósitos a la vista, se elevó hasta el 2,7 % en enero, desde el 1,8 % de diciembre. La tasa de crecimiento interanual de los depósitos a corto plazo distintos de los depósitos a la vista (M2-M1) se redujo hasta el 3,3 % en enero, frente al 4,4 % registrado en diciembre. La tasa de

crecimiento interanual de los instrumentos negociables (M3-M2) registró un descenso y se situó en el 14,7 % en enero, desde el 15,8 % observado en el mes anterior.

### 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 1,7 puntos porcentuales (frente a 1,2 puntos porcentuales en diciembre), la de los depósitos a corto plazo distintos de los depósitos a la vista (M2-M1) fue de 1 punto porcentual (inferior a los 1,3 puntos porcentuales del mes precedente) y la de los instrumentos negociables (M3-M2) fue de 0,9 puntos porcentuales (1 punto porcentual en diciembre).

En cuanto a los sectores tenedores de [depósitos incluidos en M3](#), la tasa de crecimiento interanual de los depósitos de los hogares se redujo hasta el 3,3 % en enero, frente al 3,5 % de diciembre, mientras que la de los depósitos de las sociedades no financieras se incrementó hasta el 3,1 % en enero, desde el 2,8 % observado en el mes anterior. Por último, la tasa de crecimiento interanual de los

#### Banco Central Europeo

Dirección General de Comunicación

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.

depósitos mantenidos por los fondos de inversión distintos de los fondos del mercado monetario disminuyó hasta situarse en el 4,5 % en enero, desde el 7,4 % registrado en diciembre.

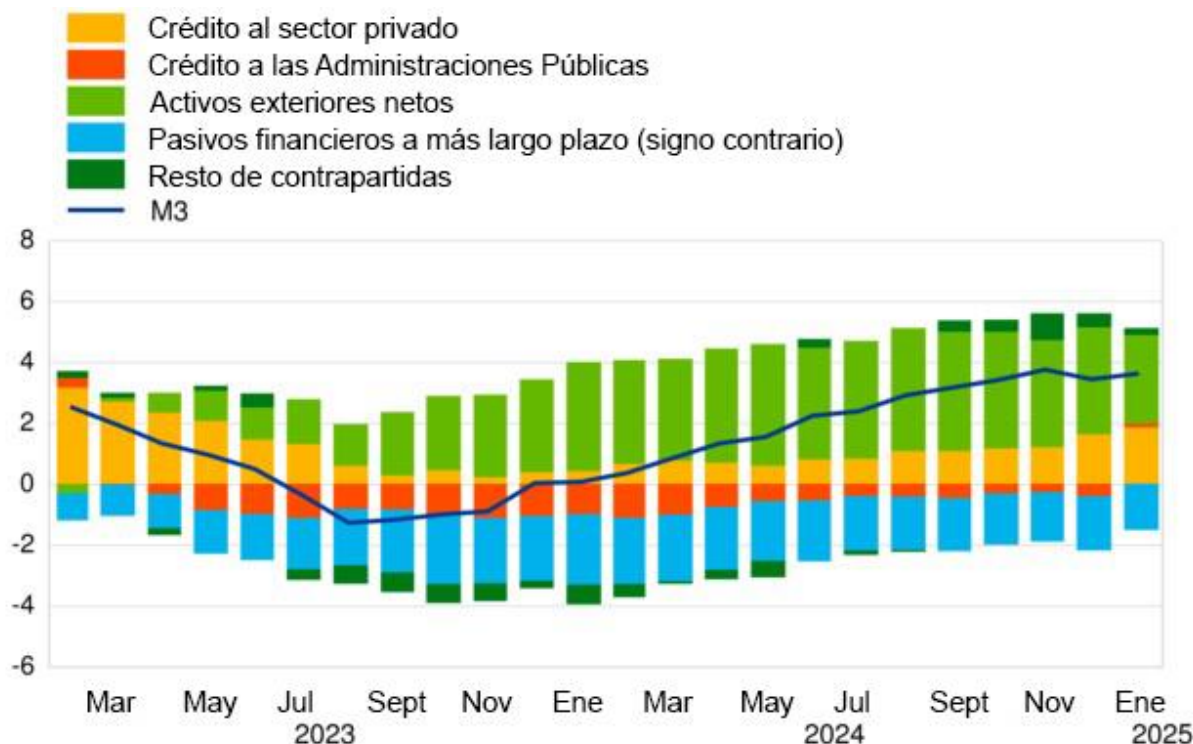
## Contrapartidas del agregado monetario amplio M3

La tasa de crecimiento interanual de M3 en enero de 2025, como reflejo de los cambios registrados en las partidas del balance consolidado de las instituciones financieras monetarias (IFM) distintas de M3 ([contrapartidas de M3](#)), puede descomponerse como sigue: la contribución de los activos exteriores netos fue de 2,9 puntos porcentuales (3,5 puntos porcentuales en diciembre), la de los activos frente al sector privado fue de 1,9 puntos porcentuales (1,7 puntos porcentuales en el mes anterior), la de los activos frente a las Administraciones Públicas fue de 0,1 puntos porcentuales (-0,4 puntos porcentuales en diciembre), la de los pasivos financieros a más largo plazo fue de -1,5 puntos porcentuales (-1,8 puntos porcentuales en el mes precedente) y la del resto de contrapartidas de M3 fue de 0,2 puntos porcentuales (0,4 puntos porcentuales en diciembre).

## 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](#)

## Activos frente a residentes en la zona del euro

La tasa de crecimiento interanual del total de [activos frente a residentes en la zona del euro](#) aumentó hasta situarse en el 1,5 % en enero de 2025, desde el 0,9 % registrado el mes anterior. La tasa de crecimiento interanual de los [activos frente a las Administraciones Públicas](#) fue del 0,3 % en enero, en comparación con el -1 % observado en diciembre, mientras que la de los [activos frente al sector privado](#) se incrementó hasta el 2 % en enero, frente al 1,7 % registrado en diciembre.

La tasa de crecimiento interanual de los [préstamos ajustados otorgados al sector privado](#) (es decir, ajustados de transferencias de préstamos y centralización nocial de tesorería [*notional cash pooling*]) registró un incremento y se situó en el 2,3 % en enero, desde el 2 % observado en

### Banco Central Europeo

Dirección General de Comunicación

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.

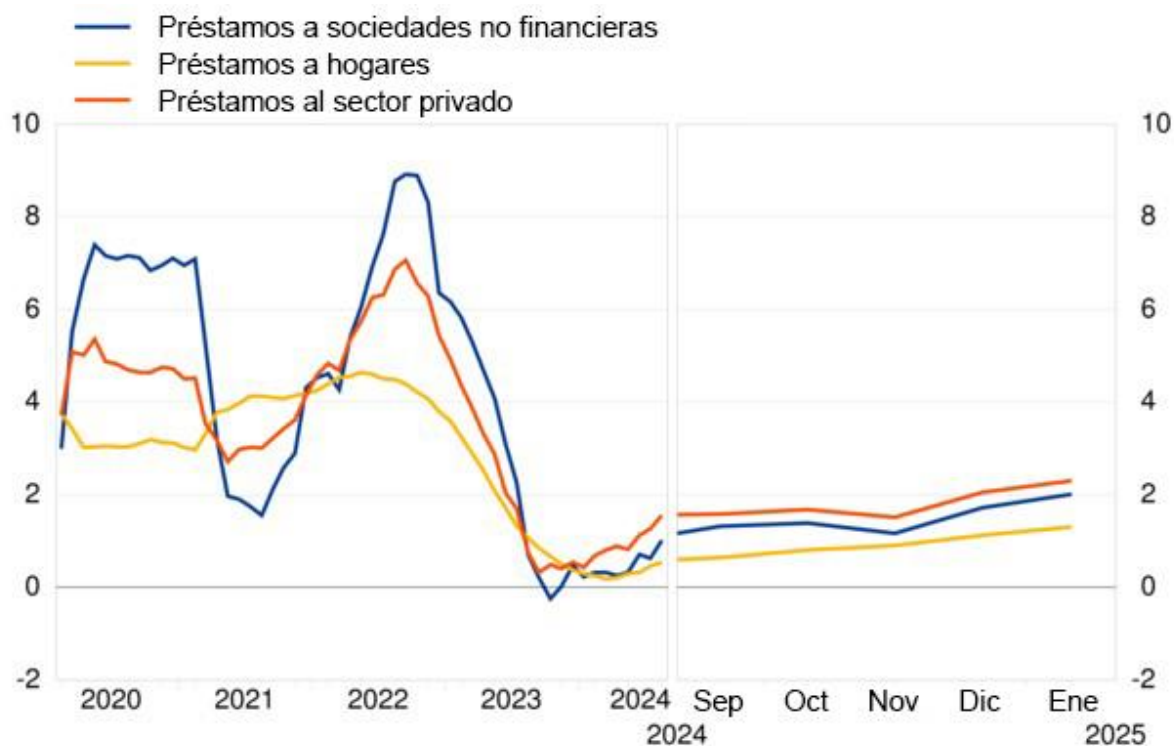
Traducción al español: Banco de España.

diciembre. Entre los sectores prestatarios, la tasa de crecimiento interanual de los [préstamos ajustados otorgados a los hogares](#) aumentó hasta el 1,3 % en enero, frente al 1,1 % de diciembre, al tiempo que la de los [préstamos ajustados concedidos a las sociedades no financieras](#) se incrementó hasta el 2 % en enero, desde el 1,7 % registrado 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](#)

### 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.

### Banco Central Europeo

Dirección General de Comunicación  
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.

- Los hipervínculos 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.