



BANCO CENTRAL EUROPEO

Fráncfort, 28 de agosto de 2001

## NOTA DE PRENSA

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

En julio del 2001, la tasa de crecimiento interanual de M3 se elevó al 6,4% desde el 6,1% registrado en junio<sup>1</sup>. La media de tres meses de las tasas de crecimiento interanuales de M3 para el período comprendido entre mayo y julio del 2001 ascendió al 5,9%, frente al 5,3% correspondiente al período abril-junio del 2001. Este incremento puede reflejar, en parte, el aplanamiento relativo que se observa actualmente en la curva de rendimientos, así como la reciente debilidad de los mercados de valores, que han hecho más atractivas las tenencias de depósitos a corto plazo e instrumentos negociables incluidos en M3.

Tasas crecimiento Interanuales	MAYO 2001	JUNIO 2001	JULIO 2001	MEDIA MAYO-JULIO 2001
<b>M3</b>	5,2	6,1	6,4	5,9

Tal como se señaló anteriormente, existen indicios de que los datos relativos a M3 están distorsionados al alza por las tenencias en poder de no residentes de instrumentos del mercado monetario y de valores distintos de acciones hasta dos años emitidas por el sector de las IFM. A juzgar por los datos preliminares, cabe pensar que, en los últimos meses, dichas tenencias pueden haber contribuido en torno a 0,75 puntos porcentuales al crecimiento interanual de M3.

En julio, la tasa de crecimiento interanual de M1 se redujo al 3,3%, en comparación con el 3,8% registrado en el mes anterior. Esta reducción fue resultado de la combinación de un ligero descenso de la tasa de crecimiento interanual de los depósitos a la vista (5,4% frente a un 5,5% en el mes anterior)

---

<sup>1</sup> Estas tasas de crecimiento se refieren a los agregados desestacionalizados y ajustados de efecto calendario de fin de mes; salvo indicación en contrario, ello se aplica a toda esta nota de prensa.

y una disminución de la tasa de variación interanual del efectivo en circulación (-6,4%, en comparación con -4,7% en junio).

La tasa de crecimiento interanual de los depósitos a corto plazo distintos de depósitos a la vista se elevó en julio hasta el 5,2% desde el 4,6% registrado en junio. Este incremento reflejó la moderación de la tasa de variación interanual (sin desestacionalizar) de los depósitos disponibles con preaviso hasta tres meses (0%, frente a -1,0% en el mes anterior). Durante el mismo período, la tasa de crecimiento interanual (sin desestacionalizar) de los depósitos a plazo hasta dos años disminuyó ligeramente (12,3%, frente al 12,4% observado en junio).

La tasa de crecimiento interanual de los instrumentos negociables incluidos en M3 ascendió al 18,8% en julio, tras haberse situado en el 17,3% en el mes anterior. Este aumento fue consecuencia del incremento de las tasas de crecimiento interanuales (sin desestacionalizar), tanto de las participaciones en fondos del mercado monetario y de instrumentos del mercado monetario (7,7%, en comparación con el 7,4% registrado en junio) como de los valores distintos de acciones hasta dos años (83,5%, frente al 57,9% en el mes anterior). Por el contrario, la tasa de variación interanual de las cesiones temporales descendió al 18,9% (desde el 21,7% observado en junio).

Por lo que se refiere a las contrapartidas de M3, en julio la tasa de crecimiento interanual (sin desestacionalizar) de los pasivos financieros a más largo plazo del sector de las IFM disminuyó hasta el 2,8% (desde el 3,4% registrado en el mes anterior). Esta evolución fue reflejo de la reducción de las tasas de variación interanuales de los depósitos a más de dos años (-0,6%, frente a -0,2% en junio), de los depósitos disponibles con preaviso superior a tres meses (3,5%, frente a 5,9% en el mes anterior) y del capital y las reservas (3,8%, frente a 6,4% en junio). Al mismo tiempo, la tasa de crecimiento interanual de los valores distintos de acciones a más de dos años se elevó hasta el 4,8% (desde el 4,2% observado en el mes anterior).

La tasa de crecimiento interanual (sin desestacionalizar) de los depósitos de la Administración Central en el sector de las IFM ascendió en julio hasta el 14,7%, frente al 11,8% registrado en junio.

En el activo del balance consolidado del sector de las IFM, la tasa de crecimiento interanual (sin desestacionalizar) del crédito total concedido a los residentes en la zona del euro se incrementó ligeramente en julio (hasta el 6,2% desde el 6,1% observado en el mes anterior). Ello se debió a un descenso menos pronunciado de la tasa de variación interanual del crédito a las Administraciones Públicas (-0,4% en julio, en comparación con -1,5% en el mes anterior). Por el contrario, la tasa de crecimiento interanual del crédito concedido al sector privado descendió hasta el 8,2% en julio, desde

el 8,4% observado en junio, como consecuencia, en gran medida, de la reducción de la tasa de variación interanual de los préstamos al sector privado (7,6%, frente al 7,8% en junio).

Durante el mes de julio del 2001, la posición acreedora neta frente al exterior del sector de las IFM de la zona del euro aumentó en 15 mm de euros, en cifras absolutas y sin desestacionalizar. En los doce meses transcurridos hasta julio, los activos exteriores netos de dicho sector experimentaron una reducción de 108 mm de euros, en comparación con el descenso de 136 mm de euros registrado en el período de doce meses hasta junio del 2001.

#### Notas

- *La publicación de las estadísticas sobre la evolución monetaria en agosto, septiembre y octubre del 2001 está prevista para las 10 h. (hora central europea) de los días 27 de septiembre, 26 de octubre y 28 de noviembre de 2001, respectivamente*
- *Las tasas de crecimiento interanuales del efectivo en circulación, de los depósitos a la vista, de M1, de los depósitos a corto plazo distintos de los depósitos a la vista (M2 - M1), de M2, de los instrumentos negociables (M3 - M2) y de M3 se calculan a partir de los datos desestacionalizados y ajustados de efecto calendario de fin de mes (para cuestiones metodológicas, véase BCE, *Seasonal adjustment of monetary aggregates and Consumer Price Indices (HICP) for the euro area, agosto 2000*). Con este procedimiento, las tasas de crecimiento interanuales reflejan las pautas subyacentes con mayor precisión que las tasas de crecimiento obtenidas a partir de datos sin ajustar. Se encuentra en fase de elaboración 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 de efecto calendario.*
- *Considerando 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 julio del 2001 fue el 6,4%, en comparación con el 6,3% correspondiente al mes anterior. La media de tres meses de las tasas de crecimiento interanuales de M3 correspondientes al período comprendido entre mayo y julio del 2001 fue del 6,1%, superior a la tasa media de 5,5% del período abril-junio del 2001.*

- *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 monetarios 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 corresponden a los Estados miembros de la zona del euro en el período considerado, es decir, once Estados miembros hasta diciembre del 2000 y doce Estados miembros a partir de enero del 2001. Las tasas de crecimiento interanuales se obtienen a partir de las variaciones 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**