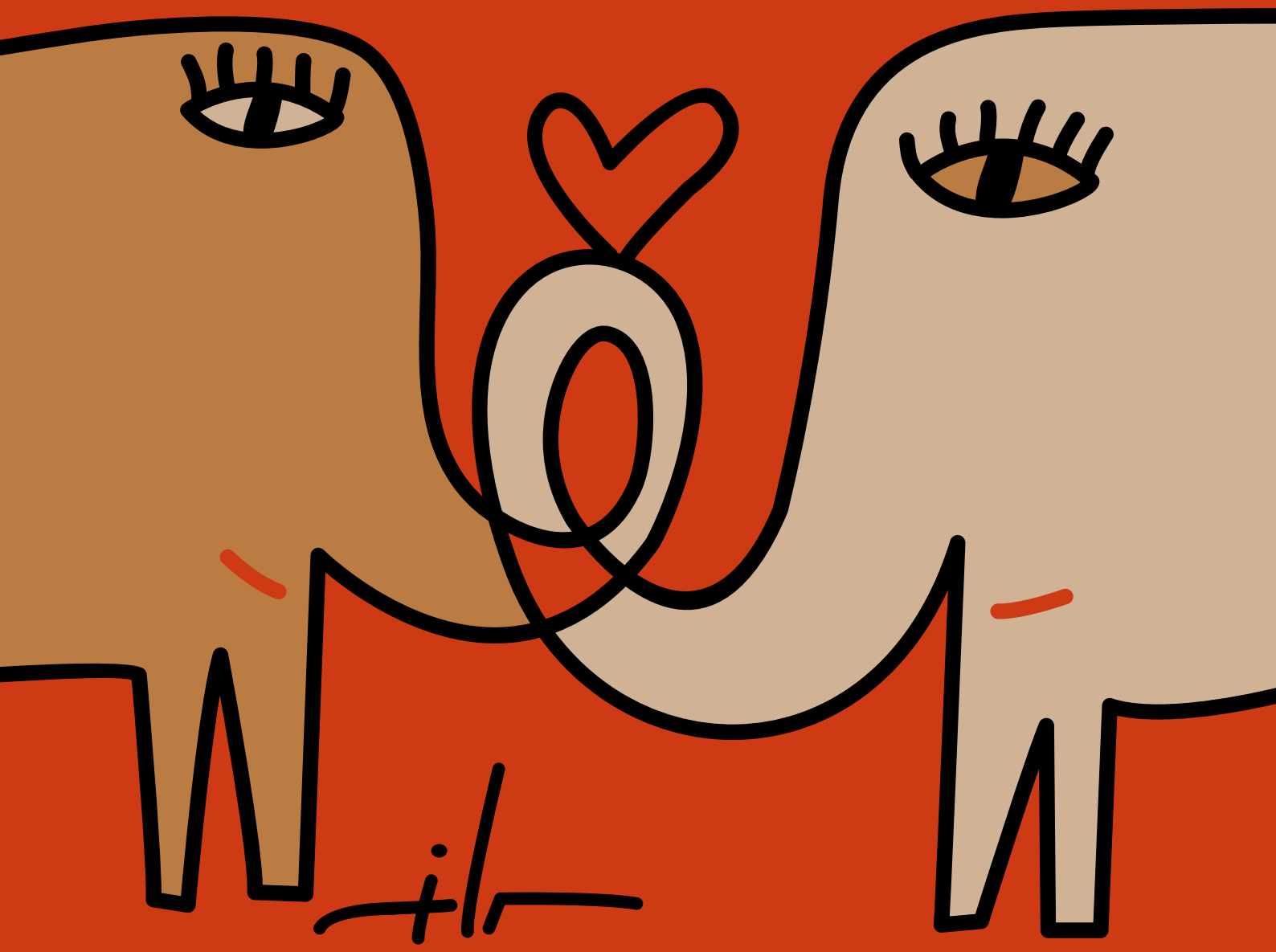
ieNEWS 56

JUL 2018

La obra del artista autodidacta chaqueño **Milo Lockett** ha cautivado tanto al mundo del arte como al público en general.



INSTITUTO DE ECONOMIA
FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS / UNICÉN

FCE UNICEN ECONOMICAS

El Instituto de Economía es un centro de investigación dependiente de la Facultad de Ciencias Económicas de la Universidad Nacional del Centro de la Provincia de Buenos Aires. Desde su creación en 2009, el Instituto ha estado ligado al desarrollo económico local, colaborando con los municipios de la zona y el sector privado.

DIRECTOR
SEBASTIÁN AUGUSTE

STAFF
SERGIO GUTIÉRREZ
DANIEL HOYOS MALDONADO
MARÍA DEL CARMEN ROMERO
SEBASTIÁN RAMÓN
SANDRO JOSÉ GUIDI
MARIO RAVIOLI
MARIO SEFFINO
VERÓNICA BAZTERRICA

COLABORADORES
LUIS ELISSONDO
FERNANDO ERRANDOSORO
SANTIAGO LINARES
OSCAR NIELSEN

BECARIO
LORENA LUQUEZ

SECRETARIA EJECUTIVA
PIERINA FRONTINI

Editorial

Estimados lectores.

El impacto de la crisis financiera de los últimos meses sumado a señales de recesión en la economía real ha impactado en una mayor pérdida de confianza en el gobierno. El acuerdo con el fondo monetario deja a su vez menos grados de libertad para sortear la crisis y la nota de Sebastián Auguste nos delinea los aspectos claves de la ayuda financiera de este organismo y de los números rojos de nuestra macro.

En la segunda nota Guillermina Simonetta nos expone los cambios que está atravesando el mercado de medios de pago donde el comercio y los pagos electrónicos dan cuenta de una tendencia que continuará reforzándose.

Esperamos como siempre que estos análisis junto con las sesiones de consulta y de gráficos de coyuntura sean de utilidad para el conjunto de la comunidad.

DR. SEBASTIAN AUGUSTE
Director Instituto de Economía

Las opiniones vertidas en esta publicación son de exclusiva responsabilidad de quienes la emiten y no representan necesariamente el pensamiento del Instituto de Economía, de la Facultad de Ciencias Económicas, la Universidad Nacional del Centro de la Provincia de Buenos Aires o sus autoridades. Los contenidos de esta publicación pueden ser reproducidos parcialmente siempre que el extracto vaya precedido por una referencia completa al Instituto de Economía, FCE, UNICEN, seguida de la fecha de publicación del documento.
En nuestra Web: **http://www.econ.unicen.edu.ar/ie/** puede suscribirse a este Newsletter.
Para consultas o comentarios, escribir a **instituto_economía@econ.unicen.edu.ar.**

Escriben en este número

Dr. Sebastián Auguste

Doctor en Economía por la Universidad de Michigan, Ann Arbor, EE.UU. y Licenciado en Economía de la Universidad de Buenos Aires.
Es Director del MBA de la Universidad Torcuato Di Tella y Director del Instituto de Economía en la UNICEN.

Lic. Guillermina Simonetta

Licenciada en Economía (UBA). Especialista en mercado de capitales (UBA-MERVAL-IAMC).
Es Asesora y analista de mercados. Investigadora Visitante del Instituto de Economía, UNICEN.

Sumario

P4 - Lo bueno, lo malo, y el FMI
Por Sebastián Auguste
P7- Buscando nichos de mercado en el segmento de medios de pago
Por Guillermina Simonetta
P13- Usted pregunta, IECON responde
P15- La coyuntura en gráficos
P17- Cuadro de variables financieras al cierre del mes.

Lo bueno, lo malo, y el FMI

Por Sebastián Auguste

Mucho se ha hablado sobre el rol del FMI en las economías que asiste. Desde su creación, como una institución más dentro de un paquete de medidas tras la Segunda Guerra Mundial que configuró la globalización que hoy conocemos, el FMI tiene como misión asistir a países en crisis financieras. La asistencia a la Argentina en 2001, y también a Turquía y otros emergentes en problemas, generó mucho debate, porque la cosa no salió bien.
En primer lugar, hay que entender que el rol del FMI es de bombero, de apagar incendios, y no la de construir un país. Para eso están el Banco Mundial, el BID y la CAF, entre otros bancos de fomento al desarrollo. El FMI viene cuando el palacio que quisimos hacer arde en llamas, y no viene a ver que está mal en los cimientos, por qué ardió, qué se podría haber hecho distinto. Simplemente viene a apagar el fuego. Siguiendo con la metáfora, cuando hay un incendio hay que tomar decisiones drásticas. Romper puertas y ventanas, y también dejar que ciertos cuartos se quemen por completo para salvar a otros. A eso vino el FMI a la Argentina, no a prevenir, sino a apagar un incendio que estaba escalando y la gente no se daba cuenta. El incendió lo provocó CFK, con una serie interminable de malas decisiones económicas, pero Macri tampoco hizo lo suficiente para apagarlo, confiado en que la buena onda apagaba estos incendios. La realidad tocó a nuestra puerta, y entró el Fondo Monetario Internacional.

Ahora vamos a esta institución, el FMI, que por diseño y funciones está plagada de macroeconomistas y expertos fiscales. Las crisis financieras en general se desatan cuando las economías entran en déficit gemelos, que te muestra la existencia de inconsistencia fiscal con un tipo de cambio fuera del equilibrio. Ahí es donde apunta el FMI para apagar el incendio.

La crítica al FMI por sus intervenciones de fines de los 1990s y principio de los 2000s fue doble. Por un lugar se le criticó las políticas que recomendó a los países emergentes en los 1990s, ya que a menudo sus sugerencias se excedían, porque no eran para apagar incendios, sino que tomaba posición en temas que hacía al desarrollo de los países, algo que no le correspondía. Es cierto que el FMI tuvo ese rol, pero también es cierto que los propios países tienen autonomía para diseñar sus políticas, y que el FMI deja que los países armen su diseño de política en la medida que cumplan con ciertos parámetros de consistencia macroeconómica. En otras palabras, la Convertibilidad fue una idea argentina y no del FMI, y la culpa de FMI fue apoyar a la criatura. La segunda crítica se refiere a

la falta de sensibilidad social o visión de largo plazo. El FMI se preocupaba mucho por la consistencia macroeconómica sin tener en cuenta las consecuencias redistributivas de las políticas. Esta sí es una crítica válida, que el FMI ha tratado de corregir.

Es justo decir que el FMI desde su gran papelón con la Argentina del 2001 ha cambiado bastante. Le presta más atención a lo social, deja bien en claro que son los gobiernos los que diseñan sus políticas, y se limita a pedir consistencia macroeconómica. Esto es precisamente lo que ha sucedido con la Argentina en 2018. El FMI pidió ciertas pautas macroeconómicas y fue el gobierno de Macri el que propuso políticas específicas para poder lograrlas. Vayamos por partes.

En lo macro el FMI pide reducción del déficit fiscal, limitar el endeudamiento, desarmar la bomba Lebac y dejar flotar el tipo de cambio (no insistir con usar el tipo de cambio para frenar la inflación). También pide que el Banco Central deje de emitir sin respaldo para financiar al fisco.

El número mágico es 50 mil millones (MM) de dólares. Es lo que el FMI desembolsaría en total para asistir a la Argentina, es más o menos las reservas que tiene el Banco Central. Pero vamos por partes. El FMI sólo desembolsó 15 MM, y el resto lo irá dando a lo largo del tiempo si la Argentina va cumpliendo las metas acordadas.

Por su parte, de las Reservas del Banco Central, solo 23 MM de dólares están realmente disponibles (el Central las podría vender en el mercado). El resto tiene asignación específica (encajes de los bancos, swaps de China y Suiza, etc.). Del desembolso inicial de USD 15 MM, la mitad fue al Tesoro para financiar el déficit fiscal, 5,5 MM fueron al Banco Central para engrosar Reservas pero no los pueden vender, y 2 MM fueron al Central pero sí puede vender (para apagar un poco la corrida). Es lo que Caputo ha estado utilizando día a día para frenar la corrida con sus licitaciones.

El FMI le pide al Central que no perfore el piso de reservas de 28,5 MM. Es decir, si hay corrida no puede vender estos dólares, y deberá dejar que el tipo de cambio se devalúe. Es decir, nos pide que flotemos si hay corrida, pero si se logra estabilizar el tipo de cambio el Central puede hacer una flotación sucia siempre que no perfore el piso. También le pide al Central que vaya desarmando las Lebac a razón de 3MM por mes y prohíbe que el Central financie al fisco.

Por el lado de déficit fiscal primario le dan dos años para eliminarlo, y dan libertad al gobierno para elegir donde recortar o cómo hacer para reducirlo. La meta fiscal es apenas más severa de la que el propio gobierno pensaba.

El gobierno necesita obtener más o menos 100 MM de dólares en un año y medio (hasta el próximo gobierno) para poder pagar el déficit fiscal, los intereses de la deuda y las amortizaciones. Una suma gigante, y el FMI sólo le dará 35MM, si hacemos bien los deberes. Sólo de Letes vencen aproximadamente 2MM por mes. Con un panorama macroeconómico más ordenado es probable que gran parte del financiamiento necesario lo logre del propio mercado, a través de lo que se conoce en la jerga como roll over (volver a tomar deuda para pagar lo adeudado). Pero esta friolera de plata muestra lo vulnerable que estamos, dependemos demasiado de lo que ocurra en el contexto externo, que hasta ahora no ha sido nada favorable.

Una novedad de la presente crisis es que la capacidad de licuar el déficit con la devaluación e inflación es menor que en el pasado. En primer lugar, el déficit energético que heredó Macri implica que tiene que importar energía. Por otro lado, los precios que hacen a la tarifa de muchos servicios, como gas y electricidad, siguen al tipo de cambio, por lo que la devaluación le juega en contra al gobierno, le licúa gran parte de lo que había subido de tarifas. En otras palabras, o aumenta más las tarifas o aumenta el déficit fiscal. Sólo de electricidad el impacto de la devaluación implicaría aumentar las tarifas en 150% para eliminar los subsidios, algo que difícilmente pase. El cambio de ministro señaliza que se será más laxo con la política de reducción de subsidios.

Los impuestos a las exportaciones son casi nulos, con lo cual la devaluación no genera mayores ingresos tributarios por este lado. La obra pública tiene muchos costos dolarizados, con lo cual los costos se incrementarán aquí. Sumando todo esto queda claro que la licuación del déficit solo ocurriría por los salarios. Si los salarios no siguen a la inflación, entonces el gasto del gobierno en salarios no seguirá a los ingresos tributarios (asociados a la inflación). Paradojas del destino, si esto pasa, el gobierno no podrá licuar jubilaciones, como pasó en nuestra historia reciente. Con la reforma previsional tan cuestionada, se cambió la formula y se sacó salarios para poner inflación en la actualización. Si la inflación le gana al salario, las jubilaciones y pensiones le ganarán a los salarios (esto genera más déficit). En otras palabras, todos los que salieron a la calle a p…tear a Macri hoy deberían salir a aplaudirlo, porque la nueva fórmula será más generosa con los jubilados que la vieja (ya lo había dicho yo el año pasado en una nota de este News).

Las metas con el FMI son difíciles de alcanzar pero no imposibles. Hasta ahora Macri ha sorteado bastante bien las limitaciones políticas. El mayor costo ha sido su popularidad. El passtrough de la devaluación a inflación ha sido más bajo que otras veces, y seguramente esto tiene que ver con la dimensión de la misma, pensar que en diciembre del año pasado estaba tan solo a 18.5!!! Esto permitirá al país ganar competitividad, porque se ha dado una devaluación real. Ayuda al gobierno en el frente externo, a reducir el déficit comercial.

Si miramos lo que ha sucedido en la región, las devaluaciones esta vez no generaron aumentos de precios, como lo mencionamos la nota pasada. Esto permite ajustar el déficit comercial sin afectar los salarios reales. En la Argentina el problema es que si esto pasa, el gobierno todavía tiene un problema por solucionar, el fiscal. Por el lado del déficit fiscal, hasta ahora la pérdida de salarios reales ha sido baja como para una gran licuación, por lo que el frente fiscal aún está abierto y las necesidades de financiamiento muy grandes. Las opciones para el gobierno son o baja el gasto en forma inteligente y ordenada, o baja el gasto con una licuación que implica menores salarios y seguramente conflictividad social. Esperemos el tiempo ganado acelere el accionar del gobierno para cerrar el déficit fiscal de maneta inteligente y no que caiga en licuaciones que pagan los trabajadores con menores salarios reales. También será sumamente importante saber que pasa en el mundo, si la corrida contra emergentes sigue, o se calma. La última semana ha sido positiva en este aspecto, pero todavía hay mucha incertidumbre en el mundo, y viento en contra para nuestro país, eso no ha cambiado aún.

Buscando nichos de mercado en el segmento de medios de pago

Por Guillermina Simonetta

En una economía donde se estima que el sector informal es mayor al 30%, considerando el porcentaje de asalariados sin descuentos jubilatorios, y donde la población bancarizada a 2016 era cercana al 50%, se potenció en estos años el espacio para el crecimiento de empresas proveedoras de servicios de pago, tanto en la especulación de una mayor bancarización como aprovechando los nichos de este segmento informal.

Las medidas adoptadas por el Banco Central desde 2016 para reducir el uso de efectivo estimulando pagos electrónicos, por un lado han implicado un aumento de la bancarización, pero también han brindado la posibilidad de ingreso de nuevas empresas competidoras y de instrumentos alternativos, como es el caso de las tarjetas prepagas, tanto de los nombres fuertes en la provisión de tarjetas de crédito, Visa, American Express y Mastercard, como de las desarrolladas por Fintechs.

CUADRO. DATOS MACRO POR PAÍSES

	BRASIL	ARGENTINA	MEXICO	CHINA	USA
USUARIOS DE INTERNET 2016	57.70%	68.00%	57.20%	52.90%	83.20%
COMPRADORES ONLINE 2016	37.60%	43.30%	29.60%	62.70%	66.10%
POBLACION BANCARIZADA 2016	68.10%	50.20%	39.10%	78.90%	93.60%

CUADRO. EVOLUCIÓN DE LA ECONOMÍA INFORMAL

EMPLEO INFORMAL EN %	
Trimestre	Porcentaje
2018	
1er. Trimestre	33,9
2017	
4to. Trimestre	34,2
3ro. Trimestre	34,2
2do. Trimestre	33,7
1er. Trimestre	33,3
2016	
4to. Trimestre	33,6
3ro. Trimestre	33,8
2do. Trimestre	33,4
1er. Trimestre	Sin datos
2015	
3ro. Trimestre	Sin datos
2do. Trimestre	33,1
1er. Trimestre	31,9
2014	
4to. Trimestre	34,3
3ro. Trimestre	33,6
2do. Trimestre	33,1
1er. Trimestre	32,8
2013	
4to. Trimestre	33,5
3ro. Trimestre	34,6
2do. Trimestre	34,5
1er. Trimestre	32
2012	
4to. Trimestre	34,6
3ro. Trimestre	35,5
2do. Trimestre	34,5
1er. Trimestre	32,8
2011	
4to. Trimestre	34,2
3ro. Trimestre	34,3
2do. Trimestre	34,5
1er. Trimestre	34,1
2010	
4to. Trimestre	33,7
3ro. Trimestre	35,8
2do. Trimestre	36,5
1er. Trimestre	34,6
2009	
4to. Trimestre	36,1
3ro. Trimestre	36
2do. Trimestre	36,2
1er. Trimestre	36,4
2008	
4to. Trimestre	37,8
3ro. Trimestre	36
2do. Trimestre	36,5
1er. Trimestre	37,3
2007	
4to. Trimestre	39,3
3ro. Trimestre	40,9

En el contexto planteado por el BCRA de fomentar la competencia, el mercado de los proveedores de servicios de pago ha intensificado, recientemente, tanto las propuestas como los oferentes. Algunos de estos servicios de pago no están vinculados directamente a una cuenta bancaria nominada a nombre de los clientes, sino que funcionan a través de cuentas bancarias mayoristas a nombre del proveedor de servicios de pago. Las tarjetas prepagas y las billeteras digitales son ejemplos de dichos servicios de pago.

El desarrollo de aglutinadores de medios de pago como es el caso de MercadoLibre por su parte también ha potenciado el crecimiento para el sector de servicios de pago, así como de competidores en alguna medida, ya que MercadoPago por un lado aglutina diferentes medios de pago tanto del segmento bancario (tarjetas de crédito, trasferencias bancarias, etc) como del extra bancario (abono a través de PagoFácil y Rapipago), y también provee directamente tarjetas Mastercard prepagas MercadoPago.

En un contexto donde la cantidad de tarjetas de débito crecieron 4 millones de unidades en 2017 (alcanzando 45 millones a fines de ese año), las tarjetas prepagas alcanzaron aproximadamente 3.050.000 unidades a marzo de 2018, incrementándose 17,4%. Las condiciones de usabilidad deberían continuar profundizándose ya que el promedio arroja una operación al mes por tarjeta en los últimos doce meses a marzo de este año.

Dentro del espectro de Fintechs es importante también destacar el crecimiento que ha tenido en el último año la alianza local de PayPal y Nubi, su socio local, compañía vinculada a Banco Comafi, habiendo alcanzado los 65.000 usuarios-clientes, entre los cuales se incluyen Pymes, emprendedores, freelancers, compradores online, viajeros y fanáticos de los videojuegos desde su lanzamiento en julio de 2017, brindando la posibilidad a clientes de comprar/pagar productos en el exterior y para Pymes y emprendedores argentinos que venden sus productos en otros países, de retirar en sus cuentas bancarias locales los pagos que reciben en otros países a través de PayPal. Ambas empresas ofrecen también para todos los usuarios el servicio de recargas de saldo para hacer compras en Internet, sin tarjeta de crédito.

En una economía donde el bajo grado de bancarización había sido fundamental en el surgimiento y crecimiento de las redes extra bancarias, como Pago Fácil, Rapipago de GIRE SA, RIPSA, entre otros, los inconvenientes con el manejo del efectivo, que comenzaron en el 2016 producto de las políticas implementadas por el Banco Central de la República Argentina (BCRA), y que continuaron afectando significativamente los costos de operación durante el 2017, derivaron en una política comercial más agresiva sobre los ingresos por el servicio de cobranza en las compañías líderes del sector, así como también un seguimiento sobre los mayores costos de operación, desarrollando nuevos productos entre los que se destaca la posibilidad de recarga de las tarjetas prepagas.

Ellos ha permitido a la red extra bancaria un nicho con potencial de crecimiento hacia los años siguientes en la medida que este nuevo instrumento de pago brinda a la sociedad beneficios de la red bancaria sin estar dentro de ella, como por ejemplo la posibilidad de comprar con una tarjeta Mastercard prepaga en cuotas en comercios y e-commerce como las operaciones de MercadoLibre, y de derivar pagos de servicios, quedando en este caso el servicio pagado con un medio de la red bancaria pero la recarga primaria de la tarjeta con la red extra bancaria.

Las Tarjetas Prepagas permiten realizar compras en Argentina y en el exterior y extracciones en cajeros automáticos. Se puede recargar la tarjeta a través de los distintos canales habilitados por el Banco Emisor o en los casos de Fintech y Mercadopago sin necesidad de una cuenta bancaria a través de los canales extra bancarios como Rapipago o Pagofácil. Permiten transferencias de tarjeta a tarjeta. Y al igual que las tarjeas de crédito comunes permiten el pago automático o manual de facturas de servicios brindando los datos de las mismas a los proveedores de servicios. Otro punto sobresaliente es que pueden usarse para adquirir ciertos servicios de manera virtual (tales como servicios de streaming entre los que se destacan el abono de Netflix o Spotify.)

Hasta el momento podemos mencionar la disponibilidad de tarjetas prepagas Visa y Nativa, asociadas a los bancos emisores, (Galicia, Santander, Hipotecario, etc en el primer caso y banco nación para las tarjetas Prepagas Nativa y nativa estudiantil) así la marca Mastercard ya mencionada, en asociación a Mercado pago, que permite además fondearse con las ventas realizadas a través de Mercadolibre y asociadas a las fintech Ualá y Avanta

EVOLUCIÓN DE LA CANTIDAD DE TARJETAS PREPAGAS EMITIDAS POR PROVEEDORES DE SERVICIOS DE PAGOS (EN MILES). DATOS BCRA

Ventajas de las TARJETAS PREPAGAS MASTERCARD:

- Puede ser utilizada por todas las personas, desde los 14 años de edad.
- Permite la inclusión financiera de quienes no se encuentran bancarizados, ya que no es necesario contar con una cuenta bancaria solamente con el DNI es posible acceder a la tarjeta prepaga.
- No cuenta con gastos de mantenimiento ni de emisión de resumen.
- Para obtenerla puede ser enviada directamente al domicilio del solicitante y se puede obtener asistencia vía el Call center, email o redes sociales.
- Es una óptima herramienta para la administración de las finanzas de las empresas, pudiendo ser otorgada a los empleados para operar en la red MasterCard a nivel global y facilitar el control de los consumos y las rendiciones posteriores. Entre sus usos empresariales, se destacan el pago de viáticos, el pago de nóminas y la realización de reembolsos, entre otros.
- Posibilidad de realizar transferencias inmediatas y sin costo las 24 horas entre quienes posean una tarjeta, como una billetera digital.
- Ante la denuncia de pérdida o robo, es restituida a su dueño al igual que el dinero.
- Es posible recargarla en sucursales de la red extra bancaria o por transferencia bancaria vía CBU.

OPCIONES DE TARJETA PREPAGAS PARA SOLUCIONES A EMPRESAS MASTERCARD.

- MASTERCARD ® CORPORATE TRAVEL Centraliza los gastos de pasajes aéreos, marítimos o terrestres, hoteles, alquiler de autos y aquellos otros relacionados con la organización de viajes de los funcionarios en una sola persona del departamento de compras o administración que contrate viajes a terceros.
- MASTERCARD ® CORPORATE PURCHASING La tarjeta MasterCard Purchasing está destinada a cubrir todos aquellos gastos no estratégicos de la Empresa, brindando soluciones eficientes en los procesos de compra y pago a proveedores.
- MASTERCARD ® CORPORATE GASTOS RECURRENTES Simplifica las tareas administrativas concentrando los gastos frecuentes de la Empresa o el pago de sus impuestos y servicios por Débito Automático, Pago Puntual Telefónico o por Internet.
- MASTERCARD ® CORPORATE COMBUSTIBLE Mejora la seguridad del personal de transporte al pagar los gastos de mantenimiento y de combustible de los vehículos pertenecientes a una flota por medio de una Tarjeta MasterCard Corporate.
- MASTERCARD ® CORPORATE REPRESENTACIÓN
- PAGO DE SERVICIOS CON TARJETA PREPAGA MASTERCARD.
- Se pueden abonar impuestos y servicios sin trámites, ni vencimientos, debitando el pago de sus facturas automáticamente desde su resumen de cuenta. Asimismo puede realizar pago puntual de servicios.
- RECARGA CELULAR CON TARJETA PREPAGA MASTERCARD.
- Realizar recargas de crédito en teléfono celular directamente a través de Internet de la forma más simple y segura.
- MASTERASSIST
- Es el servicio de asistencia en viajes para tarjetas MasterCard que brinda asistencia en el mundo a partir de los 100 km del domicilio del cliente. Ofrece una amplia cobertura médica y legal en el mundo.

- MASTERSEGURO DE VIAJES
- Seguro de accidentes de viaje sin cargo por accidentes en cualquier medio de transporte público autorizado, tanto terrestre, marítimo como aéreo, en la Argentina y en todo el mundo cuando abona el total de los pasajes con su tarjeta MasterCard.

- MASTERSEGURO DE AUTOS
- Seguro sin costo adicional contra colisión o daño de un auto alquilado en diferentes países del mundo cuando abona el alquiler del auto con su MasterCard rechazando previamente el seguro CDW que ofrece la agencia del alquiler.

E-commerce
• *52% creció la facturación del comercio electrónico en Argentina durante 2017.*
• *$156.300 millones es la facturación del eCommerce en 2017.*
• *90% de los adultos argentinos conectados ya compró online alguna vez. Representa 18,3 millones de personas.*
92% del total de las ventas se realizó a través de tarjeta de crédito

Es así que la economía actual presenta un amplio potencial para el crecimiento de tarjetas prepagas y de billeteras digitales, tal como ha ocurrido en los países centrales y puede brindar a consumidores y Pymes un marco para incentivar operaciones de consumo y de venta en momentos donde la macro lo necesita.

Usted pregunta, IECON responde

Lo invitamos a enviarnos su consulta a instituto_economia@econ.unicen.edu.ar antes del 20 de cada mes para que nuestro equipo pueda darle una respuesta a sus consultas. Respetando su anonimato sólo se incluirá su nombre de pila.

Santiago: ¿hay posibilidad de acceder a créditos para PYMES que tengan este nuevo escenario de un tipo de cambio más favorable planes de comenzar a exportar?

Iecon: Podemos mencionar algunas líneas de crédito que pueden ajustarse a la necesidad de PYMES con potencial exportador:

El Banco de Inversión y Comercio Exterior, BICE, y cuyo único accionista es el Estado Nacional, se enfoca en promover las inversiones y el comercio exterior. Su objetivo es ser el principal banco de fomento del crecimiento y la competitividad de las empresas argentinas. Como institución financiera de desarrollo, busca fortalecer a las empresas, aumentar el empleo y desarrollar el país. Estas son algunas de sus líneas, en algunos casos con subsidios de 600 Puntos Básicos, mencionamos dos ejemplos pero en la web se puede consultar por otros, según conveniencia:

· Primer Crédito Pyme: Financiar proyectos de inversión y la adquisición de bienes de capital muebles, registrables o no, en el marco de una decisión de inversión, destinados a distintas actividades económicas. Comprende también el financiamiento de proyectos de reconversión y modernización productiva de los distintos sectores económicos que mejoren la competitividad en los mercados doméstico y externo. Variable (Badlar Bancos Privados + 450 pb.) con un máximo de 19% hasta 5 años de plazo y con un máximo del 20% entre 5 y 7 años de plazo. Sobre dichas tasas puede accederse un subsidio de 600pb otorgado por la Subsecretaria de Financiamiento del Ministerio de Producción.

· Inversión Productiva de Largo Plazo: Financiar proyectos de inversión y la adquisición de bienes de capital muebles, registrables o no, en el marco de una decisión de inversión, destinados a distintas actividades económicas comprendidas en los sectores productores de bienes y servicios. Comprende también el financiamiento de proyectos de reconversión y modernización productiva de los distintos sectores económicos que mejoren la competitividad en los mercados doméstico y

externo. El monto máximo es de 80 millones de pesos para Pymes, y de 200 millones de pesos para "No pymes". En el caso de pymes, la tasa será variable, conformada por la tasa Badlar Bancos Privados más un margen de 450 puntos básicos, con un tope de tasa fija 21%. Préstamos en Dólares: Tasa Libor más el spread que el BICE determine en cada caso. Para empresas No pymes, préstamos en pesos: Tasa "Badlar Bancos Privados" más el spread que el BICE determine en cada caso. Préstamos en Dólares: Tasa Libor más el spread que el BICE determine en cada caso.

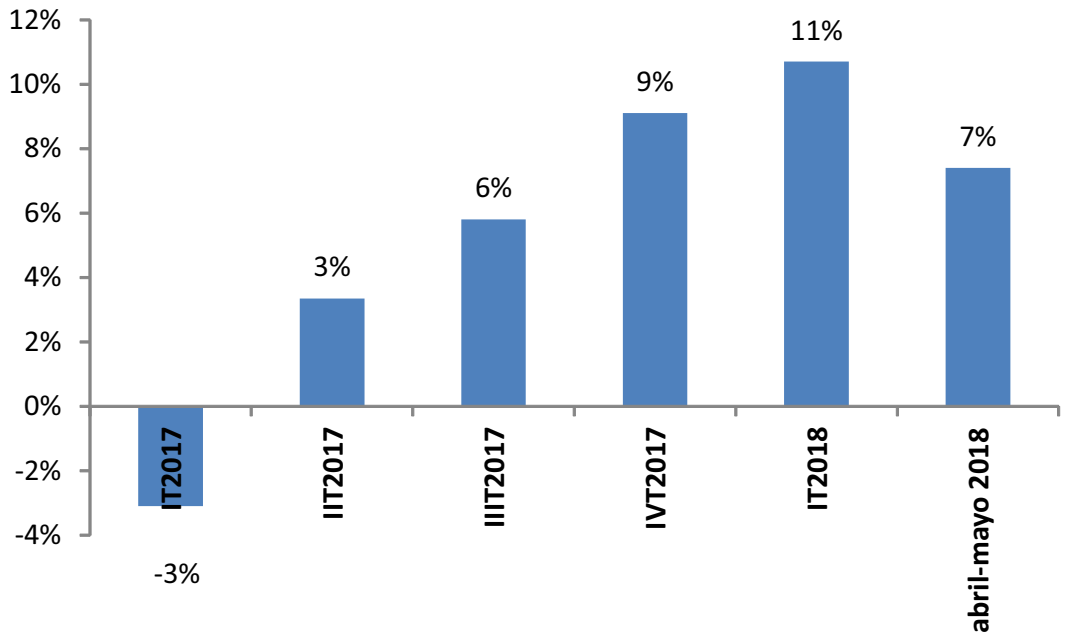
También existen las líneas de crédito blando No Bancario de la subsecretaría de financiamiento, conocida como FONAPYME, y estas son algunas de sus líneas:

· Producción Estratégica – Inversión Productiva: Destino Bienes de Capital, construcción e instalaciones. Monto máximo hasta 3 Millones de pesos, con una tasa del 16% anual.
· Fortalecimiento competitivo – Capital de Trabajo: con destino a gastos operativos, pago de salarios, y adquisición de materia prima. Monto hasta 1.5 millones, con una tasa del 18% anual.
· Eficiencia Energética: destinada a bienes de capital, construcción e instalaciones. La inversión debe generar ahorro energético. Monto máximo hasta 3 millones de pesos, con una tasa del 9% anual.
· Software y Servicios Audiovisuales: para inversiones. Monto máximo: 3 millones de pesos, con una tasa del 16% anual para inversiones, y 18% anual para gastos operativos.
· Agroalimentarios y Agroindustriales con agregado de valor: Destino a inversiones y capital de trabajo. Monto máximo: 2 millones para inversiones y 1,5 millones para capital de trabajo, con tasas del 8%, y 10% anual respectivamente.
· Monotributo con actividad productiva o de Servicios: destino a bienes de capital, y otros recursos. Monto máximo hasta una vez y media la categoría de monotributo, máximo $ 900.000. Tasa del 12% anual.

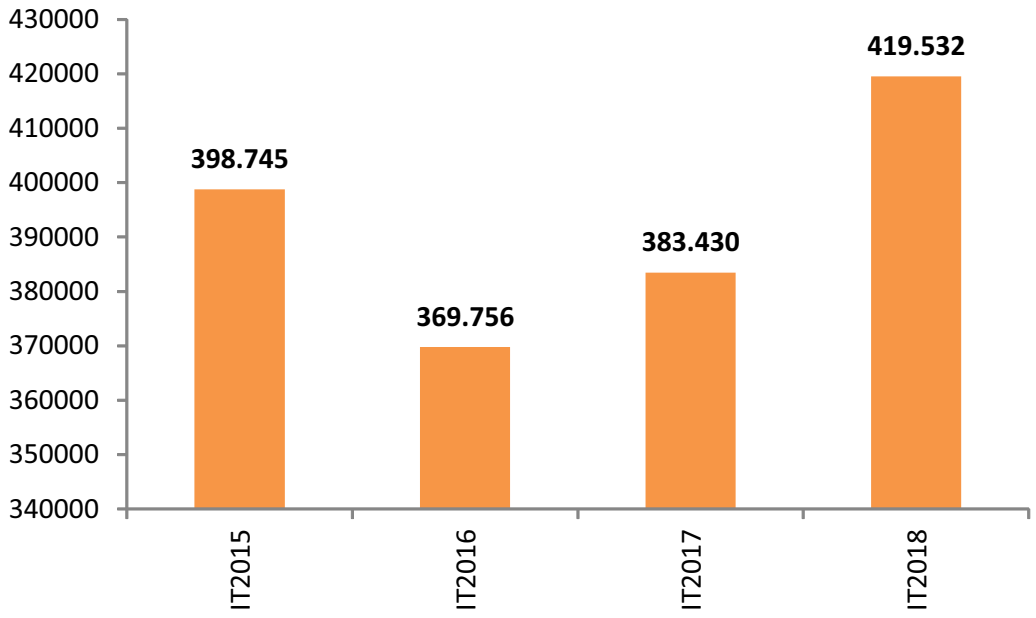
Asimismo desde la página del ministerio de producción podes acceder a Exporta Simple, plataforma que facilita la logística y el procedimiento para hacer envíos de hasta 300 kg a cualquier país del mundo. No necesita registro como exportador ni realizar trámites.

La Coyuntura en gráficos

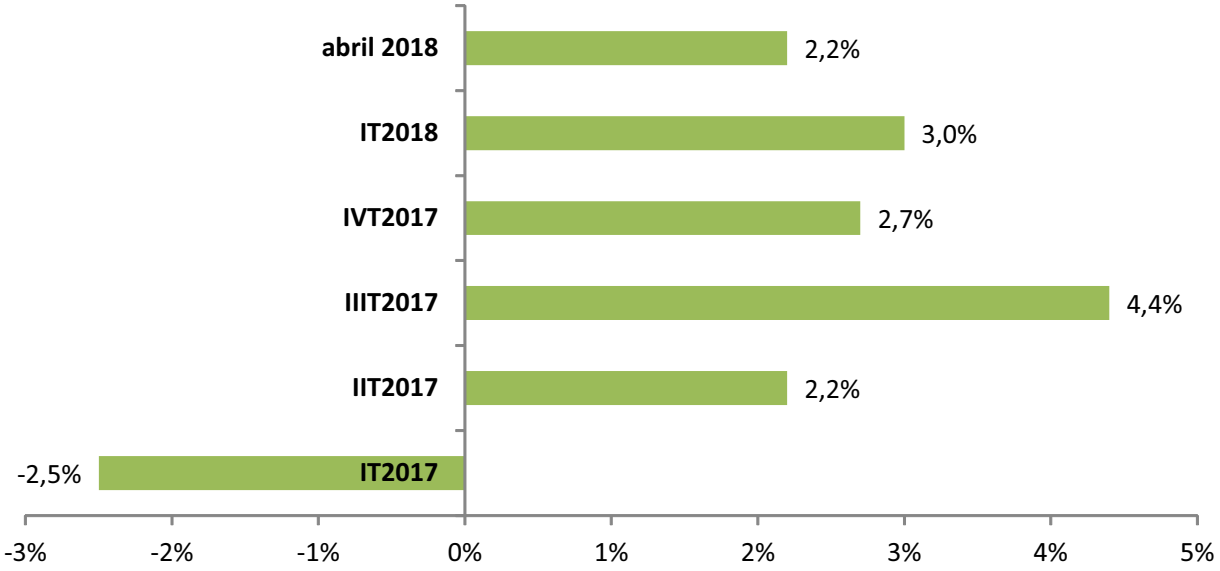
ARGENTINA. RECAUDACIÓN REAL ASOCIADA A MERCADO INTERNO



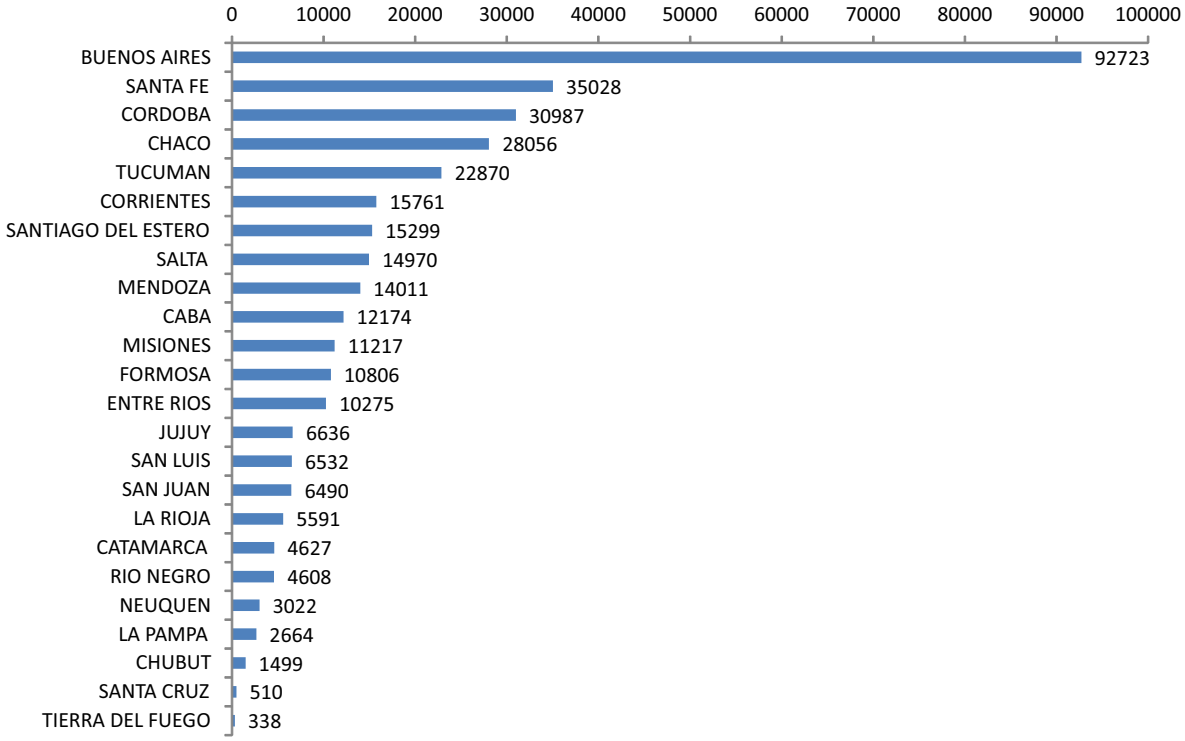
SECTOR CONSTRUCCIÓN: CANTIDAD DE TRABAJADORES REGISTRADOS – PROMEDIO TRIMESTRAL.



SECTOR MANUFACTURERO - VARIACIÓN INTERANUAL (%)



PATENTAMIENTOS DE MOTOS - CAFAM - POR PROVINCIAS ENERO A JUNIO 2018



CUADRO DE VARIABLES FINANCIERAS - VALORES AL 1 DE JULIO DE 2018

VARIABLES FINANCIERAS	29/06/2018	VARIACION YTD - 2017
DÓLAR OFICIAL EN ARGENTINA - VENTA	29,66	**58,10%**
DÓLAR EN BRASIL (VS.REAL)	3,877	**17,05%**
RIESGO PAÍS -EMBI+ ARGENTINA JPMORGAN	612	**74,36%**
MERVAL (ARGENTINA)	26037	**-13,40%**
DOW JONES (USA)	24271	**-1,81%**
BOVESPA (BRASIL)	72762	**-4,76%**
SOJA . MERCADO INTERNACIONAL USD POR TONELADA	315,45	**-9,80%**
MAIZ. MERCADO INTERNACIONAL USD POR TONELADA	137,89	**-0,14%**
TRIGO. MERCADO INTERNACIONAL USD POR TONELADA	182,8	**16,51%**
PETROLEO WTI -USD POR BARRIL	74,15	**22,72%**
ORO - USD POR ONZA	1254,5	**-3,98%**
TASA BADLAR ENTIDADES PRIVADAS EN $	32,56%	**40,04%**
PLAZO FIJO 30 DÍAS EN $	32,25%	**53,64%**