



BANCO CENTRAL EUROPEO

Fráncfort, 26 de octubre de 2001

NOTA DE PRENSA

EVOLUCIÓN MONETARIA DE LA ZONA DEL EURO: SEPTIEMBRE 2001

En septiembre, la tasa de crecimiento interanual de M3 se elevó al 7,6%, desde el 6,7% registrado en agosto¹. La media de tres meses de las tasas de crecimiento interanuales de M3 para el período comprendido entre julio y septiembre del 2001 ascendió al 6,9%, frente al 6,5% correspondiente al período junio-agosto del 2001. El incremento especialmente fuerte de M3 durante el mes de septiembre puede estar asociado con una marcada preferencia de los inversores por posiciones líquidas, como reacción frente a la mayor incertidumbre existente después de los ataques terroristas del 11 de septiembre en Estados Unidos.

| Tasas crecimiento interanuales | JULIO 2001 | AGOSTO 2001 | SEPTIEMBRE 2001 | JULIO-SEPT. 2001 MEDIA |
|--------------------------------|-----------------------|------------------------|----------------------------|---------------------------------------|
| M3 | 6,5 | 6,7 | 7,6 | 6,9 |

Tal como se ha señalado 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 emitidos por el sector de las IFM. Dichas tenencias pueden haber contribuido en torno a 0,75 puntos porcentuales al crecimiento interanual de M3 en los últimos meses.

En septiembre, la tasa de crecimiento interanual de M1 fue del 5,2%, en comparación con el 3,7% registrado en el mes anterior. Este incremento fue resultado del fuerte aumento de la tasa de crecimiento interanual de los depósitos a la vista (8,5%, frente al 6,1% en el mes anterior). Durante el mismo período, la tasa de variación interanual del efectivo en circulación volvió a descender (hasta -11%, desde -8,3% en agosto).

La tasa de crecimiento interanual de los depósitos a corto plazo distintos de depósitos a la vista aumentó en septiembre hasta el 5,3%, desde el 5% correspondiente a agosto. Este aumento reflejó el ascenso de la tasa de crecimiento interanual (sin desestacionalizar) de los depósitos disponibles con preaviso hasta tres meses, que se situó en el 2,3%, frente al 0,9% registrado en agosto. Por el contrario, la tasa de variación interanual (sin desestacionalizar) de los depósitos a plazo hasta dos años descendió hasta el 8,8% en septiembre, desde el 10,8% observado en el mes precedente.

La tasa de crecimiento interanual de los instrumentos negociables incluidos en M3 ascendió al 21,3% en septiembre, tras haberse situado en el 20,4% en el mes anterior. Este aumento fue reflejo de la evolución divergente de los componentes de esta partida. Por una parte, la tasa de crecimiento interanual (sin desestacionalizar) de las participaciones en fondos del mercado monetario se elevó en septiembre hasta el 11,5%, desde el 8,3% alcanzado en agosto. Por la otra, la tasa de crecimiento interanual (sin desestacionalizar) de las cesiones temporales disminuyó hasta el 19,9%, frente al 23,8% observado en el mes anterior. La tasa de crecimiento interanual (sin desestacionalizar) de los valores distintos de acciones hasta dos años se mantuvo prácticamente constante en el 78,3%.

Por lo que se refiere a las contrapartidas de M3, en septiembre la tasa de crecimiento interanual (sin desestacionalizar) de los pasivos financieros a más largo plazo del sector de las IFM fue del 2% (frente al 2,2% registrado en agosto). Las tasas de variación interanuales de los depósitos disponibles con preaviso superior a tres meses y del capital y las reservas de las IFM fueron en septiembre -2,6% y 1,7%, respectivamente (frente a tasas de 0% y 3,6%, en agosto). La tasa de variación interanual de los depósitos a plazo a más de dos años aumentó hasta situarse en -0,4%, frente a la tasa de -0,7% registrada en agosto. Por último, la tasa de crecimiento interanual de los valores distintos de acciones a más de dos años ascendió al 4,5%, desde el 3,8% correspondiente al mes de agosto.

La tasa de crecimiento interanual (sin desestacionalizar) de los depósitos de la Administración Central en el sector de las IFM experimentó un fuerte descenso en septiembre, situándose en el -4,4%, (en comparación con el 7,5% alcanzado en agosto).

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 redujo hasta el 5,1% en septiembre desde el 5,5% observado en el mes anterior. Ello se debió a un descenso de la tasa de crecimiento interanual del crédito concedido al sector privado (6,9%, frente a 7,6% en agosto), originado a su vez, en gran parte, por la disminución de la tasa de variación interanual de los

¹ Estas tasas de crecimiento se refieren a los agregados desestacionalizados y ajustados de efecto calendario de

préstamos al sector privado (hasta el 6,7%, en comparación con el 7,2% registrado en agosto). Por el contrario, la tasa de variación interanual del crédito a las Administraciones Públicas ascendió desde el -1,5% en agosto hasta el -1,2% en septiembre.

Durante el mes de septiembre del 2001, la posición acreedora neta frente al exterior del sector de las IFM de la zona del euro aumentó en 44 mm de euros, en cifras absolutas y sin desestacionalizar. En los doce meses transcurridos hasta septiembre, los activos exteriores netos de dicho sector experimentaron un aumento de 2 mm de euros, en comparación con el descenso de 67 mm de euros registrado en el período de doce meses hasta agosto del 2001.

Notas

- *La publicación de las estadísticas sobre la evolución monetaria en octubre, noviembre y diciembre del 2001, así como en enero del 2002, está prevista para las 10 h. de los días 28 de noviembre y 28 de diciembre de 2001, y 28 de enero y 27 de febrero de 2002, 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 (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 interanuales obtenidas a partir de datos sin ajustar.*
- *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 septiembre del 2001 fue del 7,7%, en comparación con el 6,7% registrado en el mes anterior. La media de tres meses de las tasas de crecimiento interanuales de M3 correspondientes al período comprendido entre*

fin de mes; salvo indicación en contrario, ello se aplica en toda la nota de prensa.

Traducción al español: Banco de España.

julio y septiembre del 2001 fue del 6,9%, superior a la tasa media de 6,6% del período junio-agosto 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