



BANCO CENTRAL EUROPEO

27 de junio de 2002

## NOTA DE PRENSA

### EVOLUCIÓN MONETARIA DE LA ZONA DEL EURO: MAYO 2002

La tasa de crecimiento interanual de M3 aumentó hasta el 7,8% en mayo del 2002, desde el 7,4% observado en abril (cifra revisada a la baja desde el 7,5%)<sup>1</sup>. La media de tres meses de las tasas de crecimiento interanuales de M3 para el período comprendido entre marzo y mayo del 2002 se incrementó hasta el 7,5%, frente al 7,4% correspondiente al período de febrero a abril del 2002.

Tasas crecimiento Interanuales	MARZO 2002	ABRIL 2002	MAYO 2002	MARZO-MAYO 2002 MEDIA
M3	7,3	7,4	7,8	7,5

En mayo del 2002, la tasa de crecimiento interanual de M1 se elevó al 7%, en comparación con el 6,8% registrado en abril. Este aumento se debió a que la tasa de variación del efectivo en circulación se situó en valores algo menos negativos (-18 % en mayo, frente al -21,8% en abril), mientras que la tasa de crecimiento interanual de los depósitos a la vista disminuyó hasta el 11,8% en mayo, desde el 12,4% registrado el mes anterior.

La tasa de crecimiento interanual de los depósitos a corto plazo distintos de depósitos a la vista ascendió al 6,7% en mayo, desde el 6% observado en abril, como consecuencia del incremento de las tasas de crecimiento interanuales (sin desestacionalizar) de los depósitos a plazo hasta dos años (3,8% en mayo, frente al 2,4% en abril) y de los depósitos disponibles con preaviso hasta tres meses (9,4% en mayo, frente al 9,2% en abril)

La tasa de crecimiento interanual de los instrumentos negociables incluidos en M3 aumentó en mayo hasta el 13,8%, desde el 13,5% registrado en abril, lo que fue resultado de una evolución divergente de

los componentes de esta partida. Por un lado, la tasa de variación interanual (sin desestacionalizar) de los instrumentos del mercado monetario y de los valores distintos de acciones hasta dos años se incrementó fuertemente, pasando del -6,5% en abril al 5,2% en mayo. Por otro, en este último mes, las tasas de variación interanuales (sin desestacionalizar) de las participaciones en fondos del mercado monetario y de las cesiones temporales disminuyeron hasta situarse en el 26,6% y en el 0,2%, respectivamente, en comparación con las tasas del 29,1% y el 2,6% registradas en abril.

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 aumentó hasta el 5,3% en mayo, frente al 4,7% en abril. Este comportamiento fue consecuencia, principalmente, del incremento de la tasa de crecimiento interanual de los valores distintos de acciones a más de dos años (8,8% en mayo, en comparación con el 7,2% en abril). La tasa de crecimiento interanual de los depósitos a plazo a más de dos años también ascendió en mayo (1,1%, frente al 0,8% en el mes precedente). La tasa de variación interanual de los depósitos disponibles con preaviso superior a tres meses se mantuvo en el -13,3% en mayo, sin cambios con respecto al mes anterior. Por último, en mayo, la tasa de variación interanual del capital y las reservas de las IFM se redujo hasta situarse en el 7%, desde el 7,6% registrado en abril.

La tasa de variación interanual (sin desestacionalizar) de los depósitos de la Administración Central en el sector de las IFM descendió del 2,4% en abril al 0,5% en mayo.

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 elevó ligeramente hasta el 4,5% en mayo, desde el 4,4% observado en abril. Este incremento fue resultado del aumento de la tasa de crecimiento interanual del crédito al sector privado (5,3% en mayo, frente al 5,1% en abril), que, a su vez, se debió fundamentalmente al ascenso de la tasa de crecimiento interanual de los préstamos (5,8% en abril, en comparación con el 5,5% en abril). En cuanto a los demás componentes del crédito al sector privado, la tasa de crecimiento interanual de los valores distintos de acciones en poder de las IFM descendió hasta el 14,3% en mayo, desde el 15,3% en abril, y la tasa de crecimiento interanual de las acciones y participaciones pasó del -4,7% observado en abril al -4,6% en mayo. Durante el mismo período, la tasa de variación del crédito a las Administraciones Públicas se redujo hasta el 1,8%, desde el 2,2% correspondiente a abril.

---

<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, así se definen en toda la nota de prensa.

En mayo del 2002, la posición acreedora neta frente al exterior del sector de las IFM de la zona del euro aumentó en 35 mm de euros, en cifras absolutas y sin desestacionalizar. En los doce meses transcurridos hasta mayo, los activos exteriores netos de dicho sector se incrementaron en 153 mm de euros, frente al aumento de 105 mm de euros registrado en el período de doce meses hasta abril.

### Notas

- *La publicación de las estadísticas sobre la evolución monetaria en junio, julio, agosto y septiembre del 2002 está prevista para las 10 h. de los días 25 de julio, 28 de agosto, 26 de septiembre y 28 de octubre 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 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.*
- *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. 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 e Información

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**