

SISTEMA FINANCIERO DE BOLIVIA  
FUENTES Y USOS DE FONDOS 1973 - 1975

*La Paz, noviembre de 1976*

## I N D I C E

### INTRODUCCION.

#### A. INSTITUCIONES BANCARIAS

##### 1. Sistema Monetario

- a. Banco Central de Bolivia
- b. Bancos comerciales
- c. Sistema monetario consolidado

##### 2. Bancos de Fomento

#### B. INSTITUCIONES FINANCIERAS NO BANCARIAS

##### 1. Seguridad Social

##### 2. Mutuales de ahorro y préstamo para la vivienda

##### 3. Cooperativas de ahorro y crédito

##### 4. Consejos para financiamiento de vivienda

##### 5. Compañías de seguros de vida

##### 6. Conjunto de instituciones financieras no bancarias

\*\*\*\*\*

## I N T R O D U C C I O N

Desde hace algún tiempo se vienen originando cambios significativos en el mercado financiero de Bolivia, tendencia ésta que podría acentuarse en un plazo relativamente corto. Debido a tal circunstancia, el Banco Central ha considerado importante elaborar las cuentas de flujos de fondos del sistema financiero en conjunto, incluidos los intermediarios que están fuera del área puramente bancaria. Esto se hizo tomando el período 1973-1975 y con la idea de mantener la preparación de dichas cuentas en una forma permanente, en virtud de que su presentación integrada y el hecho de cubrir un campo más amplio que el tradicional, resultan favorables para el análisis correspondiente y, en particular, para poder disponer de mejores elementos de juicio a los efectos de la elaboración y ejecución de los programas monetarios anuales.

Conviene destacar que aquí se muestran las corrientes de las principales transacciones realizadas y sólo algunos comentarios breves referidos a las características y a la evolución de los intermediarios, particularmente los no bancarios. Es decir, esta primera etapa cubre en especial los aspectos contables, lo cual constituye una buena base para posteriormente entrar al análisis de comportamiento del sistema, con las variantes anuales que se registran en la movilización de ahorros por su intermedio.

Se sabe que la formación de ahorros y su adecuada canalización hacia la inversión física, ya sea en forma directa o a través de los intermediarios financieros, representan un hecho relevante en el proceso económico. Por tanto, es recomendable que los estudios sobre el particular se enfoquen tratando de obtener detalles y elementos que faciliten la interpretación del fenómeno, así como los cambios de los instrumentos utilizados y en el mecanismo institucional. Aunque se tenga confianza en el análisis monetario y se lo considere suficientemente representativo del sistema financiero, es indudable que, a medida que el último se desarrolla, las decisiones sobre aspectos tales como la cantidad de dinero, la liquidez total y la oferta de crédito

en relación a su demanda, se pueden adoptar con una mayor base técnica cuando se dispone de una cobertura analítica amplia.

En este trabajo se presenta la cuenta de flujos de fondos del sistema monetario, compuesto por el Banco Central y por los bancos comerciales. Asimismo las cuentas de los intermediarios financieros no monetarios, constituidos por los bancos de fomento y, además, por las Instituciones que tienen funciones de intermediación pero que no están organizadas como bancos. En este último grupo se encuentran los sistemas de seguridad social, de mutuales de ahorro y préstamo para la vivienda, de cooperativas de ahorro y crédito, de consejos para financiamiento de vivienda y de compañías de seguros de vida.

## A. INSTITUCIONES BANCARIAS

### 1. Sistema Monetario

#### a) Banco Central de Bolivia

En el Cuadro N° 1 se muestra la cuenta de fuentes y usos de fondos del Banco Central y en ella destaca la expansión de \$b. 2.443.3 millones, que los activos internacionales brutos registraron en 1974, así como también la reducción de los mismos en 1975, por la cantidad de \$b. 794.6 millones. Respecto a las obligaciones con el exterior, es de observar que aumentaron en escasa medida durante los dos últimos años, especialmente si ello se compara con los datos de 1973, indicativos de un incremento de \$b. 521.4 millones.

Los préstamos del Banco Central al sector público se ampliaron en \$b. 1.788.4 millones durante 1975, cifra superior a la del incremento que acusaron los depósitos del mismo sector, hecho éste que significó una importante creación de dinero por ese conducto. Situación distinta se registró en 1974, cuando el comportamiento del sector público neutralizó, en cierta medida, la expansión originada en el aumento de los activos internacionales.

Durante 1975 fue significativo el aumento de los préstamos efectuados por el Banco Central a los bancos comerciales y de fomento, de tal manera que alcanzó \$b. 554.2 millones. Esta cifra es bastante superior a la de \$b. 209.0 millones registrada en 1974 y algo menor a la de \$b. 579.8 millones correspondiente a 1973.

Aun cuando los cambios en las distintas corrientes financie-

ras del Banco Central pueden verse detalladamente en el cuadro mencionado, conviene hacer notar, por su importancia en el campo monetario, que la emisión tuvo un crecimiento menor en 1975 que en 1974. Es decir, el año pasado la expansión fue de \$b. 395.2 millones mientras que en el período precedente alcanzó la cifra de \$b. 732.9 millones, sobre todo por efecto del considerable superávit que durante ese año experimentó la balanza de pagos del país.

#### b.- Bancos comerciales

El grupo de bancos comerciales, compuesto por once instituciones de capital nacional privado, por una de carácter oficial y por seis de capital extranjero, en los últimos años ha venido ampliando considerablemente sus operaciones financieras. Como puede apreciarse en el Cuadro N° 2, cabe mencionar que, aparte de ese hecho, se registraron aumentos en las aportaciones de capital, sobre todo durante 1974 y 1975, con cifras que alcanzaron \$b. 48.9 millones en el primer año de referencia y \$b. 131.7 millones en el segundo.

Si bien el ahorro bruto de los intermediarios financieros debe relacionarse básicamente con la inversión física propia, es de tener presente que dicho ahorro ha estado aumentando desde 1973, sobre todo con el objeto de financiar nuevas construcciones y la introducción de mejoras en las instalaciones bancarias, así como la puesta en marcha de algunos proyectos de ese tipo.

Las obligaciones por depósitos del sistema de bancos comerciales aumentaron de manera significativa en los dos últimos años. De un incremento de \$b. 418.9 millones en 1973 se pasó a uno de \$b. 1.299.1 millones en 1974 y a uno de \$b. 979.1 millones en 1975. Corresponde señalar que, simultáneamente, hubo un cambio en la composición de tales depósitos, debido a la fuerte expansión que experimentaron los efectuados en caja de ahorro y a plazo fijo: entre estos últimos adquieren relevancia los expresados en moneda extranjera.

El refinanciamiento proveniente del Banco Central constituye una significativa fuente de recursos de los bancos comerciales, aún cuando la expansión registrada en 1974 y en 1975, de \$b. 32.3 millo-

nes y de \$b. 116.7 millones, respectivamente, resultó bastante menor que la de 1973, cuando alcanzó la cifra de \$b. 327.4 millones.

En 1974 aumentó, respecto a 1973, la importancia relativa de las fuentes originadas en los recursos externos, tanto de corto como de largo plazo. Pero, esta situación experimentó cambios en 1975, consistentes en una menor ampliación de las cuentas de corto plazo con bancos y corresponsales del exterior y, en el caso del endeudamiento de largo plazo, en la presencia de un signo negativo en la fuente de referencia debido a las amortizaciones realizadas.

Por el lado de los usos de fondos, es oportuno señalar que el sistema de bancos comerciales amplió considerablemente los préstamos al sector privado de la economía: en 1973 hubo un aumento de \$b. 676.5 millones, en 1974 de \$b. 1.182.1 millones y en 1975 de \$b. 695.4 millones. En el mencionado cuadro N° 2 se observa que se han venido incrementando los activos internacionales brutos de los bancos comerciales y, además, que sus depósitos en el Banco Central, originados en el encaje legal obligatorio, se incrementaron en \$b. 192.2 millones durante 1974 y en \$b. 342.8 millones durante 1975.

Con respecto a los conceptos de menor cuantía, no está demás indicar que el año pasado se registró un aumento de \$b. 12.4 millones en la inversión financiera directa, lo cual contrastó con la baja que el renglón correspondiente acusó en 1974.

#### c.- Sistema monetario consolidado

En el Cuadro N° 3 se presenta el sistema monetario consolidado. Los comentarios particulares de las principales transacciones se efectuaron en los puntos anteriores, correspondientes al Banco Central y a los bancos comerciales, o sea a los integrantes del sistema. Sin embargo, aquí aparece el medio circulante y con relación a este concepto conviene señalar que, en 1974, experimentó un crecimiento de \$b. 1.282.2 millones, lo que significó una expansión mucho mayor que la de \$b. 784.3 millones registrada en 1973. Durante 1975, debido al fuerte ritmo de aumento de los depósitos de ahorro y a plazo, en circunstancias de moderarse el de los depósitos en cuenta corriente, el medio circulante creció

en \$b. 454.9 millones, mucho menos que en los dos años precedentes.

Asimismo, el cuadro mencionado muestra la distribución de los préstamos del sistema monetario al sector privado de la economía, por ramas de actividad. En esa distribución destaca la ampliación de los préstamos a la industria: en 1975 por valor de \$b. 463.2 millones y 1974 por valor de \$b. 295.5 millones. En cuanto al sector agropecuario, es de observar que los préstamos recibidos de la banca aumentaron considerablemente en 1973 y 1974, pero que en 1975 el aumento resultó bastante menor, para situarse en los \$b. 134.0 millones: en 1974 fue de \$b. 363.7 millones. Los préstamos al comercio se han ido ampliando en cada uno de los años estudiados: en 1973, el aumento fue de \$b. 31.5 millones; en 1974 de \$b. 161.0 millones y en 1975, de \$b. 211.5 millones.

## 2. Bancos de fomento

Este grupo de intermediarios financieros comprende al Banco Agrícola, al Banco Minero, al Banco Industrial S.A. y al Banco de Fianciamiento Industrial Oruro S.A., los dos últimos de capital privado. También están incluidos el Banco de la Vivienda, institución de capital oficial y privado, y la sección hipotecaria del Banco Hipotecario Nacional, de capital privado.

Las instituciones de referencia captan recursos de diversas fuentes, con objeto de canalizarlos en forma preferente, hacia las actividades agropecuaria, minera, industrial, vivienda, y de la construcción, según las funciones específicas que les han sido asignadas por Ley.

Entre los fondos recibidos durante los últimos años destacan los provenientes del Banco Central y los de origen externo. Como puede verse en el Cuadro N° 4, los aumentos de fondos del Banco Central, que fueron de \$b. 274.8 millones en 1974, disminuyeron en 1975, para situarse en los \$b. 209.1 millones. Por el contrario, los de origen externo, que en 1974 registraron un aumento de \$b. 70.5 millones, en 1975 dicho aumento alcanzó la cifra de \$b. 245.9 millones. Otro hecho importante que conviene hacer notar, por el lado de las fuentes, es que en 1975 se elevaron considerablemente los aportes de capital, sobre todo los de carácter público, en una cantidad de \$b. 88.3 millones. También destacó

el endeudamiento de corto plazo, con un incremento de \$b. 141.1 millones.

En cuanto al destino de fondos, los préstamos de largo plazo -- aumentaron en \$b. 380.0 millones durante 1975, o sea alrededor de \$b. 50.0 millones más que en 1974. Las actividades más favorecidas fueron la minera y la agropecuaria, aunque es preciso señalar que la ampliación del crédito a este último sector resultó de menor cuantía que en 1974. Con respecto a la inversión financiera directa de los bancos de fomento, sobresale la originada en la adquisición de minerales, especialmente durante 1974 y 1975. Los demás conceptos pueden apreciarse, en forma detallada, en el cuadro mencionado con anterioridad.

## B. INSTITUCIONES FINANCIERAS NO BANCARIAS

### 1. Seguridad Social

El Sistema de Seguridad Social, además de sus funciones específicas, tiene las de intermediario financiero. A fines de 1975 estaba constituido por la Caja Nacional de Seguridad Social y por otras siete cajas menores, así como trece Fondos Complementarios, creados con objeto de reforzar el mecanismo de protección a los afiliados.

De acuerdo con estudios efectuados por el Instituto Boliviano de Seguridad Social se puede decir que, durante 1975, la población beneficiada con el sistema representaba alrededor de 19.5% de la población total del país. El mayor número de afiliados se encuentra, naturalmente, en la Caja Nacional de Seguridad Social, institución que cubre algo más del 82% de la población protegida. Las demás cajas son la de Choferes, la Ferroviaria, la Petrolera, la de la Corporación del Seguro Militar, la Universitaria, la de la Corporación Boliviana de Fomento y la del Servicio Nacional de Caminos.

Con respecto a los Fondos Complementarios es oportuno señalar que durante los últimos años, ha venido aumentando su número y, también, el monto de sus operaciones. Estos Fondos registran cifras apreciables en lo referente a aportes patronales y laborales, de modo que están en condiciones de llevar a cabo, a fin de obtener una adecuada rentabilidad de los fondos captados, importantes inversiones financieras.

En 1975 el ahorro bruto de las instituciones de seguridad social

se elevó a \$b. 325.2 millones, lo que significa un monto bastante superior al registrado en 1974, que fue de \$b. 209.9 millones (ver Cuadro N° 5). Después de considerar la amortización de algunas deudas y los gastos de inversión en edificios propios, muebles, laboratorios y equipo médico, así como en aumentos de las existencias de almacenes y materiales, se puede decir que el conjunto de las instituciones destinó una parte importante de sus recursos a incrementar los préstamos a los asegurados. Sin embargo, el aumento de \$b. 83.4 millones, que registraron durante 1975 dichos préstamos, resultó menor que el de 1974, período en que alcanzó la cifra de \$b. 95.7 millones. En 1973 había sido de \$b. 36.9 millones.

Es de tener presente que el año pasado los préstamos de corto plazo aumentaron considerablemente, en una cantidad de \$b. 35.4 millones. Dichos préstamos se relacionan con aportes devengados y no pagados, con letras por cobrar y con otros conceptos, tales como las deudas del gobierno y los documentos que se encuentran en ejecución. También destaca, por segundo año consecutivo, el hecho de que estas instituciones han estado incrementando, por montos apreciables, sus cuentas de depósitos bancarios y sus tenencias de efectivo. En 1975 ese aumento fue de \$b. 109.7 millones y en 1974 de \$b. 58.8 millones.

Con respecto a la inversión financiera directa en empresas propias y en acciones y valores, de igual modo que en 1974, durante el año pasado se registró una disminución, lo que quiere decir que hubo una utilización de fondos originada en la venta de activos de ese tipo.

## 2. Mutuales de ahorro y préstamo para la vivienda

El sistema de mutuales de ahorro y préstamo para la vivienda está integrado por nueve asociaciones, distribuidas en los distintos Departamentos del país y por una Caja Central, con funciones especiales para autorizar la constitución de dichas instituciones, así como para fiscalizar la marcha de sus actividades y para establecer las normas que se refieren a tasas de interés, comisiones y amortizaciones en relación con los recursos financieros movilizados a través del sistema.

Las asociaciones están facultadas para recibir, con objeto de destinarlos al financiamiento de viviendas, depósitos de ahorro de personas naturales o jurídicas y, también, préstamos de fuentes nacionales e internacio

nales, estos últimos mediante aprobación previa de la Caja Central. Por otra parte, realizan operaciones con hipotecas y, asimismo, sirven de intermedias en un sistema de seguro que protege a los depositantes y a la propia asociación en casos de producirse faltas en las obligaciones de los prestarios.

El mencionado sistema de seguro también considera la protección del prestatario, por cuanto éste podría encontrarse, eventualmente, ante la imposibilidad de hacer frente a su deuda por razones imprevistas o que estén fuera de su control.

Además de contar con ahorros del público, colocados en forma de de pósitos, las mutuales reciben préstamos internos, principalmente del Banco Central, de los Fondos de Contrapartida otorgados por el Gobierno, del Banco Industrial S.A. y del Consejo Nacional de Vivienda (CONAVI). Esta última -- institución ha transferido a las mutuales, fondos provenientes de un préstamo del BID, pero es de observar que durante los tres años considerados en este trabajo se ha estado procediendo a la amortización de dichos recursos, de ma nera tal que ellos se han constituido en una fuente de signo negativo. Con respecto a los préstamos externos, es oportuno mencionar que procedieron de la Agencia Internacional para el Desarrollo y que se constituyeron en una fuente importante de financiamiento: asimismo, que las obligaciones por estos recursos están registradas en la Caja Central del Sistema.

Para elaborar la cuenta de flujos de fondos de las mutuales de aho rro y préstamo, se tomaron los balances de activo y pasivo de cada una de -- ellas, pero fue necesario complementarlos mediante información de los detalles proporcionados en forma directa por las propias instituciones.

En el Cuadro N° 6 se puede observar que, desde 1973, el ahorro -- bruto de las mutuales ha venido aumentando considerablemente, de manera que si se lo compara, en cada período, con la inversión en activos físicos para la propia actividad de las instituciones se descubre que hubo un excedente de ahorro, el cual quedó agregado a las demás fuentes destinadas a préstamos y, también, a otros tipos de inversión financiera. Los depósitos de ahorro de las personas, incrementados en 1974 en \$b. 46.1 millones, durante 1975 acusaron una expansión de \$b. 17.9 millones, hecho que significa la presencia de un nivel relativamente bajo en comparación con el del año anterior. La principal fuente de financiamiento del sistema de mutuales correspondió

a los recursos de origen externo, los cuales aumentaron en \$b. 55.9 millones durante 1974 y en \$b. 49.0 millones durante 1975. En cuanto al apoyo recibido de las instituciones financieras del país, cabe señalar que en 1973 destacó el del Banco Central (\$b. 34.0 millones) y en 1975 el del Banco Industrial (\$b. 16.3 millones).

Por el lado de los usos en el cuadro mencionado es posible apreciar que los préstamos de largo plazo, con destino a vivienda, adquirieron fuerza en 1974, mostrando un aumento de \$b. 50.7 millones. Durante 1975 la expansión de tales préstamos resultó algo menor, de modo que se situó en los \$b. 45.0 millones. La inversión financiera directa, realizada fundamentalmente en edificios por adjudicar y en terrenos para construcciones, ha venido creciendo en forma considerable: \$b. 53.8 millones durante 1974 y \$b. 66.6 millones durante 1975. También se registran aumentos en los préstamos de corto plazo, en las tenencias de efectivo y depósitos bancarios. Si bien estos conceptos son de menor importancia relativa es de hacer notar que el último de ellos tuvo significación en 1974.

### 3. Cooperativas de ahorro y crédito

Para la preparación de las cuentas referidas a los flujos de fondos de las Cooperativas de Ahorro y Crédito se tomaron balances anuales, así como alguna información directa de 140 instituciones, todas ellas afiliadas a la Federación Nacional de Cooperativas, organismo que posee funciones especiales de supervisión en el sistema. De acuerdo con investigaciones realizadas sobre la situación en 1974, se estimó que existen alrededor de 100 cooperativas menores no afiliadas a la Federación, y además que las incluidas en este trabajo representan, por su número un 77% del total de las afiliadas. Por otro lado, entre ellas se encuentran las de mayor importancia relativa, si se toma en consideración el volumen de sus operaciones, de modo que puede decirse que este subsector del conjunto de intermediarios financieros tiene una cobertura amplia y que sus datos permiten el análisis correspondiente.

Tal vez las cifras disponibles sobre el particular no sean suficientemente precisas pero, a los efectos de dar una idea en cuanto a composición y alcance del mecanismo, se puede indicar que en las zonas urbanas cada cooperativa tiene un promedio de 1.000 socios, con un ahorro acumulado, a 1975, de unos \$b. 2.000 por persona. En lo que respecta a las zonas rurales

el promedio de socios por cooperativa, se sitúa en los 370 y el ahorro acumulado por cada socio se puede estimar en unos \$b. 1.500.

El Cuadro N° 7 muestra, en forma acumulada, las fuentes y los usos de fondos de las 140 cooperativas estudiadas y en él es posible ver que las operaciones financieras han registrado un importante crecimiento durante 1974 y 1975. Aparte de los mayores niveles del ahorro propio, que se producen de manera paralela a la ampliación de la inversión física bruta en inmuebles, equipo y además en existencias de materiales de trabajo, destacan los incrementos de los fondos colocados por los miembros asociados. El aumento que tuvo lugar en 1973 puede considerarse modesto, pero esta situación cambió notoriamente durante 1974 y 1975 cuando en dicho concepto se registraron, respectivamente, cifras de \$b. 42.6 millones y de \$b. 45.9 millones. Con base en estos aumentos anuales -o fuentes de cada período- a fines de 1975 se llegó a un total acumulado de fondos (saldo) de \$b. 225.3 millones. En 1974 dicho saldo había sido de \$b. --- 179.4 millones.

Respecto a la colocación de los recursos captados, es de señalar que los incrementos de préstamos a socios, en su mayor parte de corto plazo, fueron de \$b. 4.6 millones en 1973 y que esa cifra creció rápidamente, para establecerse en \$b. 30.6 millones en 1974 y en \$b. 43.6 millones en 1975. De acuerdo con estos flujos anuales, el saldo de los préstamos acumulados que se han otorgado a socios alcanzó, a fines de 1975, la cifra de \$b. 208.1 millones.

No se dispone de datos sobre el destino de los recursos prestados, pero es sabido que las cooperativas situadas en las zonas urbanas canalizan más de la mitad de sus fondos hacia proyectos de refacción, ampliación y conclusión de viviendas, así como hacia el financiamiento en forma de anticipos, relacionado con gastos corrientes del mismo sector de viviendas. También se proporciona apoyo financiero a la actividad agrícola, a través de las cooperativas rurales.

En la cuenta consolidada, que presenta el mencionado Cuadro N° 7, no se incluyó la Federación Nacional de Cooperativas, debido a que, en la actualidad, es escaso el movimiento financiero que desarrolla. Sin embargo, seguramente en un futuro próximo deberá ser considerada, en virtud de que existen planes encaminados a mejorar la captación de recursos, tanto internos como externos. Hasta el presente, la Federación ha obtenido fondos del exterior que fueron -- traspasados a las cooperativas, lo cual se encuentra registrado en el renglón

"endeudamiento de largo plazo", renglón este que en 1975 presentó signo negativo, o sea revelador de que se están cancelando dichas obligaciones.

Finalmente, es de hacer notar que una parte de la inversión financiera directa de las cooperativas, distinta a la efectuada en bienes inmuebles, se debe a las aportaciones a la Federación: dichas aportaciones consisten en un 5% del total de activos de las cooperativas y en \$b. 10 por cada miembro asociado.

#### 4. Consejos para financiamiento de vivienda

El grupo de intermediarios financieros que se presenta en este punto está constituido por el Consejo Nacional de Vivienda (CONAVI) y, además, por los Consejos Nacionales de Vivienda para magisterio, para mineros, para petroleros, para fabriles, constructores y gráficos.

En relación a CONAVI, es oportuno indicar que sus fondos provienen de un aporte patronal del 2% sobre sueldos y salarios de los trabajadores comprendidos -conforme a la aplicación del Código de Seguro Social- en el sistema de seguridad social. Asimismo, la institución cuenta con los ingresos provenientes de intereses percibidos por colocación de fondos y de diferencias en tasas de interés ganadas por préstamos basados en recursos externos. Durante los tres años considerados para este trabajo, los fondos de origen externo acusaron cifras significativas, especialmente en 1974 y en 1975, de modo que sobrepasaron al ahorro propio de CONAVI. Dichos recursos fueron obtenidos mediante préstamos del BID.

Con respecto a los demás Consejos, el del magisterio se creó a principios de 1973, con funciones de promoción, planificación, construcción supervisión y adjudicación de viviendas de interés social para el personal docente y administrativo de la enseñanza oficial, tanto de áreas urbanas como de las rurales. El grueso de los recursos captados por este Consejo se basa en aportes estatales del 2% sobre el monto de los salarios pagados al personal de educación y en aportes laborales del 1%. Además de contar también por el producto de sus inversiones, este Consejo dispone de algunos otros ingresos de menor importancia relativa.

El Consejo de vivienda de interés social para los trabajadores mineros, que inicialmente estaba en la propia organización de COMIBOL, en 1970 se constituyó en forma de institución pública descentralizada. Sus principales recursos provienen de un aporte patronal del 2% sobre sueldos y salarios y de un 3 por mil que en relación a la producción de minerales

pagan las cooperativas mineras. Evidentemente, las variaciones de precios que experimentan los minerales inciden en los ingresos provenientes de la fuente mencionada en último término.

En el Consejo creado para dotar de viviendas de interés social a los trabajadores petroleros, los recursos también se obtienen principalmente de un aporte patronal del 2%, en este caso sobre salarios pagados por Vacimientos Petrolíferos Fiscales Bolivianos.

Con respecto al Consejo para viviendas de trabajadores fabriles, de la construcción y gráficos, cabe señalar que se constituyó en febrero de 1973 y que sus primeras construcciones, consistentes en 130 viviendas, fue ron entregadas a sus afiliados en el transcurso de 1975. Además, esta -- institución dispone de una aportación fija del gobierno, basada en el impuesto a la cerveza, con recursos provenientes de una parte de determinados recargos tributarios a las ventas.

En el Cuadro N° 8, donde aparece la cuenta consolidada de estos Consejos, se puede observar que durante 1975 el ahorro bruto alcanzó a \$b. 91.4 millones, lo cual representa un aumento de 34.5% respecto al monto re gistrado en 1974 y de 14% respecto al de 1973. Por otra parte, entre las fuentes de financiamiento destacan los ya mencionados recursos externos cap tados por CONAVI. También figuran, entre las fuentes, recursos de largo y de corto plazo, así como depósitos de las personas, pero todos ellos con ci fras de escasa magnitud.

Por el lado de los usos de fondos se aprecia que en 1975, los Con sejos han desarrollado una importante actividad en cuanto a inversión finan ciera en construcciones, por un monto de \$b. 96.5 millones; en 1974 dicha inversión había sido de \$b. 8.2 millones. Asimismo, se han venido realizan do inversiones en acciones y valores, por un monto de \$b. 13.2 millones en 1975 y de \$b. 6.9 millones en 1974. En cuanto a préstamos de largo plazo, el año pasado hubo una ligera reducción de activos, debido a amortizaciones y al cumplimiento de disposiciones legales que establecieron rebajas en los costos de las viviendas y, en consecuencia, reducción de préstamos otorgados en períodos anteriores. En 1974 tales préstamos de largo plazo aumentaron en \$b. 60.2 millones.

No está de más señalar que, en 1975, se ampliaron considerablemente los préstamos de corto plazo (\$b. 84.5 millones), de igual manera que las te

nencias de efectivo y las cuentas bancarias de los consejos (\$b. 20.7 millones). Estas últimas elevadas en 1974.

##### 5. Compañías de seguros de vida

En la actualidad existen en el país quince empresas de seguros, de las cuales once son de capital nacional y las cuatro restantes de capital extranjero. De este total sólo siete empresas operan con seguros de vida y entre ellas destacan cuatro con operaciones de cierta importancia en este campo. De acuerdo con lo anterior puede decirse que resulta poco relevante el papel desempeñado por las compañías de seguros de vida en su calidad de intermediarios financieros. Sin embargo, cabe esperar en un futuro cercano, una ampliación de sus actividades, debido a los aumentos de ingresos que se vienen suscitando en el país y, además, al hecho de que niveles más altos de ingresos son fundamentales para que una mayor porción del gasto corriente de las personas se destine a cubrir riesgos eventuales.

Aun cuando los flujos de cada período puedan ser de escaso tamaño, se consideró importante que estas empresas queden incorporadas, sobre todo por la perspectiva señalada en el estudio del sistema financiero del país. No deben pasarse por alto, por un lado, las cuestiones relativas al método de trabajo utilizado para estos fines y, por el otro, la conveniencia de mostrar el papel que desempeñan las compañías de seguros de vida, captando recursos de sus clientes y canalizándolos hacia inversiones financieras de distintas categorías. Evidentemente, tales inversiones podrían llegar a constituirse, con el transcurso del tiempo, en un significativo apoyo financiero a otros sectores de actividad especialmente si se cuenta con mecanismos idóneos y favorables a ese proceso.

Para la preparación de la cuenta de flujos de fondos de este grupo de intermediarios financieros se tropezó con dificultades, debido a que los balances de las empresas aparecen mostrando en forma conjunta la parte de seguros de vida y la del seguro contra otra clase de riesgos. En consecuencia hubo necesidad de utilizar coeficientes definidos especialmente para desagregar las operaciones correspondientes a seguros de vida. Sin embargo, es de hacer notar que determinados conceptos figuran de manera explícita en los estados contables y, además, que para algunas empresas se contó con trabajos realizados en la Gerencia de Fiscalización del Banco

Central, en los cuales se separaron los estados de resultados aplicables al seguro de vida. En virtud de lo anterior, se puede decir que los datos obtenidos son bastantes satisfactorios.

En el Cuadro N<sup>o</sup> 9 se observa que el ahorro bruto de estas instituciones creció bastante en 1975 y que alcanzó un monto prácticamente suficiente para cubrir la inversión física del período. Por el contrario, en 1973 y 1974, debido al menor volumen que acusó la inversión física, se produjo un excedente de ahorro, aunque los niveles de éste fueron bastante menores que los de 1975. Sin embargo, hay que aclarar que por el método utilizado, consistente en imputar una parte de la inversión física de las empresas al grupo de "seguros de vida", la cuenta de formación y de transferencia de capital debe tomarse a beneficio de inventario.

Los flujos de fondos por endeudamiento de corto plazo y también los usos originados en préstamos de corto plazo, destacan por su importancia relativa, en el total de transacciones financieras. Dichos conceptos se relacionan en gran parte con las denominadas "cuentas abiertas", las que consisten en movimientos de fondos referidos a impuestos por pagar, deudores varios y comisiones por pagar; además, en estos conceptos aparecen los movimientos de fondos con reaseguradores y los préstamos y anticipos al personal de las empresas.

Las reservas matemáticas, así como la inversión financiera basada en dicha fuente de recursos, revelan un significativo aumento en 1975, bastante superior al registrado en 1974. Debido a esto, hubiera sido apropiado presentar algún detalle respecto a la inversión financiera que realizan las compañías de seguros de vida, pero no fue posible obtener la información correspondiente. En cuanto a los aumentos de efectivo y de depósitos en bancos, hay que observar que los flujos han venido incrementándose en cada uno de los años considerados para este trabajo.

#### 6. Conjunto de instituciones financieras no bancarias

En el Cuadro N<sup>o</sup> 10 se presentan de manera consolidada, los flujos de fondos de las instituciones financieras no bancarias. En el mismo se observa, que el ahorro captado a través de este mecanismo tiene importancia y, además, que ha venido creciendo desde 1973 para alcanzar, en 1975, un monto de \$b. 437.7 millones, superior en 51.7% al registrado durante el año prece-

dente. Asimismo, conviene hacer notar que, entre las otras fuentes de recursos, a la par de las aportaciones de los miembros asociados destacan los préstamos de origen externo, aun cuando ambas fuentes de financiamiento perdieron fuerza en 1975 respecto a 1974. Por otra parte, se puede ver la importancia relativa que, en los tres años estudiados tuvo el endeudamiento de corto plazo, originado en renglones tales como créditos comerciales, depósitos en garantía y obligaciones con empleados.

Con respecto a los usos de fondos, aparte de la inversión física en edificios propios, muebles y existencia de almacenes y otros, en 1975 las instituciones financieras no bancarias destinaron \$b. 174.8 millones a la inversión financiera directa en construcción de viviendas y en otros inmuebles y \$b. 16.1 millones en la compra de acciones y valores. En 1974 la inversión financiera directa efectuada en la forma mencionada en primer término fue de \$b. 62.4 millones y en 1973 de \$b. 14.4 millones mientras que la realizada en acciones y valores fue de \$b. 12.6 y de \$b. 2.3 millones, respectivamente. Los préstamos de largo plazo perdieron importancia en 1975, por cuanto aumentaron en una cantidad menor que el año anterior, sobre todo en lo relativo al renglón correspondiente a préstamos con destino a viviendas, cuyo incremento de \$b. 44.9 millones significó algo menos de la mitad del registrado en 1974.

Por último, si se hace una comparación con el ahorro captado, puede considerarse que el año pasado resultó elevado el aumento de los préstamos a corto plazo y también el de dinero efectivo y depósitos en bancos de estas instituciones. Los préstamos de corto plazo, que en 1975 aumentaron en \$b. 187.4 millones, se relacionan principalmente con aportes de socios, devengados pero que no fueron pagados y, asimismo, con garantías especiales y con préstamos a empleados.

## Fuentes y Usos de Fondos, 1973 - 1975

Cuadro N° 1

## Banco Central de Bolivia

(En miles de pesos bolivianos)

	1973		1974		1975	
	Usos	Fuentes	Usos	Fuentes	Usos	Fuentes
<b>A. Formación y transferencia de capital</b>						
Ahorro bruto		65.260		95.259		106.869
Ahorro		( 64.474)		( 94.070)		( 104.690)
Asignaciones para consumo de capital fijo		( 786)		( 1.189)		( 2.179)
Inversión física bruta	28.711		13.982		28.222	
En capital fijo	( 3.779)		( 4.436)		( 9.899)	
En cambio de existencias	( 24.932)		( 9.546)		( 18.323)	
<b>B. Transacciones Financieras</b>						
Activos internacionales brutos	189.200		2.443.300		- 794.600	
Oro	( 700)		( 95.400)		(- 59.200)	
Divisas	( 200.400)		(2.366.200)		(- 806.300)	
Otros	(- 11.900)		(- 18.300)		( 70.900)	
Obligaciones con el exterior		521.400		10.400		41.900
De largo plazo		( 173.900)		( 16.800)		(- 84.400)
De corto plazo		( 347.500)		(- 6.400)		( 126.300)
Depósitos del sector público		140.800		2.097.700		1.146.400
Del Gobierno Central		( 80.400)		( 1.123.200)		( 1.102.500)
Del resto del sector público		( 60.400)		( 974.500)		( 43.900)
Fondos de contrapartida		- 80.500		- 77.700		- 180.600
Fondos Especiales de Desarrollo		5.900		9.500		5.700
Fondos de Refinanciamiento (1)		29.500		165.500		36.738
Depósitos de organismos internacionales		- 14.900		- 15.600		- 25.600
Préstamos al sector público	524.500		336.300		1.788.400	
Al Gobierno Central	( 435.800)		( 295.400)		( 575.600)	
Al resto del sector público	( 88.700)		( 40.900)		( 1.212.800)	
Depósitos bancarios		300.300		168.100		374.500
Comerciales		( 289.800)		( 164.500)		( 327.000)
De Fomento		( 10.500)		3.600)		( 47.300)
Préstamos a bancos	579.800		209.000		554.200	
Comerciales	( 339.100)		( 20.000)		( 313.900)	
De Fomento	( 240.700)		( 189.000)		( 240.300)	
Inversión financiera directa	6.554		101.668		131.379	
Emisión Monetaria		494.100		732.000		305.200
Otros conceptos	56.921	- 76.174	85.539	4.630	102.378	- 1.128
<b>C. Fuentes = Usos</b>	<b>1.385.686</b>	<b>1.385.686</b>	<b>3.189.789</b>	<b>3.189.789</b>	<b>1.809.979</b>	<b>1.809.979</b>

(1) Incluye Proyecto Lechero

Bancos Comerciales

(En miles de pesos bolivianos)

	1973		1974		1975	
	Usos	Fuentes	Usos	Fuentes	Usos	Fuentes
<b>A. Formación y transferencia de capital</b>						
Ahorro bruto		64.030		99.362		109.165
Ahorro		( 58.281)		( 89.260)		( 94.883)
Asignaciones para consumo de capital fijo		( 5.749)		( 10.102)		( 14.282)
Inversión física bruta	74.793		52.891		93.532	
En capital fijo	( 72.319)		( 48.350)		( 81.525)	
En cambio de existencias	( 2.474)		( 4.541)		( 12.007)	
Ajuste por revalorización de activos		32.560		- 7.933		- 243
<b>B. Transacciones financieras</b>						
Aportes de capital		6.118		48.901		131.748
Obligaciones por depósitos		418.900		1.029.100		909.100
En cuenta corriente		(308.600)		( 610.000)		( 146.500)
En caja de ahorros		( 82.500)		( 273.400)		( 333.600)
A plazo fijo en moneda nacional		(-24.400)		( 14.700)		( 219.200)
A plazo en moneda extranjera		( 52.200)		( 131.000)		( 209.800)
Obligaciones con el Banco Central		324.100		40.300		122.900
Por refinanciamiento		(327.410)		( 32.300)		( 116.723)
Por redescuento		(- 3.310)		( 8.000)		( 6.177)
Obligaciones con bancos de fomento		- 500		100		600
Endeudamiento de origen externo (de largo plazo)		30.000		138.600		- 86.400
Obligaciones de corto plazo con bancos y correspondientes del exterior		132.500		255.700		155.600
Activos internacionales	- 15.200		31.400		153.500	
Depósitos en el Banco Central	301.600		192.200		342.800	
Préstamos al sector privado	676.500		1.182.100		695.400	
Préstamos	( 529.400)		( 823.400)		( 588.700)	
Documentos descontados	( 147.100)		( 358.700)		( 106.700)	
Inversión financiera directa	3.500		- 6.500		12.400	
Aumento de efectivo en caja	18.400		59.800		- 3.200	
Otros Conceptos	-203.444	-151.559	41.311	- 50.928	16.650	- 31.388
<b>C. Fuentes = Usos</b>	856.149	856.149	1.553.202	1.553.202	1.311.082	1.311.082

FUENTE: Con base en estados contables de las instituciones.

## Fuentes y Usos de Fondos, 1973 - 1975

## Sistema Monetario

(En miles de pesos bolivianos)

	1973		1974		1975	
	Usos	Fuentes	Usos	Fuentes	Usos	Fuentes
<b>A. Formación y transferencia de capital</b>						
Ahorro bruto		129.290		194.621		216.034
Ahorro		( 122.755)		( 183.330)		( 199.573)
Asignación para consumo de capital		( 6.535)		( 11.291)		( 16.461)
Inversión física bruta	102.504		66.873		121.754	
En capital fijo	( 76.098)		( 52.786)		( 91.424)	
En cambio de existencias	( 27.406)		( 14.087)		( 30.330)	
Ajuste por revalorización de activos		32.560		7.933		243
<b>B. Transacciones financieras</b>		6.118		48.901		131.748
Aportes de capital		6.118		48.901		131.748
Activos internacionales brutos	174.000		2.474.700		- 641.100	
Oro	( 700)		( 95.400)		(- 59.200)	
Divisas	( 185.200)		(2.397.600)		(- 652.800)	
Otros	(- 11.900)		(- 18.300)		( 70.900)	
Obligaciones con el exterior		683.900		404.700		111.100
De largo plazo		( 203.900)		( 155.400)		(- 170.800)
De corto plazo		( 480.000)		( 249.300)		( 281.900)
Depósitos del sector público		140.800		2.097.700		1.146.400
Del Gobierno Central		( 80.400)		(1.123.200)		(1.102.500)
Del resto del sector público		( 60.400)		( 974.500)		( 43.900)
Fondos de Contrapartida		- 80.500		- 77.700		- 180.600
Fondos Especiales de Desarrollo		5.900		9.500		5.700
Fondos de Refinanciamiento (1)		29.500		165.500		36.736
Depósitos de Organismos Internacionales		- 14.900		- 15.600		- 25.600
Préstamos al sector público	524.500		336.300		1.788.400	
Al Gobierno Central	( 435.800)		( 295.400)		( 575.600)	
Al resto del sector público	( 88.700)		( 40.900)		(1.212.800)	
Depósitos de bancos de fomento		10.500		3.600		47.300
Depósitos		110.300		419.100		762.600
En caja de ahorros		( 82.500)		( 273.400)		( 333.600)
A plazo fijo en moneda nacional		(- 24.400)		( 14.700)		( 219.200)
A plazo en monedas extranjeras		( 52.200)		( 131.000)		( 209.800)
Obligaciones con bancos especializados		- 500		100		600
Préstamos a bancos de fomento	240.700		189.000		240.300	
Préstamos al sector privado	676.500		1.182.100		695.400	
A industria	( 224.900)		( 295.500)		( 463.200)	
A actividad agropecuaria	( 288.900)		( 363.700)		( 134.000)	
A construcción	( 49.500)		( 27.700)		( 36.500)	
A comercio	( 31.500)		( 161.000)		( 211.500)	
A otros	( 81.700)		( 334.200)		(- 149.800)	
Inversión financiera directa	10.054		95.168		143.779	
Medio Circulante		784.300		1.282.200		454.900
Otros conceptos	-119.723	- 227.733	134.250	- 46.298	325.628	- 32.516
<b>C. Fuentes = Usos</b>	<b>1.609.535</b>	<b>1.609.535</b>	<b>4.478.391</b>	<b>4.478.391</b>	<b>2.674.161</b>	<b>2.674.161</b>

FUENTE: Con base a los cuadros 1 y 2

(1) Incluye Proyecto lechero.

## Fuentes y Usos de Fondos, 1973 - 1975

## Bancos de Fomento

(En miles de pesos bolivianos)

	1973		1974		1975	
	Usos	Fuentes	Usos	Fuentes	Usos	Fuentes
<b>A. Formación y transferencia de capital</b>						
Ahorro bruto		4.655		- 8.363		28.074
Ahorro		( 3.437)		(-10.270)		( 25.577)
Asignaciones para consumo de capital fijo		( 1.218)		( 1.907)		( 2.497)
Transferencias de capital		19.477		18.972		19.147
Inversión física bruta	5.346		10.310		11.002	
En capital fijo	( 7.141)		( 6.976)		( 10.653)	
En cambio de existencias	(- 1.795)		( 3.334)		( 349)	
Ajuste por Revalorización de activos		19.888		- 18.507		- 1.381
<b>B. Transacciones financieras</b>						
Acciones y participación de capital		754		32.000		88.314
público		( - )		( 7.984)		( 59.990)
privado		( 754)		( 24.016)		( 28.324)
Recursos provenientes del Banco Central		132.700		274.800		209.100
Obligaciones con el sector público		42.000		18.700		32.800
Letras hipotecarias	- 4.200		- 8.500		- 500	
Endeudamiento de largo plazo		8.000		21.200		39.100
Endeudamiento de corto plazo (1)		34.900		22.700		141.100
Recursos de origen externo		185.600		70.500		245.900
de organismos internacionales		(185.600)		( 45.000)		(271.400)
de otros		( - )		( 25.500)		(-25.500)
Préstamos de largo plazo	341.900		331.200		380.000	
a industrias	( 300)		( 28.200)		( 55.200)	
a minería	( 62.600)		( 24.000)		(141.400)	
a construcción	(-10.900)		(- 8.300)		( 26.700)	
a actividad agropecuaria	(289.900)		(287.300)		(156.700)	
Préstamos de corto plazo	9.580		-40.100		220.500	
Inversión financiera directa	99.342		155.062		143.879	
en minerales	( 53.148)		(144.782)		(107.583)	
en valores privados	(- 100)		(- 800)		( 200)	
en otros	( 46.294)		( 11.080)		( 36.096)	
Aumentos de activos internacionales netos	11.900		- 8.700		2.800	
Aumento en efectivo y de depósitos en bancos	6.100		20.000		35.500	
efectivo	( 2.000)		( 5.000)		(- 3.200)	
depósitos en bancos	( 4.100)		( 15.000)		( 38.700)	
Otros conceptos	3.882	34.276	-32.051	12.219	46.016	38.043
<b>C. Fuentes = Usos</b>	478.050	478.050	435.721	435.721	839.697	839.697

(1) principalmente con el sector privado.

Fuentes y Usos de Fondos, 1973 - 1975Seguridad Social

(En miles de pesos bolivianos)

	1973		1974		1975	
	Usos	Fuentes	Usos	Fuentes	Usos	Fuentes
<b>A. <u>Formación y transferencia de capital</u></b>						
a. Ahorro bruto		90.501		209.960		325.227
Ahorro		(85.027)		(204.576)		(315.425)
Asignaciones para consumo de capital fijo		( 5.474)		( 5.384)		( 9.802)
b. Inversión física bruta	30.613		43.562		85.783	
En capital fijo	(16.396)		(33.324)		(60.957)	
En cambio de existencias	(14.217)		(10.238)		(24.826)	
<b>B. <u>Transacciones financieras</u></b>						
Recursos provenientes del Banco Central (1)		- 9.000				- 1.900
Endeudamiento de corto plazo		83.126		- 1.465		- 2.402
Préstamos de largo plazo	36.883		95.726		83.365	
Inversión financiera directa	7.942		- 4.933		- 731	
En construcción de viviendas e inmuebles diversos	( 7.802)		(- 6.777)		(-1.480)	
En acciones y valores	( 140)		( 1.844)		( 749)	
Préstamos de corto plazo	80.222		- 1.759)		35.455	
Aumentos de efectivo y de depósitos en bancos	6.661		58.809		109.707	
Otros conceptos	18.714	16.408	28.715	11.625	- 21.866	- 29.212
<b>C. <u>Fuentes = Usos</u></b>	<b>181.035</b>	<b>181.035</b>	<b>220.120</b>	<b>220.120</b>	<b>291.713</b>	<b>291.713</b>

(1) Con destino a COSSMIL, para fábrica de ácido sulfúrico.

FUENTE: Con base a los estados contables de las instituciones.

Fuentes y Usos de Fondos, 1973 - 1975  
Mutuales de Ahorro y Préstamo para la Vivienda  
 (En miles de pesos bolivianos)

	1973		1974		1975	
	Usos	Fuentes	Usos	Fuentes	Usos	Fuentes
<b>A. Formación y transferencia de capital</b>						
a. Ahorro bruto		2.586		6.414		11.455
Ahorro		( 2.439)		( 5.909)		( 11.341)
Asignaciones para consumo de capital fijo		( 147)		( 505)		( 114)
Ajuste por revalorización de activos		549		24		- 116
b. Inversión física bruta	1.687		5.591		342	
En capital fijo	( 1.737)		( 5.534)		( 307)	
En cambio de existencias	(- 50)		( 57)		( 35)	
<b>B. Transacciones financieras</b>						
Depósitos de personas		12.093		46.051		17.038
Recursos provenientes de instituciones y de programas especiales		30.951		20.850		33.092
De Banco Central		(34.000)		( 6.000)		( 3.500)
De Banco Industrial		( - )		( - )		( 16.320)
De fondos gubernamentales		(-7.766)		( 4.944)		( 1.165)
Conavi		(- 22)		(- 206)		(- 38)
Otros		( 4.739)		(10.112)		( 12.145)
Recursos de origen externo		4.547		55.872		48.979
Endeudamiento de corto plazo		- 1.462		17.071		26.847
Préstamos de largo plazo	911		50.712		45.040	
Inversión financiera directa	28.010		53.756		66.626	
Préstamos de corto plazo	10.351		17.130		12.327	
Aumentos de efectivo y de depósitos en bancos	4.807		24.536		2.656	
Otros conceptos	6.206	2.708	12.872	18.315	8.123	- 2.181
<b>C. Fuentes = Usos</b>	<b>51.972</b>	<b>51.972</b>	<b>164.597</b>	<b>164.597</b>	<b>135.114</b>	<b>135.114</b>

FUENTE: Con base en los estados contables de la Caja Central y de las Mutuales de ahorro y préstamo para la vivienda.

## Fuentes y Usos de Fondos, 1973 - 1975

Cooperativas de Ahorro y Crédito

(En miles de pesos bolivianos)

	1973		1974		1975	
	Usos	Fuentes	Usos	Fuentes	Usos	Fuentes
<b>A. Formación y transferencia de capital</b>						
a. Ahorro bruto		549		3.682		4.944
Ahorro		( 432)		(3.059)		(4.481)
Asignaciones para consumo de capital fijo		( 117)		( 623)		( 463)
b. <u>Inversión física bruta</u>	754		4.714		6.793	
En capital fijo	( 838)		(4.072)		( 2.443)	
En cambio de existencias	(- 84)		( 642)		( 4.355)	
<b>B. Transacciones financieras</b>						
Fondos depositados por socios		6.675		42.567		45.863
Endeudamiento de largo plazo		- 378		320		- 252
Préstamos a socios (1)	4.575		30.571		43.588	
Préstamos de corto plazo diversos	- 179		1.831		1.263	
Inversión financiera directa	1.485		4.798		5.720	
En inmuebles	(- 334)		(1.040)		( 4.399)	
En otro tipo de inversión	(1.819)		(3.758)		( 1.321)	
Aumentos de efectivo y de depósitos en bancos	- 398		2.908		641	
Otros conceptos	533	- 76	3.054	1.307	-2.110	5.345
<b>C. Fuentes = Usos</b>	6.770	6.770	47.876	47.876	55.900	55.900

(1) En su mayor parte son de corto plazo

FUENTE: Con base en los estados contables de las instituciones, proporcionados por la Federación Nacional de Cooperativas.

Fuentes y Usos de Fondos, 1973 - 1975  
Consejos para financiamiento de viviendas  
 (En miles de pesos bolivianos)

	1973		1974		1975	
	Usos	Fuentes	Usos	Fuentes	Usos	Fuentes
<b>A. <u>Formación y transferencia de capital</u></b>						
a. Ahorro bruto		80.201		67.963		91.412
Ahorro		(78.252)		( 67.229)		( 93.922)
Asignaciones para consumo de capital fijo		( 1.949)		( 734)		(- 2.510)
b. Inversión física bruta	2.934		389		6.303	
En capital fijo	( 1.943)		( 967)		( 2.455)	
En cambio de existencias	( 991)		(-578)		( 3.848)	
<u>Ajuste por revalorización de activos</u>						82.058
<b>B. <u>Transacciones Financieras</u></b>						
Depósitos de personas		645		875		1.484
Recursos de origen externo		12.935		58.053		25.760
Recursos obtenidos del Programa de Emergencia (PADES)		3.439				2.328
Endeudamiento de largo plazo						5.551
Préstamos de largo plazo	37.084		60.200		- 117	
Inversión financiera directa	- 26.860		15.146		109.730	
En construcción de viviendas	(-27.077)		(8.220)		( 96.489)	
En acciones y valores	( 217)		(6.926)		( 13.241)	
Préstamos de corto plazo	19.638		15.944		84.551	
Endeudamiento de corto plazo		- 39.111		491		2.624
Aumento de efectivo y de depósitos en bancos	23.522		34.736		20.714	
Otros conceptos	256	- 1.535	1.732	765	5.408	15.372
<b>C. <u>Fuentes = Usos</u></b>						
	56.574	56.574	128.147	128.147	226.589	226.589

FUENTE: Con base en los estados contables de las instituciones.

## Fuentes de Usos de Fondos, 1973 - 1975

Compañías de Seguros de Vida

(En miles de pesos bolivianos)

	1973		1974		1975	
	Usos	Fuentes	Usos	Fuentes	Usos	Fuentes
<b>A. <u>Formación y transferencia de capital</u></b>						
a. Ahorro bruto		1.167		464		4.654
Ahorro		( 717)		( 214)		( 3.587)
Asignaciones para consumo de capital		( 459)		( 250)		( 1.067)
b. Inversión física bruta	528		131		4.882	
En capital fijo	( 498)		( - )		( 5.076)	
En cambio de existencias	( 30)		( 131)		(- 194)	
<b>B. <u>Transacciones financieras</u></b>						
Reservas matemáticas		6.152		6.580		9.926
Endeudamiento de corto plazo		2.024		10.121		19.731
Inversión Financiera directa	6.174		6.199		9.580	
Préstamos de corto plazo	4.014		13.898		10.213	
Otros conceptos	3.872	6.174	3.125	2.420	6.147	1.388
Aumentos de efectivo y de depósitos en bancos	929		2.482		4.877	
<b>C. <u>Fuentes = Usos</u></b>	15.517	15.517	19.585	19.585	35.699	35.699

FUENTE: Con base en datos de la Gerencia de Fiscalización del Banco Central de Bolivia.

Fuentes y Usos de Fondos, 1973 - 1975  
Instituciones Financieras no bancarias  
 (En miles de pesos bolivianos)

	1973		1974		1975	
	Usos	Fuentes	Usos	Fuentes	Usos	Fuentes
<b>A. <u>Formación y Transferencia de Capital</u></b>						
a. Ahorro bruto		175.004		288.483		437.692
Ahorro		(166.867)		(280.987)		(428.756)
Asignaciones para consumo de capital		( 8.137)		( 7.496)		( 8.936)
b. Inversión física bruta	36.516		54.387		104.108	
En capital fijo	( 21.412)		( 43.897)		( 71.238)	
En cambio de existencias	( 15.104)		( 10.490)		( 32.870)	
<u>Ajuste</u> por revalorización de activos		549		24		81.942
<b>B. <u>Transacciones financieras</u></b>						
Depósitos de personas		19.413		89.493		64.385
Reservas matemáticas		6.152		6.580		9.926
Recursos de origen externo		17.482		113.925		74.739
Recursos provenientes de instituciones y de programas especiales		20.673		10.944		21.413
De Banco Central		( 25.000)		( 6.000)		( 1.600)
De Banco Industrial						( 16.320)
De Fondos Gubernamentales		(- 4.327)		( 4.944)		( 3.493)
Endeudamiento de largo plazo		4.739		10.112		17.696
Endeudamiento de corto plazo		44.199		26.538		46.548
Préstamos de largo plazo	74.856		206.432		128.250	
Con destino a vivienda	( 37.973)		(110.706)		( 44.885)	
Otros	( 36.883)		( 95.726)		( 83.365)	
Inversión financiera directa	16.749		74.966		190.925	
En construcción de viviendas e inmuebles diversos	( 14.426)		( 62.378)		(174.847)	
En acciones y valores	( 2.323)		( 12.588)		( 16.078)	
Préstamos de corto plazo	118.621		77.615		187.397	
Aumento de efectivo y de depósitos en bancos	35.521		123.471		138.595	
Otros conceptos	29.605	23.657	43.454	34.226	- 4.260	- 9.326
<b>C. <u>Fuentes = Usos</u></b>	<b>311.868</b>	<b>311.868</b>	<b>580.325</b>	<b>580.325</b>	<b>745.015</b>	<b>745.015</b>

FUENTE: Con base en los cuadros Nos. 4,5,6,7,8,y 9.