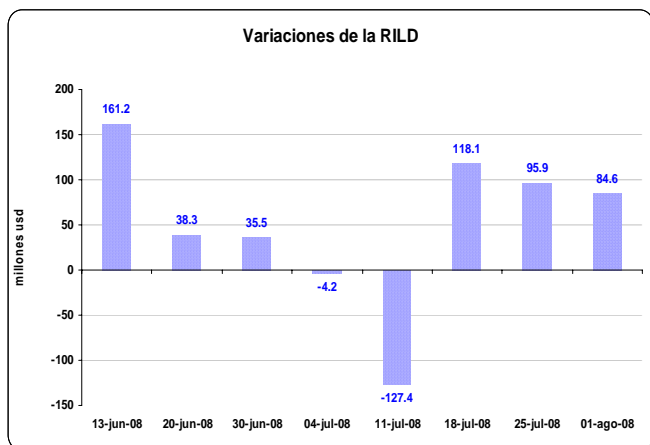


I. PANORAMA DEL BANCO CENTRAL DEL ECUADOR (BCE)

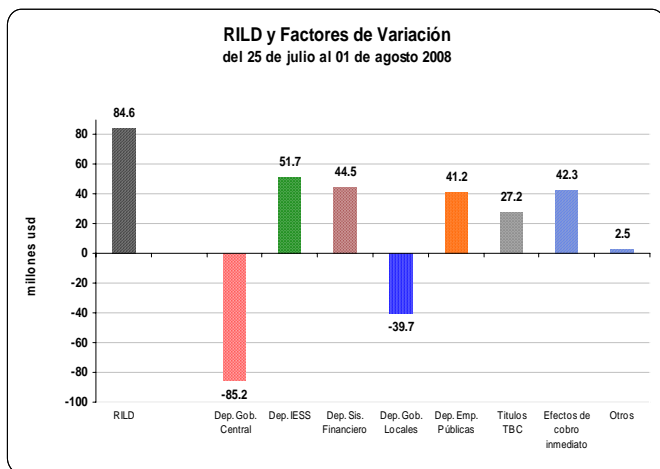
En la semana del 25 de julio al 01 de agosto de 2008, **la reserva internacional de libre disponibilidad (RILD)** registró un aumento de USD 84,6 millones; con lo que su saldo alcanzó un valor de USD 6.270,2 millones (ver gráfico N°1).

Gráfico N° 1



Los factores que explican el incremento de la RILD se pueden observar en el gráfico N°2; destacándose el aumento de depósitos del IESS, del sistema financiero y de empresas públicas. Adicionalmente se produjo, por un lado, una disminución de los depósitos del gobierno central y de gobiernos locales y por otro, un aumento de recursos a través de la emisión de títulos TBC y de la recuperación de efectos de cobro inmediato, resultado de la cámara de compensación.

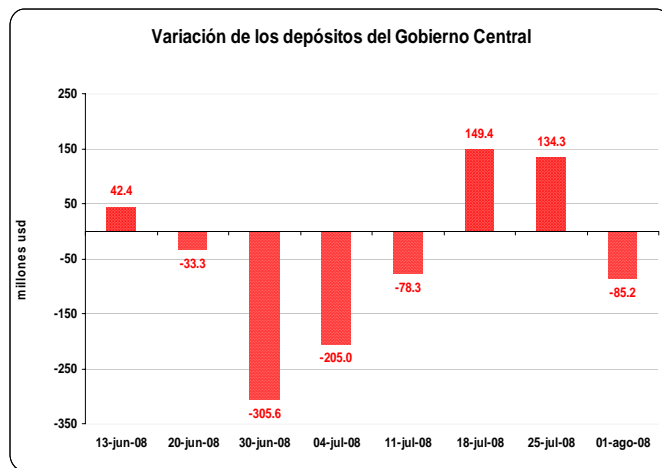
Gráfico N° 2



En efecto, **los depósitos del gobierno** en el BCE presentaron una disminución neta por USD 85,2 millones, según se visualiza

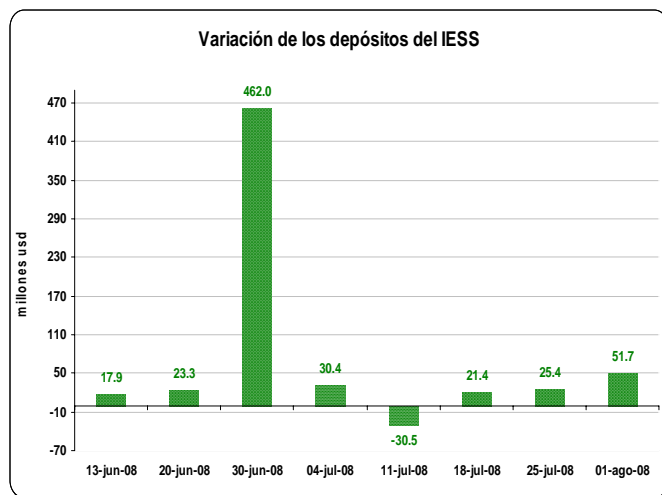
en el gráfico N°3, explicada básicamente por la asignación de recursos para gastos de inversión, entre otros.

Gráfico N° 3



Los depósitos del IESS, durante esta semana, tuvieron un importante crecimiento en el BCE por USD 51,7 millones, producto de las contribuciones que se realizan a la seguridad social (ver gráfico N°4); su saldo al 1 de agosto de 2008 representa un valor de USD 2.219,0 millones

Gráfico N° 4

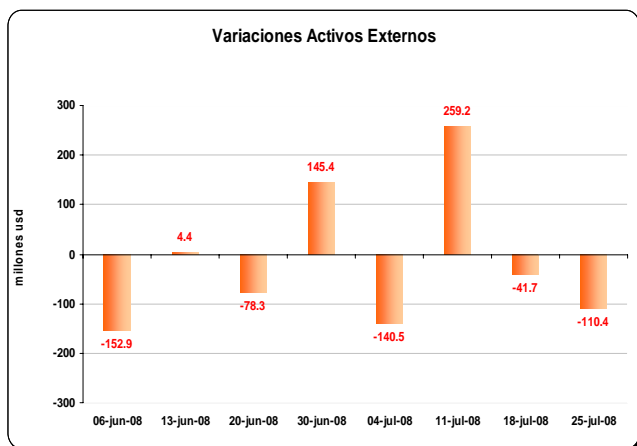


Aumentos importantes, durante la semana de análisis, mostraron **los depósitos del sistema financiero** en el BCE por un valor de USD 44,5 millones y **los depósitos de empresas públicas** (principalmente Petroecuador) por USD 41,2 millones. Mientras tanto **los depósitos de los gobiernos locales** en el BCE disminuyeron en USD 39,7 millones.

II. PANORAMA DE LAS OTRAS SOCIEDADES DE DEPOSITO (OSD)

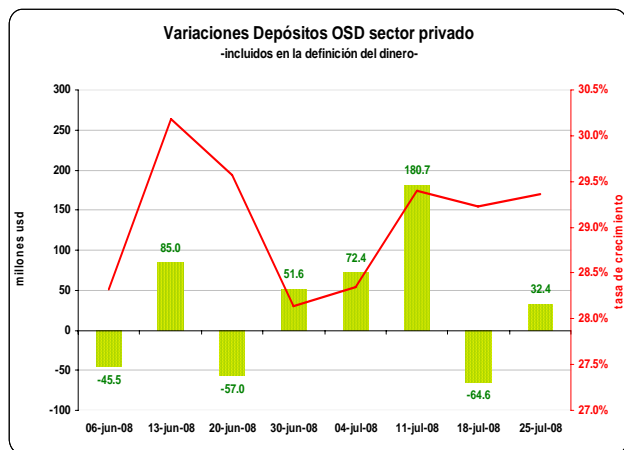
Entre el 18 y el 25 de julio de 2008, **los activos externos** de las OSD disminuyeron en USD 110,4 millones (ver gráfico N° 5); recursos que fueron utilizados, adicionalmente con el aumento de captaciones del sector privado, principalmente para otorgar crédito a empresas y hogares, transferir recaudaciones tributarias al gobierno y atender requerimientos de la banca off-shore, según se detalla más adelante. El saldo al 25 de julio de 2008 de los activos externos fue USD 4.785,8 millones.

Gráfico N° 5



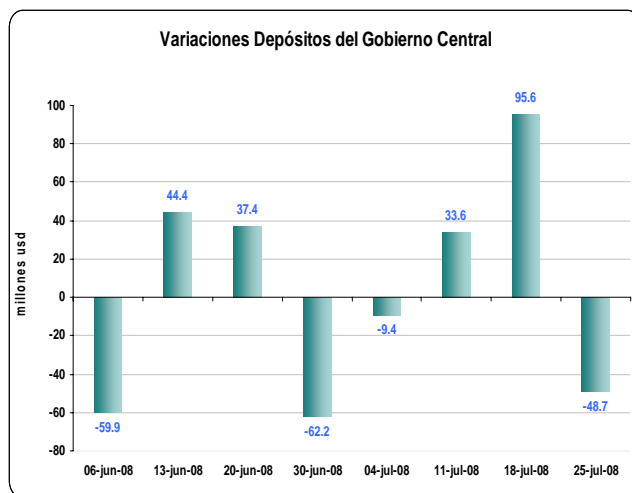
En efecto, **los depósitos del sector privado** en las OSD, durante la semana considerada, aumentaron en USD 32,4 millones a una tasa anual del 29,4% (ver gráfico N°6). Por tipo de instrumento financiero, los depósitos a la vista aumentaron en USD 48,7 millones, y los depósitos de ahorro y plazo disminuyeron en USD 16,3 millones.

Gráfico N° 6



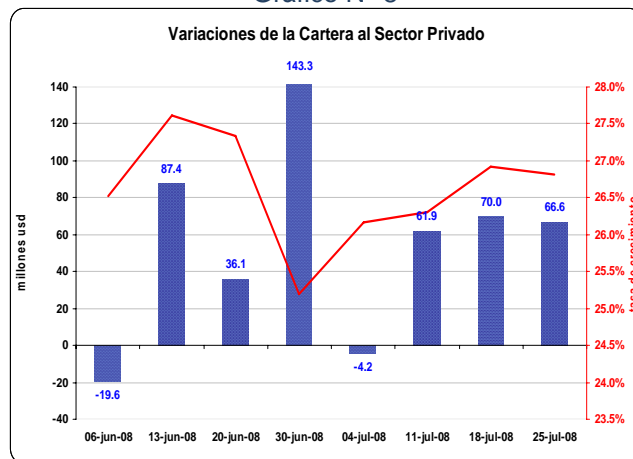
Por otro lado, en esta semana se registró una disminución de **los depósitos del gobierno** en las OSD por USD 48,7 millones, explicada principalmente por la transferencia de las recaudaciones de impuestos que realiza la banca por cuenta del gobierno.

Gráfico N° 7



Del 18 al 25 de julio de 2008 **la cartera total** de las OSD otorgada al sector privado (empresas y hogares), tuvo un aumento de USD 66,6 millones, USD 3,4 millones menos con respecto a la semana anterior, manteniendo la tendencia creciente de los períodos anteriores con una tasa de variación anual del 26,8% (ver gráfico N° 8). El saldo de la cartera total al 25 de julio fue USD 11.905,1 millones.

Gráfico N° 8



Adicionalmente se registró en esta semana una disminución importante de **los depósitos de la banca off-shore** en las OSD por USD 53,3 millones. El saldo de este rubro al 25 de julio de 2008 fue USD 57,2 millones.