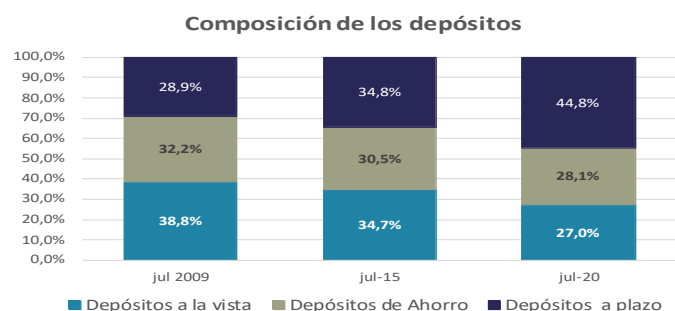
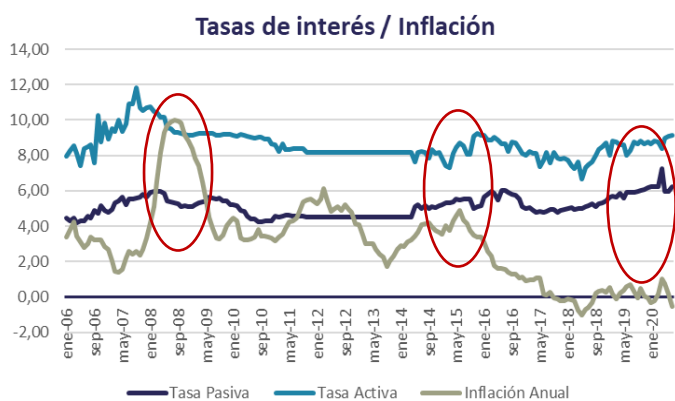
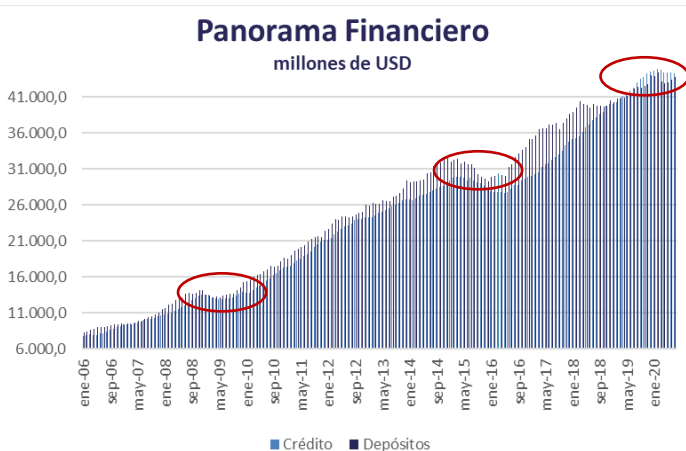
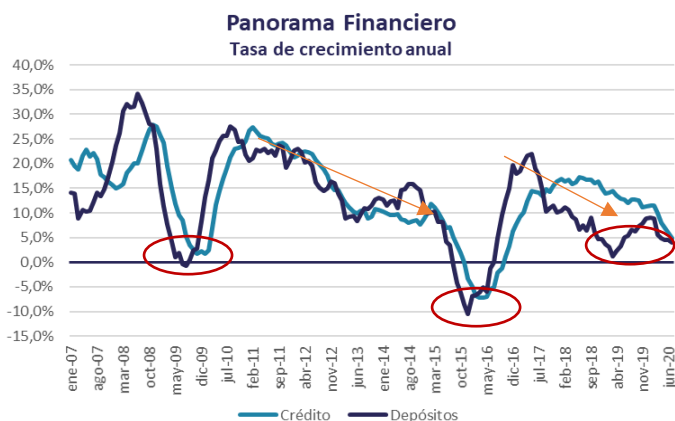


COMPORTAMIENTO AGREGADOS MONETARIOS

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

