



BANCO CENTRAL EUROPEO

Francfort, 28 de marzo de 2000

## NOTA DE PRENSA

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

En febrero del 2000, la tasa de crecimiento interanual de M3 se situó en el 6,2%, experimentando un aumento con respecto al 5,2% registrado en enero del mismo año (cifra ésta resultante de una revisión al alza desde el 5%). Este incremento se debió tanto al crecimiento monetario relativamente pronunciado observado en febrero del 2000 como a un efecto de base asociado al descenso intermensual de M3 registrado en febrero de 1999. La media móvil de tres meses de las tasas de crecimiento interanual de M3, que abarca el período comprendido entre diciembre de 1999 y febrero del 2000, creció ligeramente, hasta alcanzar el 5,9%, frente al 5,8% correspondiente al período de tres meses que finalizó en enero del 2000 (esta última cifra se revisó al alza desde el 5,7%).

Tasas de crecimiento interanual	DICIEMBRE 1999	ENERO 2000	FEBRERO 2000	MEDIA DICIEMBRE 1999-FEBRERO 2000
M3	6,2	5,2	6,2	5,9

El aumento intermensual de M3 en febrero del 2000 fue de 25 mm de euros. Corregido por los factores estacionales, M3 experimentó un incremento de 44 mm de euros en ese mismo mes (véase cuadro adjunto). Este crecimiento intermensual obedeció a la expansión de todos los principales componentes de M3. En cifras desestacionalizadas, el agregado monetario estrecho M1 (efectivo en circulación y depósitos a la vista) ascendió en 26 mm de euros, los depósitos a

Traducción al español: Banco de España.

corto plazo distintos de los depósitos a la vista registraron un aumento de 12 mm de euros y los instrumentos negociables crecieron en 6 mm de euros.

Variaciones intermensuales ajustadas de estacionalidad	DICIEMBRE 1999		ENERO 2000		FEBRERO 2000		MEDIA DICIEMBRE 1999- FEBRERO 2000	
	mm euros	%	mm euros	%	mm euros	%	mm euros	%
<b>M3</b> (rúbricas 1.1 a 1.7) <sup>1</sup>	13	0,3	22	0,5	44	0,9	26	0,6
Efectivo en circulación y depósitos a la vista (=M1)(rúbricas 1.1 y 1.2) <sup>1</sup>	1	0,1	41	2,2	26	1,3	23	1,2
Otros depósitos a corto plazo (= M2-M1) (rúbricas 1.3 y 1.4) <sup>1</sup>	-3	-0,2	-20	-0,9	12	0,6	-4	-0,2
Instrumentos negociables (=M3-M2) (rúbricas 1.5 a 1.7) <sup>1</sup>	15	2,2	1	0,2	6	0,9	7	1,1

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

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 del efectivo en circulación descendió ligeramente en febrero del 2000, hasta situarse en el 5,7 %, desde el 6,2% alcanzado en enero. Por el contrario, la tasa de crecimiento interanual de los depósitos a la vista se elevó, hasta el 11,4%, frente al 9,7% registrado en el mes anterior. Como consecuencia de esta evolución, la tasa de crecimiento interanual de M1 ascendió al 10,4% en febrero, en comparación con el 9% observado en enero.

La tasa de variación interanual de los depósitos a corto plazo distintos de los depósitos a la vista volvió a ser positiva en febrero, situándose en el 0,8%, frente al -0,3% registrado en enero. Esto se debió a la distinta evolución de sus componentes. La tasa de descenso interanual de los depósitos a plazo de hasta dos años fue mucho menos pronunciada (0,5% en febrero, frente al 4,3% en enero). Por el contrario, la tasa de crecimiento interanual de los depósitos disponibles con preaviso de hasta tres meses volvió a descender en febrero, situándose en el 1,7%, en comparación con el 2,5% observado en el mes anterior.

La tasa de variación interanual de los instrumentos negociables que se incluyen en M3 disminuyó del 14% en enero al 12,8% en febrero, lo que fue resultado de una evolución divergente de sus componentes. Por un lado, la tasa de descenso interanual de las cesiones temporales se hizo más acusada (12,9% en febrero, frente al 9% registrado en el mes anterior). Por otro lado, la tasa de crecimiento interanual de los valores distintos de acciones de hasta dos años aumentó ligeramente (hasta el 37,3%, desde el 33,7% alcanzado en enero). La tasa de crecimiento interanual de las participaciones en fondos del mercado monetario y de los instrumentos del mercado monetario se mantuvo bastante estable, situándose ligeramente por encima del 22%.

Por lo que se refiere a las contrapartidas de M3, la tasa de crecimiento interanual de los pasivos financieros a más largo plazo del sector de las IFM permaneció casi estable, en el 7,3%, en febrero. Entre sus componentes, la tasa de crecimiento interanual de los depósitos a plazo a más de dos años descendió ligeramente, hasta el 5,1%, y la de los valores distintos de acciones a más de dos años se mantuvo, prácticamente, constante, en el 6%. La tasa de descenso interanual de los depósitos disponibles con preaviso superior a tres meses se atenuó ligeramente (descendiendo a una tasa del 7,3% en febrero, frente al 9,1% correspondiente a enero) y la tasa de crecimiento interanual del capital y las reservas ascendió, situándose en el 15,1%, frente al 14,5% observado en enero.

La tasa de variación interanual del saldo vivo de los depósitos de la Administración Central en la cartera del sector de las IFM experimentó un aumento, pasando del 1,9% registrado en enero al 3,6% en febrero.

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 elevó hasta el 8% en febrero, en Traducción al español: Banco de España.

comparación con el 7,4% observado en enero. Entre sus componentes, la tasa de crecimiento interanual del crédito otorgado al sector privado se incrementó, alcanzando el 10,5% en febrero, frente al 9,5% registrado en enero, debido al ritmo de crecimiento más intenso de los préstamos y de los valores emitidos por el sector privado en la cartera de las IFM. Por el contrario, la tasa de crecimiento interanual del crédito otorgado a las Administraciones Públicas disminuyó ligeramente, hasta situarse en el 1,1%, frente al 1,4% registrado en el mes anterior.

En febrero del 2000, la posición acreedora neta frente al exterior del sector de las IFM de la zona del euro aumentó en 8 mm de euros, en cifras absolutas y sin desestacionalizar. En los doce meses transcurridos hasta febrero del 2000, los activos exteriores netos del sector de las IFM experimentaron un descenso de 123 mm de euros.

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

**Banco Central Europeo**

División de Prensa

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**