

El soporte macroeconómico de las Pymes

La construcción de un escenario propicio para el desarrollo competitivo de las pymes depende de variables fundamentales que determinen un entorno económico no condicionante

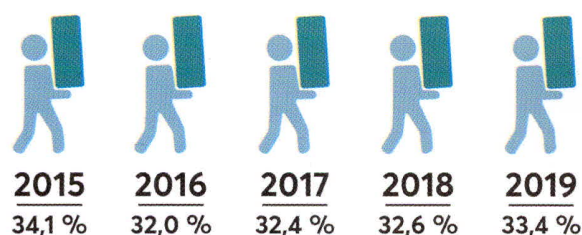
Actualmente una acotada inversión pública - privada y un ambiente macroeconómico limitante impactan en la producción de la industria y el consumo. La actividad productiva del país está en recesión, registra 10 meses consecutivos de caída interanual y el nivel de actividad sigue resintiéndose.

La posibilidad de un nuevo escenario económico se basa en un programa de corrección de desequilibrios fiscales sumado a los esfuerzos por contener la inflación a través de una nueva política monetaria restrictiva que resulte en la recomposición del salario real, sumado a un tipo de cambio competitivo y el eventual incremento del gasto público principalmente en obras públicas e inversiones en el sector energético.

En este sentido, tres son los factores capaces de generar un efecto positivo sobre el entorno macroeconómico de las pymes que mejore sus condiciones de desarrollo.

La Presión Fiscal

La carga tributaria y el laberinto impositivo y legal son identificados como los principales factores que afectan la competitividad de las empresas pymes de nuestro país. La carga impositiva que representan los más de 100 impuestos vigentes en la Argentina significan el 33,4% del PBI, de los cuales la Nación explica el 25,1%, las provincias 7,2% y los municipios el 1,1%.



En el rubro restaurantes y hoteles la incidencia de los tributos sobre el precio final del servicio alcanza en promedio el 40%, aunque existen sectores que cuentan con una estructura de personal más intensiva donde el impacto supera el 50% del precio de venta.

Como consecuencia de la alta presión tributaria el incentivo a mantener la actividad en la formalidad disminuye, así el escenario económico actual se presenta con un sector informal de casi un tercio del PBI (28,6%).

Transitando en paralelo a una coyuntura de necesidades fiscales en aumento, muestra de esto es el déficit de \$3.000 millones que mostró las cuentas públicas de Santa Fe en 2018, por lo que la competencia desleal y la propensión a mantener la actividad productiva en la informalidad serán crecientes.

Por otra parte, la carga tributaria no sería tal si la provisión por parte del Estado de infraestructura y obras públicas fuese más eficiente de forma tal que complemente la inversión privada y mejore la competitividad de las empresas.

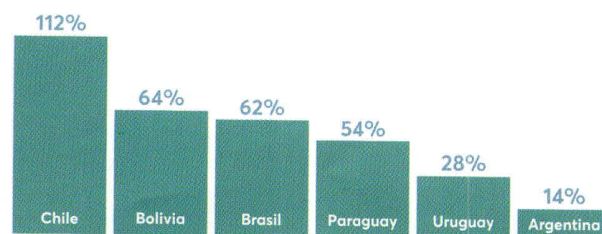
Las políticas de cómputo como pago a cuenta del impuesto a las ganancias interactúan de forma efectiva con el nivel de actividad. Un ejemplo de esto es el alivio fiscal que traslada a las empresas la Ley Pyme donde el impuesto sobre los débitos y créditos bancarios pueden computarse como pago a cuenta de Ganancias, de la misma manera que el Régimen de Fomento de Inversiones, el cual caducó en diciembre del pasado año, que reconoce hasta el 10% de la inversión como crédito impositivo y debería renovarse para este año.

Acceso al crédito y costos financieros

A la preocupación por la presión tributaria le sigue en segundo lugar el acceso al financiamiento como factor fundamental para mejorar la capacidad de las empresas. El acceso del sector privado al mercado financiero y de capitales descendió en nuestro país mostrando unos de los peores datos de los países de la región. La profundidad y desarrollo del sistema financiero se mide con la relación del tamaño del sistema bancario respecto al tamaño de la actividad económica del país, en Argentina este ratio es de apenas 14% del PBI, alrededor de 50 puntos porcentuales por debajo de nuestro mayor socio comercial Brasil y la mitad de Uruguay.

PROFUNDIDAD DEL SISTEMA FINANCIERO

Crédito al Sector Privado como % del PBI

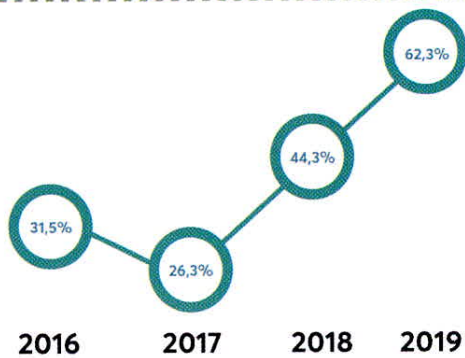


Fuente: elaboración propia en base a datos del Banco Mundial

El combo de altas tasas de referencia del BCRA, el aumento de encajes remunerados y la percepción por parte de los bancos sobre las pymes como entidades de alto riesgo crediticio dificultaron que el ahorro fluya eficientemente en la economía quitándole a las pymes el acceso al financiamiento de capital de trabajo.

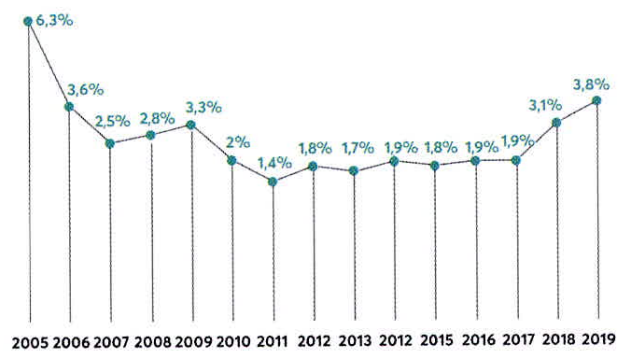
La permanencia de esta situación se corresponde con el detrimento de la cadena de pagos. En cuanto a la Morosidad, el sistema financiero local evidenció un aumento en los niveles de irregularidad en todos los segmentos de la actividad crediticia. El 3,8% de la masa financiada presenta algún tipo de dificultades, lo cual representa un crecimiento del 100% en las irregularidades con relación a 2017 (1,9%).

TASA DE REFERENCIA DEL BCRA
Promedio anual

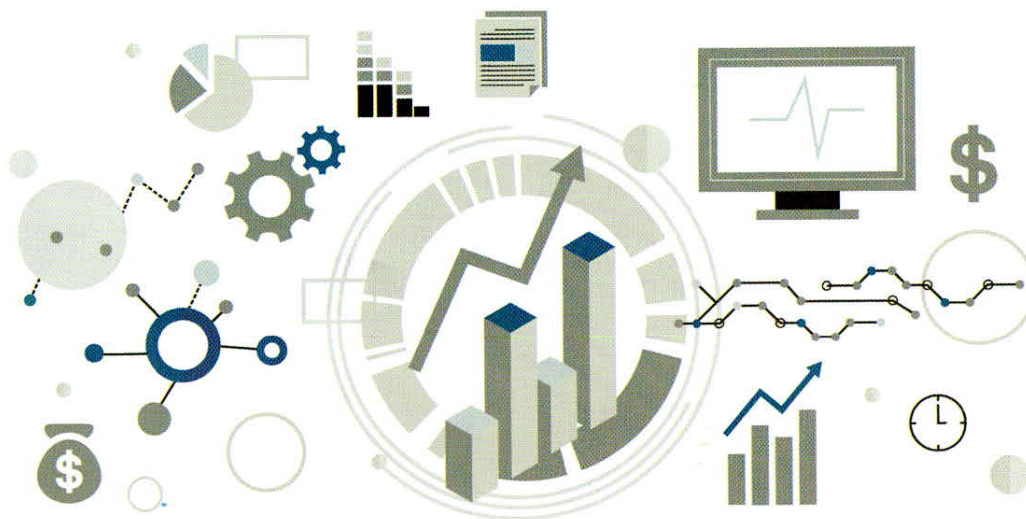


FUENTE: elaboración propia en base a datos del BCRA

MOROSIDAD EN LA CARTERA CREDITICIA
% de irregularidades del total de préstamos



FUENTE: elaboración propia en base a datos del BCRA



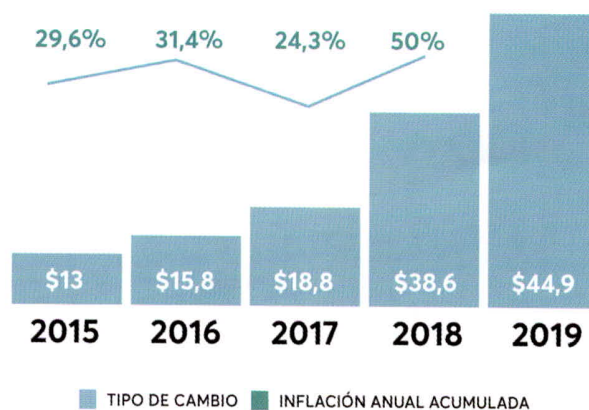
Una serie de reformas financieras con valoración positiva e intención de extender el apalancamiento de las empresas sería sumar bonificaciones de tasa y acceso a financiamiento para capital de trabajo, inversiones y líneas de eficiencia energética, adicionalmente a la renovación de la Línea de Crédito de Inversión Productiva y promoción de exportaciones.

Servicios públicos y estabilidad cambiaria

El proceso de reestructuración del precio de los servicios públicos mediante la quita de financiamiento con subsidios a las prestaciones de energía eléctrica, gas, agua y transporte (llegando a representar el 5% del PBI) provocó un impacto sobre los costos operativos de las empresas y comprimió el poder de compra de los consumidores sosteniendo la contracción económica.

La dolarización de la producción de estos insumos fundamentales para las pymes genera incertidumbre financiera ante un movimiento del tipo de cambio, por lo que será un factor fundamental, para la reactivación del mercado interno, estabilizar el tipo de cambio y minimizar el impacto de un salto de la cotización del dólar en la suba de precios como ocurrió en 2018.

EVOLUCIÓN DEL TIPO DE CAMBIO NOMAL Y VARIACIÓN ANUAL DEL IPC



FUENTE: elaboración propia en base a IPC INDEC e IPC San Luis



Por Lic. Gabriel Poglioni

Licenciado en Economía graduado en Facultad Ciencias Económicas y Estadísticas de Rosario UNR.
Profesor de Economía graduado en la Universidad Católica de La Plata.

- Director del Departamento de Economía de la Federación Gremial del Comercio e Industria de Rosario FECOI.
- Profesor asignatura Introducción a la Economía de la Facultad de Ciencias Económicas y Estadísticas de Rosario UNR.
- Profesor asignatura Economía del Turismo de la Facultad de Ciencias Económicas y Estadísticas de Rosario UNR.
- Profesor titular Integración Económica e Historia del Pensamiento Económico del Instituto Terciario de Recurso Humanos Ileserh.
- Presidente del Instituto de Economía del Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Provincia de Santa Fe Cámara II 2017-2018