

Nota de prensa

27 de octubre de 2025

Evolución monetaria de la zona del euro: septiembre de 2025

- La tasa de crecimiento interanual del [agregado monetario amplio M3](#) se situó en el 2,8 % en septiembre de 2025, frente al 2,9 % registrado en agosto.
- La tasa de crecimiento interanual del [agregado monetario estrecho M1](#), que incluye el efectivo en circulación y los depósitos a la vista, se situó en el 5,1 % en septiembre, en comparación con el 5 % del mes anterior.
- La tasa de crecimiento interanual de los [préstamos ajustados otorgados a los hogares](#) fue del 2,6 % en septiembre, frente al 2,5 % observado en agosto.
- La tasa de crecimiento interanual de los [préstamos ajustados concedidos a las sociedades no financieras](#) se situó en el 2,9 % en septiembre, en comparación con el 3 % registrado en agosto.

Componentes del agregado monetario amplio M3

La tasa de crecimiento interanual del agregado monetario amplio M3 se situó en el 2,8 % en septiembre de 2025, frente al 2,9 % observado en agosto, y fue del 3 %, en promedio, en los tres últimos meses hasta septiembre. 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 situó en el 5,1 % en septiembre, en comparación con el 5 % registrado en agosto. La tasa de crecimiento interanual de los depósitos a corto plazo distintos de los depósitos a la vista (M2-M1) fue del -2,2 % en septiembre, frente al -1,3 % de agosto. La tasa de crecimiento interanual de los instrumentos negociables (M3-M2) aumentó hasta el 4 % en septiembre, desde el 2,2 % del mes anterior.

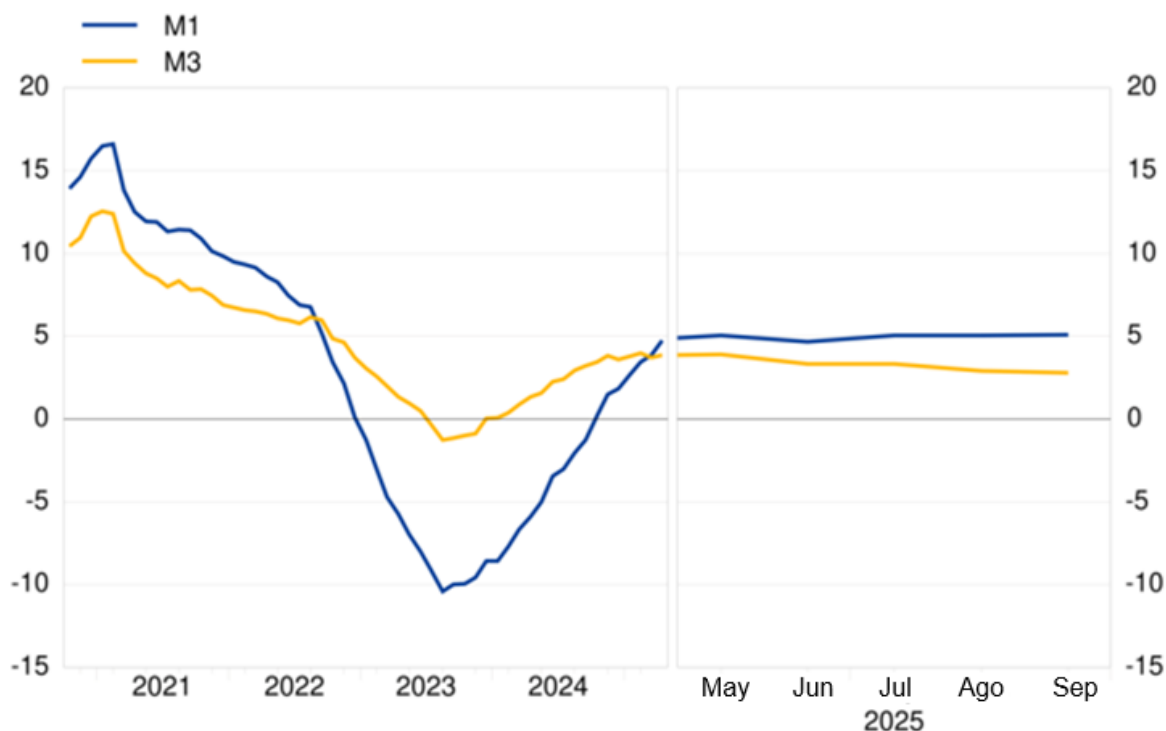
Banco Central Europeo

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.

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 3,2 puntos porcentuales (igual que en agosto), la de los depósitos a corto plazo distintos de los depósitos a la vista (M2-M1) fue de -0,7 puntos porcentuales (frente a -0,4 puntos porcentuales en el mes anterior) y la de los instrumentos negociables (M3-M2) fue de 0,3 puntos porcentuales (frente a 0,1 puntos porcentuales en agosto).

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 3,3 % en septiembre, en comparación con el 3,4 % registrado en agosto, al tiempo que la de los depósitos de las sociedades no financieras aumentó hasta el 3,3 % en septiembre, frente al 2,8 % observado en el mes anterior. Por último, la tasa de crecimiento interanual de los depósitos mantenidos por los fondos de inversión distintos de

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.

los fondos del mercado monetario se incrementó hasta el 6,7 % en septiembre, desde el 2,6 % observado en agosto.

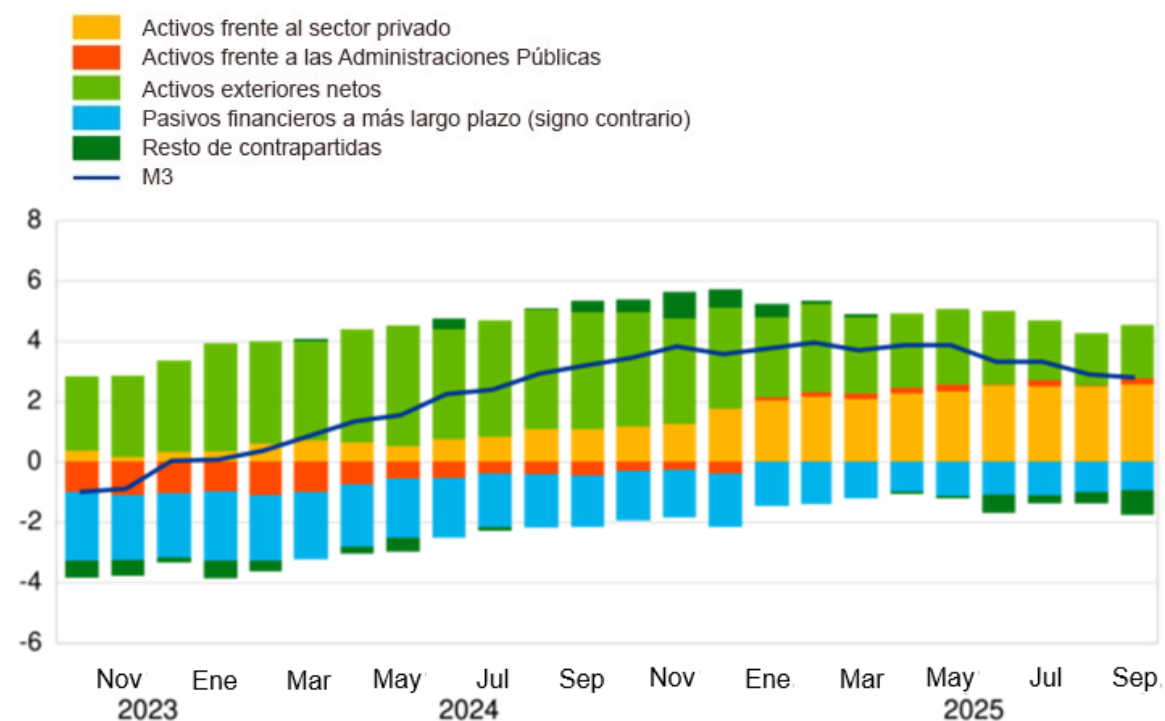
Contrapartidas del agregado monetario amplio M3

La tasa de crecimiento interanual de M3 en septiembre 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 frente al sector privado fue de 2,6 puntos porcentuales (frente a 2,5 puntos porcentuales en agosto), la de los activos exteriores netos fue de 1,7 puntos porcentuales (igual que en el mes anterior), la de los activos frente a las Administraciones Públicas fue de 0,2 puntos porcentuales (frente a 0,0 puntos porcentuales en el mes anterior), la de los pasivos financieros a más largo plazo fue de -1 punto porcentual (la misma que en el mes precedente) y la del resto de contrapartidas de M3 fue de -0,8 puntos porcentuales (frente a -0,3 puntos porcentuales en agosto).

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
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.

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

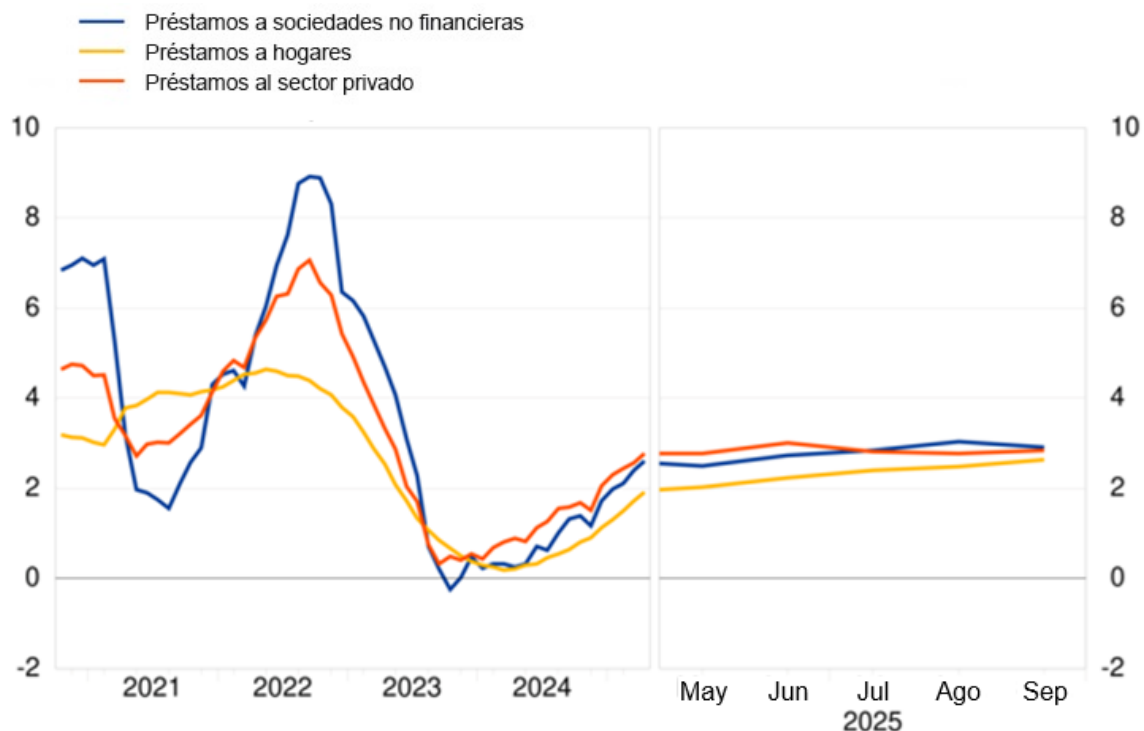
La tasa de crecimiento interanual del total de [activos frente a residentes en la zona del euro](#) aumentó hasta el 2,1 % en septiembre de 2025, desde el 1,9 % observado en el mes anterior. La tasa de crecimiento interanual de los [activos frente a las Administraciones Públicas](#) se incrementó hasta el 0,6 % en septiembre, desde el 0,1 % de agosto, mientras que la de los [activos frente al sector privado](#) fue del 2,7 % en septiembre, la misma que en el mes precedente.

La tasa de crecimiento interanual de los [préstamos ajustados otorgados al sector privado](#) (es decir, ajustados de transferencias de préstamos y centralización nocional de tesorería [*notional cash pooling*]) se situó en el 2,8 % en septiembre, sin cambios con respecto al mes anterior. Entre los sectores prestatarios, la tasa de crecimiento interanual de los [préstamos ajustados otorgados a los hogares](#) fue del 2,6 % en septiembre, frente al 2,5 % de agosto, al tiempo que la de los [préstamos ajustados concedidos a las sociedades no financieras](#) se situó en el 2,9 % en septiembre, en comparación con el 3 % observado en agosto.

Gráfico 3

Préstamos ajustados otorgados al sector privado

(tasas de crecimiento interanual)



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.

[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.
- 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.

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.