



“Macro y PyMEs en una economía en Transición”

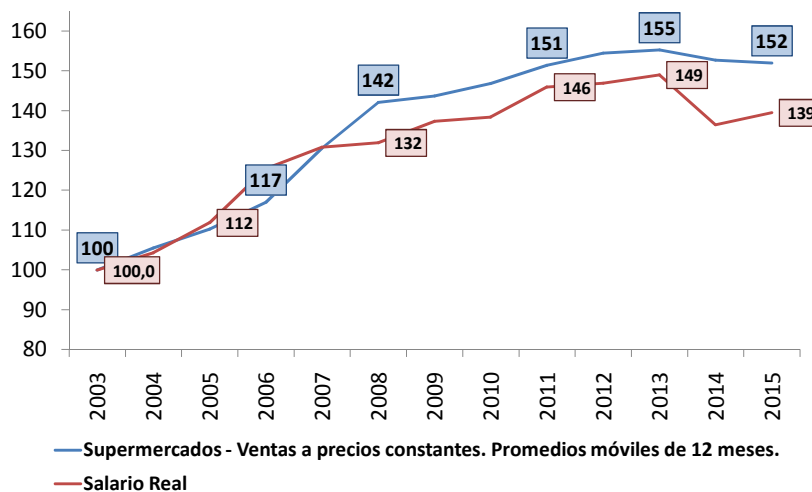
Marcelo Capello

Presidente del IERAL de Fundación Mediterránea

Colaboran: Marcos Cohen Arazi, Vanessa Toselli

Seminario PyMEs, Córdoba, 16 de junio de 2016

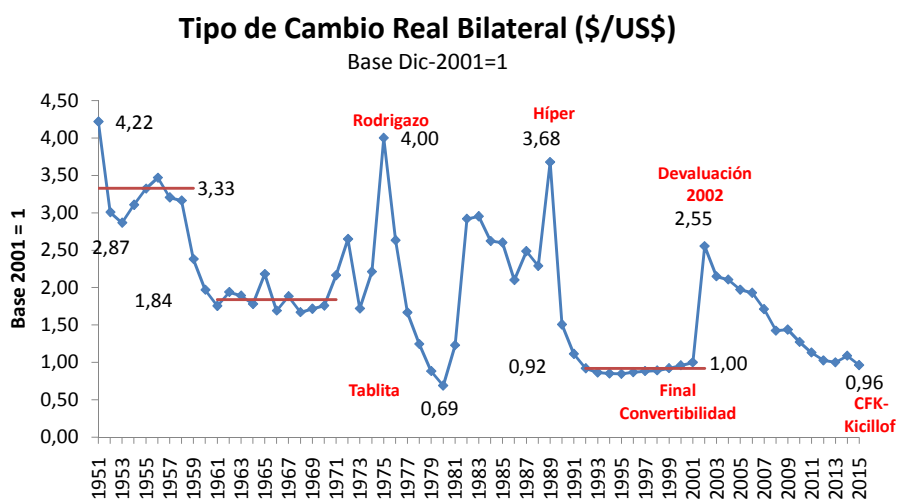
Modelo de consumo con “techo” en 2013



Fuente: Ieral de Fundación Mediterránea en base a Indec, Salario real sobre la base de sobre la base de declaraciones a EPH-INDEC - total de asalariados

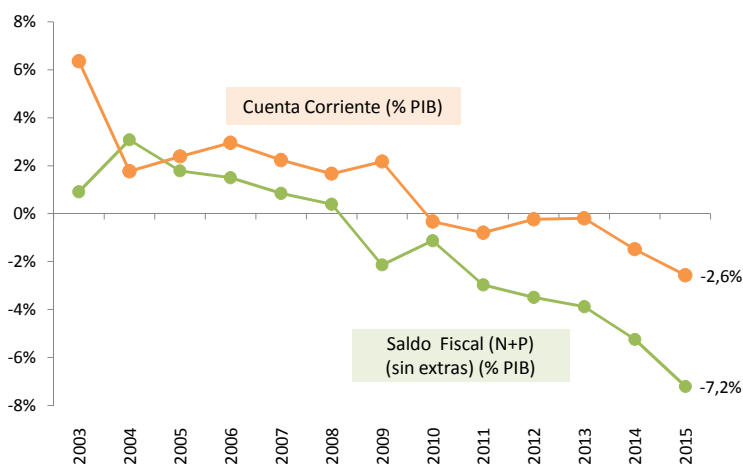
Venta en supermercados alcanzó su máximo en 2013, desde entonces cae. La expansión del **consumo masivo (salario real)** encontró su **techo** en el modelo.

Terminó con un tipo de cambio muy bajo

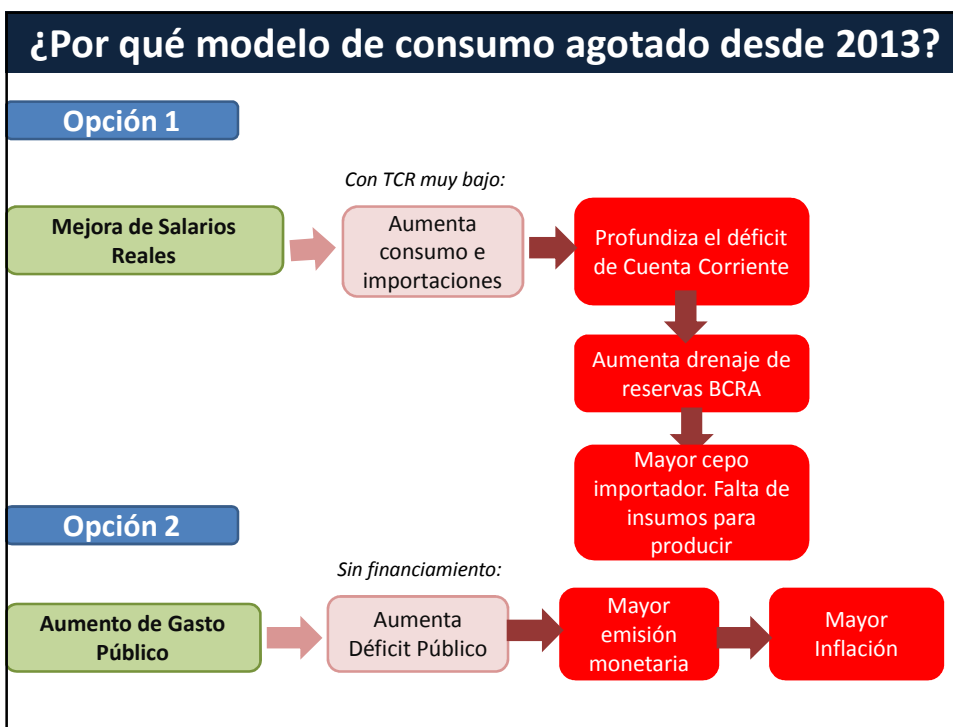


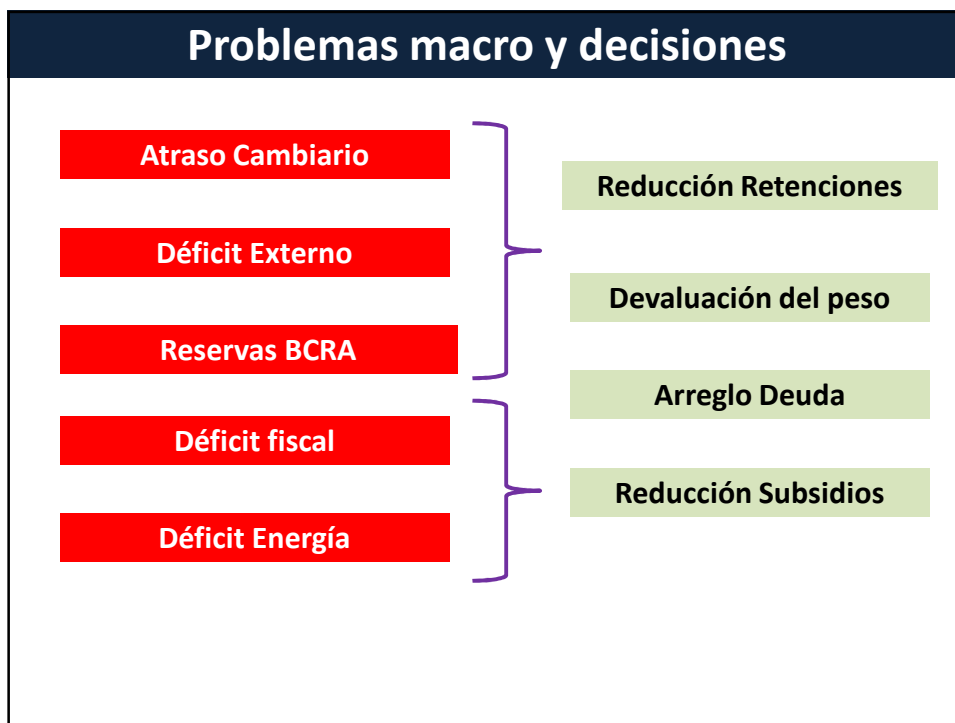
El Tipo da Cambio real contra el dólar en 2015 se ubicaba entre los tres casos de mayor apreciación en los últimos 65 años (junto a “Tablita” y Convertibilidad).

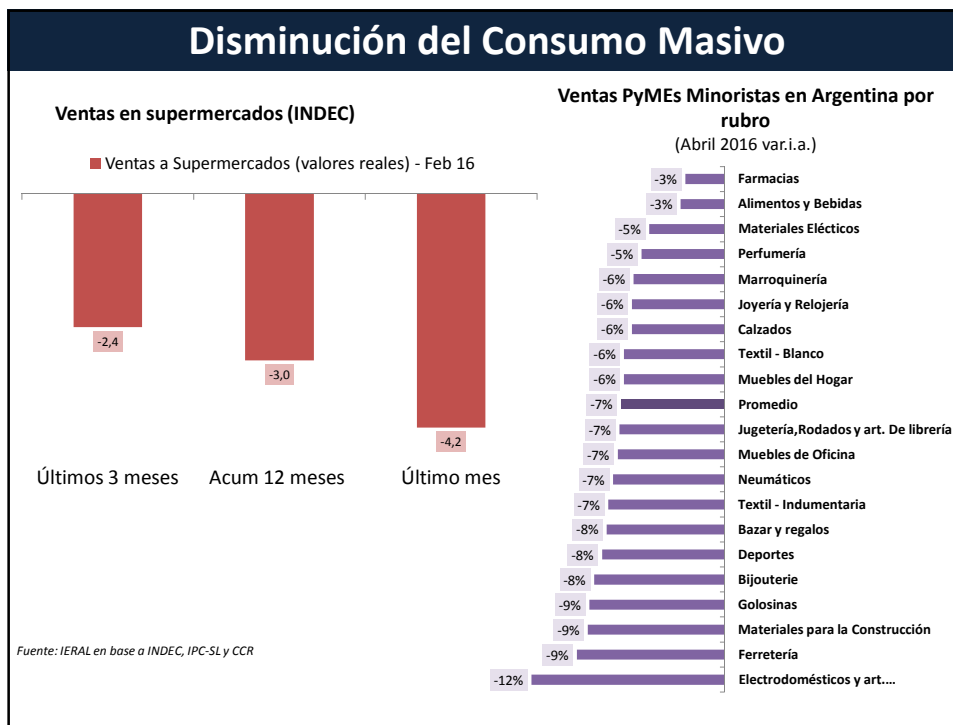
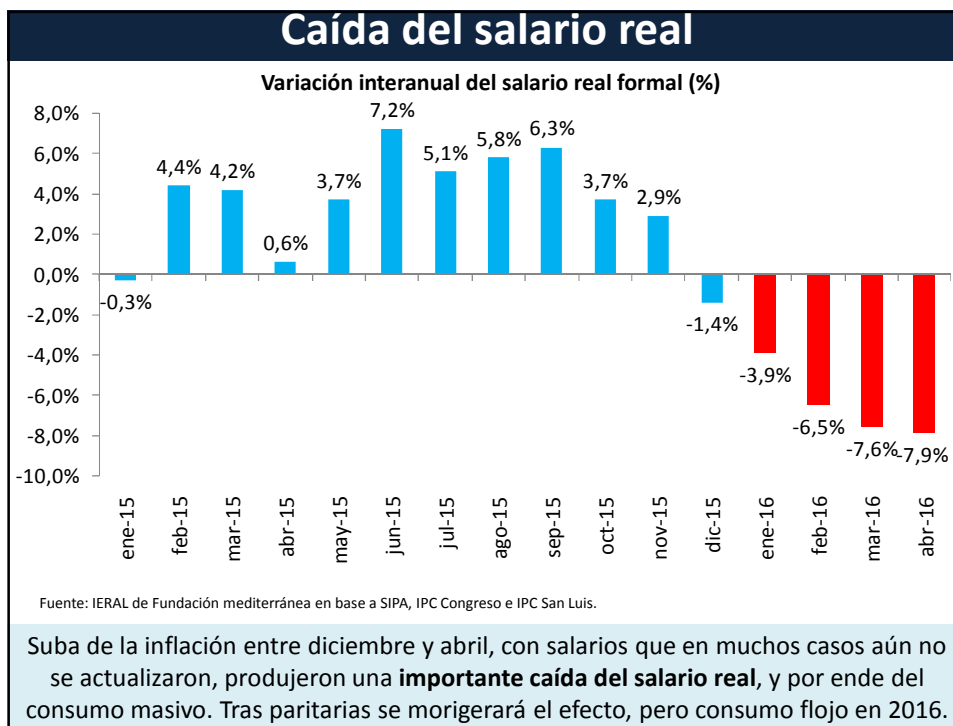
Con fuerte deterioro fiscal y externo



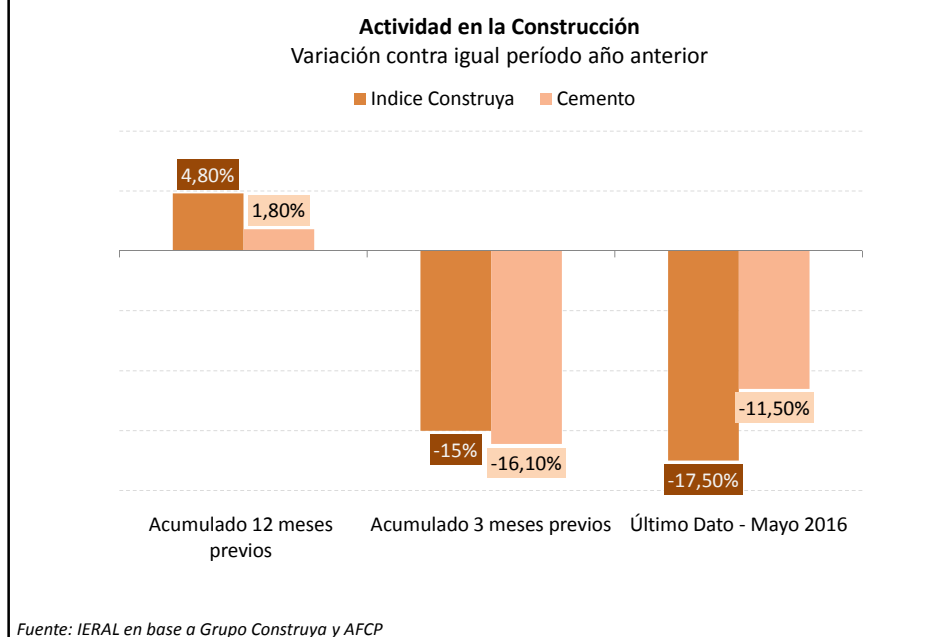
De los “superávits gemelos” en 2004 – 2007 pasamos a “déficits gemelos” desde 2011.
Consecuencias: Inflación, pérdida de reservas, cepo cambiario, incertidumbre.



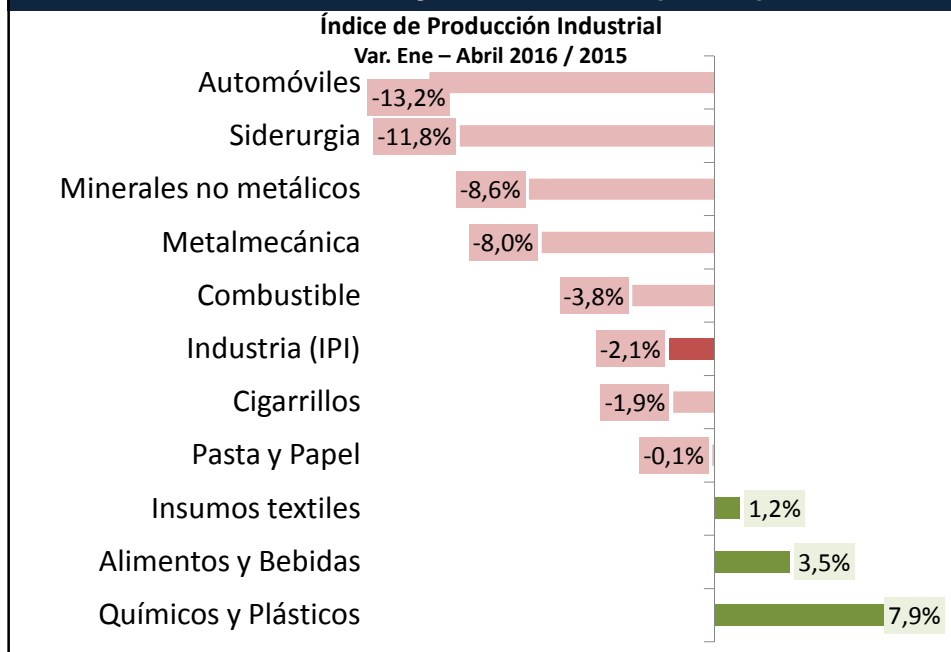




Problemas en la Construcción






Industria por ramas (FIEL)






Clave p/reactivar: ¿Quién compensa Consumo?

70%

$$\text{PIB} = C + G + I + X - M$$

¿Inversión con caída actividad y capacidad ociosa?

Situación complicada de Brasil y TCR no muy alto






Economía previa muy cerrada. ¿Alguna apertura?

Se reducen opciones:







- Inversión pública
- Inversión para exportar o para futuro mercado interno
- Exportaciones del sector agro-industrial (depende menos de Brasil)
- Crédito para vivienda

¿Cómo impacta transición en PyMEs?

Impacto sobre las Pequeñas y Medianas empresas

$$\text{PIB} = C + G + I + X - M$$

Alto impacto negativo en el sector	Proveedoras del Estado	Baja participación en montos	Baja participación en montos	¿Impacto positivo o negativo sobre PyMEs?
------------------------------------	------------------------	------------------------------	------------------------------	---

Durante la transición, complejo panorama para PyMEs

Anuncios del gobierno para PyMEs

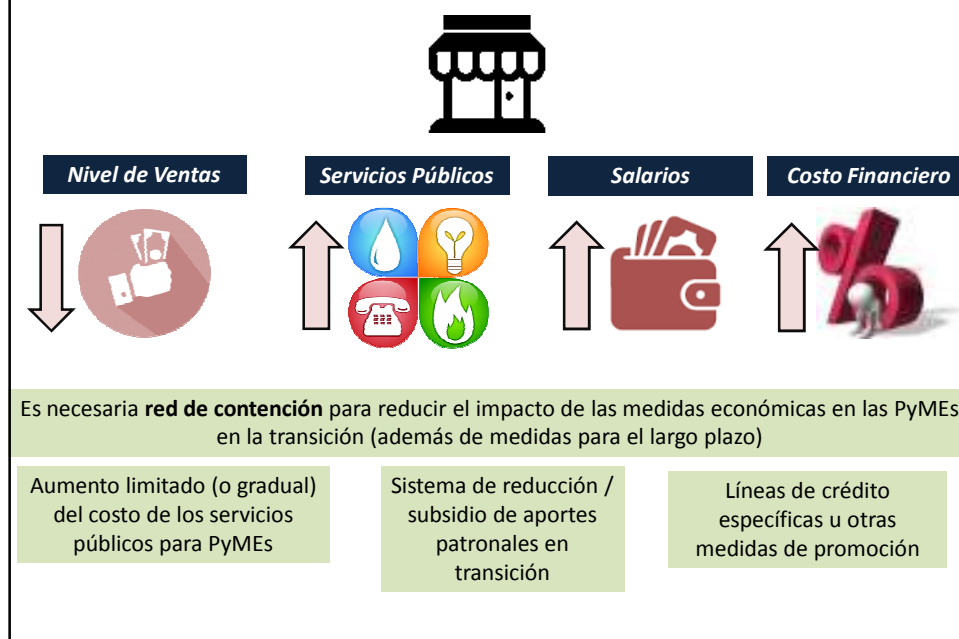
Medidas con impacto a corto plazo:

- Menos PyMEs enfrentan retenciones de IVA y Ganancias por incremento de umbrales aplicables.
- Certificados de exclusión automáticos en regímenes de retención y percepción.
- Pago trimestral de IVA, incremento en el plazo de pago.
- Más volumen de crédito dirigido a PyMEs a una tasa del 22% (bancos obligados a prestar un porcentaje de depósitos) y nuevo crédito PyME del BICE.
- Extensión del plazo de liquidación de divisas para exportaciones.

Proyecto de Ley PyME:

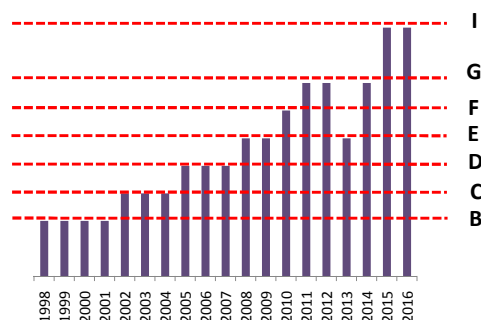
- Deducción de inversiones en impuesto a las ganancias
- Devolución inmediata de IVA de inversiones
- Eliminación de imp. a la Ganancia Mínima Presunta para PyMEs
- Mayor compensación de IDCB para Micro y Pequeñas
- Impulso a nuevos instrumentos de financiamiento

Problemas PyMEs agravados en Transición



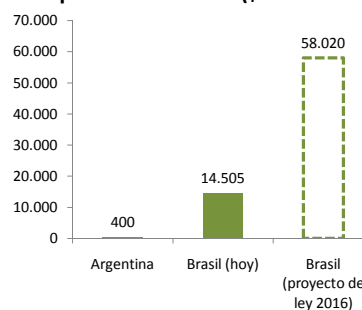
Temas impositivos en PyMEs: ¿Monotributo?

Categorías aplicables a una microempresa de servicios que factura \$400.000 a precios de 2016



Una firma que vende lo mismo (valor real) durante 19 años, pasa por 7 categorías de diferente presión tributaria, por efecto de la inflación.

Umbral máximo comparado Argentina y Brasil – Reg. simplificado para una empresa de servicios (\$ corrientes)



Se acepta que hay trade-off entre cumplimiento tributario y recaudación, pero las escalas se han alejado notablemente de la realidad

Temas impositivos en PyMEs

- Regímenes simplificados: soy muy usados en Latinoamérica en forma de **sustitución por impuesto único**, pero también existen mecanismos de alivio para PyMEs en gran parte de los países de la OECD (a través de simplificaciones en IVA y ganancias, deducciones especiales y otros mecanismos)
 - En Brasil, como referencia, además de una mayor cobertura, se destaca que el sistema simplificado incluye **obligaciones previsionales relativas a planta de personal, impuestos provinciales y municipales**, con carga creciente para no desalentar el paso al régimen general.
 - La tarea de **definir umbrales razonables** para regímenes impositivos para PyMEs es sensible, en Brasil se incluye a micro y pequeñas empresas (MyPE), en Argentina sólo a un grupo minoritario de microempresas (“Casi Mi”). S/ clasificaciones oficiales.
 - **Bajar la carga tributaria atiende múltiples objetivos**: de inclusión a sistemas de seguridad social, de competitividad, de bancarización, entre otros, y se pueden aplicar preferencias a ciertos tipos de actividades (con deducciones y créditos fiscales para inversiones, I+D, creación de empleo, nuevas exportaciones)

¿Pero cuándo arrancamos?			
Efecto	Junio – Sept 16	Oct – Dic 16	2017
Agro	+	+	+
Salarios	+	-	+
Empleo	-	=	+
Jubilaciones	+	+	+
Planes sociales	-	-	=
Resto del GP Corriente	-	-	-
Tasa de interés	-	+	+
Crédito a privados	+	+	+
Crédito al sector público	+	+	+
IED	+	+	+
Dólares colchón y blanqueo	+	+	+
Inversión Privada Interna	=	+	+
Inversión pública	+	+	+
Actividad General	=	+	+



“Macro y PyMEs en una economía en Transición”

Marcelo Capello

Presidente del IERAL de Fundación Mediterránea

Colaboran: Marcos Cohen Arazi, Vanessa Toselli

Seminario PyMEs, Córdoba, 16 de junio de 2016