

Nota de prensa

29 de abril de 2025

Evolución monetaria de la zona del euro: marzo de 2025

- La tasa de crecimiento interanual del [agregado monetario amplio M3](#) descendió hasta el 3,6 % en marzo de 2025, desde el 3,9 % observado en febrero (cifra revisada desde el 4 %).
- 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 3,8 % en marzo, desde el 3,4 % de febrero (cifra revisada desde el 3,5 %).
- La tasa de crecimiento interanual de los [préstamos ajustados otorgados a los hogares](#) se incrementó hasta el 1,7 % en marzo, desde el 1,5 % observado en febrero.
- La tasa de crecimiento interanual de los [préstamos ajustados concedidos a las sociedades no financieras](#) se elevó hasta el 2,3 % en marzo, desde el 2,1 % registrado en febrero (cifra revisada desde el 2,2 %).

Componentes del agregado monetario amplio M3

La tasa de crecimiento interanual del agregado monetario amplio M3 descendió hasta el 3,6 % en marzo de 2025, desde el 3,9 % registrado en febrero, promediando el 3,7% en los tres últimos meses hasta marzo. 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, aumentó hasta el 3,8 % en marzo, desde el 3,4 % de febrero. La tasa de crecimiento interanual de los depósitos a corto plazo distintos de los depósitos a la vista (M2-M1) registró un descenso y se situó en el 1,5 % en marzo, desde el 2 % observado en febrero. La tasa de

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, sitio web: www.ecb.europa.eu

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

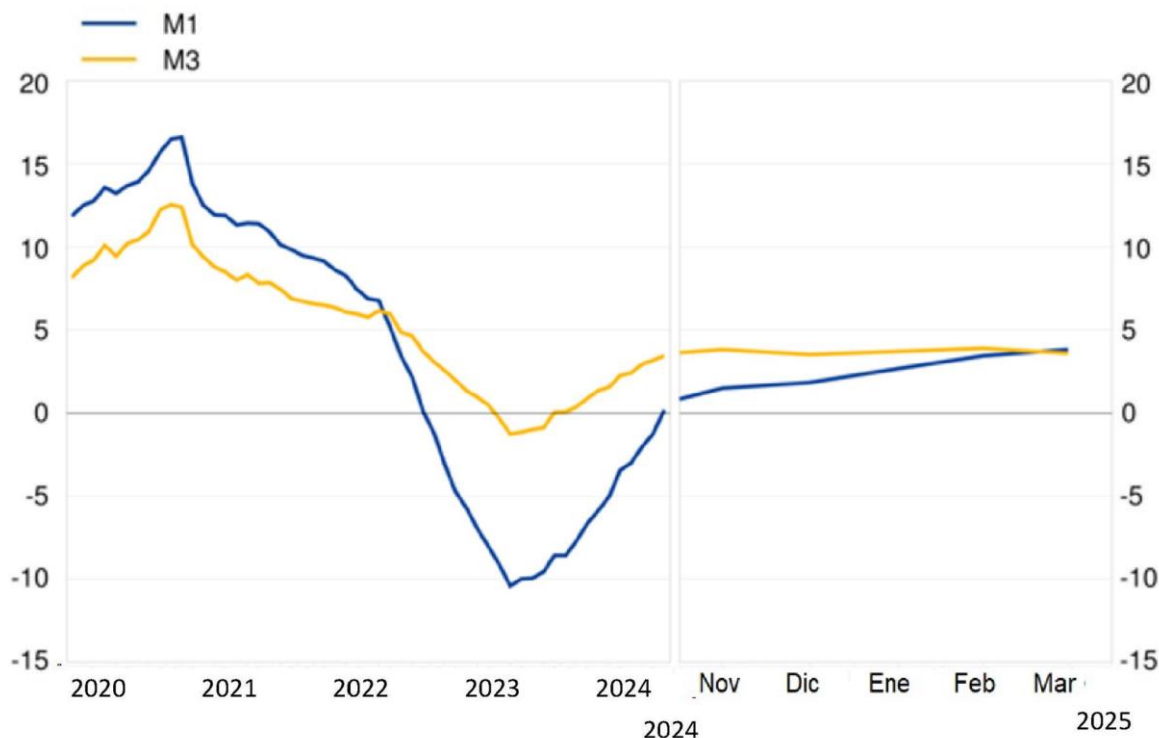
Traducción al español: Banco de España.

crecimiento interanual de los instrumentos negociables (M3-M2) se redujo hasta el 11,3 % en marzo, desde el 18 % registrado en el mes anterior.

Gráfico 1

Agregados monetarios

(tasas de crecimiento interanual)



Datos correspondientes a los agregados monetarios

Si se analizan 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 2,4 puntos porcentuales (frente a 2,2 puntos porcentuales en febrero), la de los depósitos a corto plazo distintos de los depósitos a la vista (M2-M1) fue de 0,4 puntos porcentuales (inferior a la cifra de 0,6 puntos porcentuales del mes precedente) y la de los instrumentos negociables (M3-M2) fue de 0,7 puntos porcentuales (por debajo de los 1,1 puntos porcentuales alcanzados en febrero).

En cuanto a los sectores tenedores de [depósitos incluidos en M3](#), la tasa de crecimiento interanual de los depósitos mantenidos por los hogares se situó en el 3,5 % en marzo, frente al 3,4 % de febrero, mientras que la de los depósitos de las sociedades no financieras se redujo hasta el 2,3 % en marzo,

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, sitio web: www.ecb.europa.eu

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

Traducción al español: Banco de España.

desde el 3 % observado en el mes anterior. Por último, la tasa de crecimiento interanual de los depósitos mantenidos por los fondos de inversión distintos de los fondos del mercado monetario aumentó hasta situarse en el 16,2 % en marzo, desde el 8,5 % registrado en febrero.

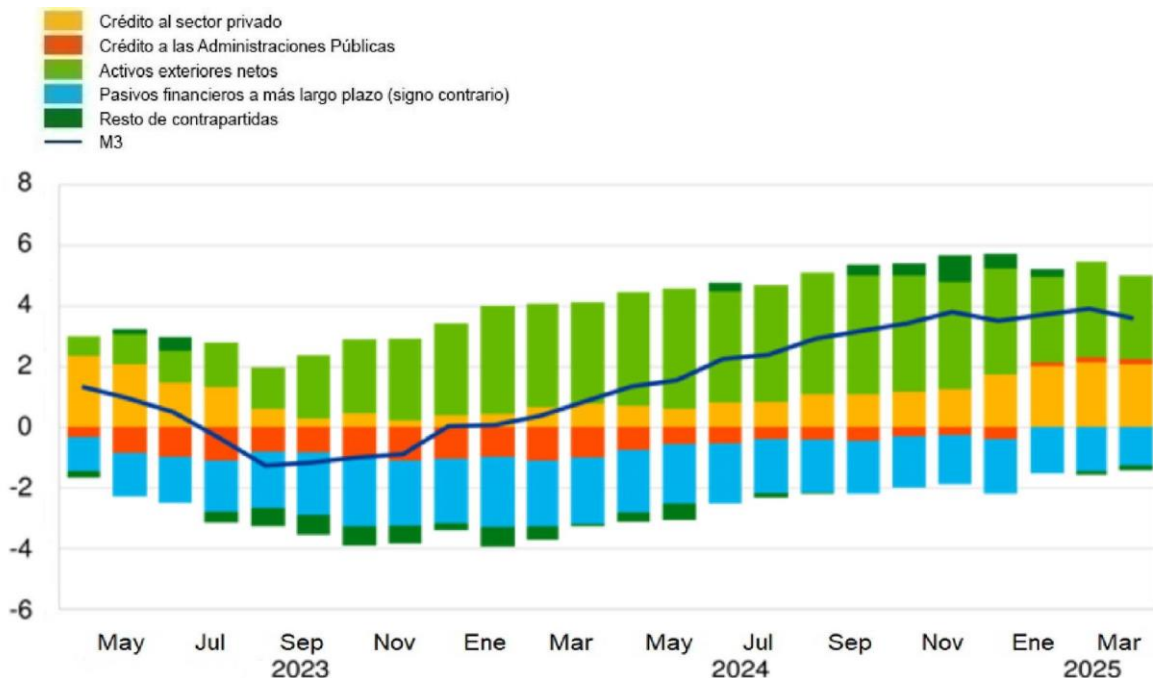
Contrapartidas del agregado monetario amplio M3

La tasa de crecimiento interanual de M3 en marzo 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 2,7 puntos porcentuales (por debajo de los 3,1 puntos porcentuales de febrero), la de los activos frente al sector privado fue de 2,1 puntos porcentuales (frente a los 2,2 puntos porcentuales del mes anterior), la de los activos frente a las Administraciones Públicas fue de 0,2 puntos porcentuales (la misma que en febrero), la de los pasivos financieros a más largo plazo fue de -1,3 puntos porcentuales (por encima de los -1,5 puntos porcentuales del mes precedente) y la del resto de contrapartidas de M3 fue de -0,1 puntos porcentuales (la misma que el mes previo).

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](#) se situó en el 1,7 % en marzo de 2025, sin variación con respecto a febrero. La tasa de crecimiento interanual de los [activos frente a las Administraciones Públicas](#) fue del 0,4 % en marzo, la misma que en el mes anterior, mientras que la de los [activos frente al sector privado](#) se situó en el 2,2 % en marzo, frente al 2,3 % registrado en febrero.

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 2,6 % en marzo, frente al 2,4 % observado en febrero. Entre los sectores prestatarios, la tasa de crecimiento interanual de los [préstamos ajustados](#)

Banco Central Europeo

Dirección General de Comunicación
Sonnenmannstrasse 20, 60314 Frankfurt am Main, Alemania
Tel.: +49 69 1344 7455, correo electrónico: media@ecb.europa.eu, sitio web: www.ecb.europa.eu

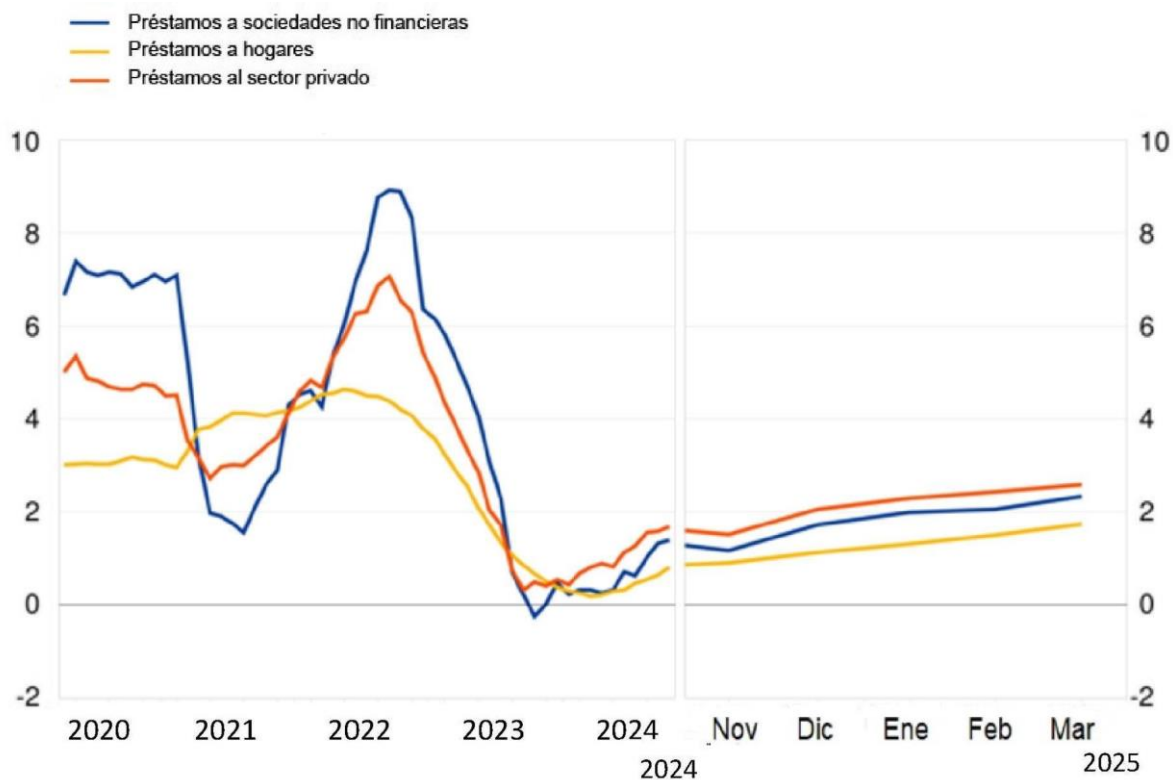
Se permite su reproducción, siempre que se cite la fuente.
Traducción al español: Banco de España.

[otorgados a los hogares](#) aumentó hasta el 1,7 % en marzo, desde el 1,5 % de febrero, al tiempo que la de los [préstamos ajustados concedidos a las sociedades no financieras](#) se incrementó hasta el 2,3 % en marzo, desde el 2,1 % 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, sitio web: 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.