22869

CONSEJO FEDERAL DE INVERSIONES
BIBLIOTECA

CATALOGADO

I N D I C E

I. INTRODUCCION

II. SECTORES ECONOMICOS Y SISTEMA DE FUENTES Y USOS DE FONDOS

III. DESAGREGACION DEL SUBSECTOR DE INTERMEDIARIOS FINANCIEROS INSTITUCIONALIZADOS

IV. CONCLUSIONES

V. ANEXO

0
F. 232
M 11
IX

IDENTIFICACION Y DESARROLLO METODOLOGICO

DE LAS VARIABLES MACROECONOMICAS

NECESARIAS PARA EL SISTEMA DE CUENTAS DE LA

PROVINCIA DEL NEUQUEN

ETAPA IV

CUARTO INFORME PARCIAL

CONVENIO CFI-PROVINCIA DEL NEUQUEN

Neuquén, Mayo de 1978

I. INTRODUCCION

El alcance de esta etapa del trabajo es avanzar en el análisis / del sector no real de la economía.

Un sistema de cuentas para el sector financiero posibilita el estudio de las relaciones de éste con la esfera real de la economía, pudiendo apreciar el comportamiento de distintos grupos de unidades económicas (sectores) en un análisis integrado de toda la actividad económica.

Diversos han sido los métodos empleados para el estudio del sector financiero. Una de las modalidades ha sido la del fluir de fondos, debiendo citarse especialmente para la economía americana el trabajo de Morris Copeland (1) a partir del cual el sistema comenzó a desarrollarse. Otras técnicas instrumentales con las que se ha procedido a estudiar este tema han sido los sistemas de balances, las encuestas monetarias y el análisis de la liquidez (1').

La vía que aquí se ha seleccionado ha sido la del fluir de fondos. Un sistema de tal naturaleza, intenta poner en relación las transacciones y la estructura financiera de la economía con las transacciones no financieras y la estructura productiva. Una vez que se haya estudiado la vinculación de las cuentas financieras con las de transacciones reales, se procederá a tratar con cierto detalle al sector correspondiente a los intermediarios financieros institucionalizados, por entender que es el área con más posibilidades de implementación a nivel provincial.

II. SECTORES ECONOMICOS Y SISTEMA DE FUENTES Y USOS DE FONDOS

Para el estudio del sistema de fuentes y usos de fondos es conveniente tener en cuenta el que comprende las cuentas de producto-ingreso. La cuenta de ahorro e inversión de este último sistema, es la que sirve de enlace entre los registros de las transacdiones reales y los de las tran-/ sacciones financieras.

Si se recuerda el desarrollo de las etapas I y II de este trabajo, allí se trataron precisamente las cuentas de producto y de ingresos y gastos, habiendo distinguido en estas últimas como unidades estadísticas: i- sociedades de capital y asimiladas, ii- administración pública y iii- hogares y empresas no constituídas como sociedades de capital. Y la cuenta de transacciones con el exterior se estudiaba en la etapa III. A través de estas cuentas se determinaba el ahorro y la inversión.

Mediante la formulación de la cuenta de ahorro e inversión del / sistema de producto-ingreso, y su conversión en la Cuenta de formación y transferencia de capital, es como se establece el enlace entre los sistemas de producto-ingreso y de fluir de fondos.

Debe destacarse que la clasificación por sectores que se adopte en uno y otro sistema, no necesariamente ha de ser la misma. Lo importante es que ambos enfoques sean conciliables entre sí en cuanto a los conceptos que los componen, y que tenga la suficiente flexibilidad como para adaptarse a propósitos distintos. Así, se ampliarán las posibilidades para el análisis económico.

En las cuentas de fuentes y usos de fondos, la división de la economía se realiza atendiendo fundamentalmente a la conducta financiera de las unidades de decisión. Si bien se toman en cuenta las funciones, lo que predomina es el aspecto institucional (2).

En resumen....."un sector del sistema de producto-ingreso, cuyo contenido se ha determinado con base en las funciones de la economía, puede quedar desagregado en otros distintos al elaborarse el sistema de fuentes y usos de fondos y eso se debe a la reclasificación que necesariamente hay que realizar para que tales sectores agrupen a unidades de decisión. Por otra parte, puede ocurrir que un sector importante para las cuentas de fuentes y usos de fondos tenga que incorporarse a uno más amplio del sistema de producto-ingreso, debido a que en este último la importancia relativa de aquél es escasa"(3). Así por ejemplo, en el caso de los intermediarios financieros, como su valor agregado es de cuantía reducida, no tienen suficiente relevancia en las cuentas de producto-ingreso, y sería de poca utilidad práctica tratarlos por separado. Pero, los mismo son muy importantes para los estudios de flujos de fondos y, por lo tanto, deben considerarse en un sector especial, subdividido en agrupaciones menores.

Un modelo tentativo de clasificación sectorial, para la elaboración de las cuentas de fuentes y usos de fondos, puede responder a los siguientes lineamientos:

A. Sector Financiero
   - a. Autoridad monetaria (banco central)
   - b. Intermediarios financieros
     - i. monetarios (bancos comerciales)
     - ii. no monetarios

B. Sector empresas no financieras
   - a. Sociedades de capital y asimiladas
   - b. Otras formas societarias

C. Familias

D. Sector Gobierno
   - a. Gobierno Central
   - b. Gobiernos provinciales y municipales

E. Sector Externo

A. Sector Financiero

Este sector se compone de un conjunto de unidades económicas que actúan de manera habitual como intermediarios entre la oferta y la demanda de recursos financieros. Particularmente lo integran el banco central, los bancos comerciales (oficiales y particulares), los bancos hipotecarios, los bancos de inversión, las entidades financieras no monetarias y los prestamistas privados. Los intermediarios financieros no monetarios no reciben depósitos en cuenta corriente y si lo hacen es en escala reducida y sin que ello constituya una base para las operaciones activas de la institución.

Obviamente, a nivel provincial es poco lo que podrá decirse de la actuación directa del banco central.

Actualmente, con la última reforma financiera llevada a cabo en nuestro país, el sistema se rige por la ley 21.526/77.

B. Sector empresas no financieras

El sector no financiero se constituye con el conjunto de unidades económicas que actúan en la esfera real de la economía.

Las sociedades de capital incluyen las entidades que jurídicamente son independientes de sus propietarios o que actúen claramente como tales.

Bajo la expresión "Otras formas societarias" se incluyen todos los tipos societarios excluídas las sociedades de capital y las que actúen como tales.

C. Familias

En cuanto a las familias (u hogares domésticos) comprende todos los individuos en su actividad de consumidores y las instituciones privadas sin fines de lucro.

D. Sector Gobierno

Comprende todas las ramas de la administración pública de los gobiernos nacional, provincial y municipal, sus organismos descentralizados e institutos de previsión social.

E. Sector Externo

Como su nombre lo indica, este sector está referido a las transacciones efectuadas con el resto del país y del mundo. En consecuencia, debe responder a las normas seguidas para la cuenta de transacciones con el exterior.

El Sistema de Fuentes y Usos de Fondos se compone de dos cuentas básicas: la de Formación y de Transferencia de Capital y la de Transacciones Financieras. La Cuenta de Ahorro e Inversión, para ser incorporada al Sistema de flujos de fondos, debe sufrir algunas transformaciones. El crédito de la cuenta pasa a ser la fuente y el débito el uso. Y este uso está reflejado en la inversión física bruta.

Asimismo, la mencionada cuenta de ahorro e inversión se convierte al Sistema de flujos de fondos desagregándola entre los distintos sectores que se hayan adoptado y, de acuerdo con este procedimiento, en ella se incluyen el ahorro bruto del sector y la inversión física que éste realiza en el período, siempre valuada a precios de compra; es decir, la inversión se enfoca desde el punto de vista del usuario.

Se incorporan además dos conceptos nuevos que dan lugar al cambio de su nombre por el de formación y transferencia de capital (4). Tales conceptos son los cambios netos en activos físicos existentes, que se registran en la columna de usos (con el signo positivo si es compra y el negativo si es venta) y las transferencias de capital, que se asientan en la columna de fuentes (con el signo positivo si son recibidas y el negativo si son enviadas).

Al estar elaborada por sectores, la cuenta de formación y de /// transferencia de capital sólo logra de manera casual la igualdad entre ahorro e inversión. Puede darse el caso de un sector que ahorra mucho pero invierte poco y, por el contrario, otro que realiza grandes inversiones frente a sus ahorros insuficientes. Además, existe el sector financiero, en el cual tanto el ahorro como la inversión tienen generalmente un volumen reducido.

Como por lo regular la columna de fuentes registra sumas diferentes a la de usos, la cuenta de formación y de transferencia de capital de cada uno de los sectores tendrá que mostrar un residuo, denominado comúnmente saldo financiero. En algunas ocasiones, al presentarse la cuenta estudiada, el saldo financiero se coloca siempre en la columna de fuentes con el signo que corresponda. Otra forma es ubicarlo en la columna de fuentes cuando existe déficit y en la de usos cuando el sector registra superávit. Así, tiene siempre signo positivo y se evitan posibles confusiones. Un modelo tipo de una cuenta consolidada de formación y de transferencia de capital para todos los sectores, es el siguiente:

	Sector empresas no financieras (1)		Sector Familias (2)		Sector Gobierno (3)		Sector Externo (4)		Cuenta Consolidada (5)
	U	F'U		F'U		F'U		F'U	F
Ahorro Bruto									
Ahorro									
Reservas para Deprec.									
Inversión física bruta									
Capital fijo									
Cambio en existencias									
Cambio neto en activos físicos existentes									
Transferencia de capital									
Saldo Financiero									
TOTALES									

En el Cuadro precedente, las columnas significan lo siguiente: (1)= Sector empresas no financieras; (2)= Sector familias; (3)= Sector Gobierno; (4)= Sector Externo y (5)= Cuenta Consolidada.

Si se comparase numéricamente la cuenta consolidada con la de // ahorro e inversión del sistema de producto-ingreso, una vez efectuados los ajustes necesarios, ambas cuentas son iguales. Además, las transacciones / intersectoriales se cancelarían y la suma algebraica de los saldos financieros daría cero. Sin embargo, el saldo financiero cobra sentido si se lo analiza sectorialmente.

La otra cuenta básica que compone el sistema de fuentes y usos de fondos es la de Transacciones Financieras. A través del saldo financiero, esta última cuenta se vincula a la de Formación y de transferencia de capital que hemos visto.

El proceso productivo se traduce en una combinación de los servicios de los factores de la producción. Los poseedores de esos factores perciben ingresos que comúnmente no se gastan durante el mismo período. Esto equivale a decir que se genera un ahorro por igual cantidad. Por lo tanto esos sectores -supongamos que sean las familias- tienen una fuente de fondos para financiar gastos distintos a los corrientes. Pero así como algunos sectores son ahorradores, otros requieren de esos fondos para financiar sus decisiones de inversión. Y ello da lugar a que existan en la economía continuos desplazamientos de fondos desde las unidades ahorradoras hacia las que realizan la inversión física.

Lo que acabamos de ver da lugar a transacciones financieras. Una transacción financiera "es la operación que se realiza entre dos personas o entidades con el objeto de transferirse instrumentos de financiamiento de una a otra"(5). Estos instrumentos se traducen en activos y pasivos financieros. Recordemos, de acuerdo a lo visto en la etapa III, que existen dos clases de activos: físicos y financieros. Los primeros poseen un /

valor intrínseco (máquinas, equipos, edificios, etc.) y los segundos representan un derecho contra terceros (préstamos bancarios, cédulas hipotecarias, etc.).Y en cuanto al concepto de pasivo, éste es el valor monetario de lo que debe la unidad contable.

La transferencia de activos y pasivos financieros da lugar a los flujos financieros, que se definen como las variaciones que se producen entre comienzos y finales de un período determinado, generalmente un año, en los saldos de los activos y pasivos de las distintas entidades o sectores considerados en la economía.

Las cuentas de fuentes y usos de fondos muestran los flujos de cada período considerado. El sistema de flujos de fondos no se ocupa de los balances, o sea de los estados financieros que muestran los saldos de cada período, indicativos de la situación de la entidad en un momento dado.

La cuenta de transacciones financieras del sistema de fuentes y usos de fondos, se rige de acuerdo con las reglas contables siguientes:

U S O S	F U E N T E S
Aumento de activos financieros (+)	Aumento de pasivos (+)
Disminución de activos financieros (-)	Disminución de pasivos (-)
Superávit financiero (+)	Déficit financiero (+)

El resultado del saldo financiero correspondiente a la cuenta de transacciones financieras debe ser igual al que se registre en la cuenta de formación y de transferencia de capital. Sin embargo, cuando en una de las cuentas aparece en la columna de fuentes, en la otra lo hace en la de usos y viceversa.

Esta afirmación puede ilustrarse de la manera siguiente: si en un sector, por ejemplo, son mayores los ahorros que los gastos en inversión física, hay un excedente neto de recursos que siempre quedan aplicados a la adquisición de activos financieros, independientemente de la que se efectúa

con fondos ajenos o provenientes de otros sectores. Por consiguiente, la columna de usos de la cuenta de transacciones financieras deberá registrar una suma mayor que la de fuentes, o sea, tiene que darse, como consecuencia de la diferencia entre fuentes y usos, una situación contraria a la que se produce en la cuenta de formación y de transferencia de capital, ya que se está reflejando un uso o destino financiero originado en el exceso de fuentes de fondos.

En cambio, cuando un sector efectúa inversiones físicas mayores a sus ahorros, las fuentes financieras deben acusar un saldo financiero favorable en relación con los usos financieros, para poder cubrir la insuficiencia de los ahorros propios.

Un modelo tipo de la cuenta de transacciones financieras, puede ilustrarse de la manera siguiente:

	Emp no financ. (1)		Familias (2)		Gobierno (3)		Sector Externo (4)	
	U	F	U	F	U	F	U	F
Saldo Financiero								
Acciones de Empresas								
Valores Gubernamentales								
Amortizaciones								
Valores Extranjeros								
Dinero								

En el Cuadro precedente el significado de las columnas es el siguiente: (1)= Empresas no financieras, (2)= Familias, (3)= Gobierno y (4)= Sector Externo.

Si se presenta el sistema de fuentes y usos de fondos integrado con las dos cuentas básicas que hemos visto, tomaría la siguiente forma:

	Empresas no financieras		Familias		Gobierno		Sector Externo	
	(1)		(2)		(3)		(4)	
	U	F	U	F	U	F	U	F
A. Cuenta de Formación y de transferencia de capital								
Ahorro Bruto								
Ahorro								
Reservas para Deprec.								
Inversión física bruta								
Capital fijo								
Cambio en existencias								
Cambio neto en activos físicos existentes								
Transferencia neta de Capital								
Saldo Financiero								
TOTAL								
B. Cuenta de transacciones financieras								
Saldo financiero								
Acciones de empresas								
Valores Gubernamentales								
Amortizaciones								
Valores Extranjeros								
Dinero								
TOTAL								

El significado de las columnas en el cuadro precedente, es el siguiente: (1)= Empresas no financieras, (2)= Familias, (3)= Gobierno, (4)=

(4)= Sector Externo.

Al definirse el saldo financiero, los conceptos de ahorro y de// inversión física se utilizan en términos "brutos". No obstante, el resultado no cambia cuando se trabaja en términos "netos", debido a que el valor de las reservas para depreciación queda excluído tanto del lado de las fuentes como del de los usos.

El hecho de que aparezcan superávit o déficit financieros en los diferentes sectores en que se subdivide la economía, se debe a la existencia de intermediarios financieros y de instrumentos de financiamiento. En este sentido tiene mucho que ver la función del dinero como depósito o reserva de valor.

En la práctica, los sistemas de fuentes y usos de fondos presentan un sector, como el de familias, que casi siempre registra superávit, y otros, como el de sociedades de capital y de gobierno, que con mucha frecuencia acusan déficit financiero. Debido a la escasa importancia del ahorro y de la inversión física que realiza, el sector de intermediarios fi-/ nancieros presenta normalmente los saldos mencionados con cifras que se aproximan a cero.

Las distintas características de los saldos financieros tienen / mucho que ver con la propensión a ahorrar que muestren tanto las empresas como las familias, con el tamaño del sector gubernamental y con las modalidades de su comportamiento, con la distribución del ingreso, con la mayor o menor importancia relativa de las unidades que componen los sectores y con / otros aspectos relacionados principalmente con el campo real de la economía.

El tema que nos ocupa, nos obliga a considerar algunos aspectos del mercado financiero. La complejidad de este mercado deriva no sólo de la presencia de oferentes y demandantes de fondos con costumbres, reacciones y características diversas, que se van adecuando a las circunstancias, sino

también de la diversidad de instrumentos financieros a que ello da lugar.

De allí que el objetivo fundamental de las cuentas de fuentes y usos de fondos consista en establecer, con el auxilio de la lógica y de las técnicas contables, un orden conveniente en las múltiples transacciones que se realizan en la práctica. Ello se hace tomando como base una serie de conceptos económicos inspirados en la necesidad de facilitar el conocimiento y la interpretación del mercado financiero.

Los modelos tipo presentados para las dos cuentas que componen el sistema de flujos de fondos, en la práctica suelen ser relativamente extensos debido al detalle que contienen de las distintas corrientes financieras. Es por ello que, con el objeto de facilitar la interpretación de los datos para destacar los aspectos más relevantes, se acude a otro tipo de cuadros. Estos cuadros de carácter funcional toman de los que presentan un carácter puramente contable, solamente los flujos de mayor volumen, de importancia económica relevante, tales como montos de préstamos bancarios, hipotecas, acciones, etc.

Al tratar de este último tipo de cuadros, debe distinguirse entre los fondos de carácter directo (o primario) y los de carácter indirecto (o secundario). Los primeros, son fondos que las entidades financieras o no financieras otorgan directamente a quienes realizan ampliaciones o reposiciones de capital fijo. En cuanto a los fondos indirectos, son aquellos recursos que se traspasan a los intermediarios financieros y que luego estas entidades los destinan a quienes van a efectuar la inversión física. Por ejemplo, los particulares depositan sus ahorros en los bancos, los que a su vez otorgan préstamos al gobierno. En dicho caso, las personas han realizado una colocación indirecta de fondos, debido a que un intermediario financiero se interpone entre ellas -actúan como abastecedoras de fondos- y el gobierno, o sea el que las aplica a su inversión física y se constituye en el u-

suario final de los recursos.

Un modelo tipo de sistema de fuentes y usos de fondos, con la incorporación de los intermediarios financieros, puede responder a los si-// guientes lineamientos:

	(1)		(2)		(3)		(4)		(5)	
	U	F	U	F	U	F	U	F	U	F
Cuenta de Formación y de transferencia de capital										
Ahorro Bruto										
Inversión Física Bruta										
Saldo Financiero										
Cuenta de Transacciones Financieras										
Saldo Financiero										
Financiamiento a:										
Gobierno										
Industria										
Agricultura										
Comercio										
Otros										
Obligaciones de Bancos										
Dinero										

Las columnas del cuadro significan: (1)= Bancos, (2)= Gobierno, (3)= Privado no Financiero, (4)= Familias y (5)= Exterior. Se supone además que el sector Bancos incluye todos los intermediarios financieros.

Corresponde ahora efectuar algunas consideraciones respecto del

sector externo incorporado al sistema de flujos de fondos.

Dado que el balance de pagos es parte integrante de los sistemas de producto-ingreso y de flujos de fondos, es conveniente estudiar los factores que concurren a la definición del ahorro externo y del saldo financiero del sector externo de la economía.

En las cuentas de fuentes y usos de fondos, igual que en las de producto-ingreso, el sector externo se considera desde el punto de vista del exterior, o sea de los no residentes. En otros términos, la cuenta de ese sector registra las transacciones como si correspondieran a los no residentes que mantienen relaciones con la economía provincial, y no en sentido contrario, o sea como si fueran llevadas a cabo por este país con el exterior. Por el contrario, el criterio que se sigue en la cuenta del balance de pagos es tomar el punto de vista de la economía que se analiza.

Comparando las reglas contables que se utilizan para el sector externo y el sistema de flujos de fondos, la situación es la siguiente:

Sector Externo del Sistema de Flujos de Fondos

Fuentes

Aumento de Pasivos

Disminución de Pasivos (-)

Usos

Aumento de Activos

Disminución de Activos (-)

Balance de Pagos

Débito

Aumento de Activos

Disminución de Pasivos

Crédito

Aumento de Pasivos

Disminución de Activos

Como puede verse, en el balance de pagos todo se asienta con signo positivo, no así en el sistema de fuentes y usos de fondos. Para transformar los signos negativos en positivos en este último caso, habrá que cambiar de columna a los conceptos que los llevan.

Cuando el balance de pagos acusa, por ejemplo, un superávit en la cuenta de bienes y servicios y pagos de transferencias corrientes, existe un ahorro para el país, el cual se destina a la adquisición de activos financieros de no residentes, o bien a la cancelación de obligaciones con ellos. Sin embargo, en esa situación, el sector externo del fluir de fondos revela la existencia de un desahorro, y en consecuencia la cuenta de Ahorro externo llevará signo negativo. Esto se debe a que los pagos que aparecen en la mencionada cuenta del balance de pagos como efectuados por el resto del mundo a la economía del ejemplo, son mayores que los ingresos recibidos de este último por ventas de bienes y servicios o por transferencias co-// rrientes, lo cual constituye un desahorro para el sector externo.

En el caso opuesto, o sea cuando se produce un déficit en la cuenta que agrupa a los bienes y servicios y a las transferencias corrientes / del balance de pagos, existe para la ecónomía que se estudia un desahorro en dicha cuenta y, a la vez, un ahorro por la misma cantidad en la del sector externo de su sistema de fuentes y usos de fondos.

Si al ahorro externo se le agregan las transferencias de capital recibidas (y se deducen las pagadas al resto del país y del mundo), se determina el concepto de saldo financiero. Este saldo puede ser de signo positivo o negativo. Sin embargo, de acuerdo con lo que se ha sostenido como criterio anteriormente en este trabajo, el signo será siempre positivo y se

incluirá en la columna de fuentes para el caso de déficit y en la de usos cuando indique superávit.

Con respecto a la cuenta de Transacciones financieras del sector externo, es preciso señalar que, en realidad, constituye la Cuenta de Capital y Oro Monetario del balance de pagos, pero presentada de acuerdo / con las reglas contables del sistema de fuentes y usos de fondos.

Aunque en el balance de pagos las transacciones se agrupan tomando en consideración los sectores internos que las realizan, seguramente en la práctica habrá que proceder a reclasificar a muchas de ellas, con el fin de adaptarlas a la clasificación sectorial de fuentes y usos de fondos y, además, para definir las corrientes de manera que se facilite el análisis financiero integrado.

A través de la presentación que se ha hecho del sistema de flujos de fondos, se ha pretendido mostrar la integración de éste con el de producto-ingreso.

El método que se ha visto, permite realizar estudios financieros desagregados por sectores. Tomando esta posibilidad de apertura, se efectuará ahora una desagregación fundamentalmente para el sector de los intermediarios financieros institucionalizados, sin olvidar que se trata de una / parte de aquel esquema integrado visto. Esta elección se ha hecho por cuanto a nivel provincial es más factible estudiar los flujos financieros de / este sector, sobre todo teniendo en cuenta que las estadísticas monetarias se centralizan en el Banco Central de la República Argentina y, en todo caso, lo que deberá obtenerse será una nueva forma de consolidación de los / datos para que respondan a los nuevos requerimientos.

III. DESAGREGACION DEL SUBSECTOR DE INTERMEDIARIOS FINANCIEROS INSTITUCIONALIZADOS

El actual régimen financiero nacional dado por la ley 21.526 del 14 de febrero de 1977, prevée en su artículo 2° que quedan comprendidas en sus disposiciones los bancos comerciales, bancos de inversión, bancos hipotecarios, compañías financieras, sociedades de ahorro y préstamo para la vivienda u otros inmuebles y cajas de crédito, sin que esta enumeración sea taxativa.

Aunque no es este el momento de incursionar sobre las funciones que caracterizan a los intermediarios financieros antes citados(6), sí debe puntualizarse que a partir de ese listado enunciativo se pueden elaborar las definiciones operativas, de acuerdo a las necesidades que plantee el / sector financiero provincial. Como regla general señalemos que esa clasificación operativa deberá incluir las entidades locales o que tienen casa matriz en la Provincia y las que pertenecen al resto del país o sea las que tienen casa matriz fuera de la región, y con las cuales el sector no financiero interno mantiene relaciones sea como acreedor o en calidad de deudor.

En cuanto al sector no financiero, también debe contarse con una clasificación cuya apertura puede ser la más conocida, distinguiendo entre: Familias, Empresas y Gobierno. Asimismo, en el sector no financiero de empresas debe contarse con una clasificación por tipo de actividad económica, que en alguna medida responde a la apertura expresada en las grandes divisiones que conforman la cuenta de producto. Aquella clasificación comprende: Producción Primaria, Industria Manufacturera, Construcción, Comercio / Mayorista, Comercio Minorista, Diversos, y surge de la distinción establecida por el B.C.R.A. en la Fórmula 3212 donde las entidades financieras recopilan la información referente a préstamos por tipo de actividad.

...ERAL DE INVERSIO...
...BLIOTECA...

Las transacciones objeto de registración en un sistema regional de cuentas financieras son las que se llevan a cabo mediante instrumentos financieros (genéricamente denominados activos financieros). Los distintos sectores son poseedores en cierto momento, de activos, los que se denominan stocks. Pero esos stocks pueden modificarse mediante operaciones de compra y venta, lo que se denomina flujos o corrientes de transacciones. De allí que por diferencia entre los stocks acumulados entre dos fechas dadas, se obtenga el flujo de esos activos.

Los instrumentos financieros resultan ser a la vez activos de un sector y pasivos de otros por lo que debe hablarse de activos financieros y de pasivos financieros. Esta distinción será útil para el análisis que / luego se realizará. El monto neto que alcanzan las variaciones experimentadas a lo largo de un período por los activos financieros se denomina inversión financiera. Si se tratara de los activos reales, ese monto neto sería la inversión financiera. De lo expresado antes, resulta que la inversión financiera es igual al flujo neto de fondos y resulta igual a las variaciones entre los activos y pasivos financieros de la unidad.

Los activos y pasivos financieros de los intermediarios financieros institucionalizados deben ser objeto de una desagregación de manera tal que posibilite el estudio en detalle según origen, destino y principales características (7). Para el caso de los activos y en especial los préstamos, las clasificaciones serían las siguientes:

a. Por destino

   1. consumo
   2. inversión
   3. evolución
   4. presupuestos del Estado

b. Por tipo de garantía

1. con prenda o hipoteca
2. con garantía personal
3. sin garantía específica

c. Por plazo

1. corto plazo (hasta 1 año)
2. mediano plazo (de 1 a 3 años)
3. largo plazo (de + de 3 años)

En cuanto a las otras clases de activos financieros que pertenecen al sector financiero, e inclusive los que se derivan del sector no financiero, se estudiaron en el Tercer Informe Parcial de la Etapa III de este trabajo, por lo que no es necesario volver sobre ellos.

Para el caso de los pasivos financieros de los mismos intermediarios, la clasificación se basa en los criterios del instrumento utilizado y en los plazos de la operación.

Así, resulta:

a. Por tipo de pasivo: depósitos a la vista, depósitos de tiempo, depósitos oficiales, ahorro en compañías de seguro, redescuentos, obligaciones con otras entidades financieras nacionales y obligaciones con entidades financieras del resto del mundo.

b. Por plazo: se utiliza aquí el mismo criterio que en el caso de los activos, ya visto.

La tarea de determinar los activos y pasivos que deben computarse como pertenecientes a la región o provincia en estudio, requiere que se determine el criterio o criterios de asignación territorial. Este criterio puede enunciarse en base a dos reglas: 1) los activos y pasivos del sector

financiero interno se consideran locales; 2) los activos y pasivos de los otros sectores se asignan de acuerdo al criterio de residencia del sector correspondiente. Vale decir, distinguiendo entre intermediarios locales, / entidades constituídas y con domicilio en la región y sucursales de entidades con casa matriz fuera de la región.

La distinción entre entidades locales y sucursales de entidades domiciliadas fuera de la región, supone que las primeras no poseen sucursales en otras provincias. Esta convención para el caso de la Provincia del Neuquén es de aplicación casi generalizada. Sin embargo, este criterio de atribución de activos y pasivos financieros a entidades locales y sucursales, no siempre permite la asignación sin dificultad. Todos aquellos activos y pasivos financieros que los intermediarios con casas en varias re-// giones no pueden distinguir entre los que pertenecen a la casa matriz y a cada sucursal, impedirán que se alcance la igualdad entre el total de activos y el total de pasivos. En otros términos, entre fuentes y usos de fondos. Obviamente, se incluye aquí la inversión financiera neta para alcanzar la igualdad del sector. La inversión financiera, igual al aumento neto de los activos financieros menos el aumento neto de los pasivos financieros, se registra a través de las variaciones de los instrumentos financieros // que se consideren.

El método a seguir para la determinación de la inversión financiera correspondiente a los intermediarios financieros institucionalizados / existentes en la Provincia tomará en cuenta las siguientes pautas:

a) se trabajará con los datos referentes a variables stocks o sea no con las de fuentes y usos de fondos, sino con las de activos y pasivos. La conversión a corrientes o flujos se debe efectuar a posteriori;

b) los instrumentos financieros que se toman en cuenta tratan de ajustarse a las características del sector financiero provincial;

c) la clasificación sectorial sigue las pautas que se han venido analizando;

d) el cuadro a que se arriba, muestra las relaciones del sector financiero con el resto de la economía interna y externa y con cada uno de los sectores no financieros que se distinguen, pero no las interrelaciones financieras de esos sectores entre sí;

e) el sector financiero interno se distingue entre entidades locales y sucursales de entidades con casa matriz fuera de la región.

El conjunto de activos financieros que tentativamente se incluyen es el siguiente (8):

Circulante: comprende las tenencias de dinero en efectivo de las entidades financieras locales.

Depósitos a la vista: Comprende el pasivo de los bancos comerciales y de las cajas de crédito (locales y sucursales) por depósitos de este tipo efectuados por otras entidades financieras y por los sectores no financieros internos y externos.

Depósitos de ahorro: Incluye únicamente el pasivo de los bancos comerciales y de las cajas de crédito (locales y sucursales) por depósitos de este tipo efectuados por otras entidades financieras y los sectores no financieros internos y externos.

Depósitos a plazo: Pasivo de los bancos comerciales, cajas de crédito, compañías financieras y compañías de ahorro y préstamos para la vi-/ vienda (locales y sucursales) por depósitos a plazo de otras entidades financieras y de los restantes sectores.

Depósitos oficiales: Depósitos efectuados por los gobiernos nacional, provincial y municipal en el sector financiero interno (entidades locales y sucursales).

Fondos de ahorro: Depósitos de ahorro efectuados en las entidades financieras de ahorro y préstamos para la vivienda (locales y sucursales).

Ahorro en Compañías de seguro: Comprende las reservas de las compañías de seguro (locales y sucursales) constituídas en base a la emisión de pólizas de seguro de vida.

Préstamos Personales: Préstamos concedidos por las entidades financieras (locales y sucursales) al sector familias, sin exigencia de constitución de una garantía real.

Préstamos Prendarios: Operaciones de crédito concertadas por entidades financieras (locales y sucursales) con los sectores no financieros y con garantía prendaria.

Préstamos Hipotecarios: Similar al anterior, constituyéndose en este caso garantía mediante hipoteca sobre un bien inmueble.

Préstamos Comerciales: Créditos concedidos por el sector financiero interno(entidades locales y sucursales) al sector no financiero, de corto plazo y sin garantía real. Incluye operaciones tales como descuento de documentos, adelantos en cuenta corriente y crédito documentario.

Préstamos oficiales: Préstamos otorgados por el sistema financiero interno (entidades locales y sucursales) a los gobiernos nacional, provincial y municipal, a organismos descentralizados y otras reparticiones oficiales, excluídos los préstamos a las empresas públicas.

Títulos, acciones y debentures: Activos de las entidades financieras locales en forma de títulos, acciones y debentures.

Redescuentos: Pasivo de los bancos comerciales locales que corresponden a redescuentos y otros adelantos otorgados por el Banco Central.

Obligaciones con entidades financieras del resto del país: Similar al anterior, se refiere a los pasivos constituídos con entidades del exterior del país.

Otros Pasivos Financieros: Comprende el resto de los pasivos financieros del sector financiero local no detallados anteriormente.

Otros créditos financieros: Comprende el resto de los activos fi

nancieros del sector financiero local, no detallados anteriormente.

Debe señalarse que en el listado anterior han de incluirse los activos financieros que surjan como consecuencia de la aplicación del nue régimen financiero.

Con los elementos anteriormente señalados se forma el Cuadro de Activos y Pasivos, tal como se ilustra con el Cuadro I del Anexo. El pasaje al Cuadro de Fuentes y Usos de Fondos, se logra computando las diferencias de activos y pasivos en dos períodos sucesivos. Estos nuevos datos se registran en un cuadro similar al anterior, en donde las columnas se transforman ahora en usos y fuentes. El total de usos se obtiene del incremento de activos y el de fuentes del incremento de pasivos. Y la diferencia entre ambos brinda la inversión financiera neta.

Dado el carácter agregado del Cuadro I y de su derivado (de Fuentes y Usos), el mismo no posibilita un estudio detallado de las características operativas del sistema. De allí que sea necesario elaborar cuadros complementarios con desagregaciones horizontales y,si es necesario, con agregaciones parciales verticales de determinados rubros. Esta desagregación está en función directa de los aspectos que interese profundizar. En este sentido, podrán estudiarse aspectos tales como la liquidez, distribución / sectorial de operaciones, etc. A ello tienden los restantes cuadros que se muestran en el Anexo.

El Cuadro I ilustra la forma de disponer los datos agregados de los distintos activos financieros escogidos, que se transforman en pasivos para quien los emite. Este esquema sirve tanto para el tratamiento de los stocks como de los flujos financieros con las aclaraciones que ya hemos hecho.

Los Cuadros II y III, desagregan los depósitos y los préstamos de acuerdo al plazo y a las clases de intermediarios. Esta distinción es ú-

til para determinar la rotación de los distintos activos y establecer la relación entre los plazos y el tipo de operación que se financia, ya sea de consumo o de inversión.

El Cuadro IV relaciona los préstamos, a nivel regional, entre los distintos tipos de intermediarios y las distintas categorías de prestatarios, de acuerdo a las unidades estadísticas identificadas en el sistema de cuentas financieras.

El Cuadro V, indica la relación entre las distintas ramas de actividad y clases de intermediarios, y el Cuadro VI establece la clasificación según el tipo de garantía y la institución prestamista. El Cuadro VII relaciona los depósitos según el plazo y el sector depositante de acuerdo a las unidades estadísticas ya señaladas.

El Cuadro VIII, está destinado a captar la información de los depósitos de empresas por plazo y por ramas de actividad.

El Cuadro IX registra el dato de las aceptaciones, una forma de colocación de fondos que ha tenido su auge en un cierto momento en el mercado financiero tanto a nivel nacional como provincial. En la misma forma deberán hacerse aperturas para las nuevas formas de activos financieros que surjan.

Importa además conocer si la Provincia es receptora de fondos generados fuera de su territorio. A este fin está destinado el Cuadro X.

Si bien es cierto que la estructura financiera de la Provincia es relativamente simple, en el sentido de que preponderan las entidades financieras de carácter bancario y excepcionalmente alguna de otra clase, a medida que van apareciendo nuevos intermediarios, fundamentalmente no bancarios, es importante, para cada clase de activo o pasivo establecer los nexos que se generan entre aquéllos. Esto se ilustra en el Cuadro XI.

Los Cuadros XII y XIII ilustran el caso de datos cruzados que no surgen de las estadísticas bancarias.

Variables identificadas y fuentes de información

Una vez elaborado el sistema de fuentes y usos de fondos y formuladas las dos cuentas que lo componen: la de Formación y de Transferencia de Capital y la de Transacciones Financieras, quedan determinadas las variables básicas que deben ser cuantificadas. La mayor o menor desagregación de cada una de las dos cuentas señaladas, dependerá del grado de análisis que quiera realizarse. El esquema general del fluir de fondos puede verse en la página 10 de este Informe.

Pero vayamos ahora al subsector que se ha tratado más específicamente, es decir el de los intermediarios financieros institucionalizados. Recordemos que el hincapié fue puesto en aquellos intermediarios de mayor peso en la Provincia. El listado tentativo de los activos financieros que aparecen en el Cuadro I del Anexo y la sectorización planteada, constituyen los elementos a cuantificar.

Las fuentes de información disponible en lo que hace a la de carácter público en algunos casos es demasiado agregada y no está elaborada para responder a necesidades regionales y/o provinciales. El origen de las estadísticas proviene de las publicaciones que efectúan las entidades públicas que efectúan controles, tales como el B.C.R.A. (Banco Central), la Superintendencia de Seguros de la Nación, etc. Además, se cuenta con las memorias y balances que con carácter obligatorio deben presentar los intermediarios financieros.

Por lo antes señalado, resulta que las series estadísticas del sistema financiero argentino se encuentran dispersas. Una recopilación de estos datos de gran utilidad, por cuanto señala las fuentes de información, se encuentra en uno de los trabajos efectuados por el Programa Latinoamericano para el desarrollo de mercados de capital (9).

Además, si se efectúa una révisión a la información que los intermediarios financieros deben elevar al B.C.R.A., se revela que hay gran cantidad de datos que interesan para el análisis del sector financiero, pero que no se publican. En otros casos, la información requeriría una reelaboración para ser útil a los fines de este estudio. Tal situación, para tener solución, impone un acuerdo con el BCRA por parte de las Provincias, una vez que se arribe a una metodología de cuentas definitiva. En rigor, obtenida ésta, debe reverse toda la información que proporciona el sistema estadístico nacional, para adecuarla a los nuevos requerimientos. Sobre las estadísticas que capta el BCRA se volverá en la próxima etapa.

IV. CONCLUSIONES

El estudio aquí desarrollado, a partir de la elección de un camino, efectúa la integración del sector real con el sector financiero de la economía. Ese método ha sido el sistema de fuentes y usos de fondos, tomado con sus ventajas e inconvenientes.

Se ha podido apreciar cómo, en última instancia, se produce una convergencia de las distintas cuentas nacionales. Así, por medio de la cuenta de ahorro e inversión concurre a la integración el sistema de producto-ingreso.

El sector externo concurre a través del saldo que se ha determinado y que es equivalente al saldo financiero que, como se sabe, es el eslabón que une a las corrientes reales con las financieras.

Y finalmente, a través del sistema de fuentes y usos de fondos obtenido, se han determinado las dos cuentas básicas que lo componen (de Formación y de transferencia de capital y de Transacciones financieras), y se aprecia también la integración antes aludida.

Cualquiera sea el grado de desagregación que se practique, no debe perderse de vista el sentido integrador que tiene un sistema de cuentas. Precisamente, de allí deriva su utilidad. El campo de la economía descriptiva brindará así, los elementos necesarios para llevar a cabo diferentes tareas de investigación en el campo de la teoría macroeconómica y de la política económica. Corrobora, además, la interrelación entre los sectores real y financiero, superando la hipótesis de la dicotomía entre ambos sectores, según lo afirmaba el enfoque clásico. La negación de esa hipótesis implica afirmar que el dinero no es neutral en el proceso económico. Y si es así, es menester regularlo. Desde el estricto punto de vista de la política monetaria, las cuentas de flujos de fondos constituyen una valiosa información para adoptar políticas de previsión.

Si bien el campo de la política monetaria pertenece al nivel de decisiones de la Nación, no es menos cierto que a nivel provincial debiera ser posible, en un análisis de corto plazo, la estimación de las repercusiones de medidas adoptadas a nivel nacional. De allí entonces la importancia de contar con un sistema integral de cuentas que brinde la información necesaria para llevar a cabo tales estudios.

NOTAS

(1) Copeland, Moris "A Study of money flows in the United States". N. York. National Bureau of Economic Research, 1955.
Sobre el mismo tema puede verse Sánchez, Carlos E. "Cuentas del Fluir de Fondos. Un ejemplo". Facultad de Ciencias Económicas. Departamento de Economía y Finanzas. Universidad Nacional de Córdoba. Serie "Notas", Nº 1. 13. Córdoba. 1970.

(1') Véase Sourrouille, Juan V. "Cuentas Financieras: Problemas contables y experiencia artentina" (en: El Sistema Financiero Argentino. Documentos del Simposio en Bs.As. Programa Latinoamericano para el desarrollo de mercados de capital- Grupo Nacional Argentino. Tomo I. Trabajo Nº 12).

(2) Para mayor detalle sobre estos aspectos puede verse Brcich, Juan A. "Estructura y transacciones del sistema financiero". CEMLA.México. 1972

(3) Brcich, Juan A. "Estructura y transacciones.....". Op.cit. pág. 26.

(4) Seguimos aquí a Brcich, Juan A. "Estructura y transacciones..." Ibid. págs. 34 y sigtes.

(5) Brcich, Juan A. "Estructura y transacciones.....". Ibid. Pág. 45.

(6) Tales funciones pueden verse en el texto de la ley 21.526, en el Título II, artículos 20 a 28 inclusive.

(7) La clasificación que aquí se presenta puede verse analizada en Arnaudo, Aldo A., Bartolomei, J.A. y Sánchez, Carlos E. "Metodología para la elaboración de un sistema regional de cuentas financieras". Instituto de Economía y Finanzas. Facultad de Ciencias Económicas. Universidad Nacional de Córdoba. Córdoba. 1973.

(8) Nuevamente se sigue aquí a Arnaudo, Aldo A., Bartblomei, J.A. y Sánchez, Carlos E. "Metodología para....." Op.cit. págs. 38 y sigtes.

(9) Ibarra, Fernando A. "Estadísticas del sistema financiero argentino". Programa latinoamericano para el desarrollo de mercados de capital. Simposio de Bs.As. Mayo de 1972.

A N E X O

CLASIFICACION DE LOS DEPOSITOS POR PLAZO E INSTITUCION FINANCIERA

CUADRO II.

P L A Z O	Bancos T O T A L	Bancos Comerciales	Bancos Hipotecarios	Bancos de Inversión	ENTIDADES NO FINANCIERAS T O T A L	Soc. de Crédito para consumo	Cajas de crédito	Soc. de A. y préstamo	Cías. de Seguro	Cías. Financieras
Corto										
A la Vista										
6 meses										
Más de 6 a 12 meses										
Mediano										
Más de 12 a 18 meses										
Más de 18 a 24 meses										
Largo										
Más de 24 meses										

CLASIFICACION DE LOS PRESTAMOS POR PLAZO E INSTITUCION FINANCIERA

CUADRO III.

P L A Z O	T O T A L	Bancos Comerciales	Bancos Hipotecarios	Bancos de Inversión	T O T A L	Soc. de Créd. P/consumo	Cajas de crédito	Soc. de A. y préstamo	Cías de seguros	Cías. Financieras
Corto										
Hasta 6 meses										
Más de 6 a 12 meses										
Mediano										
Más de 12 a 18 meses										
Más de 18 a 24 meses										
Largo										
Más de 2 a 3 años										
Más de 3 a 5 años										
Más de 5 años										

CLASIFICACION DE LOS PRESTAMOS POR SECTOR DE DESTINO E INSTITUCION
A NIVEL PROVINCIAL

CUADRO IV.

Prestamista / Prestatario y Destino	TOTAL	Bancos Comerciales	Bancos Hipotecario	Bancos Inversión	ENTIDADES NO BANCARIAS					
					TOTAL	Soc. de créd. P/consumo	Cajas de crédito	Soc. de A. y préstamo	Cías. de seguro	Cías. Financieras
A.										
TOTAL										
Consumo										
Giro del negocio										
Inversión										
B.										
TOTAL										
Giro del negocio										
Inversión										
C.										
TOTAL										
Financ. Presup.										
Inversión										

CLASIFICACION DE LOS PRESTAMOS POR RAMA DE ACTIVIDAD E INSTITUCION FINANCIERA

CUADRO V.

Prestamista / Rama de Actividad	TOTAL	Bancos Comerciales	Bancos Hipotecarios	Bancos Inversión	ENTIDADES NO BANCARIAS					
					TOTAL	Soc. de créd	Cajas de Ahorro	Soc. de A. y préstamo	Cías de seguro	Cías. Financieras
TOTAL										
Producción Primaria										
Industria Manufacturera										
Construcción										
Electricidad, Gas, Agua Servicios Sanitarios										
Comercio Mayorista										
Comercio Minorista										
Servicios y Finanzas										
Diversos										

CLASIFICACION DE LOS PRESTAMOS POR TIPO DE GARANTIA E INSTITUCION FINANCIERA

CUADRO VI.

TIPO DE GARANTIA	T O T A L	Bancos Comerciales	Bancos Hipotecarios	Bancos de Inversión	Intermediarios no Bancarios					
					T O T A L	Soc. de Créd. P/consumo	Cajas de crédito	Soc. de A. y préstamos	Cías de seguro	Cías. Financieras
Personales										
Prendarios										
Hipotecarios										
Comerciales										
Gobierno										

CLASIFICACION DE LOS DEPOSITOS POR PLAZO , SECTOR Y DESTINO

CUADRO VII.

PLAZO	A				B			C			TOTAL
	TOTAL	Construcción	Inversión	Giro del negocio	TOTAL	Giro del negocio	Inversión	TOTAL	Financ. Presup.	Inversión	GENERAL
Corto											
Mediano											
Largo											

A= Hogares y Empresas no constituídas como sociedades de capital.

B= Sociedades de Capital y Asimiladas

C= Administración Pública.

CLASIFICACION DE LOS DEPOSITOS DE EMPRESAS POR PLAZOS Y RAMAS DE ACTIVIDAD

CUADRO VIII.

PLAZO	TOTAL	Producción Primaria	Industria Manufactur.	Construcción	Electricidad, Gas, y Agua y Serv.Sanit	Comercio Mayorista	Comercio Minorista	Servicios y Finanzas	Diversos
Total									
Corto									
Mediano									
Largo									

CLASIFICACION DE LAS OPERACIONES DE ACEPTACIONES POR PLAZO Y MONTO

CUADRO IX.

M O N T O	T O T A L		Hasta 30 días		Hasta 60 días		Hasta 90 días		Hasta 180 días		Hasta 1 año		Más de 1 año	
	Cantidad	Importe	Cantidad	Importe	Cantidad	Importe	Cantidad	Importe	Cantidad	Importe	Cantidad	Importe	Cantidad	Importe
Hasta $ 10.000														
Hasta $ 20.000														
Hasta $ 30.000														
Hasta $ 50.000														
Hasta $100.000														
Hasta $ 500.000														
Hasta $1.000.000														
Más de 1.000.000														

CLASIFICACION DE LOS DEPOSITOS POR PLAZO Y SECTOR CAPTADOS FUERA DE LA PROVINCIA

CUADRO X.

PLAZO	Total de depósitos originados fuera de la Provincia					En el resto del País					En el Exterior				
	TOTAL	Hogares	Emp. no Financ.	Emp. Financ.	Adm. Pública	Sub. Total	Hogares	Emp. no Financ.	Emp. Financ.	Adm. Pública	Sub. Total	Hogares	Emp. no Financ.	Emp. Financ.	Adm. Pública
Corto															
Mediano															
Largo															

RELACIONES ENTRE INTERMEDIARIOS EN (denominación del activo pasivo)

CUADRO XI.

Sectores Financieros Acreedores / Sectores Financieros Deudores	Bancos Comerciales	Bancos Inversión	Banco Hipotecario	Cías. Financieras	Soc. de Crédito P/ consumo	Cajas de Crédito	Soc. de A. y Préstamo P/la vivienda	Cías. de Seguro
Bancos Comerciales								
Bancos de Inversión								
Banco Hipotecario								
Cías. Financieras								
Soc. de Crédito para consumo								
Cajas de Crédito								
Soc. de Ahorro y Préstamo para la Vivienda								
Cías de Seguro								

CLASIFICACION DE LOS DEPOSITOS POR PLAZO Y SECTOR GENERADOS EN LA PROVINCIA Y FUERA DE ELLA

\- Saldo de Depositos al

CUADRO XII.

ORIGEN / PLAZO	Total en la Provincia				Total del Resto del País				Total del Exterior				TOTAL GENERAL
	TOTAL	Hogares	Empresas	Adm. Pública	TOTAL	Hogares	Empresas	Adm. Pública	TOTAL	Hogares	Empresas	Adm. Pública	
CORTO													
A la Vista													
Hasta 6 meses													
Más de 6 a 12 meses													
MEDIANO													
Más de 12 a 18 meses													
Más de 18 a 24 meses													
LARGO													
Más de 24 meses													

PRESTAMOS POR PLAZO Y DESTINO EN LA PROVINCIA

CUADRO XIII.

PLAZO / DESTINO	H O G A R E S				E M P R E S A S			ADMINISTRACION PUBLICA		
	T O T A L	Consumo	Viv. y Bienes de consumo durables.	destino no especificado.	T O T A L	Giro del Negocio	Inversión	T O T A L		Inversión
Corto										
Hasta 6 meses										
Más de 6 a 12 meses										
Mediano										
Más de 12 a 18 meses										
Más de 18 a 24 meses										
Largo										
Más de 24 meses										

Modelo 1

ESTADO DE ACTIVOS Y PASIVOS FINANCIEROS [illegible] DE ENTIDADES FINANCIERAS INSTITUCIONALES

SECTOR FINANCIERO INTERNO — ENTIDADES LOCALES

TRANSACCION	Bancos Comerciales		Bancos de Inversión		Bancos hipotecarios y secciones hipotecarias de los bancos comerciales		Entidades no Bancarias: Compañías Financieras		Entidades no Bancarias: Sociedades de crédito para consumo		Entidades no Bancarias: Cajas de Crédito		Entidades no Bancarias: Sociedades de ahorro y préstamo para la vivienda		Entidades no Bancarias: Compañías de Seguro		TOTAL	
	A	P	A	P	A	P	A	P	A	P	A	P	A	P	A	P	A	P
TOTAL																		
1. Circulante																		
2. Depósitos a la vista																		
1. en Bancos																		
2. en Cajas de Créditos																		
3. Depósitos de Ahorro																		
1. en Bancos																		
2. en Cajas de Crédito																		
4. Depósito a Plazo																		
1. en Bancos																		
2. en Cajas de Crédito																		
3. en Cías.Financieras																		
4. en Cía. de Ahorro y Préstamo para la Viv.																		
5. Depósitos Oficiales																		
6. Fondos de Ahorro																		
7. Ahorro en Cía de Seguro																		
8. Préstamos Personales																		
9. Préstamos Prendarios																		
10. Préstamos Hipotecarios																		
11. Préstamos Comerciales																		
12. Préstamos Oficiales																		
13. Títulos, Acciones y Debentures																		
13.1. Títulos Nacionales																		
13.2. Títulos Provinc.																		
13.3. Acciones																		
13.4. Debentures																		
14. Redescuentos																		
15. Obligaciones con Entid. Financ. del Resto del País																		
16. Oblig.c/Ent.Financ.del Resto del Mundo																		
17. Otros Pasivos Financ.																		
18. Otros Activos Financ.																		

SECTOR FINANCIERO INTERNO — SUCURSALES

TRANSACCION	Bancos Comerciales		Bancos de Inversión		Bancos hipotecarios y secciones hipotecarias de los bancos comerciales		Caja Nacional de Ahorro y Seguro		Entidades no Bancarias: Compañías Financieras		Entidades no Bancarias: Sociedades de crédito para consumo		Entidades no Bancarias: Caja de Crédito		Entidades no Bancarias: Sociedades de ahorro y préstamo para la vivienda		Entidades no Bancarias: Compañía de Seguro		TOTAL		Total Sector Financiero Interno	
	A	P	A	P	A	P	A	P	A	P	A	P	A	P	A	P	A	P	A	P	A	P
TOTAL																						
1. Circulante																					*	*
2. Depósitos a la vista																						
1. en Bancos																						
2. en Cajas de Créditos																						
3. Depósitos de Ahorro																						
1. en Bancos																						
2. en Cajas de Crédito																						
4. Depósito a Plazo																						
1. en Bancos																						
2. en Cajas de Crédito																						
3. en Cías.Financieras																						
4. en Cía. de Ahorro y Préstamo para la Viv.																						
5. Depósitos Oficiales																						
6. Fondos de Ahorro																						
7. Ahorro en Cía de Seguro																						
8. Préstamos Personales																						
9. Préstamos Prendarios																						
10. Préstamos Hipotecarios																						
11. Préstamos Comerciales																						
12. Préstamos Oficiales																						
13. Títulos, Acciones y Debentures																					*	*
13.1. Títulos Nacionales																						
13.2. Títulos Provinc.																						
13.3. Acciones																						
13.4. Debentures																						
14. Redescuentos																					*	*
15. Obligaciones con Entid. Financ. del Resto del País																					*	*
16. Oblig.c/Ent.Financ.del Resto del Mundo																					*	*
17. Otros Pasivos Financ.																					*	*
18. Otros Activos Financ.																					*	*

SECTOR NO FINANCIERO INTERNO — RESTO DEL PAÍS

TRANSACCION	Sector No Financiero Interno: Familias		Sector No Financiero Interno: Empresas		Sector No Financiero Interno: Gobierno		Resto del País: Familias		Resto del País: Empresas no Financieras		Resto del País: Empresas Financieras		Resto del País: Banco Central		Resto del País: Gobierno		Resto del País: Resto del Mundo		Total Sector Financiero Interno y Resto del País	
	A	P	A	P	A	P	A	P	A	P	A	P	A	P	A	P	A	P	A	P
TOTAL																				
1. Circulante																			*	*
2. Depósitos a la vista																				
1. en Bancos																				
2. en Cajas de Créditos																				
3. Depósitos de Ahorro																				
1. en Bancos																				
2. en Cajas de Crédito																				
4. Depósito a Plazo																				
1. en Bancos																				
2. en Cajas de Crédito																				
3. en Cías.Financieras																				
4. en Cía. de Ahorro y Préstamo para la Viv.																				
5. Depósitos Oficiales																				
6. Fondos de Ahorro																				
7. Ahorro en Cía de Seguro																				
8. Préstamos Personales																				
9. Préstamos Prendarios																				
10. Préstamos Hipotecarios																				
11. Préstamos Comerciales																				
12. Préstamos Oficiales																				
13. Títulos, Acciones y Debentures																			*	*
13.1. Títulos Nacionales																				
13.2. Títulos Provinc.																				
13.3. Acciones																				
13.4. Debentures																				
14. Redescuentos																			*	*
15. Obligaciones con Entid. Financ. del Resto del País																			*	*
16. Oblig.c/Ent.Financ.del Resto del Mundo																			*	*
17. Otros Pasivos Financ.																			*	*
18. Otros Activos Financ.																			*	*

* No corresponde obtener los totales de fila por cuanto en las sucursales no se computan estas transacciones [redacted])