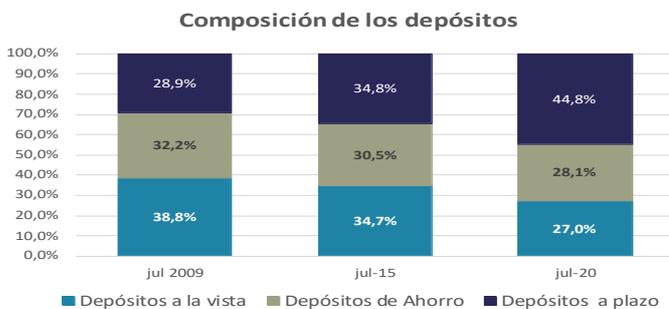
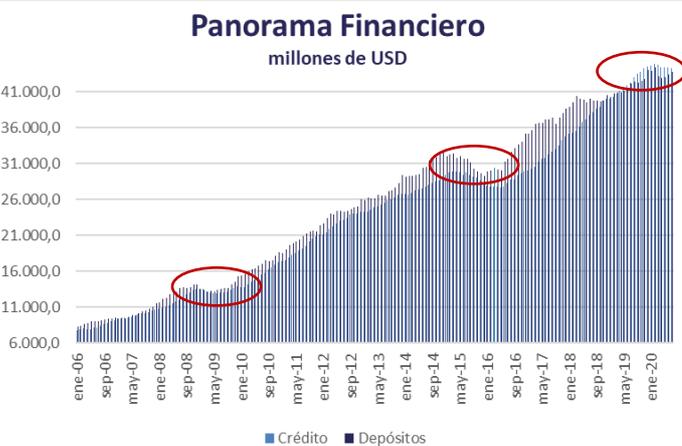
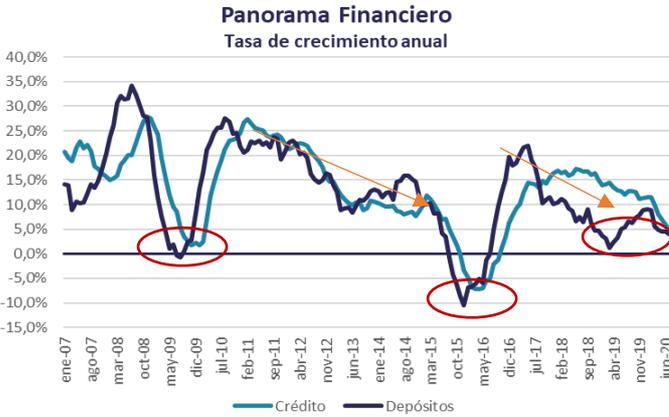


### COMPORTAMIENTO AGREGADOS MONETARIOS

[www.picaval.ec](http://www.picaval.ec)



En los últimos doce años, tanto los depósitos del sistema financiero global como el crédito al sector privado han crecido de manera permanente con una tasa anual compuesta de 10.2% para los depósitos y 11.5% para los créditos. **En este periodo se han evidenciado tres importantes ciclos de contracción, el primero en el 2009, el segundo en el 2015 que se prolongó hasta mediados del 2016 y el tercero desde finales de 2018 y 2019**, que a causa de la pandemia originada por el covid-19 se ha prolongado hasta el 2020. Si bien existen muchos factores relacionados con estos ciclos, vamos a referirnos a algunos de ellos.

**Semejanzas:** (i) **la caída del precio del petróleo**, en los tres períodos el precio del barril del petróleo mostró un comportamiento muy volátil con fuertes reducciones impactando negativamente en los ingresos fiscales; (ii) tendencias crecientes en las tasas de interés para incentivar el ahorro; (iii) sistema bancario sólido; (iv) apreciación del dólar especialmente frente a monedas pares, seguido por procesos de depreciación de la moneda; (v) contracción del consumo.

**Diferencias:** (i) en el 2009 y 2015 **las tasas de crecimiento de los depósitos disminuyeron hasta volverse negativas**, en el 2019 los depósitos disminuyen su ritmo de crecimiento, **pero no se torna negativo**, se empezaba a notar una recuperación desde el segundo semestre de 2019, sin embargo, con la llegada de la pandemia, se contrajo nuevamente el crecimiento, quizá porque **los agentes económicos retiraron sus ahorros como medida de precaución y posteriormente con una mayor certidumbre sobre el comportamiento de la pandemia, el dinero va retornando al sistema financiero**, adicionalmente las perspectivas de inversión se estarían postergando hasta observar mejores condiciones económicas; (ii) el stock de créditos en el 2019 supera a los depósitos durante 16 meses consecutivos, desde abril de 2019 hasta la fecha, en el 2015 los depósitos siempre fueron superiores a los créditos, comportamiento similar en el 2009; (iii) los periodos previos al 2009 y 2015 presentaron comportamientos inflacionarios en tanto que desde el 2018 el país observa niveles de inflación negativos o muy bajos; (iv) **La composición de los depósitos ha variado en la última década**, los depósitos a plazo han ganado participación por sobre los depósitos de ahorro y a la vista.

La exposición del país a eventos externos es permanente, especialmente relacionada con la reducción del precio del petróleo, combinando con la débil situación fiscal de Gobierno, la falta de recursos para hacer frente a estas coyunturas y estimular el aparato productivo y el consumo, han impactado en la contracción de la economía.

El Panorama Financiero consolida las cuentas de las instituciones financieras públicas y privadas, permite una lectura del comportamiento global de los agregados monetarios del país

