



BANCO CENTRAL EUROPEO

Francfort, 25 de febrero de 2000

## NOTA DE PRENSA

### EVOLUCIÓN MONETARIA DE LA ZONA DEL EURO: ENERO 2000

En enero del año 2000, la tasa de crecimiento interanual de M3 se situó en el 5%, frente al 6,2% observado en diciembre de 1999 (cifra revisada a la baja desde el 6,4%). La media móvil de tres meses de las tasas de crecimiento interanual de M3, que abarca el período comprendido entre noviembre de 1999 y enero del año 2000, fue del 5,7%, en comparación con el 6% correspondiente al período de tres meses que finalizó en diciembre de 1999 (esta última cifra se revisó a la baja desde el 6,1%). El descenso de tasa de crecimiento interanual de M3 en enero del año 2000 obedece, fundamentalmente, a un efecto de base, dado que el elevado crecimiento de este agregado en enero de 1999 se situó fuera de los cálculos de la tasa de crecimiento interanual.

Tasas de crecimiento interanual	<b>NOVIEMBRE 1999</b>	<b>DICIEMBRE 1999</b>	<b>ENERO 2000</b>	<b>MEDIA NOVIEMBRE 1999-ENERO 2000</b>
<b>M3</b>	6,1	6,2	5,0	5,7

El descenso mensual de M3 en enero del año 2000, equivalente a 10 mm de euros, puede atribuirse a factores estacionales. Corregido por dichos factores, se observa que, en enero de 2000, M3 experimentó un aumento de 18 mm de euros (véase cuadro adjunto). Este incremento mensual fue notablemente mayor que el que se produjo en diciembre de 1999. La expansión de M3 en enero del 2000, en cifras desestacionalizadas, reflejó un incremento de M1 (efectivo en circulación y depósitos a la vista) de 38 mm de euros. Por el contrario, en cifras desestacionalizadas, los depósitos a corto plazo distintos de los depósitos a la vista se redujeron en 17 mm de euros y los instrumentos negociables en 4 mm de euros.

Variaciones intermensuales ajustadas de estacionalidad	<b>NOVIEMBRE</b>		<b>DICIEMBRE</b>		<b>ENERO</b>		<b>MEDIA</b>	
	<b>1999</b>		<b>1999</b>		<b>2000</b>		<b>NOVIEMBRE 1999- ENERO 2000</b>	
	mm	%	mm	%	mm	%	Mm	%
	euros		euros	euros		euros	euros	
<b>M3</b>								
(rúbricas 1.1 a 1.7) <sup>1</sup>	24	0,5	7	0,2	18	0,4	16	0,3
Efectivo en circulación y depósitos a la vista (=M1)(rúbricas 1.1 y 1.2) <sup>1</sup>	10	0,5	0	0,0	38	2,0	16	0,8
Otros depósitos a corto plazo (= M2-M1) (rúbricas 1.3 y 1.4) <sup>1</sup>	0	0,0	-6	-0,3	-17	-0,8	-8	-0,4
Instrumentos negociables (=M3-M2) (rúbricas 1.5 a 1.7) <sup>1</sup>	14	2,1	13	2,0	-4	-0,5	8	1,2

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 9% en enero del año 2000, desde el 9,8% observado en diciembre de 1999. Esta evolución obedeció a un descenso de la tasa de crecimiento interanual del efectivo en circulación (del 8,4% en diciembre al 6,2% en enero) y de los depósitos a la vista (del 10,1% en diciembre al 9,5% en enero). El descenso de la tasa de crecimiento interanual del efectivo en circulación puede explicarse, probablemente, por una reducción de la demanda de billetes, por motivos de precaución, tras un aumento temporal, ante la incertidumbre generada por el cambio de siglo. La tasa de crecimiento interanual de los depósitos a la vista se vio afectada a la baja en enero por el efecto de base mencionado anteriormente, ya que el aumento excepcionalmente acusado de estos instrumentos en enero de 1999 se apartó del cálculo de la tasa de crecimiento interanual.

La tasa de variación interanual de los depósitos a corto plazo distintos de los depósitos a la vista se tornó negativa: -0,4% en enero, frente a 1,2% en diciembre. Esta evolución reflejó una tasa de descenso interanual más pronunciada de los depósitos a plazo de hasta dos años (4,3% en enero, frente al 2,6% observado en diciembre). Además, la tasa de crecimiento interanual de los depósitos disponibles con preaviso de hasta tres meses se redujo al 2,4%, en comparación con el 3,9% registrado en diciembre.

La tasa de crecimiento interanual de los instrumentos negociables que se incluyen en M3 se redujo en enero al 13% (en diciembre fue del 13,8%), como consecuencia de movimientos divergentes en sus componentes. Aunque la tasa de crecimiento interanual de las participaciones en fondos del mercado monetario y de los instrumentos del mercado monetario experimentó un descenso (desde 27,6% en diciembre a 21,3% en enero), se incrementó la de los valores distintos de acciones de hasta dos años (30,9%, frente al 26,4% en diciembre). Además, la tasa de descenso interanual de las cesiones temporales se hizo mucho menos pronunciada (9,2% en enero frente al 15,9% registrado en el mes anterior).

Entre las contrapartidas de M3, la tasa de crecimiento interanual de los pasivos financieros a más largo plazo del sector de las IFM se redujo al 7,2% en enero, desde el 7,8% registrado en diciembre. Esto reflejó una menor tasa crecimiento interanual de los valores distintos de acciones a más de dos años (5,9% en comparación con el 8,2% en diciembre) y una mayor tasa de descenso interanual de los depósitos disponibles con preaviso superior a tres meses (9,1% en enero frente al 8,8% en el mes anterior). Por el contrario, la tasa de crecimiento interanual del capital y las reservas aumentó en enero (situándose en un 14,7%, frente al 13,7% registrado en diciembre). La tasa de crecimiento de los depósitos a plazo a más de dos años se mantuvo sin cambios con respecto al mes anterior, en el 5,4%.

La tasa de variación interanual del saldo vivo de los depósitos de la Administración Central en la cartera del sector de las IFM descendió en enero hasta situarse en 0,6%, tras haber sido 4,7% en diciembre.

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 bajó del 8,2% en diciembre de 1999 al 7,4% en enero del año 2000. Esto reflejó un menor crecimiento del crédito otorgado al sector privado (9,5% enero, en comparación con el 10,5% en diciembre) y una ligera reducción en el crecimiento del crédito a las Administraciones Públicas. El descenso de la tasa de crecimiento interanual del crédito al sector privado en el mes de enero se debió a una reducción de las tasas de crecimiento de los préstamos y de los valores emitidos por el sector privado en la cartera de las IFM.

En enero del año 2000, la posición acreedora neta frente al exterior del sector de las IFM de la zona del euro se redujo en 51 mm de euros, en cifras absolutas y sin desestacionalizar. En los doce meses transcurridos hasta enero del 2000, los activos exteriores netos del sector de las IFM registraron un descenso de 181 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*

Traducción al español: Banco de España.

*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*

**Banco Central Europeo:**

División de Prensa

Kaiserstrasse 29, D-60311 Frankfurt am Main

Tel.: +49 69 1344 7455, Fax: +49 69 1344 7404

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

**Se autoriza la reproducción siempre que se cite la fuente.**