



BANCO CENTRAL EUROPEO

Francfort, 28 de enero de 2000

## NOTA DE PRENSA

### EVOLUCIÓN MONETARIA DE LA ZONA DEL EURO: DICIEMBRE 1999

En diciembre de 1999, la tasa de crecimiento interanual de M3 se situó en el 6,4%, frente al 6,2% observado en noviembre de 1999. La media móvil de tres meses de las tasas de crecimiento interanual de M3, que abarca el período comprendido entre octubre y diciembre de 1999, fue del 6,1%, en comparación con el 6% del período de tres meses que finalizó en noviembre de 1999. La interpretación de estos datos requiere tener en cuenta que el incremento de la tasa de crecimiento interanual de M3 en diciembre de 1999 obedece, fundamentalmente, a un efecto de base (dado que el crecimiento de M3 en el mes de diciembre fue relativamente débil).

Tasas crecimiento interanual	OCTUBRE 1999	NOVIEMBRE 1999	DICIEMBRE 1999	MEDIA OCTUBRE- DICIEMBRE 1999
<b>M3</b>	5,8	6,2	6,4	6,1

La mayor parte de los 82 mm de euros correspondientes al crecimiento mensual de M3 durante diciembre de 1999 (véase la partida 1 del cuadro adjunto) se debió a influencias estacionales. Si se efectúa la corrección de los efectos estacionales, se observa que, en diciembre, M3 experimentó un aumento de 11 mm de euros con relación a noviembre de 1999 (véase cuadro adjunto). Este incremento fue menor que los que tuvieron lugar en los dos meses anteriores. La expansión de M3 en diciembre de 1999, en cifras desestacionalizadas, reflejó la de los depósitos a corto plazo distintos de los depósitos a la vista (5 mm de euros) y la de los instrumentos negociables (17 mm de euros). Por el contrario, M1 (efectivo en circulación y depósitos a la vista) registró un descenso de 11 mm de euros en términos desestacionalizados.

Traducción al español: Banco de España.

Variaciones intermensuales ajustadas de estacionalidad	<b>OCTUBRE 1999</b>		<b>NOVIEMBRE 1999</b>		<b>DICIEMBRE 1999</b>		<b>MEDIA OCTUBRE- DICIEMBRE 1999</b>	
	mm	%	mm	%	mm	%	mm	%
	euros		euros		euros		euros	
<b>M3</b>								
(rúbricas 1.1 a 1.7) <sup>1</sup>	18	0,4	20	0,4	11	0,2	17	0,4
Efectivo en circulación y depósitos a la vista (=M1)(rúbricas 1.1 y 1.2) <sup>1</sup>	6	0,3	5	0,3	-11	-0,6	0	0,0
Otros depósitos a corto plazo (= M2-M1)								
(rúbricas 1.3 y 1.4) <sup>1</sup>	4	0,2	1	0,0	5	0,2	3	0,1
Instrumentos negociables (=M3-M2)								
(rúbricas 1.5 a 1.7) <sup>1</sup>	9	1,3	15	2,3	17	2,6	14	2,1

1. Los números de las rúbricas se corresponden con los que figuran en el cuadro que se adjunta.

Nota: debido a problemas de redondeo, la suma de las variaciones de los componentes de M3 en mm de euros puede que no se ajuste al total de M3.

La tasa de crecimiento interanual de M1 descendió al 10% en diciembre, desde el 12,3% observado el mes anterior. Esta evolución obedeció a la existencia de movimientos divergentes en el efectivo en circulación y los depósitos a la vista. La tasa de crecimiento interanual del efectivo en circulación aumentó considerablemente (desde el 5,3% registrado en noviembre al 8,4% alcanzado en diciembre), lo que probablemente puede explicarse, en una cierta medida, por una demanda de billetes por motivos de precaución ante la incertidumbre generada por el cambio de siglo. Al mismo tiempo, la tasa de crecimiento interanual de los depósitos a la vista cayó significativamente (del 13,8% en noviembre al 10,3% en el mes de diciembre).

La tasa de crecimiento interanual de los depósitos a corto plazo distintos de los depósitos a la vista disminuyó, pasando del 1,8% registrado en noviembre al 1,3% de diciembre. Esto reflejó la reducción de la tasa de crecimiento interanual de los depósitos disponibles con preaviso de hasta tres meses (4% en diciembre, frente al 5% observado en noviembre), mientras que el descenso de los depósitos disponibles con preaviso de hasta dos años se ralentizó ligeramente (la tasa de disminución pasó a ser de 2,6% en noviembre a 2,5% en diciembre).

Traducción al español: Banco de España.

La tasa de variación interanual de los instrumentos negociables aumentó considerablemente en diciembre (hasta alcanzar el 14,3%, frente al 4% registrado en el mes anterior), lo que se debió, en parte, al efecto de base mencionado anteriormente. Todos los componentes contribuyeron a este incremento. Tanto la tasa de crecimiento interanual de las participaciones en fondos del mercado monetario y los instrumentos del mercado monetario (26,9% en diciembre, en comparación con el 18,3% en noviembre) como la de los valores distintos de acciones de hasta dos años (40,7%, frente al 8,1% en noviembre) se incrementaron significativamente. Además, la tasa de disminución interanual de las cesiones temporales se hizo menos pronunciada (desde el 20,7% registrado en noviembre al 16,9% en diciembre).

Entre las contrapartidas de M3, la tasa de crecimiento interanual de los pasivos financieros a más largo plazo del sector de las IFM se elevó al 8,1%, desde el 7,3% registrado en noviembre. Esto reflejó, en concreto, una mayor tasa interanual de expansión del capital y las reservas del sector de las IFM (14,1%, frente al 9,4% observado en el mes anterior). La tasa de crecimiento interanual de los depósitos a plazo a más de dos años también aumentó (desde el 5,4% en noviembre al 5,9% en diciembre). Por el contrario, la tasa de crecimiento de los valores distintos de acciones a más de dos años se redujo (desde el 9% en noviembre al 8,3% en diciembre) y se aceleró el descenso interanual de los depósitos disponibles con preaviso superior a tres meses (pasando de una tasa de disminución de 8,1%, en noviembre, al 8,8%, en diciembre).

La tasa de variación interanual del saldo vivo de los depósitos de la Administración Central en la cartera del sector de las IFM se situó en el 4% en diciembre, tras haber alcanzado el 8% en noviembre de 1999.

En el activo del balance consolidado del sector de las IFM, la tasa de crecimiento interanual del crédito total concedido a los residentes en la zona del euro se mantuvo constante en el 8,4% en diciembre de 1999. Esto fue reflejo, por un lado, de un ligero descenso de la tasa de crecimiento interanual del crédito otorgado al sector privado (desde el 10,9% registrado en noviembre al 10,5% en diciembre) y, por otro lado, de un aumento de la tasa de crecimiento del crédito a las Administraciones Públicas (hasta situarse en el 2,5%, frente al 1,7% observado en noviembre). El menor ritmo de crecimiento del crédito al sector privado en el mes de diciembre se debió a una reducción de la tasa de crecimiento de los préstamos y a una expansión algo menor de las tenencias de las IFM de acciones y participaciones.

En diciembre de 1999, la posición neta frente al exterior del sector de las IFM de la zona del euro se redujo en 3 mm de euros, en cifras absolutas y sin desestacionalizar. A lo largo de los doce meses

transcurridos hasta diciembre de 1999, los activos exteriores netos del sector de las IFM registraron un descenso de 185 mm de euros.

*En la dirección del BCE en Internet (<http://www.ecb.int>), en la página “Euro area statistics – download”, “Latest monetary and financial statistics”, se puede obtener información más detallada relativa a los datos monetarios más recientes incluidos en los cuadros 2.1 a 2.4 de las “Estadísticas de la zona del euro” del Boletín mensual del BCE*

**European Central Bank**

Press Division

Kaiserstrasse 29, D-60311 Frankfurt am Main

Tel.: 0049 69 1344 7455, Fax: 0049 69 1344 7404

Internet: <http://www.ecb.int>

**Se permite su reproducción, citando la fuente**