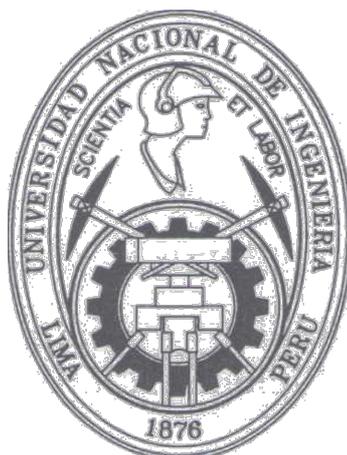


UNIVERSIDAD NACIONAL DE INGENIERÍA

FACULTAD DE INGENIERÍA ECONÓMICA Y CIENCIAS SOCIALES



**FUENTES Y USOS DE FONDOS DEL SECTOR EXTERNO DE
LA ECONOMIA PERUANA PERIODO 1969-1971**

TESIS

**PARA OPTAR EL TITULO PROFESIONAL DE INGENIERÍA
ECONÓMICA**

POR

CASTRO GOMEZ, CARLOS FERNANDO

LIMA-PERÚ

1977

FUENTES Y USOS DE FONDOS DEL SECTOR EXTERNO DE LA
ECONOMIA PERUANA

PERIODO 1969- 1971

INTRODUCCION

CAPITULO I.- EL SISTEMA DE FUENTES Y USOS DE FONDOS

- 1.1 - Concepción del Sistema y Objetivos de Estudio.
- 1.2 - Importancia del Sistema.
- 1.3 - Aplicaciones.
- 1.4 - Ventajas del Sistema.

CAPITULO II.- DESARROLLO DEL MODELO PLANTEADO

2.1 - Modelo Planteado

- 2.1.1 - Nivel de Agregación y Criterio Básico de Sectorización de la Economía.
- 2.1.2 - Operaciones consideradas.
- 2.1.3 - Forma de Contabilizar los Flujos Financieros.

2.1.4 - El Tipo de Cambio y los Problemas de Conversión.

2.1.5 - Unidad de Tiempo.

2.2 - Secuencia de la Elaboración Estadística

2.2.1 - De la Recolección y Apertura por Vectores

2.2.2 - De la Consistencia y Ajuste de los Cuadros de Fuentes y Usos de Fondos del Sector Externo.

2.2.3 - Del Saldo en Cuenta Corriente.

CAPITULO III.- COMPORTAMIENTO FINANCIERO DEL SECTOR EX-
TERNO.

3.1 - Fuentes y Usos Globales del Agente Resto del Mundo

3.1.1 - Fuentes y Usos Reales.

3.1.2 - Fuentes y Usos Financieros.

a) Fuentes Financieras.

b) Usos Financieros.

3.1.3 - Relaciones con los Principales Agentes y Sectores de la Economía.

3.1.4 - Limitaciones del análisis.

RESUMEN

CONCLUSIONES

RECOMENDACIONES

ANEXO N° 1.-- Cuadros y Matrices de Fuentes y Usos
de Fondos.

ANEXO N° 2.-- Modelo Planteado de Fuentes y Usos
de Fondos.

BIBLIOGRAFIA.

INTRODUCCION

El desarrollo de la presente Tesis constituye la aplicación de la "metodología de integración de la Balanza de Pagos al Sistema de Contabilidad Social de Fuentes y Usos de Fondos" * y permite complementar el desarrollo teórico alcanzado con la metodología antes mencionada.

Este trabajo consta de tres capítulos, exponiéndose en el primero de ellos algunas consideraciones del Sistema de Fuentes y Usos de Fondos a través de los cuales se destaca su importancia y se da una idea de sus aplicaciones a manera de esbozar un marco de referencia.

En el segundo capítulo se expone brevemente el modelo planteado que incluye los criterios de contabilidad de los flujos financieros y la secuencia de la elaboración estadística.

* Metodología presentada como Tesis para optar el Grado de Bachiller en Ciencias con Mención en Economía. Sus tentada por Carlos F. Castro Gómez, en Enero de 1974.

Luego, en el tercer capítulo se hace un breve análisis del comportamiento financiero del Sector Externo a manera de aplicación de las estadísticas elaboradas y que son presentadas en el Anexo N° 1.

Finalmente, se presentan las limitaciones del análisis y posteriormente las conclusiones y recomendaciones que resultan de este trabajo de investigación.

CAPITULO I

EL SISTEMA DE FUENTES Y USOS DE FONDOS

1.1 - CONCEPCION DEL SISTEMA Y OBJETIVOS DE ESTUDIO

El Sistema de Fuentes y Usos de Fondos tiene por objeto explicar la trayectoria de los flujos financieros como un proceso que genera una organización de instituciones y mecanismos que, en forma diferenciada, posibilitan o dificultan la utilización de los recursos financieros necesarios para propiciar el incremento, diversificación y normal desenvolvimiento de la actividad económica, actividad que genera una mayor interdependencia entre el desarrollo del proceso real y el proceso financiero.

La investigación de los fenómenos financieros del sector externo de nuestra economía, llevada a cabo bajo la forma de un estudio de flujos de recursos, tiene como principales objetivos el co

nocimiento de:

- a) La estructura del mercado de capitales, haciendo explícito el rol que el sector externo y las instituciones con las cuales se vincula al momento de captar y/o canalizar recursos financieros;
- b) La magnitud, origen y destino de los recursos y
- c) La naturaleza e importancia relativa de los instrumentos utilizados por el Sector Externo para captar y/o canalizar recursos financieros de o hacia los diferentes sectores de la economía.

1.2 - IMPORTANCIA DEL SISTEMA

La interdependencia existente entre el proceso real y el financiero debe tenerse en cuenta al planificarse la actividad económica y elaborarse los programas económico y financiero de tal forma que sean compatibles las metas reales de desarrollo con las necesidades y disponibilidades de

financiamiento de tal forma que no se produzcan perturbaciones de carácter económico.

Es indudable que el conocimiento de la realidad financiera del país, que proporciona el Sistema de Fuentes y Usos de Fondos, constituye requisito indispensable para lograr la compatibilización de los programas económico y financiero.

La planificación del financiamiento externo a través de múltiples mecanismos es también sumamente importante, estando incluido en el programa financiero global.

1.3 - APLICACIONES DEL SISTEMA

La utilización del Sistema de Fuentes y Usos de Fondos se puede apreciar por su contribución al análisis macro-financiero y a su utilidad en el diagnóstico para la programación financiera, así podemos decir:

- 1º - El diseño de la estructura del Sistema de Fuentes y Usos de Fondos, en la sectoriza-

ción de la economía, en la clasificación de las transacciones y en la forma de presentación, implica consideraciones teóricas de carácter descriptivo de las variables financieras cuyos conceptos requieren de un desarrollo teórico y responden a los objetivos para los que se ha construido el Sistema. De este modo la información que el sistema presenta permite efectuar análisis del proceso financiero, proceso cuyo carácter es la base conceptual que permite el análisis del comportamiento financiero.

- 2º - Es fundamental el diagnóstico del proceso financiero pues de ello depende la eficiencia de la política financiera para el logro de sus objetivos y de las metas de los planes de desarrollo.

En los cuadros de Fuentes y Usos de Fondos se obtiene información básica para el diagnóstico global y/o sectorial de la activi-

dad financiera. Para tal efecto el sistema informa de:

-Los instrumentos y operaciones que se han utilizado en el flujo financiero según sus principales tipos, de acuerdo a su grado de liquidez y según los sectores que lo utilizan.

-Presenta información que permite evaluar las diferentes funciones de los intermediarios financieros y la estructura que ellos presentan con una amplia desagregación.

-La generación y destino del ahorro en los diferentes agentes y sectores de la actividad económica, pudiéndose diferenciar si autofinancian su inversión o si lo utilizan para financiar a otros sectores.

-Los flujos de recursos financieros del y hacia el exterior, contribuyendo al análisis del comportamiento y efectos de este

financiamiento en nuestra economía.

Por lo anteriormente expuesto, las estadísticas de los flujos financieros, en especial las del sector externo, constituyen un instrumento de análisis económico-financiero necesario en las tareas de diagnóstico de los fenómenos económicos externos que permitan la comprensión de los mismos para hacer las previsiones necesarias y se pueda enfrentar los efectos negativos o positivos que contraigan o amplíen los flujos financieros procedentes del exterior. Esto llevará a la toma de decisiones a través de medidas de política económica que se reflejen en una mejor captación y/o canalización de recursos financieros del y/o hacia el Resto del Mundo.

1.4 - VENTAJAS DEL SISTEMA

Las principales ventajas del sistema están dadas por sus aplicaciones prácticas, a las cuales me he referido anteriormente por tal razón expondré a continuación algunas consideraciones adicionales que

nos dicen algo más sobre la importancia del sistema.

- a) El Sistema de Fuentes y Usos de Fondos se cons-
truye con el fin de ayudar a las autoridades pú-
blicas a formular sus políticas financieras de
tal forma que éstas influyan activamente en el
desarrollo económico.

La gran cantidad de hechos que las cuentas reco-
gen, ordenados de manera que resulte patente la
relación mutua existente entre los Agentes y
Sectores permite realizar estudios causales de
la actividad financiera que orienta la adopción
de decisiones en el campo de la política públi-
ca.

- b) El Sistema de Fuentes y Usos de Fondos constitu-
ye un marco de referencia que hace posible el
registro consistente y continuo de datos.
- c) Las cuentas nos proporcionan una descripción
cuantitativa de la estructura y de la actividad
financiera del país en un período de tiempo da-
do y son especialmente útiles cuando se aplican
a la construcción de modelos econométricos, en

especial aquellos útiles en la programación financiera de la economía. La consistencia interna de las cuentas permite señalar y prever las tendencias financieras con mayor precisión, pero cuando se aplican a tal fin será preciso disponer de una serie de cuentas de Fuentes y Usos de Fondos que se extienda a un largo período de tiempo.

CAPITULO II

DESARROLLO DEL MODELO PLANTEADO

2.1 - MODELO PLANTEADO

En la elaboración del modelo (1) se tuvo especial cuidado al momento de plantear la desagregación de la economía así como las operaciones a considerar debido a que estos aspectos determinan la estructura del Sistema.

2.1.1 - Nivel de Agregación y Criterio Básico de Sectorización

La Sectorización de la economía se determinó previamente para así conocer la extensión y variedad de sectores que constituyen la columna vertebral del Sistema.

La Sectorización se hizo buscando que

(1) Ver Anexo N° 2.

destacar la estructura del mercado de capitales y aquellos sectores importantes en la canalización de los recursos financieros.

El criterio básico de sectorización del Sistema es el de la "unidad institucional". La razón de la aplicación de tal criterio residió en el hecho de que una unidad institucional básica, llámese Gobierno Central o Empresa Privada, etc.; se clasifica en el Agente respectivo sin romper su unidad institucional.

En el siguiente cuadro se presenta la forma en que se desagregó la **economía**, en él se pueden observar a los Agentes (1) que pueden ser fácilmente definidos por el contenido que está explícito, para cada agente, en la columna denominada "Vectores de Trabajo".

(1) Unidades Económicas Homogéneas de Comportamiento macro-económico.

2.1.2 - Operaciones Consideradas

Con la finalidad de cuantificar la forma en que el Agente Resto del Mundo transfiere y capta hacia y desde los otros sectores de la economía, se define la variedad de operaciones por él utilizadas.

2.1.2.1 - Operaciones Reales

Las operaciones reales utilizadas por el Agente Resto del Mundo al momento de transferir o captar flujos de recursos reales hacia y de nuestra economía se muestra en este trabajo en forma agregada a través del saldo de la Balanza de Pagos en Cuenta Corriente.

2.1.2.2 - Operaciones Financieras

Las operaciones financieras utilizadas por el Agente Resto

del Mundo para transferir y/o captar recursos financieros hacia y desde los diferentes sectores de la economía son:

I.- Créditos

I.1 - Corto Plazo

I.2 - Largo Plazo

II.- Títulos y Valores

II.1 - Acciones

II.2 - Bonos

III.- Amortizaciones

IV.- Aportes y Transferencias de Capital.

V.- Depósitos Bancarios

V.1 - En Cuenta Corriente.

V.2 - A Plazo.

VI.- Depósitos No Bancarios

- VII. Variación de Reservas de Oro y Divisas.
- VIII. Variación de Otras Cuentas.
- IX. Discrepancia Estadística (1).

2.1.2 - Forma de Contabilizar los Flujos Financieros

Los flujos logrados mediante las operaciones financieras pueden ser contabilizadas en niveles brutos o netos en el Sistema de Fuentes y Usos de Fondos. Así la variación en el activo o pasivo financiero de una institución durante el período de análisis representa una variación neta. El análisis de los cambios en los rubros de activo y/o pasivo según las operaciones que aumentan o disminuyen los saldos durante el período de análisis es lo que se denomina for

(1) Surge como resultado de la cuantificación.

ma bruta de contabilizar los flujos financieros.

En el presente trabajo los Flujos Financieros se han contabilizado a nivel neto con el máximo de la apertura planteada; siendo presentadas las estadísticas a un nivel más agregado.

2.1.4 - Tipo de Cambio y el Problema de Conversión.

La liquidación de las diferentes operaciones internacionales crea la necesidad del tipo de cambio al tener que hacer pagos en diferentes monedas a la nacional.

La integración de la Balanza de Pagos al Sistema de Contabilidad Social de Fuentes y Usos de Fondos presentó ciertos problemas al momento de convertir el monto de las diferentes operaciones internacionales de moneda extranjera a mo

neda nacional debido a que no todas las unidades económicas usaban el mismo tipo de cambio. Las discrepancias que aparecieron al momento de cruzar información con otros sectores, fueron superadas luego de investigar sus causas; encontrándose que gran parte de ellas se debían al tipo de cambio.

2.1.5 - Unidad de Tiempo

En el Sistema de Fuentes y Usos de Fondos se considera el año calendario como la unidad de tiempo Apropiada (1). Esto concuerda con el período para el cual se elaborará la balanza de pagos la cual se utiliza como marco de referencia para elaborar las estadísticas de los flujos financieros del sector externo.

(1) Edit. Ministerio de Economía y Finanzas.- "Metodología para la Realización del Primer Estudio de Fuentes y Usos de Fondos de la Economía Peruana. Año 1971.

2.2 - SECUENCIA DE LA ELABORACION ESTADISTICA

Las etapas seguidas para elaborar las estadísticas de los flujos financieros de nuestra economía con el sector externo son explicadas a continuación con la finalidad de proporcionar una idea del grado de confiabilidad de las mismas.

2.2.1 - De la Recolección y Apertura por Vectores

Para la elaboración estadística del Agente Resto del Mundo se utilizó como marco de referencia la balanza de pagos, habiéndose procedido de la siguiente forma:

i.- Recolección: se obtuvo información del Banco Central de Reserva y de la Dirección General de Crédito Público del Ministerio de Economía y Finanzas-

Del Banco Central de Reserva se obtuvo información de los distintos

rubros de la Cuenta Capital de la Balanza de Pagos en forma muy desagregada que facilitó la elaboración estadística y de la Dirección General de Crédito Público se utilizó las estadísticas de la Deuda Pública Externa.

- ii) Elaboración: de la balanza de pagos, específicamente de su Cuenta Capital, se trabajó por separado cada uno de sus rubros determinándose sus saldos a fin de cada año y en forma paralela se procedió a la apertura por vectores. Posteriormente se realizó la compatibilización de las cifras elaboradas para el Agente Resto del Mundo con las obtenidas por contrapartida de los demás agentes. Luego de un riguroso estudio de las discrepancias encontradas se determinaron las cifras compatibilizadas a uti-

lizar, quedando la balanza de pagos medida en términos de Fuentes y Usos de Fondos, a nivel de saldos, por operaciones y con apertura de vectores. Posteriormente se llevaron los saldos a las matrices de consistencia.

Por último, se calcularon las variaciones a partir de los saldos y se cuadraron las fuentes y usos calculados para el Agente Resto del Mundo.

2.2.2 - De la Consistencia y Ajuste a los Cuadros de Fuentes y Usos de Fondos del Sector Externo.

La consistencia y ajuste como etapa de la elaboración estadística permitió, en base al estudio de las discrepancias, definir la correcta cuantificación de las relaciones del sector externo con cada

uno de los Sectores y Agentes de nuestra economía.

Definidas las cifras en las matrices de consistencia y ajuste se tomaron las matrices de cada operación para dos años consecutivos y se obtuvo las variaciones que luego se trasladaron a las matrices de Fuentes y Usos de Fondos que son presentadas a un nivel más agregado que el de trabajo en el Anexo 1.

Se presentan flujos por operación y de Fuentes y Usos del Sector Externo.

2.2.3 - Del Saldo en Cuenta Corriente

El saldo de la balanza de pagos en cuenta corriente mide el aporte que en términos de bienes y servicios, incluyendo los pagos netos de transferencias corrientes (donaciones), que el sector externo pone a disposición de la economía

interna y que le permite a éste sostener niveles de inversión y consumo mayores a los que alcanzaría con su producción interna" (1).

Podemos agregar que el saldo de la balanza de pagos en cuenta corriente se financia en base a la entrada neta de capital y a las transferencias de capital procedentes del exterior que son medidas en este trabajo en base a las operaciones financieras detalladas anteriormente.

(1) Ricardo Torres Gaytán: COMERCIO INTERNACIONAL
Pág. # 256.- Ed. Siglo XXI. Año 1974.

CAPITULO III

3.- COMPORTAMIENTO FINANCIERO DEL SECTOR EXTERNO

El análisis del comportamiento financiero del Agente Resto del Mundo se hace en base a la estadística elaborada, contenida en las matrices por operación y en el cuadro de fuentes y usos de fondos del período 1969-1971. Adicionalmente se presentarán algunos gráficos que favorecen el análisis.

En las matrices por operación se muestran las relaciones del Sector Externo con cada uno de los sectores de la economía. Horizontalmente se presentan sus usos totales y por sector y verticalmente sus fuentes totales y por sector.

En el Cuadro de fuentes y usos de fondos se muestra los niveles totales alcanzados en base a las operaciones financieras que han permitido la canalización y/o captación de recursos financieros del Resto del Mundo o de este a nuestra economía o de

ésta a él respectivamente.

3.1 - FUENTES Y USOS GLOBALES DEL AGENTE RESTO DEL MUN- DO.

El análisis de las fuentes y usos globales del Agente Resto del Mundo lo empezaremos con los flujos reales y luego seguiremos con los flujos financieros.

3.1.1 - Fuentes y Usos Reales.

En el Cuadro de Fuentes y Usos de Fon-
dos del Agente Resto del Mundo ^{1/} siempre se registran los flujos netos de recursos reales y pagos de transferencias corrientes como una "fuente". Para los años 1969 y 1970 dicha fuente es negativa, y significa, para nuestra economía, un superávit o ingreso neto de recursos reales. En el año 1971 el flujo neto positivo que se ha registrado representa un déficit o egreso neto de recursos reales de nuestra economía.

(1) Ver Cuadro N° 1 en el Anexo N° 1.-

El acentuado superávit del año 1970 se debió a dispositivos que permitieron la regulación y control del endeudamiento externo, la promoción de exportaciones y el control de cambios que consideró medidas de repatriación de fondos. Todo esto se vió favorecido con el adecuado manejo de divisas obtenidas en base a las exportaciones que superaron en dicho año el nivel de los 1,000 millones de dólares.

Es importante agregar aquí que tanto el superávit o déficit que resulta del flujo de recursos reales es financiado en base a las operaciones financieras cuya significación para nuestra economía pasaremos a analizar a continuación.

3.1.2 Fuentes y Usos Financieros

El comportamiento de los flujos de recursos financieros que se han constituido en fuentes para el Agente Resto del Mundo son analizados en primer término y seguidamente se hará lo mismo con aquellos flujos registrados como usos de dicho

agente.

i) Fuentes Financieras

La principal fuente financiera del Agente Resto del Mundo lo constituye la operación "Créditos" con niveles de captación que oscilan entre los 10.2 y 11.8 miles de millones de soles para el período de estudio.

Se tiene también como importante instrumento de captación de recursos financieros a la operación "Depósitos Bancarios" que significó para los años 1969 y 1970 niveles de captación del orden de los 3.1 y 8.2 miles de millones de soles. Estos niveles de captación se vieron grandemente disminuidos en el año 1971 debido a la puesta en vigencia del Decreto Ley N° 18275 que limitó la movilización de recursos mediante esta operación financiera.

Las operaciones financieras a que hacemos re

ferencia líneas arriba constituyeron entre el 65 y 75% de las fuentes financieras del Agente Resto del Mundo en el período de estudio.

Los niveles de captación y la importancia de las operaciones analizadas pueden ser apreciadas en el Gráfico N° 1 y en el Cuadro N° 1 que se presentan más adelante.

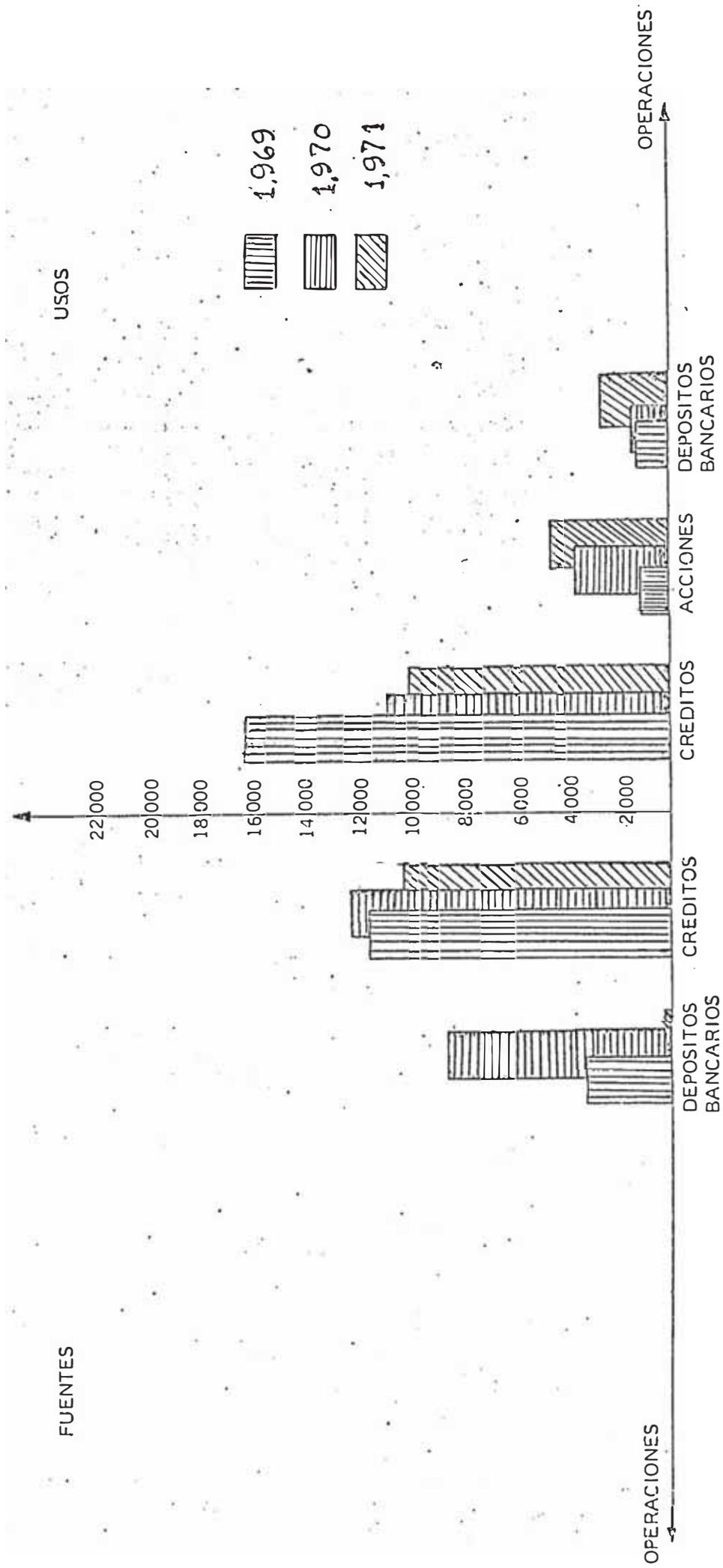
ii) Usos Financieros

El Crédito, operación financiera a través de la cual el Agente Resto del Mundo canaliza sus mayores recursos financieros a nuestra economía ha mantenido una tendencia decreciente durante el período de estudio tal como se aprecia en el Gráfico N° 1, presentado a continuación.

El nivel del financiamiento otorgado a nuestra economía mediante la operación antes alu

GRAFICO No. 1

PRINCIPALES OPERACIONES FINANCIERAS DEL AGENTE RESTO DEL MUNDO
 PERIODO: 1969 - 1971
 en millones de soles



dida pasó de 15.9 a 9.7 miles de millones de soles que nos muestra en forma sumamente clara la política de restricción crediticia hacia nuestro país en esos años, especialmente en cuanto al financiamiento otorgado por el Gobierno de los Estados Unidos de Norteamérica a través de sus AGencias de Estado.

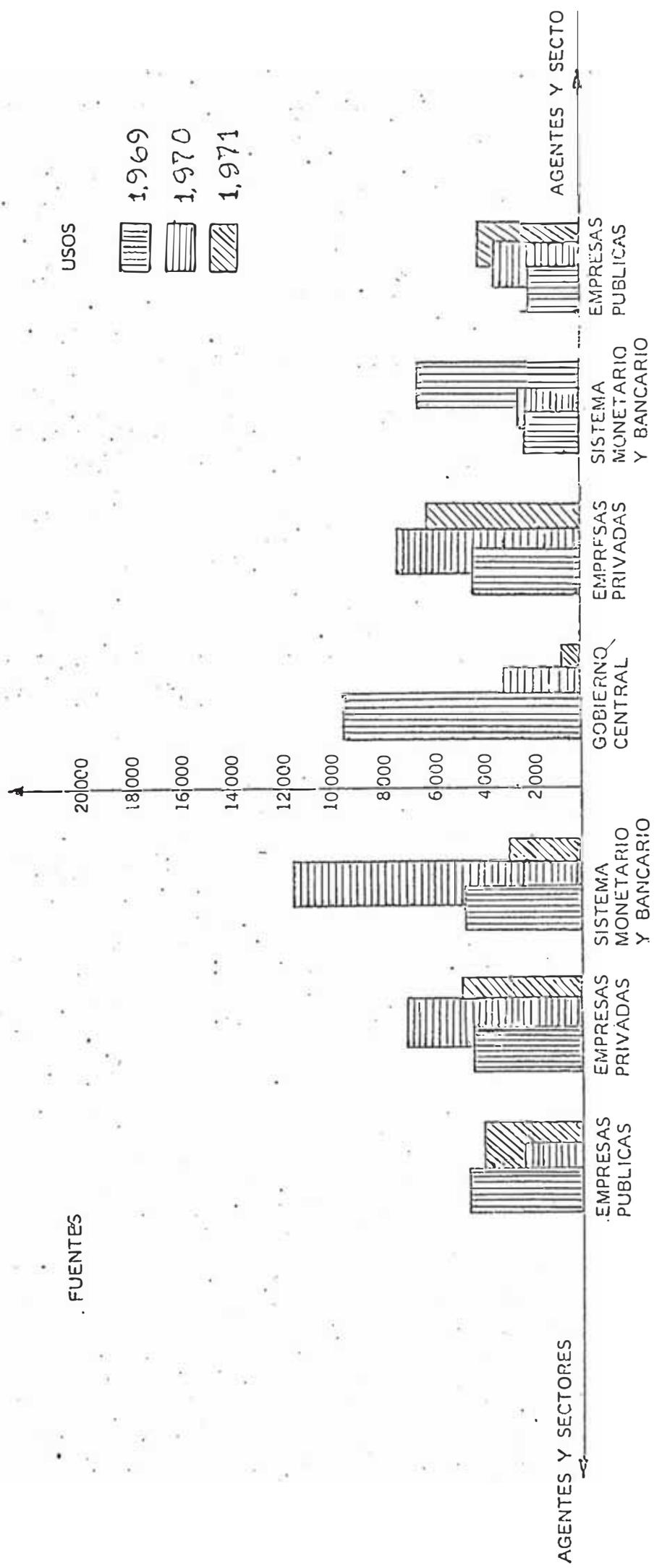
3.1.3 - Relaciones con los Principales Agentes y Sectores de la Economía.

El Resto del Mundo se relaciona al momento de canalizar o asignar sus recursos financieros con el Gobierno Central, las Empresas Privadas, el Sistema Monetario y Bancario y las Empresas Públicas.

Puede observarse en el Gráfico N° 2 que los usos financieros orientados por el Resto del Mundo hacia el Gobierno Central han ido perdiendo significación durante el período de análisis. Por otro lado, han crecido en im

GRAFICO No. 2

PRINCIPALES RELACIONES CON LOS AGENTES Y SECTORES DEL AGENTE RESTO DEL MUNDO
 PERIODO: 1969 - 1971
 millones de soles



portancia los niveles de recursos financieros orientados hacia los otros sectores por el Resto del Mundo.

La captación de recursos financieros que el Agente Resto del Mundo lo ha logrado del Sistema Monetario y Bancario y de las Empresas tanto públicas como privadas.

3.1.4 Limitaciones del Análisis

El análisis presentado en esta tesis se limita a lo ocurrido en el período de estudio -años 1969-1971- y no presenta ninguna proyección debido a que la elaboración de cuadros prospectivos de Fuentes y Usos de Fondos se requiere de una serie más amplia para aplicarla a un modelo econométrico utilizable en la programación financiera de la economía.

Los cuadros de Fuentes y Usos de Fondos del Sector Externo no muestran cómo se genera y distribuye el Ahorro Externo entre los diferentes sectores de la actividad económica. Sólo se puede apreciar

si financian su inversión o si lo utilizan para fi
nanciar a la economía en su conjunto.

R E S U M E N

La importancia de los Cuadros de Fuentes y Usos del Sector Externo de la economía peruana permiten conocer la realidad financiera entre el país y el Resto del Mundo, conocimiento que ayuda a realizar el diagnóstico financiero del sector externo que llevará a la programación financiera de dicho sector.

Los cuadros de Fuentes y Usos de Fondos del Sector Externo informan de los instrumentos y operaciones utilizadas y la participación y funciones de los agentes y sectores en sus relaciones con el exterior.

El Modelo pone especial cuidado en la desagregación de la economía, en las operaciones financieras consideradas, en la forma de contabilizar los flujos financieros así como en la unidad de tiempo, empleando criterios ad-hoc para definir cada uno de estos aspectos. Además, el modelo traducido en un sistema de cuentas constituye un marco de referencia que hace posible el registro consistente

te y continuo de datos.

En los cuadros de Fuentes y Usos de Fondos se muestran las variables financieras utilizadas; los resultados del manejo de cada una de estas variables las podemos observar en las matrices de cada operación que nos indican las relaciones entre el Sector Externo y los Agentes y Sectores de nuestra economía.

El análisis del comportamiento financiero del Sector Externo de la economía peruana, en base a los cuadros de Fuentes y Usos de Fondos de dicho sector, para los años 1969 - 1971, se presenta solamente como una muestra de su aplicación inmediata.

Es importante agregar que los Sistemas de Contabilidad Social son herramientas de análisis macro-económico que facilitan el estudio e interpretación de la estructura y funcionamiento de las economías nacionales y por tanto no podríamos hablar de ventajas de uno con respecto al otro sino más bien de diferencias. Así tenemos que:

- a) - El Sistema de Fuentes y Usos de Fondos aspira a medir el flujo del dinero, del crédito y demás medios financieros que van desde un grupo de unidades económicas a otras con el

fin de mostrar como los diferentes Agentes y Sectores han financiado sus respectivas actividades durante un período determinado.

- b) - El Sistema de las Cuentas Nacionales pretende primordialmente medir el resultado final de una economía en la esfera productiva durante un período determinado; muestra como y en qué cuantía los frutos del proceso productivo se distribuyen entre los que participaron en él y los restantes miembros de la sociedad económica, que parte de la producción se ha consumido en el período y cual se acumuló en la forma de bienes (Ahorro) para su utilización en períodos futuros con fines de consumo o ulterior producción.
- c) - El Sistema de Insumo-Producto estudia la interdependencia cuantitativa que existe entre aquellas actividades económicas que guardan entre sí una relación funcional recíproca, es decir que estudia y mide las relaciones entre los diversos sectores de producción y consumo -sectores denominados

también industriales y no industriales- que integran la economía de una nación. En otras palabras, el sistema contabiliza en primer lugar las relaciones de todas las industrias a través de los bienes y servicios intermedios que cada uno de ellos ofrece y recibe de los demás sectores; en segundo lugar contabiliza, en forma conjunta a las relaciones anteriores, la de los sectores de los que las industrias adquieren los servicios del trabajo y demás "inputs primarios" y a quienes venden sus outputs de bienes y servicios finales. Las economías domésticas, el Gobierno y el resto del mundo constituyen los sectores no industriales.

CONCLUSIONES:

3. Los cuadros de Fuentes y Usos de Fondos del Sector Externo de la economía peruana muestran, para el período de estudio, la realidad financiera de nuestras relaciones con el exterior.

En los cuadros se muestra la forma como se financia el ahorro externo y la significación y proporción de la participación de cada una de las operaciones financieras en dicho financiamiento.

En los cuadros de Fuentes y Usos de Fondos del Sector Externo se encuentran los antecedentes necesarios para iniciar un diagnóstico de la situación financiera del sector como un requisito indispensable para su programación.

Las matrices de Fuentes y Usos de Fondos por operación del Sector Externo nos informan sobre el origen y aplicación de fondos para el sector externo; en otras palabras, nos informan acerca de las relaciones financieras del resto del mundo con cada uno de los agentes y sectores de nuestra economía.

RECOMENDACIONES

1. Es indispensable contar con una serie más amplia para facilitar la elaboración de cuadros prospectivos de Fuentes y Usos de Fondos para el Sector Externo.
2. Es necesario continuar con la elaboración permanente de los cuadros de Fuentes y Usos de Fondos del Sector Externo para facilitar el diagnóstico y estimación de la oferta y demanda por recursos financieros externos de nuestro país.

BIBLIOGRAFIA

- 1.- YANOVSKY, M.: "SISTEMA DE CONTABILIDAD SOCIAL"
Editorial: Rialp.
- 2.- F.M.I.: "MANUAL DE BALANZA DE PAGOS"
Editorial: F.M.I. - 1961.
- 3.- F.M.I.: "CONCEPTOS Y DEFINICIONES DE BALANZA DE PAGOS"
Editorial: F.M.I. - 1969.
- 4.- Grupo de Síntesis del Estudio de Fuentes y Usos de Fondos: "METODOLOGIA PARA LA REALIZACION DEL PRIMER ESTUDIO DE FUENTES Y USOS DE FONDOS DE LA ECONOMIA PERUANA".
Editorial: Ministerio de Economía y Finanzas.
- 5.- HØST-MADSEN, Poul: "LA BALANZA DE PAGOS Y SU INTEGRACION EN LAS CUENTAS NACIONALES".
Editorial: CEMLA.
- 6.- MOORE, Basil J.: "INTRODUCCION A LA TEORIA FINANCIERA"
Editorial: Amorrortu Editores Bs. As.
- 7.- ODEPLAN: "BASES PARA UN DIAGNOSTICO POR AGENTES ECONOMICOS DEL AHORRO EN CHILE".
Editorial: ODEPLAN.
- 8.- MESA S. MARTIN, Wally: "LA FUENTE Y DESTINO DE LOS FONDOS".
Editorial: CEDEM. 1968.
- 9.- MESA S. MARTIN, Wally: "APUNTES DE LA BALANZA DE PAGOS"
Editorial: CEDEM - 1968.
- 10.- ESPINOZA C., Jorge: "UNA ESTRUCTURA ANALITICA DEL PROCESO FINANCIERO".
Editorial: ODEPLAN - Chile, 1970.
- 11.- POWELSON, John: "INGRESO NACIONAL Y CORRIENTE DE FONDOS". México. 1963.
Editorial: F.C.E.