



BANCO CENTRAL EUROPEO

27 de febrero de 2003

## NOTA DE PRENSA

### EVOLUCIÓN MONETARIA DE LA ZONA DEL EURO: ENERO 2003

*De ahora en adelante, cada trimestre las notas de prensa sobre la evolución monetaria incluirán un cuadro en el que figurarán las estadísticas trimestrales de los préstamos, desagregados por agentes tenedores, finalidad y plazo original. La próxima actualización del cuadro se publicará en la nota de prensa sobre la evolución monetaria correspondiente al mes de abril del 2003.*

La tasa de crecimiento interanual de M3 aumentó hasta el 7,4% en enero del 2003, frente al 6,8% registrado en diciembre del 2002<sup>1</sup>. La media de tres meses de las tasas de crecimiento interanuales de M3 para el período comprendido entre noviembre del 2002 y enero del 2003 fue del 7,1%, en comparación con el 6,9% observado en el período de octubre a diciembre del 2002.

Tasas de crecimiento interanuales	NOVIEMBRE 2002	DICIEMBRE 2002	ENERO 2003	NOVIEMBRE 2002-ENERO 2003 MEDIA
<b>M3</b>	7,0	6,8	7,4	7,1

En enero del 2003, la tasa de crecimiento interanual de M1 se situó en el 9,8%, sin cambios en relación con el mes de diciembre. La tasa de crecimiento interanual del efectivo en circulación descendió al 34,6% en enero del 2003, desde el 42,7% en diciembre. Al mismo tiempo, la tasa de crecimiento interanual de los depósitos a la vista aumentó, hasta el 6,6% en enero, desde el 5,8% en el mes anterior.

La tasa de crecimiento interanual de los depósitos a corto plazo distintos de los depósitos a la vista se elevó al 4% en enero, en comparación con el 3,5% registrado en diciembre, como resultado del incremento de las tasas de variación interanuales (sin desestacionalizar) de los depósitos a plazo hasta dos años (0,6% en enero, frente al -0,3% en diciembre) y de los depósitos disponibles con preaviso hasta tres meses (6,9%, frente al 6,6% del mes precedente).

---

<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).

La tasa de crecimiento interanual de los instrumentos negociables incluidos en M3 ascendió hasta el 11% en enero, desde el 8,5% observado en diciembre. Este aumento fue originado, principalmente, por el fuerte incremento de la tasa de crecimiento interanual (sin desestacionalizar) de las cesiones temporales (11,9% en enero, frente al 4,2% en diciembre). La tasa de variación interanual de los valores distintos de acciones hasta dos años se tornó menos negativa (de -9,6% a -8,3%). La tasa de crecimiento interanual (sin desestacionalizar) de las participaciones en fondos del mercado monetario descendió al 17,2% en enero, desde el 17,5% en diciembre.

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 elevó hasta el 4,6% en enero, en comparación con el 4,3% registrado en diciembre. Esta evolución fue resultado de un comportamiento divergente de los componentes de esta partida. La tasa de crecimiento interanual de los valores distintos de acciones a más de dos años aumentó al 8,7% en enero, frente al 7% en el mes anterior y la tasa correspondiente de los depósitos disponibles con preaviso superior a tres meses se tornó menos negativa (-5,3%, desde -8,7% en diciembre). Por el contrario, las tasas de crecimiento interanuales de los depósitos a plazo a más de dos años y del capital y las reservas de las IFM disminuyeron hasta el 2,6% y el 1,3%, respectivamente, en enero, frente al 3,3% y el 2,5% observados en diciembre.

La tasa de variación interanual (sin desestacionalizar) de los depósitos de la Administración Central en el sector de las IFM ascendió, pasando de -4% en diciembre a -0,8% en enero.

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 al 4,2% en enero, en comparación con el 4% en diciembre. La tasa de crecimiento interanual del crédito otorgado a las Administraciones Públicas apenas experimentó variaciones en enero (1,8%, frente al 1,7% en diciembre). La tasa de crecimiento interanual del crédito concedido al sector privado se situó en el 4,8%, en comparación con el 4,7% registrado en el mes precedente. La tasa de crecimiento interanual de los préstamos al sector privado aumentó al 5% en enero, frente al 4,7% en diciembre. La tasa de crecimiento interanual de los valores distintos de acciones mantenidos por las IFM se situó en el 9,1% en enero, prácticamente sin cambios en relación con el 9,2% observado en diciembre, mientras que la tasa de crecimiento interanual de las acciones y participaciones en poder de las IFM se redujo hasta el 0,4%, desde el 2,1% alcanzado en el mes anterior.

En enero del 2003, la posición acreedora neta frente al exterior del sector de las IFM de la zona del euro experimentó un crecimiento de 2 mm de euros, en cifras absolutas y sin desestacionalizar. En los doce meses transcurridos hasta enero, los activos exteriores

netos de este sector aumentaron en 180 mm de euros, frente al incremento de 165 mm de euros observado en el período de doce meses hasta diciembre.

Se dispone ya del detalle de los préstamos al sector privado, por agentes tenedores y finalidad, para el cuarto trimestre del 2002. El crecimiento interanual de los préstamos a las sociedades no financieras se mantuvo en el 3,5%, sin cambios con respecto al trimestre anterior. La tasa de variación interanual de los préstamos hasta un año se tornó menos negativa (de -2,6% a -1,6%) y la tasa de crecimiento interanual de los préstamos a más de cinco años aumentó al 6,5%, frente al 6,3% en el trimestre precedente. Por el contrario, la tasa de crecimiento interanual de los préstamos de uno a cinco años descendió al 6%, en comparación con el 8,5% registrado en el segundo trimestre.

El crecimiento interanual de los préstamos a los hogares permaneció, en general, estable en el cuarto trimestre del 2002 (en el 5,8%, en comparación con el 5,9% en el trimestre anterior). El crecimiento interanual del crédito al consumo se elevó al 3,7%, frente al 3,2% en el tercer trimestre. Por el contrario, el crecimiento interanual de los préstamos a los hogares para compra de vivienda se redujo al 7,6%, desde el 7,8% en el trimestre precedente. Por último, la tasa de crecimiento interanual de otros préstamos a los hogares disminuyó al 1,5%, en comparación con el 1,7% observado en el tercer trimestre.

La tasa de crecimiento interanual de los préstamos a los intermediarios financieros no monetarios (salvo las empresas de seguros y los fondos de pensiones) descendió al 5,5% en el cuarto trimestre del 2002, frente al 11,3% registrado en el trimestre anterior.

#### Notas

- *La publicación de las estadísticas sobre la evolución monetaria en febrero, marzo, abril y mayo del 2003 está prevista para las 10 h. de los días 28 de marzo, 29 de abril, 28 de mayo y 30 de junio 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.**