



INT-0717

ILPES

INSTITUTO LATINOAMERICANO
DE PLANIFICACION
ECONOMICA Y SOCIAL

PROGRAMA DE CAPACITACION

~~CEPAL JUNOS (717)~~

CP - 6



NOTAS SOBRE EL CUADRO ECONOMICO INTEGRADO

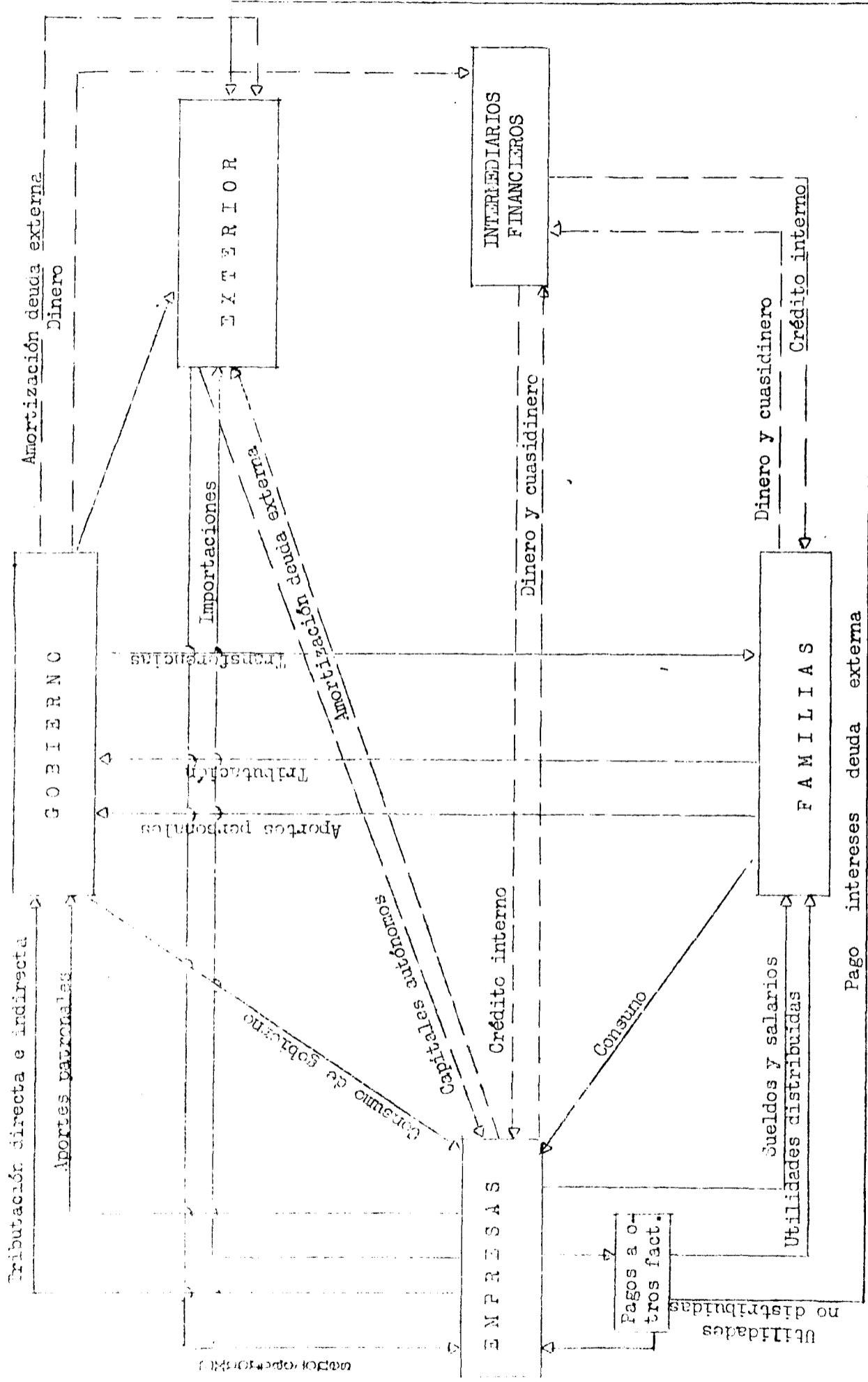
Oswaldo Rosales V.

82-5- 934

INDICE

	<u>Página</u>
1. Flujo circular del cuadro económico integrado	1
2. El cuadro económico integrado	2
3. Cuentas financieras	7
4. Cuentas de salidas y entradas	10

ESQUEMA DEL C.E.I.



NOTAS SOBRE EL CUADRO ECONOMICO INTEGRADO

Oswaldo Rosales V. A/

1. Flujo circular del cuadro económico integrado

El esquema consulta la participación de cinco agentes económicos:

- a) Familias
- b) Empresas
- c) Gobierno
- d) Exterior
- e) Intermediarios financieros.

Entre estos distintos agentes se establecen flujos de bienes y servicios con flujos monetarios como contrapartida, dando origen así a mercados de bienes y de factores. En el gráfico adjunto sólo se han señalado los flujos nominales; por ejemplo, las exportaciones, que son ventas realizadas por las empresas al exterior, aparecen reseñadas como el flujo de pago de las mismas, es decir, la dirección es desde el exterior a las empresas.

El sector empresas engloba tanto a las empresas privadas como a las públicas y semi-públicas. En el gráfico también se ha supuesto que el consumo de gobierno es un flujo monetario que va únicamente al sector empresas, sin embargo, sabemos que parte de ese consumo de gobierno se destina al pago de sueldos y salarios percibidos por las familias, por lo cual debería aparecer otra flecha de consumo de gobierno en dirección al sector familias, la que se ha omitido para permitir una lectura más fácil del cuadro.

Se ha supuesto también con fines simplificadorios que los capitales autónomos se dirigen exclusivamente al sector empresas para financiar sus necesidades de inversión; sin duda, dichos capitales autónomos podrían dirigirse también al sector gobierno o al sector financiero.

A/ Funcionario del Programa de Capacitación del ILPES.

/Se han

Se han omitido los capitales compensatorios, que vienen desde el exterior hacia el sector de intermediarios financieros, y que corresponden a las variaciones de activos y pasivos monetarios registrados por el Banco Central o el sistema bancario.

En el caso de las partidas monetario-financieras, el criterio de registro gráfico ha consistido en tomar los aumentos de dinero, cuasidínero y crédito interno, desde el punto de vista de sus usos (como salidas en la terminología del C.E.I.). Así, por ejemplo, el aumento del dinero en poder de las familias representa para ellas un aumento de sus activos (uso) que tiene como contrapartida un aumento de los pasivos (fuente) del sistema financiero; el aumento del crédito interno a las familias representa la situación inversa. El sentido de las flechas entonces señala incremento de derechos sobre el sector en que recae la flecha, o desde el otro punto de vista, si la flecha de crédito interno que nace en intermediarios financieros llega al sector familias, ello estará señalando que las familias han visto incrementadas sus obligaciones con el sector financiero en el monto que les haya correspondido del crédito interno.

Por último, las transacciones financieras han sido dibujadas con línea segmentada para diferenciarlas de las operaciones reales que aparecen con línea continua.

2. El cuadro económico integrado

Como ya se ha señalado, incluye a empresas, familias, gobierno, intermediarios financieros y sector externo. Cada uno de estos agentes tiene cuentas de ingreso, de capital y financiera, salvo el sector empresas que además tiene la cuenta de producción y el sector financiero que sólo tiene la cuenta financiera.

La cuenta de producción de las empresas nos muestra la oferta de bienes y servicios procedentes de la producción interna, neto de duplicaciones y la composición del costo asociada a dicha producción.

Las cuentas de ingresos corresponden a las cuentas corrientes de los distintos tipos de agentes; muestran el origen de sus ingresos corrientes y la asignación de los mismos a distintos ítems de gastos.

/Por diferencia

Por diferencia entre ingresos y gastos corrientes, se obtiene el ahorro bruto, una de las fuentes de financiamiento del gasto en inversión.

Las cuentas de capital señalan el gasto en inversión y las fuentes de financiamiento que pueden provenir del ahorro bruto corriente, obtenido como saldo en la cuenta de ingreso. En caso de que el ahorro así generado sea insuficiente para financiar el total del gasto en inversión, se genera una necesidad financiera que deberá ser cubierta por otro agente económico. Si el ahorro bruto es superior a la inversión contemplada, aparece una capacidad financiera para financiar operaciones de capital de otros agentes.

Las cuentas financieras responden al esquema de fuentes y usos de fondos. En base a ello, podemos analizar la situación financiera de los distintos agentes que pueden aumentar sus fuentes incrementando sus pasivos o disminuyendo sus activos, o incrementar sus usos, disminuyendo sus pasivos o aumentando sus activos.

Breves notas sobre fuentes y usos de fondos.

El cuadro de fuentes y usos de fondos, nos entrega información sobre las operaciones que conducen a cambios en el nivel y la composición de los activos y pasivos de una institución. Los balances de activo y pasivo proporcionan la información global de la estructura y el nivel de ellos, siendo pues una información estática de stock. El modelo de fuentes y usos de fondos nos entrega la información complementaria, la información de los flujos que han conducido a este stock.

Para una empresa cualquiera, el total de sus fuentes corresponderá a sus ahorros corrientes, obtenidos como excedente de los ingresos corrientes, más los recursos financieros que recibe del resto de la economía. Con dichas "fuentes" podrá financiar sus operaciones de capital.

Sus "usos" pueden ser gastos en inversión bruta, transferencia de recursos al resto de la economía y recursos financieros retenidos para sí. De manera que podemos esquematizarlo del siguiente modo:

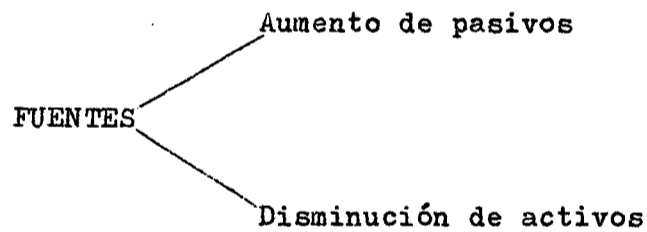
/Total "fuentes"

<u>Total "fuentes"</u>		<u>Total "usos"</u>
- Ahorros corrientes		- Gasto en inversión bruta
- Recursos financieros recibidos del resto de la economía.	→	- Transferencia de recursos al resto de la economía
		- Recursos financieros retenidos.

Con las fuentes obtenidas, la empresa en cuestión financiará los usos del período.

Contablemente, una empresa puede aumentar sus fuentes aumentando sus pasivos (endeudándose) o disminuyendo sus activos (venta de algún activo). Los usos corresponderán a una disminución de pasivos (amortización de préstamos) o a un aumento de activos (adquisición de algún activo, otorgación de préstamos a otras empresas).

Esquemmatizando nuevamente, podemos señalar que los asientos contables respectivos seguirán la siguiente lógica:



/Es posible

Es posible a su vez distinguir entre fuentes y usos de carácter real y financiero. Sólo a manera de ilustración se nombrarán algunos de ellos. 1/

a) Fuentes reales

- Reservas de depreciación
- Utilidades no distribuidas.
- Otras reservas con cargo a utilidades.
- Superávit (+) o déficit (-) en cuenta corriente.

b) Fuentes financieras

- Créditos recibidos
- Amortizaciones recibidas
- Venta de títulos, valores mobiliarios y activos reales.
- Aportes de capital recibidos
- Depósitos bancarios
- Variación de saldos líquidos de caja
- Variación de billetes y monedas en libre circulación
- 9 - Variación de reservas en oro y divisas
- Revalorizaciones

c) Usos reales

- Formación de capital fijo
- Variación de existencias

d) Usos financieros

- Créditos concedidos
- Amortizaciones canceladas
- Compra de títulos y valores mobiliarios y activos reales
- Aportes de capital
- Depósitos bancarios
- Variación de saldos líquidos de caja
- Variación de billetes y monedas en libre circulación
- Variación de reservas en oro y divisas
- Revalorizaciones

1/ El siguiente listado ha sido tomado de: "Estudio de fuentes y usos de fondos, Chile 1960-1964", Banco Central de Chile y ODEPLAN, 1967.

La disgresión anterior puede ser necesaria cuando se desea construir el cuadro de financiamiento del sistema monetario-consolidado, esto es, bancos comerciales y autoridad emisora.

Dicho esquema simplificado es el siguiente:

Bancos comerciales

<u>Activos</u>		<u>Pasivos</u>	
Encaje contra depósitos a la vista	d_1	Depósitos a la vista	D_1
Encaje contra cuasi-dinero	d_2	Cuasi-dinero	D_2
Crédito al sector privado	CP	Redescuentos	R
		Otros pasivos	U

Banco Central

<u>Activos</u>		<u>Pasivos</u>	
Crédito al Sector Público	CG	Circulante	C
Crédito al Sector Privado	P	Encaje contra depósitos a la vista	d_1
Operaciones de redescuento	R	Encaje contra cuasi-dinero	d_2
Operaciones de cambio netas	O		

Sistema monetario
(cuentas consolidadas)

<u>Activos</u>		<u>Pasivos</u>	
Crédito al sector público	CG	Dinero	$M_1 = C + D_1$
Crédito total al sector privado	$S = P + CP$	Cuasi-dinero	D_2
Operaciones de cambio netas	O	Otros pasivos	U

/En el

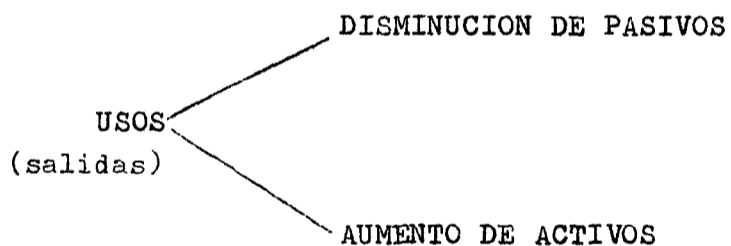
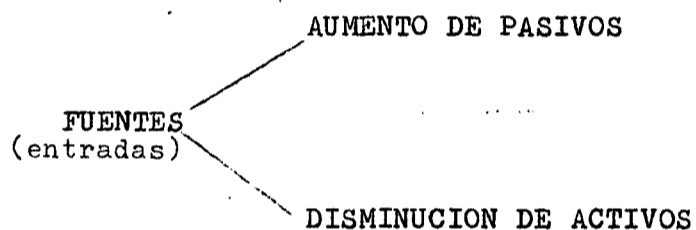
Pasos siguientes

En el caso de las cuentas financieras, ejemplificaremos con el caso del dinero, de la variación de reservas internacionales, del saldo de la balanza de pagos y de la amortización de la deuda externa.

Finalmente, se descompone el Cuadro Económico Integrado en las catorce cuentas que lo componen para facilitar el análisis y la comprensión de cada cuenta particular y de la situación de cada agente.

Las salidas aparecen en el lado izquierdo de la cuenta y las entradas en el lado derecho. La integración de estas catorce cuentas es justamente lo que constituye el Cuadro Económico Integrado.

3. Cuentas financieras



a) Billetes y monedas (pasivos del sistema monetario)

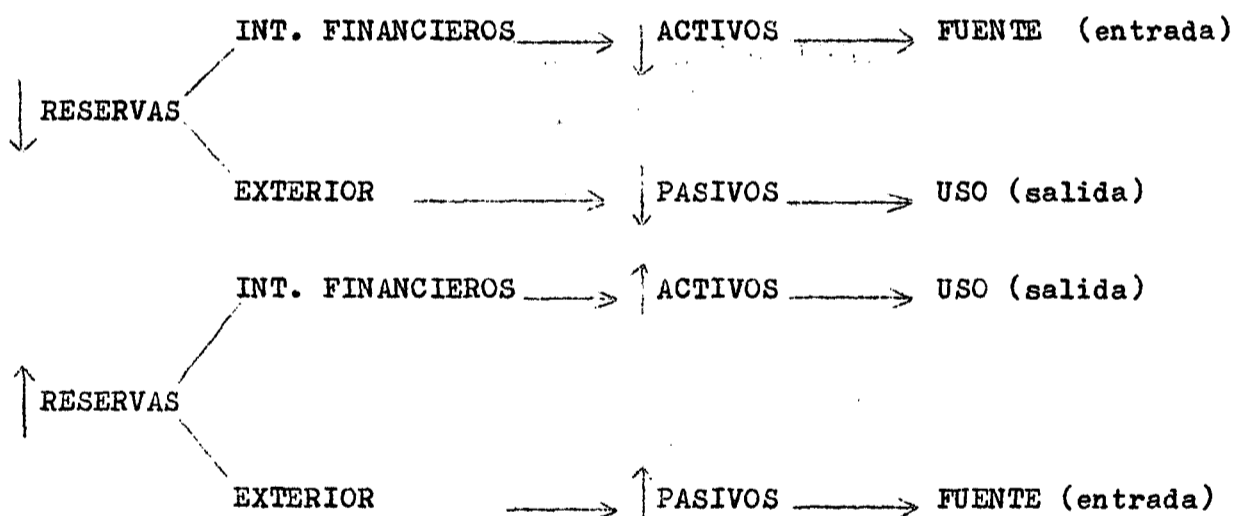
A	Banco Central	P	A	Bancos Comerciales	P	A	Sist. Monetario	P
G		C	R		D ₁	G		C
K		R	CB		K	CB		D ₁
O						O		
$M_1 = C + D_1$						/Simbología		

Simbología:

- G = Crédito al gobierno
- K = Redescuento
- O = Operaciones netas de cambio
- C = Circulante
- R = Reservas
- CB = Crédito bancario
- D₁ = Depósitos a la vista
- M₁ = Dinero

Nótese que acá podemos apreciar cómo el dinero en su versión más restringida, circulante más depósitos en cuenta corriente, corresponde a un pasivo del sistema monetario. 1/

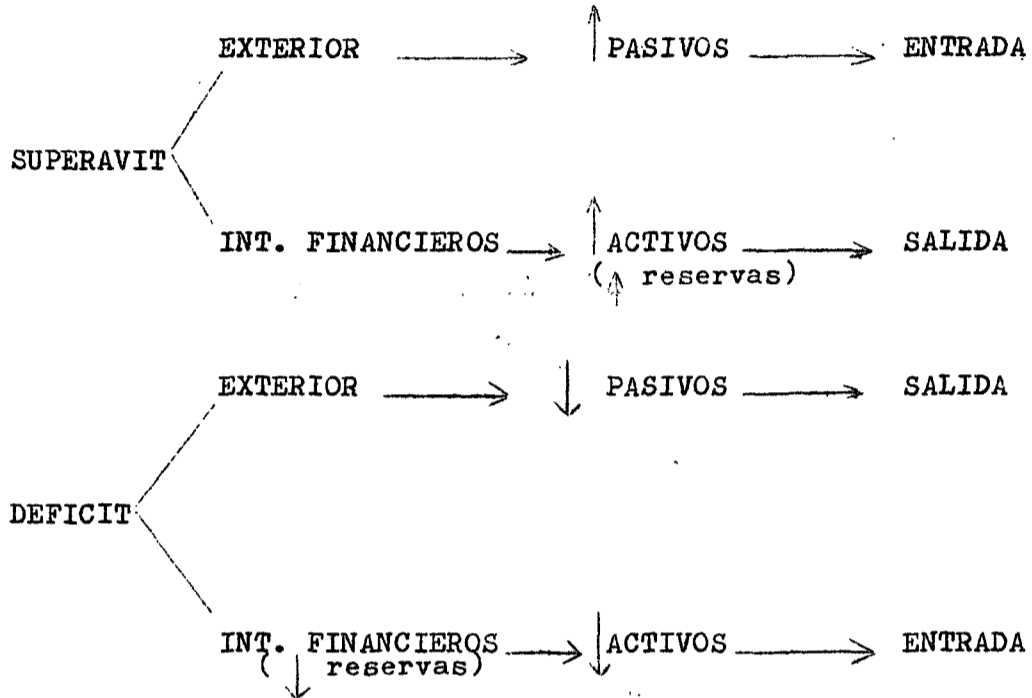
b) Variación de reservas internacionales



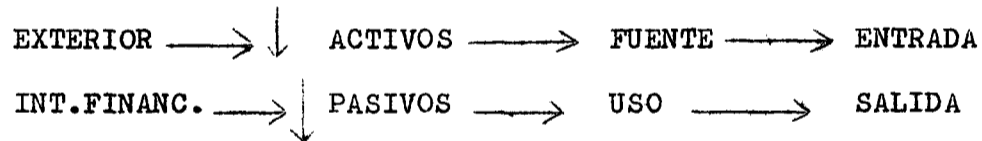
1/ Para esto y otros elementos del análisis de fuentes y usos de fondos y del sistema monetario consolidado, consultar, "Notas básicas y ejercicios de política monetaria", O. Rosales, Doc. PE-18, ILPES.

/c) Saldo

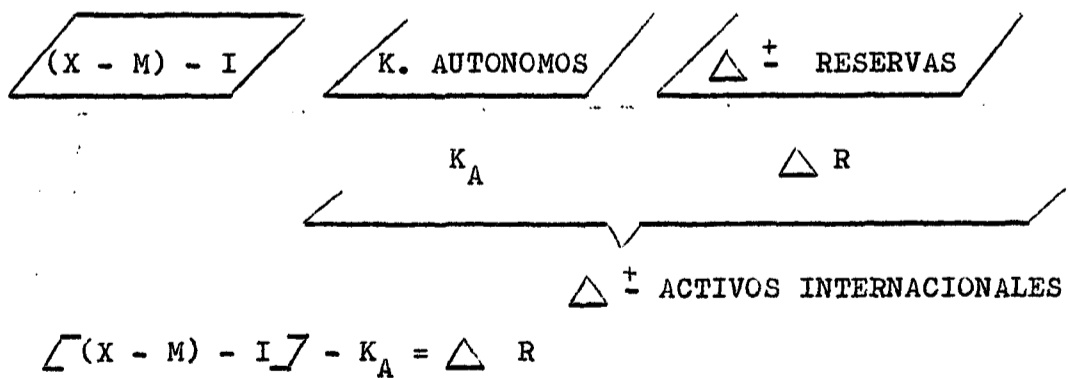
c) Saldo balanza pagos



d) Amortización deuda externa



e) Cuadro global balanza de pagos



/ Si K_A

$$\text{Si } K_A > \boxed{(X - M) - I} \longrightarrow \Delta R \geq 0 \longrightarrow \text{superávit}$$

$$K_A < \boxed{(X - M) - I} \longrightarrow \Delta R < 0 \longrightarrow \text{déficit}$$

$$K_A = \boxed{(X - M) - I} \longrightarrow \Delta R = 0$$

4. Cuentas de salidas y entradas

- P = Cuenta de producción
- K = Cuenta de capital
- Y = Utilización de ingresos
- F = Cuenta financiera

EMPRESAS

P		Y	
Sueldos y salarios	PIB		
Aportes patronales	Subsidios	Tributación directa	Utilidades no distribuidas
Tributación indirecta			
(Otros pagos a factores) ^{1/}		(ahorro bruto)	
K		F	
Inversión Bruta	Ahorro bruto (Neces.financ.)	Neces. financ. Dinero	Crédito interno
		Cuasi-dinero	Capitales autónomos
		Amortiz. deuda externa	(Otros activos-pasivos)

^{1/} Las variables encerradas en paréntesis, se obtienen por diferencia de entradas y salidas.

/FAMILIAS

FAMILIAS

Y	FAMILIAS		K
Consumo privado	S. y salarios		Ahorro bruto
Ap. personales	Transferencias	Inv. bruta	
Trib. directa	Ut. distribuídas		(Neces.financ.)
(ahorro bruto)			

F

Nec.financ. Dinero Cuadrisinero	Crédito interno (Otros activos- pasivos)
---------------------------------------	--

GOBIERNO

Y	GOBIERNO		K
Consumo gob.	Ap. patronales	Invers. bruta	Ahorro bruto
Transferencias y subsidios	Ap. personales		
Int. deuda ex- terna	Tributación	(Capac.financ.)	
(Ahorro bruto)			

F

Dinero Cap.autónomos [Amort.deuda externa]	Cap.financ.
(Otros activos y pasivos)	

/EXTERIOR

EXTERIOR

Y		K	
Exportaciones	Importaciones	(Capac.financ.)	Ahorro bruto
(Ahorro bruto)	Int.deuda ext.		

F

Capit.autónomo (entrada pre- vista)	Cap. financ. Capitales autó- nomos. (Amortiz. deuda externa)
---	--

INTERMEDIARIOS FINANCIEROS

F

Créd.interno	Dinero
	Cuasidinero

Cuadro 2

CUADRO ECONOMICO INTEGRADO
(en miles de millones de pesos)

O	Entradas																			
	Exterior			Empresas			Familias			Intermediarios Financieros			Gobierno			Exterior			Total	
	F	Y	K	P	Y	K	Y	K	F	Y	K	F	Y	K	F	Y	K	F		
				751.0																751.0
				670.3																-
				92.3																-
				166.1																-
																				177.7
																				928.7
																				261.3
																				48.3
																				18.0
																				173.0
																				112.2
																				351.7
																				21.6
																				92.3
																				33.2
																				47.4
																				47.4
																				11.8
																				27.0
																				3.9
																				41.4
																				34.9
																				13.2
																				39.8
																				27.2
																				109.5
																				33.2
																				109.5

