



BANCO CENTRAL EUROPEO

Fráncfort, 26 de julio de 2001

NOTA DE PRENSA

EVOLUCIÓN MONETARIA DE LA ZONA DEL EURO: JUNIO 2001

En junio del 2001, la tasa de crecimiento interanual de M3 se elevó al 6,1% desde el 5,1% registrado en mayo. Estas tasas de crecimiento se refieren a los agregados desestacionalizados y ajustados del efecto calendario de fin de mes y así se interpretarán en la presente nota de prensa, salvo indicación en contrario¹. La media de tres meses de las tasas de crecimiento interanuales de M3 para el período comprendido entre abril y junio del 2001 ascendió al 5,3%, frente al 4,8% correspondiente al período transcurrido entre marzo y mayo del 2001. El aumento de la tasa de crecimiento interanual de M3 fue debido, en parte, a un efecto de base, dado que el descenso intermensual de M3 registrado en junio del 2000 ha dejado de incluirse en el cálculo de la tasa de crecimiento interanual.

Tasas crecimiento interanuales	ABRIL 2001	MAYO 2001	JUNIO 2001	MEDIA ABRIL 2001–JUNIO 2001
M3	4,6	5,1	6,1	5,3

Tal como se señaló anteriormente, existen indicios de que los datos relativos a M3 están distorsionados al alza por las tenencias por no residentes de instrumentos del mercado monetario y de valores distintos de acciones hasta dos años emitidos por las IFM. Las primeras indicaciones sugieren que estas tenencias pueden haber contribuido al crecimiento interanual de M3 en cerca de tres cuartos de punto porcentual.

En junio, la tasa de crecimiento interanual de M1 se elevó al 3,8% en comparación con el 2,9% observado en mayo. Este incremento fue resultado de la evolución divergente de los dos componentes de M1. Mientras que la tasa de crecimiento interanual de los depósitos a la vista experimentó un notable aumento (5,6% en junio, frente al 4,3% registrado en el mes anterior), la tasa de descenso del efectivo en circulación se hizo más pronunciada (4,7% en junio, frente al 3,9% en mayo).

¹ A partir de la presente nota de prensa, el BCE calculará las tasas de crecimiento interanuales del efectivo en circulación, depósitos a la vista, M1, depósitos a corto plazo distintos de depósitos a la vista, M2, instrumentos negociables y M3 a partir de saldos y flujos mensuales desestacionalizados. El ajuste incluye una estimación del efecto calendario de fin de mes (véase también la nota al final de esta nota de prensa).

La tasa de crecimiento interanual de los depósitos a corto plazo distintos de depósitos a la vista ascendió hasta el 4,6% en junio desde el 4,1% correspondiente al mes anterior. Este comportamiento reflejó la reducción de la tasa de descenso interanual (sin desestacionalizar) de los depósitos disponibles con preaviso hasta tres meses (-1,0%, frente al -2,3% observado en mayo). En el mismo período, la tasa de crecimiento interanual (sin desestacionalizar) de los depósitos a plazo hasta dos años experimentó una ligera disminución, situándose en el 12,4%, frente al 12,7% en el mes anterior.

La tasa de crecimiento interanual de los instrumentos negociables que se incluyen en M3 (excluidas las participaciones en fondos del mercado monetario en poder de no residentes en la zona del euro) se elevó al 17,3% en junio, frente al 14,8% en mayo. Este aumento fue consecuencia del incremento de las tasas de crecimiento interanuales (sin desestacionalizar) de todos sus componentes: cesiones temporales (21,7%, en comparación con el 17,3% registrado en mayo), participaciones en fondos del mercado monetario e instrumentos del mercado monetario (7,4%, frente al 6,7% en el mes anterior) y valores distintos de acciones hasta dos años (57,9%, frente al 49,3% en mayo).

Por lo que se refiere a las contrapartidas de M3, la tasa de crecimiento interanual (sin desestacionalizar) de los pasivos financieros a más largo plazo del sector de las IFM disminuyó hasta el 3,3% en junio (desde el 3,6% registrado en el mes anterior). Esta evolución fue reflejo de la reducción de las tasas de variación interanuales de los depósitos disponibles con preaviso superior a tres meses (5,9%, frente al 7,5% en mayo) y de los valores distintos de acciones a más de dos años (4,1%, frente al 4,6% en el mes anterior). Las tasas de variación interanuales de los depósitos a plazo superior a dos años y de la partida de capital y reservas se mantuvieron en el -0,3% y el 6,4%, respectivamente, en junio.

La tasa de crecimiento interanual (sin desestacionalizar) del saldo de los depósitos de la Administración Central en el sector de las IFM descendió en junio hasta el 11,7% desde el 27,8% alcanzado en el mes anterior.

En el activo del balance consolidado del sector de las IFM, en junio la tasa de crecimiento interanual (sin desestacionalizar) del crédito total concedido a los residentes en la zona del euro, experimentó un avance, situándose en el 6,1%, en comparación con el 5,9% observado en el mes anterior. Esta evolución fue reflejo de una tasa de descenso interanual del crédito otorgado a las Administraciones Públicas menos pronunciada (-1,5% en junio, frente al -2,7% en mayo). Por el contrario, la tasa de variación interanual del crédito concedido al sector privado volvió a descender, hasta el 8,4%, desde

el 8,6% en mayo. Esta reducción se debió a la disminución de la tasa de variación interanual de los préstamos al sector privado (7,8%, frente al 8,0% en mayo).

Durante el mes de junio del 2001, la posición acreedora neta frente al exterior del sector de las IFM de la zona del euro aumentó en 41 mm de euros, en cifras absolutas y sin desestacionalizar. Sin embargo, en los doce meses transcurridos hasta junio, los activos exteriores netos de dicho sector experimentaron una reducción de 137 mm de euros, en comparación con el descenso de 92 mm de euros registrado en el período de doce meses hasta mayo del 2001.

Notas

• *A partir de la presente nota de prensa, las fechas de publicación de las estadísticas monetarias mensuales del BCE se irán anunciando cada vez con tres meses de antelación. Así, los datos de evolución monetaria de julio, agosto y septiembre del 2001 se publicarán, respectivamente, el 28 de agosto, 27 de septiembre y 26 de octubre del mismo año.*

• *A partir de la presente nota de prensa, las tasas de crecimiento interanuales del efectivo en circulación, depósitos a la vista, M1, depósitos a corto plazo distintos de depósitos a la vista (M2 – M1), M2, instrumentos negociables (M3 – M2) y M3 se calcularán a partir de los datos desestacionalizados y ajustados del efecto calendario de fin de mes. De esta manera, las tasas de crecimiento interanuales reflejarán los patrones subyacentes con mayor precisión que las tasas basadas en datos sin desestacionalizar. Cuando el BCE empezó a publicar estadísticas monetarias, no se disponía de datos desestacionalizados que ofreciesen el grado adecuado de fiabilidad y estabilidad. Mientras tanto, el BCE ha desarrollado un método de cálculo de estos datos (véase BCE, Seasonal adjustment of monetary aggregates and Consumer Price Indices (HICP) for the euro area, agosto 2000) y considera, en estos momentos, que la calidad de dichos datos ha sido suficientemente comprobada. Está en fase de estudio el cálculo de las tasas de crecimiento interanuales de otras partidas del balance consolidado del sector de las IFM a partir de datos desestacionalizados y ajustados del efecto calendario.*

• *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(sin desestacionalizar) de M3 en junio del 2001 fue del 6,3%, frente al 5,4% registrado en el mes anterior. La media móvil de tres meses de las tasas de crecimiento interanuales de M3 para el período comprendido entre abril y junio del 2001 se situó en el 5,5%, frente al 5,0% para el período transcurrido entre marzo y mayo del mismo año.*

• 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.

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