

Nota de prensa

30 de junio de 2025

Evolución monetaria de la zona del euro: mayo de 2025

- La tasa de crecimiento interanual del [agregado monetario amplio M3](#) se situó en el 3,9 % en mayo de 2025, sin variación con respecto al mes anterior.
- La tasa de crecimiento interanual del [agregado monetario estrecho M1](#), que incluye el efectivo en circulación y los depósitos a la vista, se incrementó desde el 4,7 % observado en abril hasta el 5,1 % en mayo.
- La tasa de crecimiento interanual de los [préstamos ajustados otorgados a los hogares](#) se situó en el 2 % en mayo, frente al 1,9 % registrado en abril.
- La tasa de crecimiento interanual de los [préstamos ajustados concedidos a las sociedades no financieras](#) fue del 2,5 % en mayo, en comparación con el 2,6 % de abril.

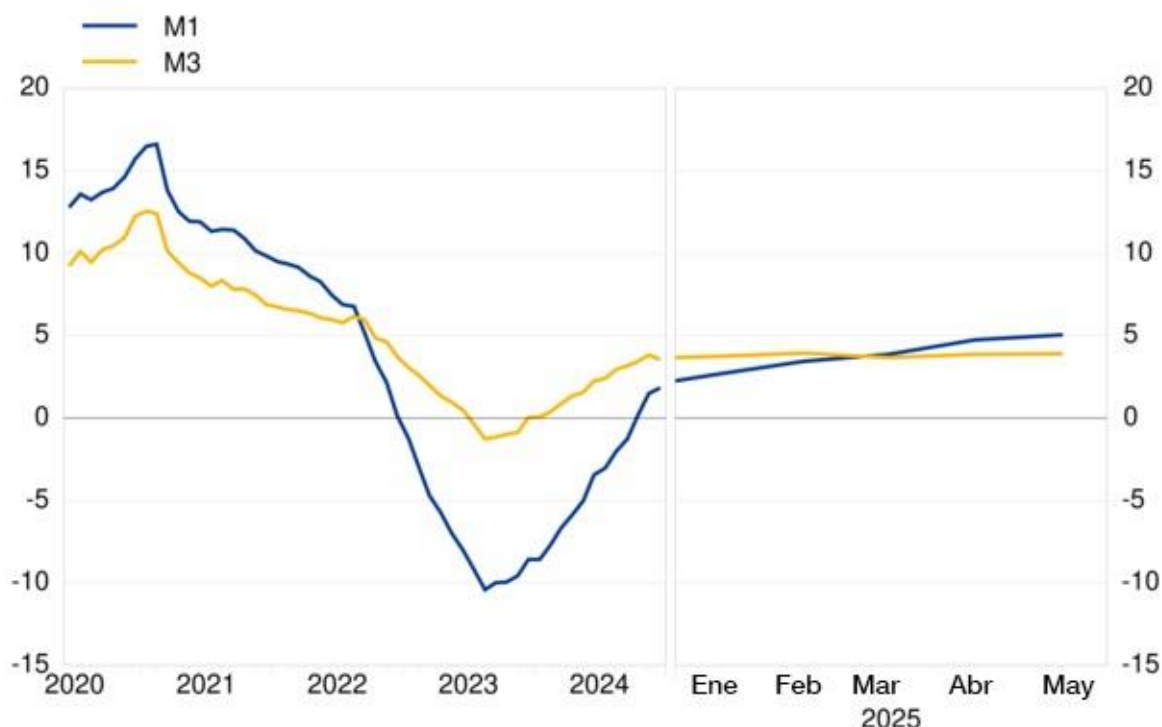
Componentes del agregado monetario amplio M3

La tasa de crecimiento interanual del agregado monetario amplio M3 fue del 3,9 % en mayo de 2025, la misma que en el mes anterior, y se situó, en promedio, en el 3,8 % en los tres últimos meses hasta mayo. 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 incrementó desde el 4,7 % en abril hasta el 5,1 % en mayo. La tasa de crecimiento interanual de los depósitos a corto plazo distintos de los depósitos a la vista (M2-M1) disminuyó hasta el -0,1 % en mayo, desde el 0,6 % observado en abril. La tasa de crecimiento interanual de los instrumentos negociables (M3-M2) aumentó hasta situarse en el 11,2 % en mayo, desde el 10,7 % registrado en abril.

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 (por encima de los 3 puntos porcentuales de abril), la de los depósitos a corto plazo distintos de los depósitos a la vista (M2-M1) fue de 0 puntos porcentuales (inferior a la cifra de 0,2 puntos porcentuales del mes precedente) y la de los instrumentos negociables (M3-M2) fue de 0,7 puntos porcentuales (igual que en el mes anterior).

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 mayo, frente al 3,4 % de abril, mientras que la de los depósitos de las sociedades no financieras se incrementó hasta el 2,7 % en mayo, desde el 2,6 % 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 disminuyó hasta situarse en el 15,4 % en mayo, desde el 21,2 % registrado en abril.

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.

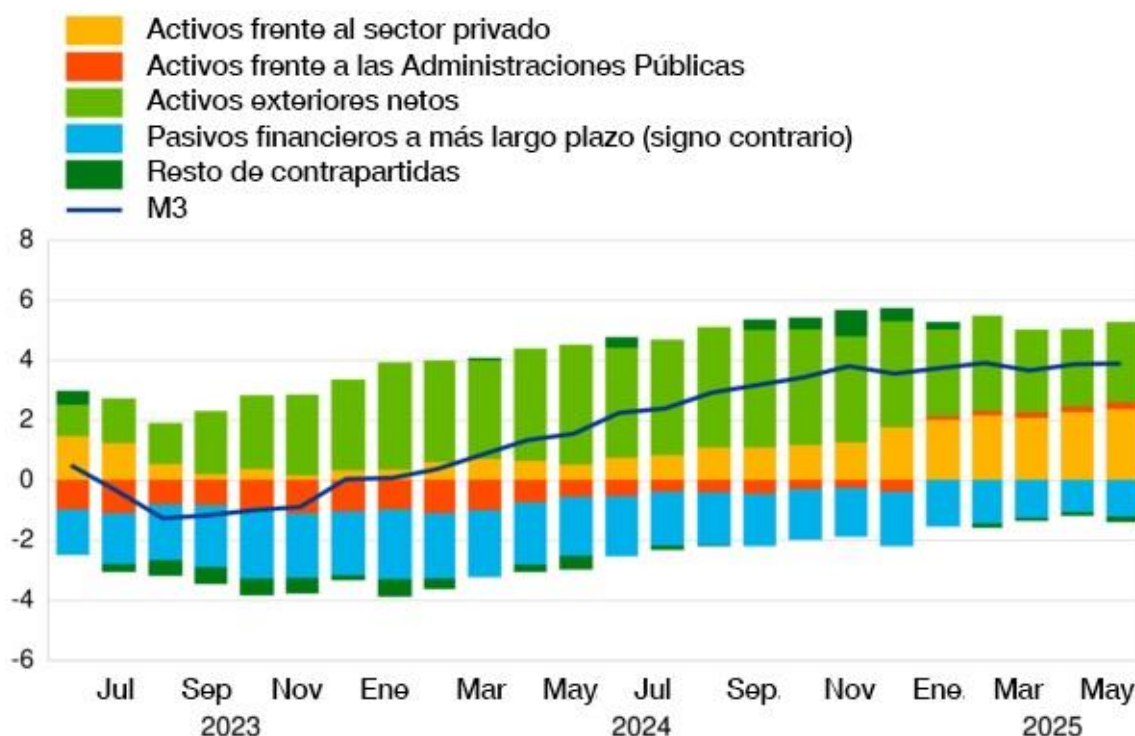
Contrapartidas del agregado monetario amplio M3

La tasa de crecimiento interanual de M3 en mayo 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 2,6 puntos porcentuales (por encima de los 2,5 puntos porcentuales de abril), la de los activos frente al sector privado fue de 2,4 puntos porcentuales (superior a los 2,3 puntos porcentuales del mes anterior), la de los activos frente a las Administraciones Públicas fue de 0,2 puntos porcentuales (igual a la de abril), la de los pasivos financieros a más largo plazo fue de -1,2 puntos porcentuales (por debajo de los -1,1 puntos porcentuales del mes precedente) y la del resto de contrapartidas de M3 fue de -0,1 puntos porcentuales (la misma que el mes anterior).

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
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.

Activos frente a residentes en la zona del euro

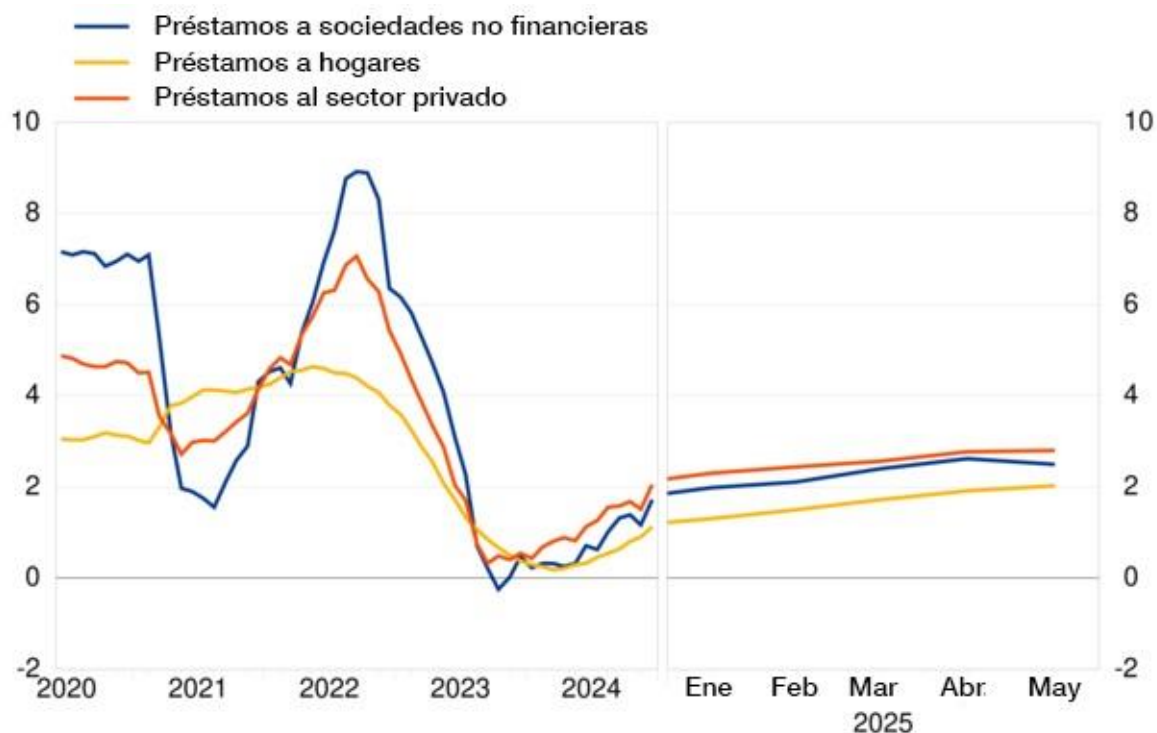
La tasa de crecimiento interanual del total de [activos frente a residentes en la zona del euro](#) fue del 2 % en mayo de 2025, en comparación con el 1,9 % registrado el mes anterior. La tasa de crecimiento interanual de los [activos frente a las Administraciones Públicas](#) se situó en el 0,6 % en mayo, frente al 0,5 % observado en abril, mientras que la de los [activos frente al sector privado](#) fue del 2,5 % en mayo, frente al 2,4 % registrado en abril.

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*]) se situó en el 2,8 % en mayo, sin variación con respecto al mes de abril. Entre los sectores prestatarios, la tasa de crecimiento interanual de los [préstamos ajustados otorgados a los hogares](#) fue del 2 % en mayo, frente al 1,9 % de abril, mientras que la de los [préstamos ajustados concedidos a las sociedades no financieras](#) se situó en el 2,5 % en mayo, en comparación con el 2,6 % 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.
- 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.