

**FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS Y EMPRESARIALES
INSTITUTO DE INVESTIGACIONES ECONÓMICAS****Informe Económico N° 12 - Año 3
Marzo- 2009****Presentación:**

El presente Boletín Informativo de distribución electrónica y que planeamos sea de frecuencia mensual, tiene como objetivo dar a conocer la opinión del Instituto de Investigaciones Económicas de la Facultad de Ciencias Económicas y Empresariales de la Universidad de Morón acerca del escenario económico, comentar cuestiones doctrinarias, facilitar la difusión de sus actividades, y llegar al claustro docente de la Universidad.

Retomando nuestra comunicación en este número realizamos un análisis del sector público, recaudación impositiva, el análisis de la tasa de inflación oficial, junto con el superávit fiscal primario, luego un panorama del sector financiero del 2008 y perspectivas, análisis del sector externo finalizando con la colaboración técnica del Dr. Vicente H. Monteverde, Director del Instituto, con el tema "Financiamiento de Microempresas".

Decano: Dr. Jorge Raúl Lemos

Director: Dr. Vicente Humberto Monteverde

Contactos: econinvestiga@unimoron.edu.ar

iinvestigacionesecon@unimoron.edu.ar

vmonteverde@unimoron.edu.ar

Sector Público:

Dra. Ana Lombardini: Profesora de la cátedra de Finanzas Públicas de la Facultad de Ciencias Económicas y Empresariales de la Universidad de Morón.

Recaudación mensual - Marzo 2009¹

El crecimiento interanual de la recaudación obedece al desempeño del IVA impositivo, sostenido por el consumo interno, y de los ingresos de Seguridad Social. Incidieron negativamente los ingresos de Comercio Exterior que presentaron caídas de 1,8% en derechos de exportación y de 13,7% en IVA aduanero.

Evolución de los principales recursos:**Impuesto al Valor Agregado**

Los ingresos del IVA neto alcanzaron en el mes \$ 6.693 millones con una variación interanual de 16,3%. El IVA impositivo creció 24,5% consecuencia del aumento del consumo, en tanto que el IVA aduanero cayó 13,7% debido a la desaceleración de las importaciones atenuado por tres días hábiles más de recaudación.

Impuesto a las Ganancias

La recaudación de este impuesto alcanzó \$ 3.375 millones con una variación interanual de 10,7%. Incidieron negativamente en los ingresos del mes, la suba de las deducciones personales (que el año anterior entró en vigencia a partir del mes de octubre) y la eliminación de las reducciones a las deducciones personales "tablita de Machinea" que atenuó los ingresos por retenciones sobre sueldos.

¹ FUENTE AFIP

Asimismo, afectó negativamente la opción de reducción de anticipos efectuada por empresas de envergadura y menores ingresos de retenciones aduaneras por desaceleración de las importaciones.

Impuesto a las Cuentas Corrientes

Los ingresos por este impuesto alcanzaron \$ 1.432 millones, con una variación interanual de 12,4%, producto del incremento de las transacciones bancarias gravadas.

Impuesto a los Combustibles Líquidos y G.N.C.

La recaudación del impuesto a los combustibles-naftas alcanzó \$ 331 millones con una variación de 0,5%, los ingresos de combustibles-otros fueron de \$ 176 millones presentando una variación interanual negativa de 10,8%, los ingresos de otros combustibles fueron de \$ 296 millones y variaron interanualmente 7,8%. La disminución de la recaudación de combustibles-otros responde al aumento de los pagos no bancarios.

Comercio Exterior

Los ingresos por derechos de exportación alcanzaron \$ 2.159 millones, con una variación interanual negativa de 1,8%. Los derechos provenientes de combustibles minerales (petróleo y naftas) y de cereales (maíz y trigo), registraron las principales caídas respecto de marzo de 2008. La recaudación de derechos de importación y otros alcanzó \$ 583 millones, con una disminución interanual de 14,7%, producto de la desaceleración de las importaciones. Este mes contó con tres días hábiles más de recaudación que atenuó la variación negativa de estos impuestos.

Seguridad Social - Recursos Presupuestarios

Los recursos presupuestarios, que contienen los conceptos que son derivados exclusivamente a organismos del estado, alcanzaron \$ 5.545 millones con un crecimiento interanual de 61,8%, debido en parte al aumento del empleo y la remuneración. Cabe mencionar que en marzo de 2008 se transfirieron \$ 842 millones al sistema de capitalización.

Seguridad Social - Total de Recursos

El total recaudado por AFIP (\$ 7.254 millones), que incluye los recursos presupuestarios e ingresos por obras sociales (\$1.121 millones) y ART (\$ 429 millones) crecieron interanualmente 32,4%. Los recursos presupuestarios representaron el 76% del total ingresado.

Índice de Precios²

El nivel general del índice de precios al consumidor para la Ciudad Autónoma de Buenos Aires y los partidos que integran el Gran Buenos Aires registró en marzo una variación de 0,6% con relación al mes anterior y de 6,3% con respecto a igual mes del año anterior. Con respecto a diciembre de 2008, el nivel general tuvo una variación de 1,6%.

El índice de precios internos al por mayor (IPIM) tiene por objeto medir la evolución promedio de los precios de los productos de origen nacional e importado ofrecidos en el mercado interno. Así, tal como señala la metodología, el IPIM es similar al anterior Índice de precios mayoristas (base 1981=100).

Durante el mes de marzo el "nivel general" del IPIM subió 0,9%. Los "productos nacionales" subieron 0,9% como consecuencia de la suba de 2,3% en los "productos primarios" y de 0,5% en los "productos manufacturados y energía eléctrica".

Los "productos agropecuarios" subieron 2,0%, debido a las subas de 2,4% en los "productos agrícolas" y de 1,8% en los "productos ganaderos".

En los "productos manufacturados y energía eléctrica", se destacan las subas en "productos refinados del petróleo" (1,3%), "cuero, artículos de marroquinería y calzado" (1,2%) y "alimentos y bebidas" (1,1%). Por otra parte, se registraron bajas en "productos metálicos básicos" (-0,6%) y "vehículos automotores, carrocerías y repuestos" (-0,4%). La "energía eléctrica" se mantuvo sin cambios.

² FUENTE INDEC

Los "productos importados" subieron 1,0%. Dentro de este capítulo, se destacan las subas de 1,0% en "productos manufacturados" y 1,4% en los "productos agropecuarios y de la silvicultura", mientras que los "productos minerales no metalíferos" bajaron 0,3%.

El nivel general del índice del costo de la construcción en el Gran Buenos Aires correspondiente al mes de marzo de 2009 registra, en relación con las cifras de febrero último, un incremento de 0,3%.

Este resultado surge como consecuencia de las alzas de 0,5% y 1,0% en los capítulos "materiales" y "gastos generales", manteniéndose sin cambios significativos el capítulo "mano de obra".

En el análisis por ítem de obra se observan subas en "movimiento de tierra" (3,4%), "albañilería" (0,4%), "carpintería de madera" (0,4%), "ascensores" (1,5%), "vidrios" (0,8%), "pintura" (0,6%) y "otros trabajos y gastos" (0,4%). En sentido contrario, se observan bajas en "estructura" (-0,2%), "yesería" (-0,2%), "instalación sanitaria y contra incendio" (-0,2%), "instalación eléctrica" (-0,1%) y "carpintería metálica y herrería" (-0,5%), mientras que "instalación de gas" queda sin cambios significativos.

Al comparar el "nivel general" de marzo de 2009 con marzo de 2008, se observa un alza de 13,3%, resultante de las subas de 9,2% en el capítulo "materiales", de 17,4% en el capítulo "mano de obra" y de 17,7% en el capítulo "gastos generales".

Sector Financiero

Colaboración: Fernando Digion (Alumno de la Carrera Licenciado en Economía de la Facultad de Ciencias Económicas y Empresariales de la Universidad de Morón).

El cambio de gobierno en los Estados Unidos, sumado a las medidas que éste supone tomar para mejorar las condiciones respecto de la crisis financiera desatada el año pasado, dio un alivio a los mercados mundiales. Esto no quiere decir que el problema esté resuelto, de hecho todavía hay compañías como General Motors, con serias dificultades y en riesgo de entrar en quiebra, pero se muestran indicios de que lo peor de la crisis se va dejando atrás, y que ahora se tendrá que trabajar para que los efectos en la economía real sean mínimos y que se reestablezcan las condiciones normales lo más rápido posible.

En nuestro país, podemos ver cierta recuperación del mercado. En el siguiente gráfico vemos la evolución del índice Merval de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires para el año 2009:



En el gráfico podemos ver la caída del índice para los meses de enero y febrero, alcanzando un mínimo de 950 puntos aproximadamente para el día 3 de marzo, que se transformó en un nuevo apoyo. A partir de ese día, y hasta el viernes 17 de abril, comenzó una suba sostenida apoyada en buenos niveles de volumen de negocios, cerrando el último día en un total de 1258 puntos, lo que deja una ganancia del 24,5 % para el período mencionado, mientras que desde principios de 2009, la ganancia de la bolsa porteña se situó en un 16,6 %. En el siguiente gráfico podemos ver la evolución del Merval en los últimos años:

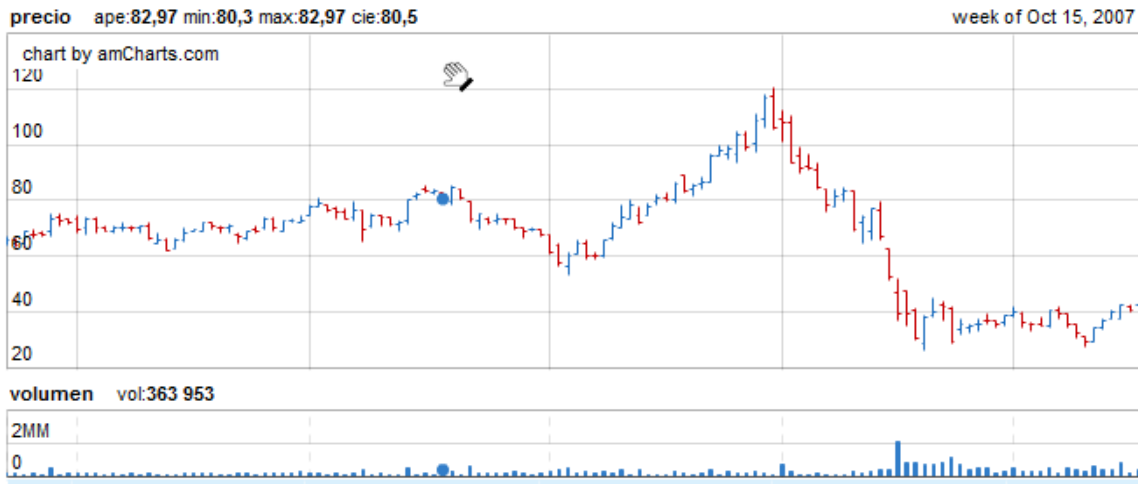


En violeta podemos ver la abrupta caída en el segundo semestre del año pasado, obviamente en consonancia con la caída global de los mercados mundiales. Ese descenso representa una caída del 63% aproximadamente. Como vemos, luego del descenso abrupto, comienza el Merval una pequeña recuperación, apoyándose en una línea de tendencia ascendente, que si bien es de poca pendiente, lo que muestra que llevará bastante tiempo llegar a los niveles de 2200 puntos o más, se ve que es confirmada, cosa que nos indica que el mercado está moviéndose en forma casi lateral, buscando el momento justo para comenzar la carrera ascendente. Sin duda, si se está pensando en una inversión a mediano plazo, hoy la bolsa es la mejor opción, dados los precios bajos poscrisis y las expectativas de suba para los próximos meses. Sin duda en función al perfil del inversor y de los riesgos que se quieran correr, hay que asesorarse y armar una cartera de acciones adecuadas. En nuestra particular opinión, creemos que es momento de invertir en acciones de bancos, dado que fueron corroídas por la crisis, y llevadas a precios muy atractivos, pero en general la mayoría de las acciones fueron castigadas de la misma manera, y presentan comportamientos similares al índice Merval analizado anteriormente, como lo muestran los siguientes gráficos, todos del año 2007 a la fecha:

Grupo Financiero Galicia



Tenaris



Comercial del Plata



Por otra parte, el dólar sigue en su carrera ascendente. Si bien estas últimas semanas bajó unos centavos puesto que hubo liquidación de divisas por parte de los exportadores, todo indica que la tendencia seguirá siendo alcista, por varios factores:

- presión por parte del sector exportador para que los productos argentinos sean más competitivos en el mercado mundial, dado que los principales competidores también han sufrido fuertes devaluaciones en el último tiempo.
- desconfianza general en el gobierno.
- mientras haya contexto de crisis, la gente históricamente busca refugiarse en el dólar para preservar el valor de sus ahorros.

La moneda norteamericana acumula una suba del 6,6% en lo que va del año y un alza del 21,3 % desde septiembre del año pasado, cuando comenzó el alza, luego de varios períodos de relativa estabilidad en el precio.

Sector Externo

Miguel Del Ben y Dante R. Patetta: Licenciados en Comercio Internacional de la Facultad de Ciencias Económicas y Empresariales de la Universidad de Morón.

Análisis del intercambio comercial argentino con el sector externo**Febrero 2008**

Como un fuerte reflejo de las consecuencias de la crisis económica, se registraron en nuestro país exportaciones por 3941 millones de dólares sufriendo una baja del 24% con respecto al mismo mes del año anterior. La caída de las ventas al exterior se explican en un 14% por una disminución de precios y en un 12% por reducción de los bienes exportados.

Los bienes que tuvieron una caída más pronunciada fueron los primarios, como los cereales.

Por otra parte, las importaciones disminuyeron aún con más fuerza: un 37%. Esto se debió tanto a la caída de la variable cantidad (34%) como a la reducción de la variable precio (45%) para la disminución interanual de la cifra involucrada en las operaciones.

Teniendo en cuenta los dos primeros meses del año, el superávit fue de USD 2249 millones, con una caída interanual del 30% de las exportaciones y del 38% de las importaciones.

Exportaciones e Importaciones en millones de dólares. Febrero 2009								
Período	Exportación			Importación			Saldo	
	2008	2009	Variación %	2008	2009	Variación %	2008	2009
	Millones de USD		Febr. 08	Millones de USD		Febr.08	Millones de USD	
Febrero	5216	3941	-24	4208	2663	-37	1008	1278

Fuente INDEC, Febrero 2009

EXPORTACIONES**Período Febrero 2009**

En febrero la mayor caída de ventas externas afectó a los productos primarios: La disminución fue del 43% y el mayor impacto se dio no por la baja de precios (22%) sino por las cantidades comercializadas (27%), sobre todo en cereales, como maíz y trigo. También se redujeron fuertemente las exportaciones de combustible y energía, rubro en el que fue afectada fuertemente la baja de precios (del orden del 55%) que no logró ser compensada por un aumento de las cantidades (36%).

Por otra parte, también se registró una retracción en la venta de productos industrializados, explicada en mayor medida por las menores exportaciones de autos a Brasil. En total los bienes industrializados, que durante el año 2008 habían resultado ser el rubro más importante en términos de aumentos de volumen, registraron en febrero una caída del 18%, por lo que superaron, incluso, la reducción mostrada por las manufacturas de origen agropecuario.

Exportaciones en millones de dólares según grandes rubros. Febrero 2009			
Rubros	Valores		Variación %
	2.008	2.009	
Productos primarios	1.181	670	-24
Manufacturas de origen agropecuario (MOA)	1.785	1.595	-43
Manufacturas de origen industrial (MOI)	1.460	1.197	-11
Combustible y energía	790	479	-18
Total	5.216	3.941	-24

Fuente INDEC, Febrero 2009

Principales productos exportados. Febrero 2009

- Porotos de soja, maíz, harinas y pellets de soja
- Aceite de soja, aceite de girasol
- Carnes bovinas
- Vehículos automóviles terrestres
- Resto de carburantes, productos diversos de las industrias químicas, naftas

IMPORTACIONES**Período Febrero 2009**

En cuanto a las importaciones, dejaron de ingresar en nuestro país los bienes de capital, principalmente por la baja en la compra de aparatos de telefonía celular, vehículos para transporte de mercaderías, cosechadoras y demás maquinarias para la actividad rural.

Además, se redujo notablemente la compra de bienes intermedios como reflejo de la escasa actividad en sectores variados: hubo menores compras de productos tales como planos de hierro, minerales de hierro y aceros.

Importaciones en millones de dólares según grandes rubros. Febrero 2009			
Rubros	Valores		Variación %
	2.008	2.009	
Bienes de capital	1.133	610	-46
Bienes intermedios	1.531	892	-42
Combustibles y lubricantes	128	166	30
Piezas y accesorios para bienes de capital	641	448	-30
Bienes de consumo	470	363	-23
Vehículos automotores de pasajeros	297	178	-40
Resto	7	7	-
Total	4.208	2.663	-37

Fuente INDEC, febrero 2009

Principales productos importados. Febrero 2009

- Vehículos para transporte de personas, partes y accesorios para el complejo automotor.
- Porotos de soja.
- Aparatos de telefonía celular, energía eléctrica, gas oil, partes destinadas a motores, generadores, grupos electrógenos y convertidores rotativos, tubos soldados de hierro/acero utilizados en oleoductos o gasoductos.

INTERCAMBIO COMERCIAL POR ZONAS

Mercosur: Con respecto al mes de febrero de 2008, las exportaciones argentinas disminuyeron el 30% debido a las menores ventas de todos los rubros de exportación entre las que se destacan los automotores, mientras que las importaciones provenientes del bloque disminuyeron en un porcentaje mayor (39%), debido a la caída en las compras de todos los usos de importación, excepto el rubro combustibles y energía.

En estos dos primeros meses del año las exportaciones hacia el Mercosur disminuyeron en todos sus productos, mostrando una caída total del 42%. En particular, se destacó la reducción de las ventas de manufacturas de origen industrial en el período. Por su parte, las importaciones cayeron el 47%,

impulsadas por la disminución en las compras de todos los rubros de importación con excepción de combustibles y energía. El déficit comercial con el bloque en el período fue de 68 millones de dólares.

ASEAN (Integrado por Corea Republicana, China, Japón e India)

El intercambio con este bloque en el mes en análisis registró un saldo comercial negativo de USD 26 millones. Sin embargo las exportaciones hacia este bloque aumentaron un 15% debido a las mayores ventas, entre otras, de harinas y pellets de soja a Indonesia y de aceite de girasol a la India.

Por otra parte las importaciones de este origen cayeron un 22% con respecto al mismo mes del año 2008 debido a las menores compras de bienes intermedios, bienes de capital y bienes de consumo.

El intercambio comercial en el primer bimestre del año resultó con un saldo comercial negativo de 118 millones de dólares.

Unión Europea: En el mes de febrero el intercambio comercial con este bloque arrojó un saldo comercial positivo de 366 millones de dólares. Las ventas a la Unión Europea disminuyeron el 23% con respecto a febrero de 2008 debido en gran parte, a la caída en las exportaciones de manufacturas de origen agropecuario (menores envíos de harinas y pellets de soja a España, Países Bajos, entre otros, y de aceites de girasol a Países Bajos).

En cambio, las importaciones cayeron un 46 % por las menores adquisiciones en las compras de todos los usos de importación.

El comercio con este bloque en el primer bimestre del corriente año arrojó un saldo favorable de 495 millones de dólares.

NAFTA: El saldo comercial con este bloque resultó deficitario en 27 millones de dólares. Las exportaciones hacia este tratado de libre comercio integrado por EE.UU., Canadá y México disminuyeron un 33% con respecto a febrero de 2008 en mayor medida debido a las menores ventas de combustibles y energía (menores envíos de petróleo crudo y fuel oil a EE.UU.).

Por otra parte las importaciones provenientes de este destino cayeron el 38 % debido a las menores compras de bienes intermedios y de bienes de capital (principalmente por las menores compras de aviones de EE.UU.).

En el primer bimestre del año, el intercambio comercial con el bloque arrojó un saldo negativo de USD 205 millones. Las exportaciones registraron una disminución del 36 % con respecto al mismo período del año anterior. Las importaciones cayeron el 40 % debido a la caída en las compras de bienes de capital y bienes intermedios.

Chile: Las exportaciones con destino al país trasandino decrecieron el 9 % en el mes de febrero como consecuencia de las menores ventas de manufacturas de origen agropecuario (harina y pellets de soja), productos primarios (menores ventas de maíz y trigo).

Por otra parte las importaciones mostraron una caída del 31 % producto de las menores compras de bienes intermedios.

El superávit comercial en este mes alcanzó los 346 millones de dólares. En los primeros 2 meses del año el intercambio comercial registró un saldo positivo, alcanzando los 684 millones de dólares. Las exportaciones disminuyeron un 3% con respecto al mismo período del año anterior, mientras que las importaciones mostraron un decrecimiento del 32% en el período.

Balanza comercial del sector industrial en el 2008

En el año 2008, con un superávit global de USD 13.176 millones, el rojo comercial del sector industrial fue de USD 8.100 millones, representando un aumento del 9% más que en 2007.

El déficit se concentra en el sector maquinarias y aparatos eléctricos, químicos, autos y autopartes. Por otra parte las limitaciones energéticas obligaron a importar más combustibles y electricidad.

En el rubro bienes de capital y equipos eléctricos, nuestro país importó por USD 15.594,8 y vendió apenas por USD 2.441,1 millones, con un déficit de USD 13.153,7. Esto indica la alta dependencia argentina en los

bienes con valor agregado, en gran parte aquellos provenientes de Brasil, con el que la Argentina mantuvo durante el 2008 un déficit comercial creciente, y de China que ahora pasó a tener un balance positivo. Entre los bienes de capital que más se importaron se encuentran los equipos para telecomunicaciones (aparatos de telefonía celular con un 15,4%), camiones (8,2%), aeronaves (8,1%) y generadores y transformadores eléctricos. Por lo tanto el 22% de las importaciones denominadas como "bienes de capital" corresponden a bienes de consumo durable, tales como celulares, televisores, equipo de aire acondicionado, cámaras fotográficas.

En el rubro "materiales de transporte" se importaron USD 10.800 millones y se exportó por USD 7.400 millones, representando un déficit comercial de USD 3.312, un 50% superior al 2007.

Por último podemos inferir que, con un tipo de cambio real que continuó siendo alto, junto con la reactivación interna, el déficit comercial de la industria se incrementó.

Si a este panorama le agregamos la reducción en la actividad interna y la baja en los precios internacionales, esta situación no se va a revertir por la débil estructura fabril que determina una elevada matriz importadora a nivel industrial.

Financiamiento de Microempresas

- Vicente H. Monteverde: Director del Instituto de Investigaciones Económicas de la Facultad de Ciencias Económicas y Empresariales de la Universidad de Morón.

- Fernando Javier Digón: Estudiante de Licenciatura en Economía, Universidad de Morón - Colaborador del Instituto de Investigaciones Económicas - Universidad de Morón

Introducción - Problema

Como todos sabemos las empresas, al emprender nuevos proyectos de inversión, recurren a capitales externos, dada la imposibilidad de disponer de una gran cantidad de efectivo como para hacer frente a proyectos largos y costosos. Podemos presumir las formas de obtener este financiamiento en:

- préstamos otorgados por entidades financieras.
- emisión de deuda propia, por medio de obligaciones negociables (ONs).
- emisión de acciones para sumar nuevos socios

Cabe destacar que cada una de estas fuentes de financiamiento de proyectos tiene sus ventajas y desventajas, pero sabemos que para la empresa es más conveniente emitir deuda propia siendo la misma la que lidia con el deudor, (evitando así costos administrativos) como así también la emisión de acciones, donde los accionistas asumen el riesgo de la inversión y sus beneficios se atan al beneficio del proyecto. Estas formas de financiación están reguladas por el Estado Nacional mediante la Comisión Nacional de Valores, en donde se pide una serie de requisitos a los que sólo pueden acceder grandes corporaciones, o Pymes en menor medida. Estos instrumentos de inversión por lo general son más tentadores que las inversiones comunes a las que cualquier persona pueda tener acceso, puesto que el factor "riesgo" siempre hace que el rendimiento sea mayor. Igualmente la CNV toma medidas para que ese riesgo se atomice, como, por ejemplo, la presentación de una calificación de riesgo que le dé al inversor una noción acerca de en qué tipo de instrumento financiero está volcando su dinero, lo que hace a estas inversiones (sobre todo las ONs) atractivas y seguras a la vez. Desafortunadamente, la CNV sólo da acceso a ellas a grandes inversores con grandes sumas de capital.

Es decir que, dentro de este juego, se está dejando a un lado la microempresa, dado que no puede cumplir los requisitos de una pyme para acceder al mercado financiero, por lo que un ente de estas características no tiene otra alternativa que "fondarse" con préstamos bancarios o de entidades financieras en las cuales, dado su "riesgo", paga tasas de interés muy elevadas, generando un costo excesivo para la misma. Paralelamente, para aquellas personas que tienen un pequeño ahorro, el único acceso al mercado financiero como inversores es mediante plazos fijos que ofrecen tasas de interés negativas, puesto que las mismas son inferiores a la inflación anual de nuestro país.

Entonces tenemos un mercado de demandantes de dinero (microemprendedores) y de oferentes de dinero (microinversores) que están fuera del sistema.

Respuesta al Problema Planteado

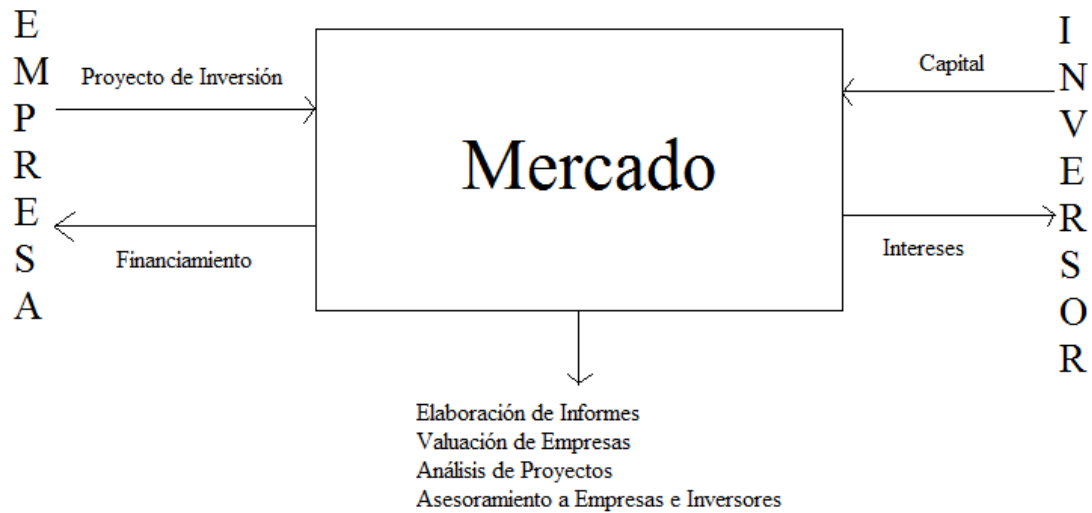
En la ley existe el contrato de mutuo, que se asemejaría a la emisión de una obligación negociable, con la diferencia principal de que una obligación negociable es anónima, es decir, un inversor accede a la misma sin necesidad de que en ella figuren sus datos, y los intereses son pagaderos al tenedor de la misma, pudiendo ser quien la adquirió directamente al emisor o no, puesto que esa persona pudo haber vendido su bono a un tercero en el mercado de capitales. En nuestro país, las ONs cotizan en bolsa pero es muy raro que se hagan operaciones con las mismas, dado que no hay cultura por parte del público en general de inversiones de estas características. Entonces, un microemprendimiento podría emitir contratos de mutuo para financiarse, utilizando condiciones particulares como utilizan las empresas, como ser tasas fijas más incentivos basados en las ganancias, etc, como así también se podría solucionar el problema legal de la venta con contratos de transferencia.

En lo que respecta a la emisión de acciones, el principal problema reside en valorar la microempresa y resolver la forma de cotización, aunque sabemos que la cotización de una acción la fija el mercado, siempre que sea transparente y la información esté completa.

El objetivo, entonces, es crear un espacio donde un microempresario pueda solicitar financiación y el microinversor pueda invertir su dinero con rendimientos más atractivos que los convencionales, es decir, un "Micromercado de Capitales", con las características del convencional pero adaptado a las dimensiones de las empresas y los inversores intervinientes. Para ello se pueden plantear las siguientes acciones:

- elaborar un sistema de información contable, adaptado al seguimiento de la microempresa, que incluya balances, registro diario y estados contables.
- dado que las microempresas no están obligadas a presentar informes contables completos, como ser estados contables, realizar el seguimiento de los estados contables de las microempresas que quieran colocar este tipo de instrumentos en el mercado, analizar su situación a la fecha, establecer una calificación de riesgo (que será desarrollada por métodos estadísticos en función de lo que informen esos estados contables), como así también procurar la determinación de la tasa de interés y la forma de pago.
- elaborar un informe periódico y público de la evolución de cada uno de los emprendimientos que forman parte del mercado, a fin de que los inversores tengan acceso a la información completa de la marcha de los negocios, ya sea para seguir su inversión o para evaluar futuras colocaciones.
- realizar un registro estadístico de los pagos y adosar a la calificación de riesgo de las microempresas, puntos extra de acuerdo con el cumplimiento de sus obligaciones en tiempo y forma.
- brindar asesoramiento y educación financiera, tanto al emprendedor como al inversor, ya sea para que se invierta en este mercado o en el mercado de capitales convencional, mediante seminarios, charlas, debates y exposiciones.
- brindar tareas de consultoría de temas relacionados con las ciencias económicas como así también temas relacionados con el accionar de la empresa.
- realizar la valuación periódica de las empresas, en función de la búsqueda de socios en caso de la necesidad de expandir las operaciones.
- implementar un sitio donde los oferentes y demandantes puedan juntarse, vía internet, mediante un portal en donde se encuentre toda la información pertinente a oferta de títulos, como también la histórica y la evolución de la marcha y pagos de las empresas involucradas, como también información general sobre temas económicos de actualidad nacional e internacional.

Esquema de funcionamiento del mercado



Problemas a resolver

- Elaboración de métodos de análisis de riesgo (en estudio).
- Instrumentación de la forma de emisión de deuda.
- La suma de entidades de peso como bancos o cámaras industriales que avalen este sistema.
- Rompimiento de la reticencia del microinversor a invertir en activos no convencionales, mediante educación financiera.
- Suma de recursos humanos, profesionales de las ciencias económicas, sociales y jurídicas.

Se deja constancia de que las opiniones vertidas en los trabajos que se publican son de exclusiva responsabilidad de sus autores.