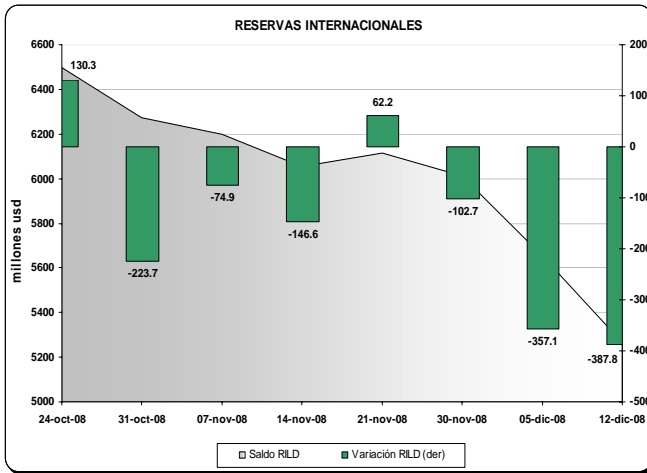


I. PANORAMA DEL BANCO CENTRAL DEL ECUADOR (BCE)¹

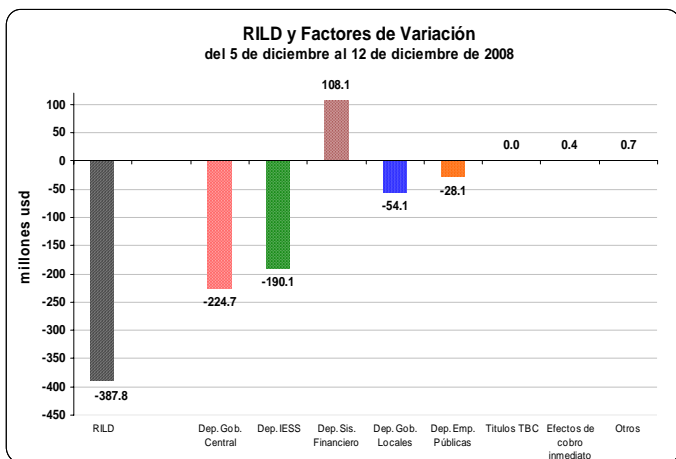
En la semana del 5 al 12 de diciembre de 2008, **la reserva internacional de libre disponibilidad** (RILD) registró una reducción de USD 387,8 millones; con lo que su saldo alcanzó un valor de USD 5.266,6 millones (ver gráfico 1).

Gráfico 1



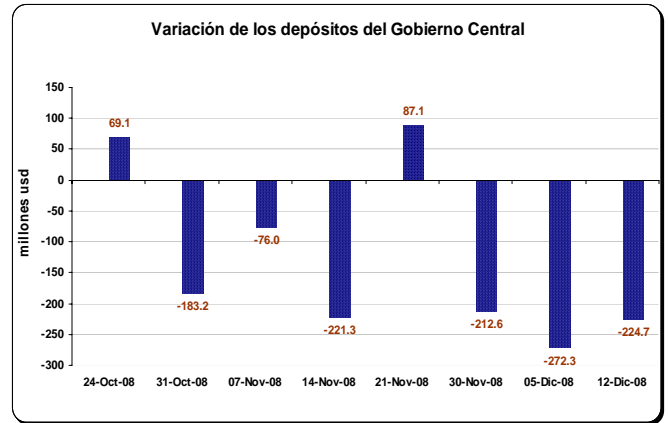
Los factores que explican la disminución de la RILD se pueden observar en el gráfico 2; destacándose la desacumulación de depósitos del Gobierno Central, del IESS, de los gobiernos locales y de las empresas públicas no financieras; mientras que los depósitos del sistema financiero presentan incrementos en el BCE.

Gráfico 2



Efectivamente, **los depósitos del gobierno central** en el BCE disminuyeron en USD 224,7 millones, según se visualiza en el gráfico 3; explicado principalmente por gastos corrientes.

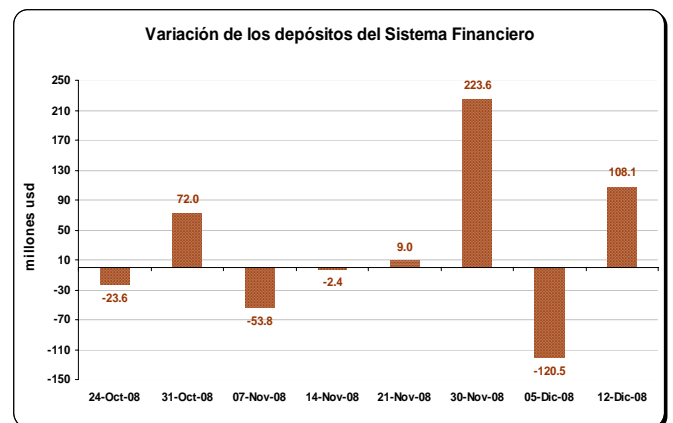
Gráfico 3



Mientras que **los depósitos de los gobiernos locales y las empresas públicas no financieras en el BCE** disminuyeron en USD 54,1 millones y USD 28,1 millones, respectivamente.

Por otra parte, **los depósitos en el BCE de la seguridad social** se redujeron en USD 190,1 millones. El saldo al 12 de diciembre de 2008 fue USD 2.189,4 millones.

Gráfico 4



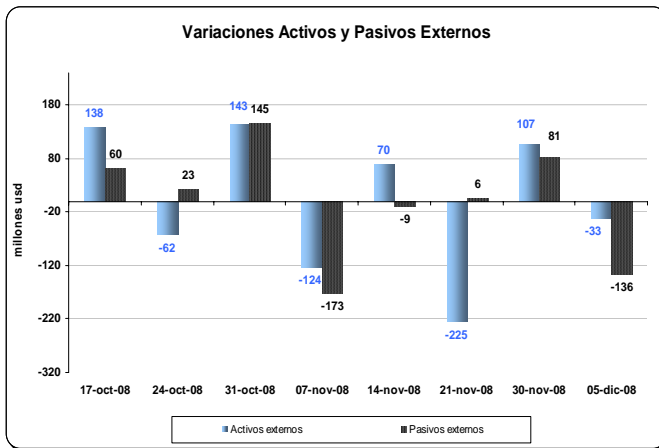
Con respecto a los **depósitos del sistema financiero**, durante la semana de análisis, registraron un incremento en el BCE de USD 108,1 millones (ver gráfico 4), con lo que su saldo alcanzó al 12 de diciembre de 2008 un valor de USD 979,1 millones.

¹ El Panorama del BCE es una presentación analítica que resume la relación entre los pasivos monetarios y los activos internos y externos que respaldan esos pasivos; por tanto la estructura del panorama se basa en las funciones que desempeña el BCE como tenedor de reservas internacionales, agente financiero y depositario del gobierno, y de banco del sistema financiero.

II. PANORAMA DE LAS OTRAS SOCIEDADES DE DEPOSITO (OSD)²

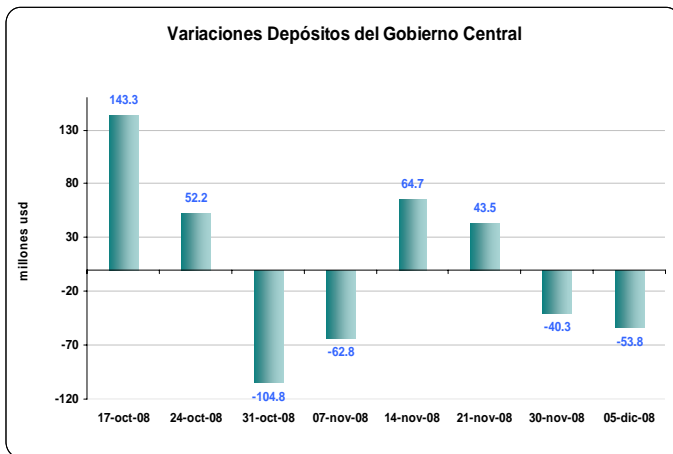
Entre el 30 de noviembre y el 5 de diciembre de 2008, **los activos externos** de las OSD se redujeron en USD 32,5 millones (ver gráfico 5); recursos que conjuntamente con sus reservas bancarias en el BCE se destinaron principalmente a pagar sus obligaciones financieras con el exterior. En efecto los **pasivos externos** disminuyeron en USD 136,4 millones.

Gráfico 5



El saldo al 5 de diciembre de 2008 de los activos externos fue USD 4.644,3 millones y de los pasivos externos USD 795,9 millones.

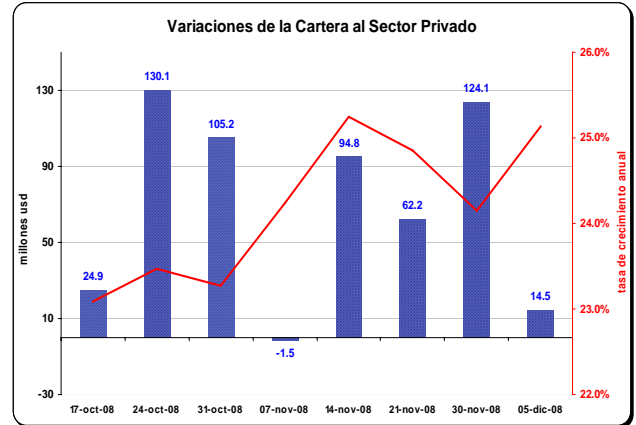
Gráfico 6



Por otra parte, **los depósitos del gobierno central** en las OSD disminuyeron en el período de análisis en

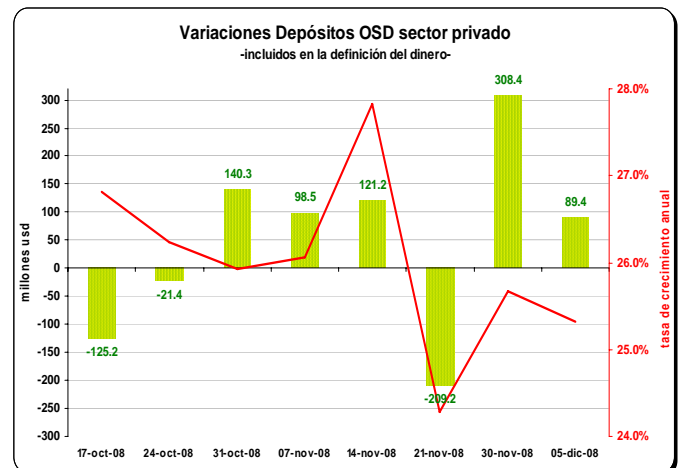
USD 53,8 millones (ver gráfico 6), explicado por la transferencia de recursos que realizan las OSD a las cuentas del gobierno en el BCE por concepto de recaudaciones tributarias que efectúa la banca a nombre del gobierno.

Gráfico 7



La cartera total de las OSD otorgada a empresas y hogares presentó un aumento de USD 14,5 millones, con una tasa de variación anual del 25,1% (ver gráfico 7). El saldo de la cartera total al 5 de diciembre fue USD 13.195,1 millones.

Gráfico 8



En esta semana, **los depósitos del sector privado** en las OSD aumentaron en USD 89,4 millones (ver gráfico 8). El comportamiento de las dos últimas semanas se debe a las remuneraciones complementarias que los empleados reciben en el mes de diciembre. Por tipo de instrumento financiero, los depósitos en cuenta corriente de las OSD se incrementaron en USD 125 millones y los depósitos a plazo y de ahorro disminuyeron en USD 35,5 millones.

² El panorama de las OSD es un estado analítico que indica la relación entre los pasivos financieros con el sector privado y los activos externos e internos. Las OSD se caracterizan por recibir depósitos a la vista o cualquier tipo de depósito de menor liquidez como los de ahorro y plazo; y conceder crédito. Comprenden los bancos privados, el BNF, sociedades financieras, mutualistas, cooperativas y las compañías emisoras de tarjetas de crédito.