



BANCO CENTRAL EUROPEO

Fráncfort, 30 de mayo de 2001

NOTA DE PRENSA

EVOLUCIÓN MONETARIA DE LA ZONA DEL EURO: ABRIL 2001

Como se ha señalado en anteriores Boletines Mensuales del BCE, hay indicios de que, en los últimos meses, los datos relativos al crecimiento de M3 se han visto distorsionados significativamente por los instrumentos negociables incluidos en M3 (participaciones en fondos del mercado monetario, instrumentos del mercado monetario y valores distintos de acciones emitidos con un vencimiento inicial de hasta dos años) en poder de no residentes. Esto se ha debido a que, si bien, desde un punto de vista conceptual, M3 solo debe medir las tenencias monetarias de los residentes en la zona del euro, en la práctica es difícil identificar la residencia de los tenedores de instrumentos negociables a corto plazo. En este momento, únicamente se cuenta con datos de calidad publicable sobre la magnitud de estas distorsiones para las participaciones en fondos del mercado monetario, mientras que solo se dispone de indicios preliminares para otros instrumentos negociables mantenidos por no residentes.

Ajustada de los efectos de las participaciones en fondos del mercado monetario en poder de no residentes en la zona del euro, la tasa de crecimiento interanual de M3 en abril del 2001 pasó del 4,6%, registrado en marzo, al 4,7%. La media de tres meses de las tasas de crecimiento interanuales de esta medida ajustada de M3 para el período comprendido entre febrero y abril del 2001 fue del 4,6%, frente al 4,5% del período de transcurrido entre enero y marzo del 2001. (La tasa de crecimiento interanual de M3 sin ajustar de participaciones en fondos del mercado monetario en poder de no residentes en la zona fue del 5,2% abril del 2001, en comparación con el 5,1% observado en marzo del mismo año).

| Tasas crecimiento interanuales | FEBRERO 2001 | MARZO 2001 | ABRIL 2001 | MEDIA FEBRERO 2001-ABRIL 2001 |
|---|-------------------------|-----------------------|-----------------------|--|
| M3 ajustado de participaciones en fondos del mercado monetario en poder de no residentes. | 4,4 | 4,6 | 4,7 | 4,6 |
| Efecto en el crecimiento de M3 de las participaciones en fondos del mercado monetario en poder de no residentes. | 0,4 | 0,5 | 0,5 | 0,5 |
| M3 sin ajustar de estos efectos. | 4,8 | 5,1 | 5,2 | 5,0 |

Además, los indicios preliminares sugieren que las tenencias de los no residentes en forma de instrumentos del mercado monetario y de valores distintos de acciones emitidos con un vencimiento inicial de hasta dos años por IFM de la zona del euro pueden haber contribuido al crecimiento interanual de M3 en abril del 2001 en torno a medio punto porcentual. El BCE está aún elaborando la información estadística precisa sobre estos datos y se propone publicar la serie de M3, totalmente revisada, hacia finales del presente año.

Las cifras que figuran en lo que resta de esta nota de prensa no están ajustadas de instrumentos negociables en poder de no residentes, salvo indicación en contrario.

En cifras intermensuales, M3 experimentó un aumento de 52 mm de euros en abril. Corregido por los factores estacionales estimados, M3 se incrementó en 34 mm de euros con respecto a marzo (véase el cuadro siguiente). Este aumento se debió, en gran medida, al crecimiento de los componentes de M1 y de otros depósitos a corto plazo (de 11 mm de euros y 17 mm de euros, respectivamente). Los instrumentos negociables registraron un avance de 6 mm de euros.

| Variaciones intermensuales ajustadas de estacionalidad | FEBRERO 2001 | | MARZO 2001 | | ABRIL 2001 | | MEDIA FEBRERO 2001- ABRIL 2001 | |
|--|-----------------|------|---------------|-----|---------------|-----|--------------------------------------|-----|
| | mm | % | mm | % | mm | % | mm | % |
| | euros | | euros | | euros | | euros | |
| M3 (sin ajustar de participaciones en fondos monetarios en poder de no residentes en la zona del euro (<i>rúbricas 1.1 a 1.7</i>) ¹) | 43 | 0,8 | 32 | 0,6 | 34 | 0,7 | 36 | 0,7 |
| Efectivo en circulación y depósitos a la vista (<i>rúbricas 1.1 y 1.2</i>) ¹ (=M1) | 32 | 1,6 | 0 | 0,0 | 11 | 0,6 | 14 | 0,7 |
| Otros depósitos a corto plazo (<i>rúbricas 1.3 y 1.4</i>) ¹ (= M2-M1) | 13 | 0,6 | 16 | 0,7 | 17 | 0,7 | 15 | 0,7 |
| Instrumentos negociables (<i>rúbricas 1.5 a 1.7</i>) ¹ (=M3-M2) | -3 | -0,3 | 17 | 1,9 | 6 | 0,7 | 7 | 0,8 |

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.

En abril, la tasa de crecimiento interanual de M1 descendió hasta el 1,8%, desde el 2% observado en el mes anterior, debido a la reducción de las tasas de variación interanuales del efectivo en circulación (-2,9%, frente al -1,9% de marzo) y de los depósitos a la vista (2,7% en abril, frente al 2,9% en el mes anterior).

La tasa de crecimiento interanual de los depósitos a corto plazo distintos de depósitos a la vista aumentó hasta el 4,6%, en abril, desde el 4,2% registrado en marzo, como reflejo de la evolución divergente de sus componentes. Mientras que la tasa de crecimiento interanual de los depósitos a plazo hasta dos años disminuyó (hasta el 15,2%, desde el 15,8% en el mes anterior), la tasa de descenso de los depósitos disponibles con preaviso hasta tres meses se hizo menos pronunciada (del 3%, frente al 3,9% observado en marzo).

La tasa de crecimiento interanual de los instrumentos negociables que se incluyen en M3 alcanzó el 15,8% en abril, frente al 15% registrado en el mes anterior. La tasa de crecimiento interanual de las participaciones en fondos del mercado monetario y de los instrumentos del mercado monetario aumentó hasta el 13,6%, desde el 11,9% observado en marzo. Además, la tasa de variación interanual de los valores distintos de acciones hasta dos años pasó del 34,2% registrado en marzo al 37,8%. Por el contrario, la tasa de crecimiento interanual de las cesiones temporales cayó hasta el 11,1% (desde el 13,5% de marzo)

Ajustados de participaciones en fondos del mercado monetario en poder de no residentes, los instrumentos negociables incluidos en M3 crecieron un 13,4%, frente al 12,7% de marzo. Corregida por las tenencias de los no residentes, la tasa de crecimiento de las participaciones en fondos del mercado monetario y de los instrumentos del mercado monetario fue del 9,2% en abril, frente al 7,7% observado el mes anterior)

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 descendió hasta el 3,6% en abril (desde el 4,4% registrado en el mes anterior). Esta evolución fue consecuencia de la reducción experimentada en la tasa de variación interanual de los depósitos a plazo superior a dos años (-0,2%, frente al 0% en marzo), así como de la caída de las tasas de crecimiento interanuales de los depósitos disponibles con preaviso superior a tres meses (10,6%, frente al 11,9% en el mes anterior), los valores distintos de acciones a más de dos años (5,1%, frente al 6,3% en marzo) y el capital y las reservas (5,2%, frente al 6,2% registrado en el mes anterior).

La tasa de variación interanual del saldo de los depósitos de la Administración Central en el sector de las IFM se redujo en abril, pasando del 14,6% registrado en marzo al 14,4%.

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 abril, sin experimentar cambios con respecto al mes anterior. La tasa de variación interanual del crédito otorgado al sector privado descendió hasta el 9%, desde el 9,2% observado en el mes anterior. Esta reducción se debió, en particular, al débil crecimiento de los préstamos al sector privado (8,3%, en comparación con el 8,6% de marzo). Mientras tanto, la tasa de descenso interanual del crédito concedido a las Administraciones Públicas fue algo menos pronunciada (4,7% en abril, frente al 5,4% registrado en el mes anterior).

Durante el mes de abril del 2001, la posición acreedora neta frente al exterior del sector de las IFM de la zona del euro disminuyó en 43 mm de euros, en cifras absolutas y sin desestacionalizar. En los doce meses transcurridos hasta abril, los activos exteriores netos de dicho sector experimentaron una reducción de 72 mm de euros, en comparación con el descenso de 51 mm de euros registrado en el período de doce meses hasta marzo.

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 la sección "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 (sin ajustar de participaciones en fondos del mercado monetario en poder de no residentes) en abril del 2001 fue del 5,3%, frente al 5,2% 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 febrero y abril del 2001 se situó en el 5,2%.*

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