



BANCO CENTRAL EUROPEO

Francfort, 28 de diciembre de 1999

NOTA DE PRENSA

EVOLUCIÓN MONETARIA DE LA ZONA DEL EURO: NOVIEMBRE 1999

En noviembre de 1999, la tasa de crecimiento interanual de M3 se situó en el 6,2%, frente al 5,8% observado en octubre de 1999 (cifra revisada a la baja desde el 6%). La media móvil de tres meses de las tasas de crecimiento interanual de M3, que abarca el período comprendido entre septiembre y noviembre de 1999, se situó en el 6%, frente a la media móvil del 5,9% registrada en el período comprendido entre agosto y octubre de 1999 (que se revisó a la baja desde el 6%).

Tasas crecimiento Interanual	SEPTIEMBRE 1999	OCTUBRE 1999	NOVIEMBRE 1999	MEDIA SEPTIEMBRE- NOVIEMBRE 1999
M3	6,1	5,8	6,2	6

Si se consideran los datos sin ajustar de estacionalidad, el saldo vivo de M3 aumentó en 47 mm de euros en noviembre de 1999 (véase la rúbrica 1 del cuadro adjunto). Cerca de la mitad de este incremento se debió a factores estacionales. Si se efectúa la corrección de los efectos estacionales, se observa que M3 experimentó un incremento de 24 mm de euros en noviembre de 1999 con relación al mes de octubre del mismo año (véase el cuadro que se presenta a continuación). La expansión de M3 en cifras desestacionalizadas reflejó la de los componentes de M1 (efectivo en circulación y depósitos a la vista) y de los instrumentos negociables. La variación intermensual desestacionalizada de M1 fue de 5 mm de euros, y la de los instrumentos negociables, de 19 mm de euros. No se produjeron cambios en los otros depósitos a corto plazo.

Traducción al español: Banco de España

Variaciones intermensuales ajustadas de estacionalidad	SEPTIEMBRE		OCTUBRE		NOVIEMBRE		MEDIA	
	1999		1999		1999		SEPTIEMBRE- NOVIEMBRE 1999	
	mm	%	mm	%	mm	%	mm	%
	euros		euros		euros		euros	
M3								
(rúbricas 1.1 a 1.7) ¹	27	0,6	18	0,4	24	0,5	23	0,5
Efectivo en circulación y depósitos a la vista (=M1)(rúbricas 1.1 y 1.2) ¹	12	0,7	8	0,4	5	0,2	8	0,4
Otros depósitos a corto plazo (= M2-M1) (rúbricas 1.3 y 1.4) ¹	4	0,2	5	0,2	0	0	3	0,1
Instrumentos negociables (=M3-M2) (rúbricas 1.5 a 1.7) ¹	11	1,7	5	0,8	19	3	12	1,8

1. Los números de las rúbricas se corresponden con los que figuran en el cuadro que se adjunta.

Nota: debido a problemas de redondeo, la suma de las variaciones de los componentes de M3 en mm de euros puede que no se ajuste al total de M3.

La tasa de crecimiento interanual de M1 descendió al 12,3% en noviembre, frente al 13% registrado en el mes de octubre. Esto se debió a una disminución experimentada por la tasa de crecimiento interanual tanto del efectivo en circulación (desde el 5,5% en octubre al 5,3% en noviembre) como de los depósitos a la vista (desde el 14,8% en octubre al 13,9% en noviembre).

La tasa de crecimiento interanual de los depósitos a corto plazo distintos de los depósitos a la vista descendió al 1,8%, frente al 2,4% registrado en octubre. Ello obedeció a un descenso más pronunciado de los depósitos a plazo de hasta dos años (con una tasa de variación de -2,5% en noviembre frente al -2% en octubre) y a la reducción de la tasa de crecimiento interanual de los depósitos disponibles con preaviso de hasta tres meses (del 5,6% en octubre al 5% en noviembre).

La tasa de variación interanual de los instrumentos negociables se tornó positiva en noviembre, situándose en el 4%, frente al -2,2% del mes anterior. Todos los componentes contribuyeron a esta evolución. Se produjo un incremento más acusado de las tasas de crecimiento interanual de las

participaciones en fondos del mercado monetario e instrumentos del mercado monetario (del 13,8% en octubre al 17,7% en noviembre) y de los valores distintos de acciones de hasta dos años (del 6,8% en octubre al 9,4% en noviembre). Por otro lado, la tasa de descenso interanual de las cesiones temporales experimentó una fuerte desaceleración, (del 28,3% en octubre al 20,2% en noviembre).

Entre las contrapartidas de M3, la tasa de crecimiento interanual de los pasivos financieros a más largo plazo del sector de IFM ascendió al 7,2% en noviembre, frente al 6,8% observado en octubre. Esto se debió, por un lado, a una mayor expansión tanto de los depósitos disponibles con preaviso superior a tres meses (del 4,1% en octubre al 5,5% en noviembre) como del capital y reservas (del 8,6% en octubre al 9,1% en noviembre). Por otro lado, la tasa de crecimiento interanual de los valores distintos de acciones a más de dos años descendió (del 9,3% en octubre al 8,8% en noviembre) y se acentuó ligeramente la caída de los depósitos disponibles con preaviso superior a tres meses, que registraron una tasa interanual de variación de -8,1%.

La tasa de variación interanual del saldo vivo de los depósitos de la Administración Central en el sector de IFM volvió a ser positiva en noviembre, situándose en el 7,9%, frente al -4,2% registrado en octubre.

En el activo del balance consolidado del sector de IFM, la tasa de crecimiento interanual del crédito total concedido a los residentes en la zona del euro se elevó al 8,5% en noviembre, frente al 8% en observado en octubre. Esto obedeció a un ascenso de la tasa de variación interanual del crédito otorgado al sector privado (del 10,5% en octubre al 11% en noviembre) y del crédito a las Administraciones Públicas (del 1,3% en octubre al 1,8% en noviembre). El mayor ritmo de crecimiento del crédito al sector privado experimentado en el mes de noviembre se debió a un incremento más pronunciado de las tenencias de las IFM de valores distintos de acciones emitidos por el sector privado residente en la zona del euro y a un ligero aumento de la tasa de crecimiento de los préstamos a las familias y a las empresas distintas de las IFM.

En el mes de noviembre, la posición neta frente al exterior del sector de IFM de la zona del euro descendió, en cifras absolutas y sin desestacionalizar, 14 mm de euros. Esta disminución fue el resultado de un aumento de los pasivos exteriores de la IFM de 16 mm de euros, que fue mayor que el aumento de 2 mm de euros de los activos exteriores. A lo largo de los doce meses transcurridos hasta noviembre de 1999, los activos exteriores netos del sector de IFM registraron un descenso de 198 mm de euros.

En la dirección del BCE en Internet (<http://www.ecb.int>) se puede obtener información más detallada sobre los datos más recientes que se incluyen en los cuadros 2.1 a 2.4 de las “Estadísticas de la zona del euro” del Boletín mensual del BCE (página “*Euro area statistics-download*”, “*Latest monetary and financial statistics*”).

European Central Bank

Press Division

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, citando la fuente