



BANCO CENTRAL EUROPEO

26 de febrero de 2004

## EVOLUCIÓN MONETARIA DE LA ZONA DEL EURO: ENERO 2004

La tasa de crecimiento interanual de M3 descendió hasta el 6,4% en enero del 2004, desde el 7% de diciembre del 2003 (cifra revisada a la baja desde el 7,1%).<sup>1</sup> La media de tres meses de las tasas de crecimiento interanuales de M3 en el período comprendido entre noviembre del 2003 y enero del 2004 disminuyó hasta el 7%, frente al 7,5% registrado en el período de octubre a diciembre del 2003 (cifra revisada a la baja desde el 7,6%).

Tasas de variación interanuales; desestacionalizadas	NOVIEMBRE 2003	DICIEMBRE 2003	ENERO 2004	NOVIEMBRE 03 – ENERO 04 MEDIA
M3	7,4	7,0	6,4	7,0
M1	10,6	10,5	11,2	10,8
Préstamos al sector privado	5,6	5,5	5,5	5,5

En cuanto a los principales componentes de M3, la tasa de crecimiento interanual de M1 se elevó hasta el 11,2% en enero, desde el 10,5% de diciembre. Al mismo tiempo, la tasa de crecimiento interanual de los depósitos a corto plazo distintos de los depósitos a la vista se redujo hasta el 3,7%, con respecto al 4,6% del mes precedente. La tasa de crecimiento interanual de los instrumentos negociables descendió hasta el 1,1% en enero, frente al 4,2% de diciembre.

En lo que respecta a las principales contrapartidas de M3, en el activo del balance consolidado del sector de las IFM, la tasa de crecimiento interanual del crédito total concedido a residentes en la zona del euro se situó en el 5,9% en enero, sin variaciones con relación al mes anterior. La tasa de crecimiento interanual del crédito otorgado a las Administraciones Públicas se redujo hasta el 6,2%, desde el 6,6% del mes precedente, al tiempo que la del crédito concedido al sector privado no experimentó variaciones, situándose en el 5,8%. Entre los componentes de esta última partida, la tasa de crecimiento interanual de los préstamos al sector privado fue del 5,5% en enero, sin

<sup>1</sup> Todas las tasas de crecimiento se refieren a agregados ajustados de estacionalidad y de efecto calendario de fin de mes, salvo indicación en contrario.

modificaciones con respecto a diciembre. En los doce meses transcurridos hasta enero, la posición acreedora neta frente al exterior del sector de las IFM de la zona del euro se incrementó 106 mm de euros, en comparación con el aumento de 90 mm de euros observado en el período de doce meses transcurridos hasta diciembre. La tasa de crecimiento interanual de los pasivos financieros a más largo plazo de este sector fue del 5,8%, frente al 5,7% de diciembre.

En enero, la tasa de crecimiento interanual de los préstamos a las sociedades no financieras disminuyó hasta el 3,1%, desde el 3,5% del mes anterior<sup>2</sup>. Al mismo tiempo, el crecimiento interanual de los préstamos a hogares se situó en el 6,5%, frente al 6,4% de diciembre. La tasa de crecimiento interanual de los préstamos para adquisición de vivienda se elevó hasta el 8,3% en enero, desde el 7,9% del mes precedente. La tasa de crecimiento interanual del crédito al consumo ascendió hasta el 4,1% en enero, desde el 3% de diciembre, al tiempo que la de otros préstamos a hogares descendió hasta el 2,3%, desde el 3,7% del mes anterior. Por último, la tasa de crecimiento interanual de los préstamos a intermediarios financieros no monetarios (excepto las empresas de seguros y fondos de pensiones) se incrementó hasta el 13,4% en enero, en comparación con el 11% de diciembre.

#### Notas

- *La publicación de las estadísticas sobre la evolución monetaria en febrero, marzo, abril y mayo del 2004 está prevista para las 10 h. de los días 26 de marzo, 29 de abril, 28 de mayo y 28 de junio de 2004, respectivamente.*
- *En la página «Latest monetary, financial markets and balance of payments statistics», de la sección Statistics de la dirección del BCE en Internet ([www.ecb.int](http://www.ecb.int)), pueden consultarse las estadísticas monetarias más recientes, que también figuran en los cuadros 2.1 – 2.8 del Boletín Mensual del BCE. Además, en la página «Monetary statistics» de la misma sección se presentan datos sobre desagregación de depósitos, préstamos y tenencias de valores, junto con series más largas de los principales agregados monetarios (fecha de inicio: enero 1970), así como notas metodológicas sobre conceptos relativos a las estadísticas monetarias y a procedimientos de desestacionalización.*

**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**

<sup>2</sup> Tasas de crecimiento relativas al detalle de los préstamos al sector privado por agentes tenedores y finalidad sin ajustar de estacionalidad y de efecto calendario de fin de mes.