



BANCO CENTRAL EUROPEO

Fráncfort, 30 de abril de 2001

## NOTA DE PRENSA

### EVOLUCIÓN MONETARIA DE LA ZONA DEL EURO: MARZO 2001

En marzo del 2001, la tasa de crecimiento interanual de M3 se elevó al 5% desde el 4,7% registrado en el mes anterior. La media de tres meses de las tasas de crecimiento interanuales de M3 para el período comprendido entre enero y marzo del 2001 se mantuvo en el 4,8%, sin cambios respecto al período transcurrido entre diciembre del 2000 y febrero del 2001.

Tasas crecimiento interanuales	ENERO 2001	FEBRERO 2001	MARZO 2001	MEDIA ENERO 2001-MARZO 2001
<b>M3</b>	4,7	4,7	5,0	4,8

En cifras intermensuales, M3 experimentó un aumento de 52 mm de euros en marzo. Corregido por los factores estacionales estimados, M3 se incrementó en 32 mm de euros con respecto a febrero (véase el cuadro siguiente). Este aumento fue debido, en su totalidad, al incremento de los depósitos a corto plazo distintos de depósitos a la vista y de los instrumentos negociables (en 15 mm de euros y 17 mm de euros, respectivamente). Los componentes de M1 no experimentaron variaciones.

En marzo, la tasa de crecimiento interanual de M1 se situó en el 2,1%, frente al 2% observado en el mes anterior. Este comportamiento fue resultado de la evolución divergente de los dos componentes de M1. Mientras que la tasa de descenso del efectivo en circulación fue más pronunciada (1,9%, frente al 1,2% en febrero), la tasa de crecimiento interanual de los depósitos a la vista se elevó (2,9% en marzo, frente al 2,6% en el mes anterior).

Variaciones intermensuales ajustadas de estacionalidad	ENERO 2001		FEBRERO 2001		MARZO 2001		MEDIA ENERO 2001-MARZO 2001	
	mm euros	%	mm euros	%	mm Euros	%	mm euros	%
<b>M3</b> (rúbricas 1.1 a 1.7) <sup>1</sup>	13	0,3	39	0,8	32	0,6	28	0,5
Efectivo en circulación y depósitos a la vista (rúbricas 1.1 y 1.2) <sup>1</sup> (=M1)	-31	-1,5	32	1,6	0	0,0	0	0,0
Otros depósitos a corto plazo (rúbricas 1.3 y 1.4) <sup>1</sup> (= M2-M1)	10	0,4	13	0,6	15	0,6	13	0,6
Instrumentos negociables (rúbricas 1.5 a 1.7) <sup>1</sup> (=M3-M2)	33	3,9	-6	-0,7	17	2,0	15	1,7

1. La numeración de las rúbricas se corresponde con la que figura 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.

Traducción al español: Banco de España.

La tasa de variación interanual de los depósitos a corto plazo distintos de depósitos a la vista aumentó hasta el 4,2%, en marzo, desde el 3,5% registrado en febrero. Este ascenso reflejó tanto un incremento de la tasa de crecimiento interanual de los depósitos a plazo hasta dos años (hasta el 15,7%, desde el 15,2% en el mes anterior) como una reducción de la tasa de descenso de los depósitos disponibles con preaviso hasta tres meses (hasta el 3,9%, desde el 4,6% observado en febrero).

La tasa de crecimiento interanual de los instrumentos negociables que se incluyen en M3 cayó al 14,7% en marzo, tras haberse situado en el 15,8% en el mes anterior. Este comportamiento fue resultado de la evolución ligeramente divergente de sus componentes en marzo. Mientras que la tasa de variación interanual de las cesiones temporales se redujo hasta el 13,5% (desde el 21,4% alcanzado en el mes anterior), la tasa de crecimiento interanual de los valores distintos de acciones hasta dos años ascendió hasta el 32,2% (desde el 27,1% observado en febrero). Por otra parte, la tasa de variación interanual de las participaciones en fondos del mercado monetario y de los instrumentos del mercado monetario se mantuvo prácticamente sin cambios en el 11,8%.

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 se situó en el 4,4% en marzo (frente al 4,3% registrado en el mes anterior). Esta evolución fue consecuencia de la elevación de la tasa de variación interanual de los valores distintos de acciones a más de dos años (6,2% en marzo, frente al 5,9% en el mes anterior) y de los depósitos a plazo superior a dos años (0%, frente al -0,3% en febrero). Por el contrario, la tasa de variación interanual de los depósitos disponibles con preaviso superior a tres meses disminuyó hasta el 11,9% (desde el 13,1% observado en el mes anterior), mientras que la tasa correspondiente de la partida de capital y reservas descendió hasta el 6,4% (frente al 6,7% en febrero).

La tasa de variación interanual del saldo de los depósitos de la Administración Central en el sector de las IFM se elevó en marzo hasta el 14,5%, frente al 5,9% registrado 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 fue del 5,7% en marzo, tras haberse situado en el 5,8% en febrero. La tasa de variación interanual del crédito concedido al sector privado descendió hasta el 9,2%, desde el 9,6% observado en el mes anterior. Esta reducción se debió, en particular, a la disminución de la tasa de crecimiento interanual de los préstamos al sector privado (8,6%, frente al 8,9% en febrero). La tasa de descenso interanual del crédito otorgado a las Administraciones Públicas fue menos pronunciada (5,4%, frente al 6,1% en febrero).

Durante el mes de marzo del 2001, la posición acreedora neta frente al exterior del sector de las IFM de la zona del euro disminuyó en 31 mm de euros, en cifras absolutas y sin desestacionalizar. En los doce meses transcurridos hasta marzo, los activos exteriores netos de dicho sector experimentaron una reducción de 49 mm de euros, en comparación con el descenso de 93 mm de euros registrado en el período de doce meses hasta febrero.

## Notas

• 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 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. Los datos que se presentan en esta nota de prensa corresponden a los Estados miembros de la zona del euro en el período considerado, es decir los once Estados miembros hasta diciembre del 2000 y los doce Estados miembros (incluida Grecia) a partir de enero del 2001. Las tasas de crecimiento interanuales se obtienen a partir de los flujos mensuales, según el método descrito en las Notas Técnicas que figuran en la sección “Estadísticas de la zona del Euro” del Boletín Mensual del BCE. Los flujos mensuales se refieren a los once países de la zona del euro hasta diciembre del 2000 y a los doce países de la zona a partir de enero del 2001. Los flujos mensuales de enero del 2001 están corregidos también del efecto de la ampliación.

• Si se utilizan para el conjunto del año 2000 las cifras de los once países de la zona del euro más Grecia la tasa de crecimiento interanual de M3 en marzo del 2001 fue del 5,1%, frente al 4,8% registrado en el mes anterior, y la media móvil de tres meses de las tasas de crecimiento interanuales de M3 para el período comprendido entre enero y marzo del 2001 se situó en el 5%.

• Tal como se explicó en el Boletín Mensual del BCE de abril del 2001 (páginas 8-9 en edición en lengua inglesa), la adquisición fuera de la zona del euro de instrumentos monetarios emitidos por IFM de la zona del euro ha dado lugar a una ligera sobrevaloración de las tenencias de instrumentos monetarios por el sector tenedor de dinero de la zona del euro en los últimos meses. Está previsto incluir en el Boletín Mensual del BCE de mayo del 2001 información adicional sobre este tema.

**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, siempre que se cite la fuente**