



BANCO CENTRAL EUROPEO

28 de enero de 2003

## NOTA DE PRENSA

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

La tasa de crecimiento interanual de M3 disminuyó hasta el 6,8% en diciembre del 2002, desde el 7,1% registrado en noviembre<sup>1</sup>. La media de tres meses de las tasas de crecimiento interanuales de M3 para el período comprendido entre octubre y diciembre del 2002 se redujo hasta el 6,9%, desde el 7,1% del período de septiembre a noviembre del 2002.

Tasas de crecimiento interanuales	OCTUBRE 2002	NOVIEMBRE 2002	DICIEMBRE 2002	OCTUBRE-DICIEMBRE 2002 MEDIA
<b>M3</b>	6,9	7,1	6,8	6,9

En diciembre del 2002, la tasa de crecimiento interanual de M1 se elevó hasta el 9,8%, desde el 9,2% observado en noviembre. Se registró un fuerte aumento de la tasa de variación interanual del efectivo en circulación (42,7% en diciembre, frente al 14,8% en noviembre) que, sin embargo, se debió en gran medida a los efectos de base resultantes de la caída de la demanda de efectivo en diciembre del 2001, previa a la introducción del euro. Al mismo tiempo, la tasa de crecimiento de los depósitos a la vista disminuyó, hasta situarse en el 5,8% en diciembre del 2002, en comparación con el 8,3% del mes anterior.

La tasa de crecimiento interanual de los depósitos a corto plazo distintos de los depósitos a la vista descendió al 3,6% en diciembre, desde el 4,9% alcanzado en noviembre, como resultado de la reducción de las tasas de crecimiento interanuales (sin desestacionalizar) de los depósitos a plazo hasta dos años (-0,2% en diciembre, frente al 1,5% en noviembre) y de los depósitos disponibles con preaviso hasta tres meses (6,6%, frente al 7,7% del mes precedente).

La tasa de crecimiento interanual de los instrumentos negociables incluidos en M3 ascendió hasta el 8,6% en diciembre, desde el 8,2% registrado en noviembre. Este aumento fue originado, principalmente, por un incremento de la tasa de crecimiento interanual (sin desestacionalizar) de las cesiones temporales (4,2% en diciembre, frente al 2,2% en noviembre) y por una tasa de variación interanual menos negativa de los

---

<sup>1</sup> Estas tasas de crecimiento, así como las sucesivas en el resto de la nota, se refieren a los agregados desestacionalizados y ajustados de efecto calendario de fin de mes (salvo indicación en contrario).

instrumentos del mercado monetario y los valores distintos de acciones hasta dos años (-9,2% en diciembre, frente a -10,9% en noviembre). Por el contrario, la tasa de crecimiento interanual (sin desestacionalizar) de las participaciones en fondos del mercado monetario descendió al 17,5% en diciembre, desde el 18,7% en noviembre.

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 IFM se redujo hasta el 4,3% en diciembre, en comparación con el 4,9% observado en noviembre. Esta evolución fue resultado de un comportamiento divergente de los componentes de esta partida. Las tasas de crecimiento interanuales de los valores distintos de acciones a más de dos años y el capital y las reservas de las IFM disminuyeron hasta el 6,6% y el 3,1%, respectivamente, en diciembre, frente al 7,8% y el 4,3% registrados en noviembre. Por el contrario, la tasa de crecimiento interanual de los depósitos a plazo a más de dos años aumentó, hasta situarse en el 3,3% en diciembre, frente al 2,8% observado en noviembre. Por último, la tasa de variación interanual de los depósitos disponibles con preaviso superior a tres meses se mantuvo sin cambios en diciembre, en el -8,7%.

La tasa de variación interanual (sin desestacionalizar) de los depósitos de la Administración Central en el sector de las IFM se mantuvo en diciembre en el -4%, sin cambios con respecto al mes anterior.

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 situó en el 4% en diciembre, apenas sin cambios con respecto al 3,9% registrado en noviembre. La tasa de crecimiento interanual del crédito otorgado a las Administraciones Públicas fue del 1,6% en diciembre, frente al 1,7% en noviembre, mientras que la tasa de crecimiento interanual del crédito concedido al sector privado se situó en el 4,7%, frente al 4,6% observado en el mes precedente. La tasa de variación interanual de los préstamos al sector privado apenas experimentó variación (4,6% en diciembre, frente al 4,5% en noviembre). La tasa de crecimiento interanual de los valores distintos de acciones mantenidos por las IFM ascendió hasta el 9,3% en diciembre, en comparación con el 6,7% en noviembre, mientras que la tasa de crecimiento de las acciones y participaciones en poder de las IFM se redujo hasta el 2,6%, desde el 4,4% alcanzado en el mes anterior.

En diciembre del 2002, la posición acreedora neta frente al exterior del sector de las IFM de la zona del euro experimentó un crecimiento de 18 mm de euros, en cifras absolutas y sin desestacionalizar. En los doce meses transcurridos hasta diciembre, los activos exteriores netos de este sector aumentaron en 159 mm de euros, frente al incremento de 133 mm de euros registrado en el período de doce meses hasta noviembre.

Notas

- *La publicación de las estadísticas sobre la evolución monetaria en enero, febrero, marzo y abril del 2003 está prevista para las 10 h. de los días 27 de febrero, 28 de marzo, 29 de abril y 28 de mayo de 2003, 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", octubre 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.*

**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.**