



BANCO CENTRAL EUROPEO

28 de julio de 2003

EVOLUCIÓN MONETARIA DE LA ZONA DEL EURO: JUNIO 2003

La tasa de crecimiento interanual de M3 descendió hasta el 8,3% en junio, desde el 8,5% registrado en mayo del 2003.¹ La media de tres meses de las tasas de crecimiento interanuales de M3 en el período comprendido entre abril y junio del 2003 fue del 8,5%, en comparación con el 8,4% observado en el período de marzo a mayo del 2003 (cifra revisada al alza desde el 8,3%).

Tasas de variación interanuales	ABRIL 2003	MAYO 2003	JUNIO 2003	ABRIL-JUNIO 2003 MEDIA
M3	8,7	8,5	8,3	8,5

En junio del 2003, la tasa de crecimiento interanual de M1 se situó en el 11,5%, sin variaciones con respecto a mayo. De los componentes de este agregado, la tasa de crecimiento interanual del efectivo en circulación fue del 31,9% en junio, frente al 34,3% en mayo, al tiempo que la de los depósitos a la vista se incrementó hasta el 8,6%, desde el 8,3% en el mes precedente.

La tasa de crecimiento interanual de los depósitos a corto plazo distintos de los depósitos a la vista disminuyó hasta el 5,6% en junio, desde el 5,9% alcanzado en mayo. Esta evolución fue consecuencia del descenso de la tasa de variación interanual (sin desestacionalizar) de los depósitos a plazo hasta dos años, hasta el -1%, desde el 0,8% registrado en mayo. Por el contrario, la tasa de crecimiento interanual (sin desestacionalizar) de los depósitos disponibles con preaviso hasta tres meses aumentó hasta el 10,5%, frente al 9,9% observado en el mes anterior.

La tasa de crecimiento interanual de los instrumentos negociables incluidos en M3 descendió hasta el 8,2% en junio, frente al 8,6% observado en mayo. Esta evolución fue resultado de una disminución de la tasa de variación interanual (sin desestacionalizar) de las cesiones temporales, hasta el -2,1%, desde el 2,8% en mayo, y de la tasa de variación interanual (sin desestacionalizar) de los valores distintos de acciones hasta dos años, hasta el -15,3% en junio, frente al -12,3% en mayo. Al mismo tiempo, la tasa

¹ 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).

de crecimiento interanual (sin desestacionalizar) de las participaciones en fondos del mercado monetario se elevó hasta el 19,2%, desde el 17,5% alcanzado en el mes anterior.

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 incrementó hasta el 5,1% en junio, desde el 4,3% observado en mayo, como resultado, principalmente, de un aumento de la tasa de crecimiento interanual del capital y reservas de las IFM, hasta el 4,4%, frente al 1,6% del mes anterior. La tasa de crecimiento interanual de los valores distintos de acciones a más de dos años se situó en el 7,2% en junio, frente al 7,1% registrado en mayo, y la de los depósitos a más de dos años se mantuvo sin variaciones, en el 3,9%. Al mismo tiempo, la tasa de variación de los depósitos disponibles con preaviso a más de tres meses volvió a descender, hasta el -10,4%, desde el -9,2% alcanzado en mayo.

La tasa de crecimiento interanual (sin desestacionalizar) de los depósitos de la Administración Central en el sector IFM experimentó un fuerte incremento en junio, mes en que se situó en el 20,5%, frente al 6,6% observado el mes anterior.

En el activo del balance consolidado del sector IFM, la tasa de crecimiento interanual (sin desestacionalizar) del crédito total concedido a los residentes en la zona del euro disminuyó hasta el 4,8% en junio, desde el 5% registrado en mayo, como resultado del descenso de las tasas de crecimiento interanuales del crédito otorgado a las Administraciones Públicas (hasta el 3,7%, desde el 4,4% en mayo) y del crédito concedido al sector privado (hasta el 5,1%, desde el 5,2% en el mes anterior). De los componentes de esta última partida, la tasa de crecimiento interanual de los préstamos al sector privado se situó en el 4,5% en junio, frente al 4,6% en mayo. En ese mismo período, la tasa de crecimiento interanual de las acciones y participaciones en poder de las IFM se redujo hasta el 5,1%, desde el 5,5% alcanzado en mayo, mientras que la de los valores distintos de acciones mantenidos por las IFM aumentó hasta el 15,3%, frente al 15% observado en mayo.

En junio del 2003, la posición acreedora neta frente al exterior del sector IFM de la zona del euro se incrementó en 56 mm de euros, en cifras absolutas y sin desestacionalizar. En los doce meses transcurridos hasta junio, los activos exteriores netos de este sector aumentaron en 245 mm de euros, frente a un incremento de 230 mm de euros observado en el período de doce meses hasta mayo.

Notas

- *La publicación de las estadísticas sobre la evolución monetaria en julio, agosto, septiembre y octubre del 2003 está prevista para las 10 h. de los días 28 de agosto, 25 de septiembre, 28 de octubre y 27 de noviembre 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.