



## Nota de prensa

28 de agosto de 2025

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

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

## Componentes del agregado monetario amplio M3

La tasa de crecimiento interanual del agregado monetario amplio M3 alcanzó el 3,4 % en julio de 2025, desde el 3,3 % observado en junio, y se situó en el 3,5 %, en promedio, en los tres últimos meses hasta julio. 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 5 % en julio, desde el 4,7 % registrado en el mes precedente. La tasa de crecimiento interanual de los depósitos a corto plazo distintos de los depósitos a la vista (M2-M1) fue del -0,8 % en julio, frente al -1 % en junio. La tasa de crecimiento interanual de los instrumentos negociables (M3-M2) experimentó un descenso y se situó en el 6,4 % en julio, desde el 10,4 % del mes anterior.

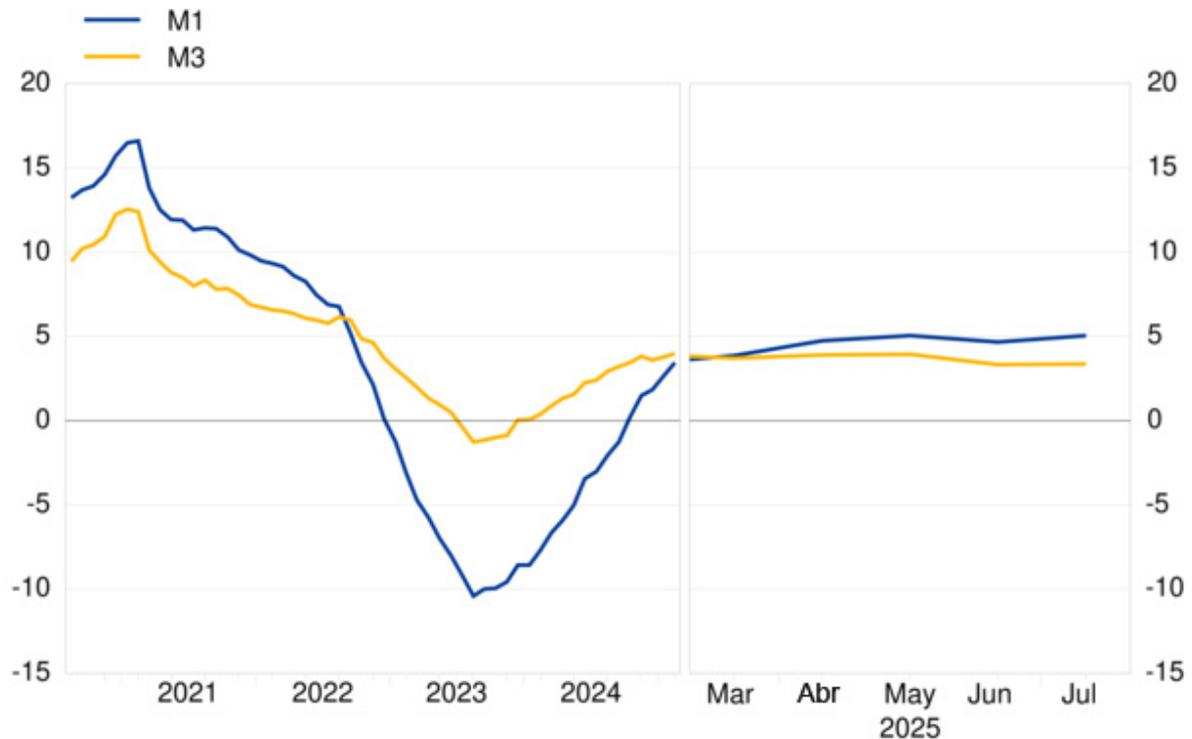
### Banco Central Europeo

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)

## 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 (cifra superior a los 2,9 puntos porcentuales de junio), la de los depósitos a corto plazo distintos de los depósitos a la vista (M2-M1) fue de -0,2 puntos porcentuales (por encima de los -0,3 puntos porcentuales del mes precedente) y la de los instrumentos negociables (M3-M2) fue de 0,4 puntos porcentuales (inferior a los 0,7 puntos porcentuales alcanzados en junio).

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 3,4 % en julio, frente al 3,3 % de junio, al tiempo que la de los depósitos de las sociedades no financieras aumentó hasta el 2,7 % en julio, desde el 1,6 % observado 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 experimentó un descenso y se situó en el 6,3 % en julio, desde el 13,1 % registrado en junio.

#### **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)

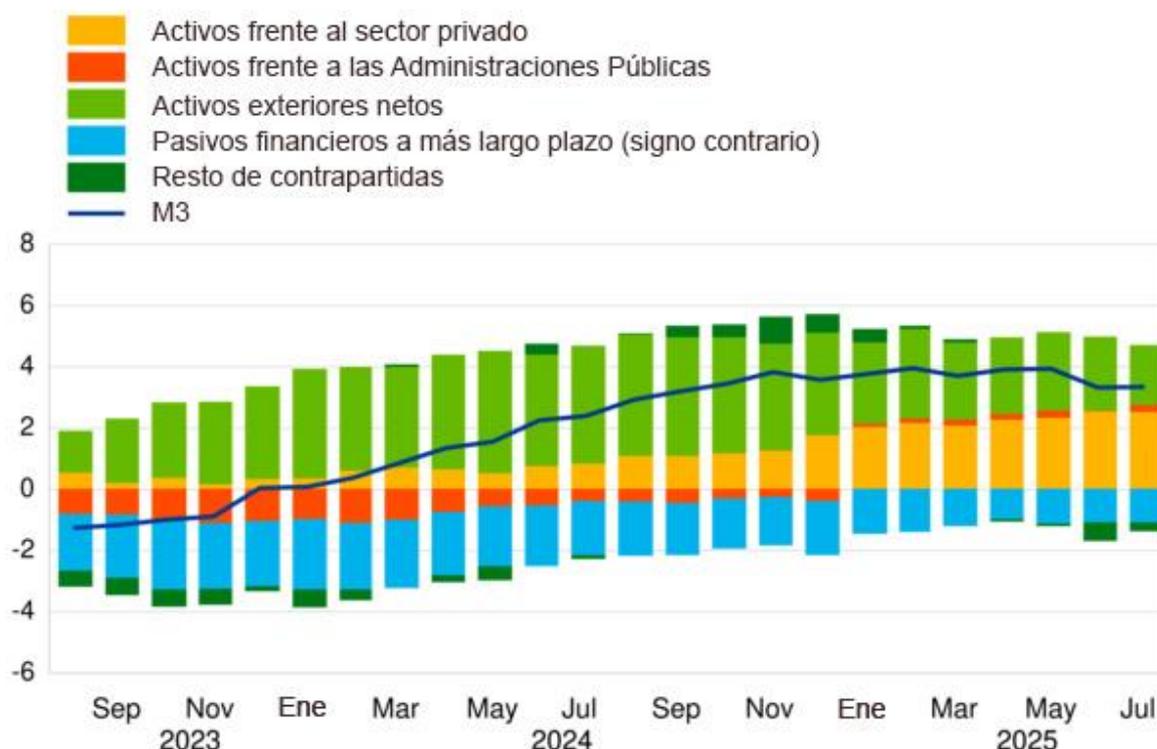
## Contrapartidas del agregado monetario amplio M3

La tasa de crecimiento interanual de M3 en julio 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 del sector privado fue de 2,6 puntos porcentuales (igual que en junio), la de los activos exteriores netos fue de 1,9 puntos porcentuales (inferior a los 2,4 puntos porcentuales del mes anterior), la de los activos frente a las Administraciones Públicas fue de 0,2 puntos porcentuales (superior a la de junio, situada en 0 puntos porcentuales), la de los pasivos financieros a más largo plazo fue de -0,2 puntos porcentuales (igual que en el mes precedente) y la del resto de contrapartidas de M3 fue de -0,2 puntos porcentuales (superior a los -0,6 puntos porcentuales de junio).

### 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](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.

## Activos frente a residentes en la zona del euro

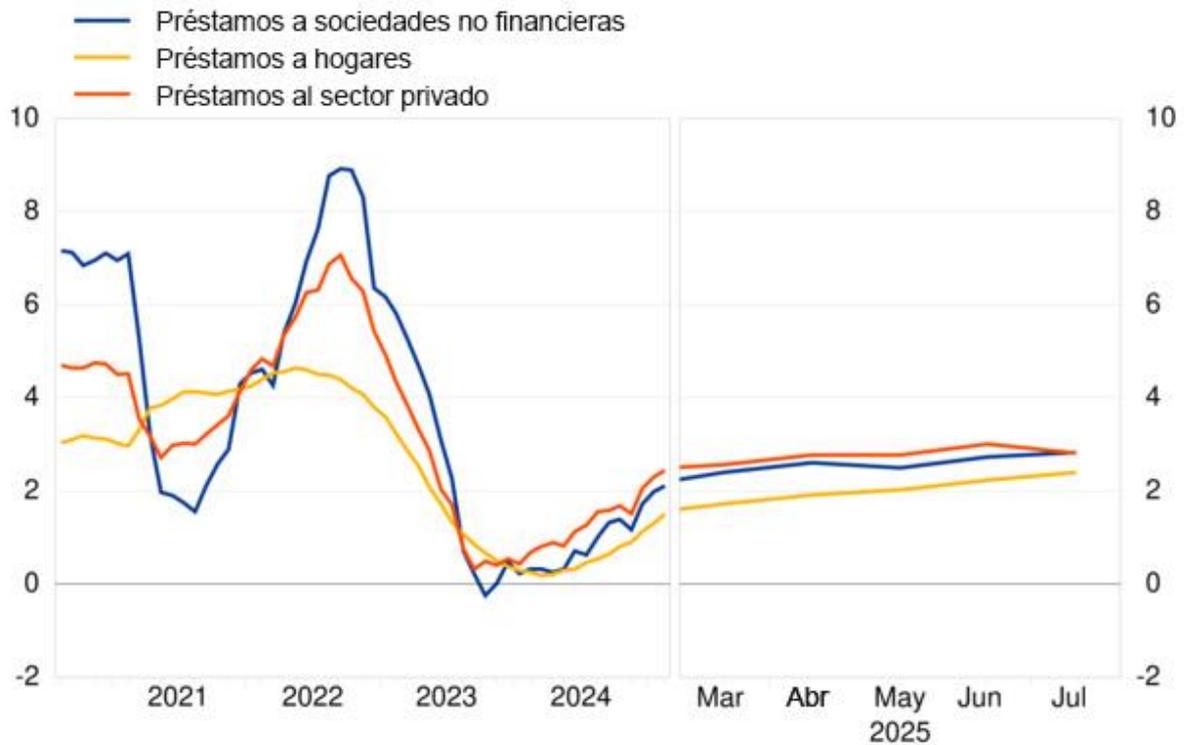
La tasa de crecimiento interanual del total de [activos frente a residentes en la zona del euro](#) se situó en el 2,1 % en julio de 2025, frente al 2 % registrado el mes anterior. La tasa de crecimiento interanual de los [activos frente a las Administraciones Públicas](#) se incrementó hasta el 0,6 % en julio, desde el 0,1 % observado en junio, mientras que la de los [activos frente al sector privado](#) fue del 2,7 % en julio, 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 nocial de tesorería [*notional cash pooling*]) descendió hasta situarse en el 2,8 % en julio, desde el 3 % observado en junio. Entre los sectores prestatarios, la tasa de crecimiento interanual de los [préstamos ajustados otorgados a los hogares](#) aumentó hasta el 2,4 % en julio, desde el 2,2 % del mes precedente, al tiempo que la de los [préstamos ajustados concedidos a las sociedades no financieras](#) se situó en el 2,8 % en julio, frente al 2,7 % registrado 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](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.