



IERAL

Fundación
Mediterránea

Informe de Coyuntura del IERAL

Año 28 - Edición N° 1224 – 5 de Septiembre de 2019

Coordinador: Jorge Vasconcelos

Editorial – Marcelo Capello, Vanessa Toselli y Agustín Cugno

La administración de reservas pasó a ser una variable clave para el período de definiciones políticas

En Foco 1 – Marcos O'Connor

Entre Julio y Agosto la recaudación de impuestos había reflejado un alivio en la marcha de la recesión, pero en Septiembre puede volver a empeorar

En Foco 2 – Vanessa Toselli y Lucía Iglesias

El dato regional de la semana: Se vendieron 288 mil vehículos 0km menos que en los primeros 8 meses de 2018

Edición y compaginación

Karina Lignola y Fernando Bartolacci



IERAL Córdoba

(0351) 473-6326

ieralcordoba@ieral.org

IERAL Buenos Aires

(011) 4393-0375

info@ieral.org

Fundación Mediterránea

(0351) 463-0000

info@fundmediterranea.org.ar

Editorial:**3*****La administración de reservas pasó a ser una variable clave para el período de definiciones políticas***

- Los mercados podrían calmarse, sin necesidad de sacrificar demasiadas reservas, por una combinación de medidas de política y de señales nítidas de los principales dirigentes de oficialismo y oposición respecto del rumbo que tendrá la economía después del 10 de diciembre
- Las restricciones introducidas en el mercado de cambios parecen dar resultado, aunque este hecho deberá monitorearse. Cabe subrayar que estas medidas afectan la liquidación de divisas vinculadas con el comercio exterior, pero no la operatoria en sí de exportaciones e importaciones. Asimismo, resultan mucho menos restrictivas que las vigentes entre 2012 y 2015 para el atesoramiento de personas físicas, viajes, turismo, y consumos en el exterior
- En la primer semana de septiembre caen el riesgo país y el precio del dólar (sin que se haya ampliado en forma significativa la brecha cambiaria). Por su parte, también se recupera el precio de las acciones en el Merval. Un movimiento inverso al registrado durante los últimos días de agosto

En Foco 1:**14*****Entre Julio y Agosto la recaudación de impuestos había reflejado un alivio en la marcha de la recesión, pero en Septiembre puede volver a empeorar***

- Luego de caer 10,9% interanual en términos reales en el segundo trimestre, la recaudación de impuestos asociados al mercado interno había recortado parcialmente esa merma en Julio y Agosto. Sin embargo, la caída de recaudación de estos últimos meses, del orden del 7,0% interanual, podría empeorar en estos próximos meses
- La recaudación de impuestos asociados a las importaciones mostró sus peores registros en los meses de Marzo y Abril de este año, con una caída interanual (en dólares) del orden de 47%
- Los ingresos por IVA aduana y aranceles de importación están correlacionados con las compras al exterior de insumos intermedios, que a su vez tienen que ver con el ciclo económico. En Julio, la caída de aranceles de importación se había recortado a sólo 3,1% interanual, pero en Agosto el rojo se profundizó a 14,3%

En Foco 2:**17*****El dato regional de la semana: Se vendieron 288 mil vehículos Okm menos que en los primeros 8 meses de 2018***

- A nivel regiones, la caída mas significativa se observó en el NEA, con un 53,2% interanual, seguida del NOA (-52,5%), Cuyo (-47,6%), zona Pampeana (-44,3%) y La Patagonia (-38,3%)
- Por provincias, aunque significativas, las caídas menos profundas se observaron en Neuquén (-28,5%), Chubut (-36%) y CABA (-37,9%)
- En cambio, el deterioro de las ventas fue liderado por Chaco (-57,5% interanual), seguido de Misiones (-54,4%), La Rioja (-54,3%) y Salta (-53,9%)

Esta publicación es propiedad del Instituto de Estudios sobre la Realidad Argentina y Latinoamericana (IERAL). Dirección Marcelo L. Capello. Dirección Nacional del Derecho de Autor Ley N° 11723 - N° 2328, Registro de Propiedad Intelectual N° 45241117. ISSN N° 1667-4790 (correo electrónico). Se autoriza la reproducción total o parcial citando la fuente. Sede Buenos Aires y domicilio legal: Viamonte 610, 5° piso B (C1053ABN) Buenos Aires, Argentina. Tel.: (54-11) 4393-0375. Sede Córdoba: Campillo 394 (5001) Córdoba, Argentina. Tel.: (54-351) 472-6525/6523. E-mail: info@ieral.org ieralcordoba@ieral.org.

Editorial

La administración de reservas pasó a ser una variable clave para el período de definiciones políticas

Marcelo Capello, Vanessa Toselli y Agustín Cugno

- Los mercados podrían calmarse, sin necesidad de sacrificar demasiadas reservas, por un combinación de medidas de política y de señales nítidas de los principales dirigentes de oficialismo y oposición respecto del rumbo que tendrá la economía después del 10 de diciembre
- Las restricciones introducidas en el mercado de cambios parecen dar resultado, aunque este hecho deberá monitorearse. Cabe subrayar que estas medidas afectan la liquidación de divisas vinculadas con el comercio exterior, pero no la operatoria en sí de exportaciones e importaciones. Asimismo, resultan mucho menos restrictivas que las vigentes entre 2012 y 2015 para el atesoramiento de personas físicas, viajes, turismo, y consumos en el exterior
- En la primer semana de septiembre caen el riesgo país y el precio del dólar (sin que se haya ampliado en forma significativa la brecha cambiaria). Por su parte, también se recupera el precio de las acciones en el Merval. Un movimiento inverso al registrado durante los últimos días de agosto

En un país como Argentina, en que los períodos pre-electorales y las transiciones post electorales suelen ser complejas, dada la alta sensibilidad del ciudadano promedio respecto a las variables económicas y financieras (con un historial de eventos que justifican plenamente esa sensibilidad), se trata de situaciones que se deben transitar con mucha responsabilidad por parte de los actores políticos involucrados.

Tras las PASO, la incertidumbre en los mercados devino en fuerte aumento de la demanda por dólares, así como cayó la demanda por bonos de la deuda del gobierno y por acciones

de empresas argentinas. Entre el viernes previo a las PASO y el 4 de septiembre, el tipo de cambio subió 26%, el Riesgo País lo hizo un 161% y el Merval cayó un 44%.

En este período pre-electoral y luego en el post electoral, se requiere que oficialismo y oposición actúen con mucha responsabilidad, por las variables sociales que se hallan en juego, y para evitar eventos de inseguridad jurídica cuyas consecuencias negativas persisten por años. No obstante, tampoco hay que esperar acciones que vayan en contra de los propios intereses de los grupos en pugna, cuando aún no se ha del todo la elección. Por eso conviene prestar atención a algunos elementos estratégicos.

Un elemento estratégico para el gobierno y la oposición es el uso que se haga de las actuales reservas del BCRA. A la oposición no le conviene que la actual administración deje el BCRA con muy pocas reservas, porque ese hecho, en caso que triunfara, le generaría fuertes restricciones para desarrollar una política expansiva y dejar atrás la recesión que viene del segundo trimestre de 2018. Este elemento estratégico debería encauzar los intereses en juego hacia una situación de cooperación entre oficialismo y oposición. Eso es lo que ocurrió pasados algunos días de las PASO, aunque después existieron declaraciones en dirección contraria, tras las cuales estamos transitando nuevamente un período de cierta cooperación por parte de la oposición, al menos de su candidato a presidente y principales referentes económicos.

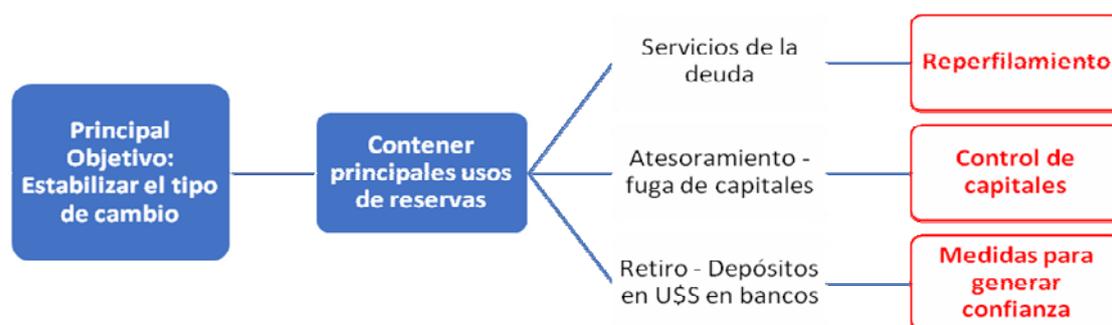
Desde el oficialismo, se debe haber evaluado que resulta prioritario que no existan nuevas subas del dólar, tras las ocurridas luego de las PASO, dado que una nueva suba del tipo de cambio aumentaría más la tasa de inflación, que con lo ya ocurrido difícilmente baje del 50% anual. Una inflación mayor a la señalada, con ingresos corriendo muy de atrás, agravarían adicionalmente la situación social.

Así, el equilibrio sería uno en que el gobierno se muestre decidido preservar las reservas (como está ocurriendo), y desde la oposición se realizan declaraciones sobre la situación actual y se anuncian propuestas económicas razonables para los mercados. De este modo, finalmente podría llegar la calma a los mercados, sin necesidad de sacrificar muchas reservas.

Posibles acciones de oficialismo y oposición y probables consecuencias económicas y financieras

		Oposición política	
		Discurso moderado en lo económico	Discurso no moderado en lo económico
Actual Gobierno	Usa reservas BCRA para contener tipo de cambio (TC)	Mercados podrían calmarse, se contiene suba del TC usando pocas reservas. Quedan menos reservas para próximo gobierno, pero no alarmante.	Mercados no se calman o lo hacen en forma intermedia, se contiene TC (al menos unas semanas), se usan muchas reservas. Quedan pocas reservas para próximo gobierno
	No usa reservas BCRA para contener el TC	Mercados no se calman o lo hacen en forma intermedia, el TC sube adicionalmente, pero no a niveles de 2002. Quedan reservas similares a las actuales para próximo gobierno. Empeora situación social	Mercados alterados, corrida cambiaria y bancaria, sube mucho TC. ¿Reservas como las actuales para próximo gobierno? Difícil situación social, puede complicar la gobernabilidad

En caso que persista la crisis de confianza, dado el contexto político y económico, evitar que suba el dólar nuevamente implica usar reservas del BCRA con ese propósito. Así las cosas, desde el gobierno parece enviarse la señal que está dispuesto a vender reservas para estabilizar el dólar, y así evitar males mayores, especialmente un agravamiento de la situación social. Para asegurar ese cometido, en las últimas dos semanas se anunciaron importantes medidas de política económica (reperfilamiento de vencimiento de deudas y control de cambios), que apuntan a maximizar la cantidad de reservas que estén disponibles para contener nuevas subas del tipo de cambio, y asegurar los encajes disponibles para respaldar los depósitos en dólares del público.



Las reservas del BCRA ascendían a U\$S 54 mil millones al 30 de agosto pasado, de los cuales aproximadamente U\$S 18 mil millones serían de libre disponibilidad, para realizar intervenciones en el mercado de cambios y otros usos, como pagar servicios de la deuda. Existían también algo más de U\$S 6 mil millones del FMI y el Tesoro destinados a pagar servicios de deuda, U\$S 11 mil millones de encajes de depósitos en dólares en el sistema bancario (representan cerca de la mitad del total de depósitos en esa moneda) y U\$S 18,3 mil millones del SWAP con China.

Reservas Internacionales del Banco Central

(en millones de dólares)

	Stock al 8 de agosto	Stock al 30 de agosto	
	66.400	54.100	
Reservas para pagar deuda			
FMI + Tesoro	11.362	FMI + Tesoro	6.245
Reservas que respaldan depósitos en dólares			
Encajes por depósitos en dólares	16.000	Encajes por depósitos en dólares	11.235
Swap			
Swap con China	18.490	Swap con China	18.335
Resto de reservas			
Reservas netas	20.548	Reservas netas	18.285

Entre las PASO y el 30 de agosto pasado, las reservas disminuyeron en 12.208 millones de dólares, explicadas por una reducción de 4.687 millones de dólares de efectivo mínimo

que respaldan depósitos bancarios en dólares (39,8% del total), 2.038 millones por ventas de divisas en el mercado de cambios (16,7%), 5.042 millones por operaciones del sector público, especialmente pago de servicios de deuda (41,3%) y 267 millones por otros conceptos, como pasivos pasivos (2,2%). De modo que la pérdida diaria de reservas post PASO, en promedio, resultó de U\$S 872 millones, de los cuales U\$S 360 millones fueron a cancelar obligaciones por deudas del Estado, un monto diario apenas menor al anterior salió de los encajes del BCRA por el retiro de depósitos en dólares en el sistema bancario y U\$S 146 millones diarios se utilizaron para realizar intervenciones en el mercado de cambios.

Variación de reservas post PASO. En millones de dólares.

<i>Período 12-30 de agosto 2019 - en millones de dólares</i>	<i>Valores diarios</i>	
Variación de reservas	-12.208	-872,0
Compra - Venta de divisas	-2.038	-145,6
Operaciones de sector público*	-5.042	-360,1
Efectivo mínimo (encajes)	-4.862	-347,3
Otros	-267	-19,1

*Fuente: IERAL de Fundación Mediterránea en base a datos del BCRA. *Incluye cancelación del Repo por U\$S2.615 M*

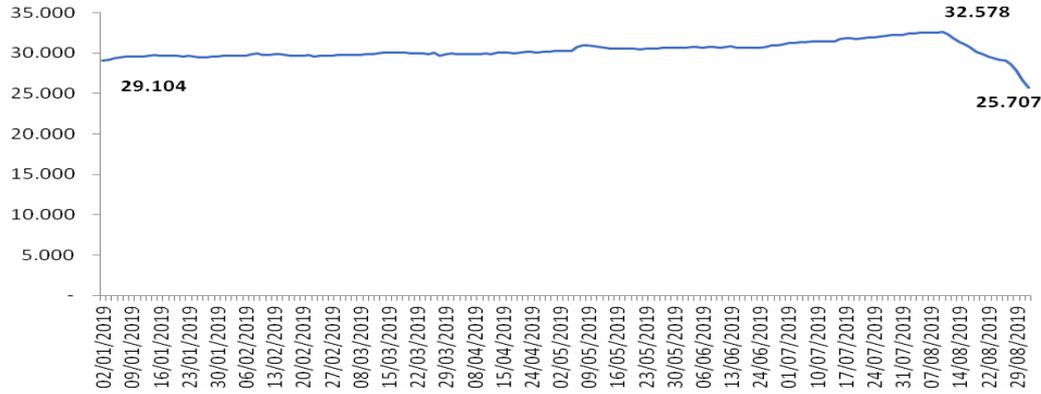
Depósitos en dólares del sector privado

En millones de dólares

<i>Día</i>	<i>Caja de Ahorro</i>	<i>Plazo Fijo</i>	<i>Total</i>
09-ago-19	24.464	7.426	32.578
02-sep-19	18.506	6.419	25.707
Variación (USD M)	-5.958	-1.007	-6.871
Variación (%)	-24,4	-13,6	-21,1

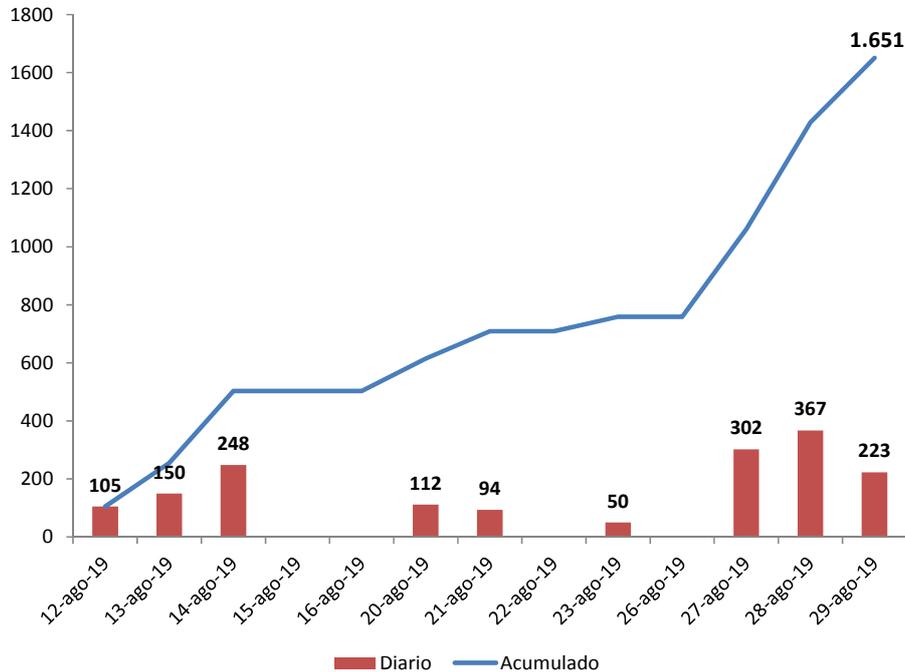
Fuente: IERAL de Fundación Mediterránea en base a datos del BCR

Depósitos totales en dólares del sector privado (en millones de dólares)



Fuente: IERAL de Fundación Mediterránea en base a datos del BCRA

Ventas diarias de divisas por parte del BCRA (Post- PASO -en millones de dólares)



Buscando minimizar el uso de reservas que no sean para estabilizar el tipo de cambio o responder por el retiro de depósitos en dólares, en las últimas dos semanas se anunció el reperfilamiento de la deuda de corto plazo, además de que el Poder Ejecutivo envió un

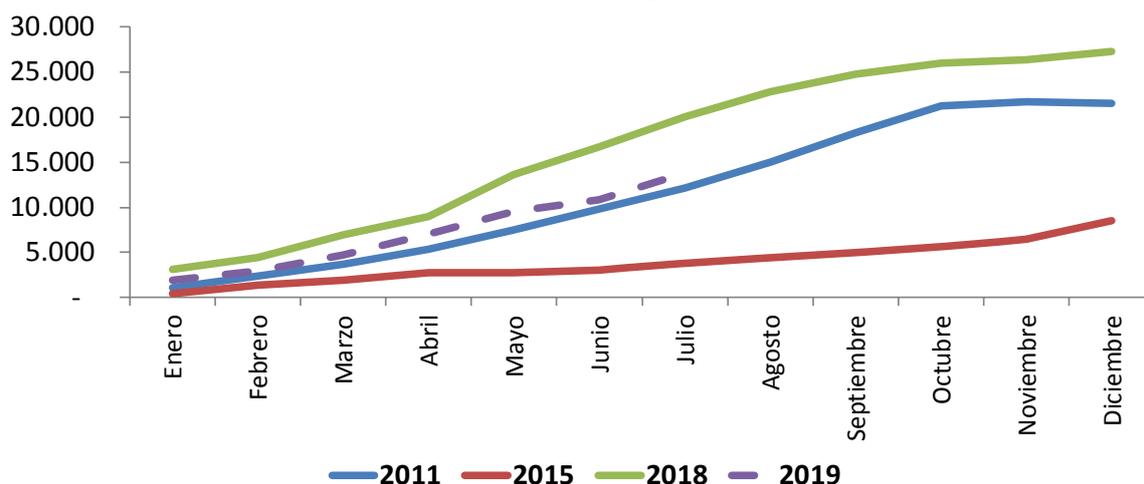
proyecto al Congreso Nacional para que se discuta el mismo proceso para la deuda pública a largo plazo y con el FMI.

Además, se anunció una serie de restricciones para la compra y uso de divisas con el mismo objetivo de resguardar las reservas del BCRA. En la tabla que sigue, se presenta una comparación con los controles vigentes entre 2011 y 2015, en que pueden observarse varios ítems en que los actuales controles son sustancialmente menos restrictivos que los vigentes hasta 2015.

Operación	Restricciones en 2012- 2015	Restricciones desde 2 sept 2019
Adquisición de moneda extranjera – Personas Físicas	Para poder ingresar al mercado debían tener ingresos equivalentes a 2 SMVM. Máximo permitido: 20% de los ingresos en 2014 (inicialmente era el 40%, y en 2012 el 25%). Tope de compra mensual: 2.000 dólares. Debían pagar el 20%, a cuenta de otras obligaciones impositivas.	Tope de compra mensual: 10.000 dólares. No hay límites al retiro.
Adquisición para viajes	Con autorización realizada 7 días antes, y en moneda del país de destino.	
Adquisición - Personas Jurídicas	Podrán comprar con autorización del BCRA. Se suspenden las compras por atesoramiento.	No podrán comprar divisas para atesoramiento.
Consumos en el exterior – Personas Físicas o Jurídicas	Recargo del 20% inicialmente (a cuenta de Bs. Personales y Ganancias), en 2013 aumenta al 35%.	
Importaciones	Inicialmente, solamente las DJAI. Límite de giros al exterior de 150 mil dólares diarios. En 2015 se redujo dicho límite a 75 mil dólares diarios.	
Compras de divisas a partir de hipotecas	A partir de 2012, se prohibió por normativa del BCRA.	
Giros de utilidades al exterior	Previo autorización del BCRA.	Prohibición para Bancos. Empresas previo autorización del BCRA.
Liquidación de exportaciones	Plazo de 30 días después del permiso de embarque para la liquidación de divisas en el mercado financiero.	Máximo de cinco días hábiles después del cobro o 180 días después del permiso de embarque (15 días para las commodities).
Giros agencias de viajes	Inicialmente, se debía realizar la declaración en el sistema informativo de AFIP. Límite de giros al exterior de 150 mil dólares diarios. En 2015 se redujo dicho límite a 75 mil dólares diarios.	

En el gráfico que sigue puede observarse que la fuga de capitales hasta julio de 2019 resultaba muy similar a la ocurrida en el año electoral de 2011, sólo que en la situación actual se sumó a la fuerte fuga ocurrida ya en 2018, durante la crisis cambiaria de ese año. No se cuentan con datos posteriores a julio/2019, pero seguramente se aceleró marcadamente tras las PASO.

Formación de activos externos del sector privado no financiero
(acumulado anual, en número negativo, en millones de dólares)



Fuente: IERAL de Fundación Mediterránea en base a datos del BCRA

Al día 4 de septiembre, las reservas del BCRA ascenderían a 51.744 millones de dólares. En tal fecha, las reservas del BCRA habrían caído en 405 millones de dólares, lo que implica que en los últimos días se habría desacelerado fuertemente la salida de depósitos en dólares, debido a que el viernes 30/08 se había producido una disminución de 1.111 millones de dólares en las reservas del BCRA por uso del efectivo mínimo con ese fin. Seguramente esa novedad y otra información han ayudado a generar algo de calma en el mercado, de modo que entre el 30 de agosto y el 5 de septiembre cayó 6% el tipo de cambio, una variación similar se observó en el dólar blue, con baja brecha cambiaria, además que bajó 10% el riesgo país y mejoró 7% el Merval.

Evolución de las Variables Macroeconómicas en últimos días

Variable	30 de agosto	05 de septiembre	Var. %
Tipo de cambio minorista*	62,0	58,2	-6,18%
Tipo de cambio informal (dólar blue)	63,0	59,0	-6,35%
Riesgo país	2.471,0	2.223,0	-10,04%
Merval	24.604,6	26.295,0	6,87%

Fuente: IERAL de Fundación Mediterránea en base a datos del BCRA.

Recuperar la confianza resulta fundamental en una crisis como la que se transita tras las PASO, y lo ocurrido en los últimos 3 días resulta a priori auspicioso en ese sentido. Por supuesto, se trata de una situación que se debe auscultar día a día.

Si se consideran los días hábiles hasta el 10 de diciembre, el BCRA podría utilizar en torno a 261 millones de dólares por día para intervenir el mercado cambiario u otros destinos, utilizando sólo las reservas de libre disponibilidad. Eso en un contexto en que por varios días la mayor liquidación de exportadores probablemente reduzca o elimine la necesidad de intervenciones del BCRA para evitar subas en el tipo de cambio.

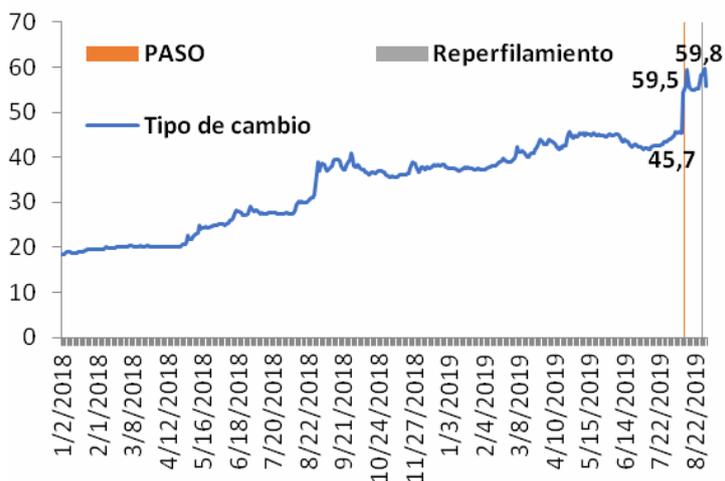
Dado que el retiro de depósitos en dólares de los bancos tiene un respaldo de cerca del 50% como encajes en el BCRA (el resto se encuentra en poder de los bancos o prestado a exportadores), el restante mayor factor de incertidumbre podría estar dado por la posible conversión a dólares de los depósitos en pesos, para quienes no tienen restricciones en tal sentido. Al 2 de septiembre pasado, los plazos fijos en pesos del sector privado ascendían al equivalente de 20.573 millones de dólares, mientras que las cajas de ahorro en pesos representaban 10.701 millones de dólares y las cuentas corrientes en pesos, un monto de 9.511 millones de dólares (a un tipo de cambio actual de \$57). De modo que las reservas de libre disponibilidad del BCRA podrían absorber un 89% de los plazos fijos en pesos, 171% de las cajas de ahorro y 192% de las cuentas corrientes. También puede decirse que dichas reservas representarían un 45% del total de depósitos en pesos.

Por otra parte, si se considera la posibilidad de convertir a dólares una porción del Swap con China (por ejemplo, la mitad), las reservas disponibles lograrían una cobertura de dos tercios de los depósitos totales existentes en pesos, en un contexto en que existen, además, restricciones para la compra de divisas. Debería existir mucha incertidumbre desde el flanco político en los próximos meses para que la situación no resulte sustentable hasta fin de año.

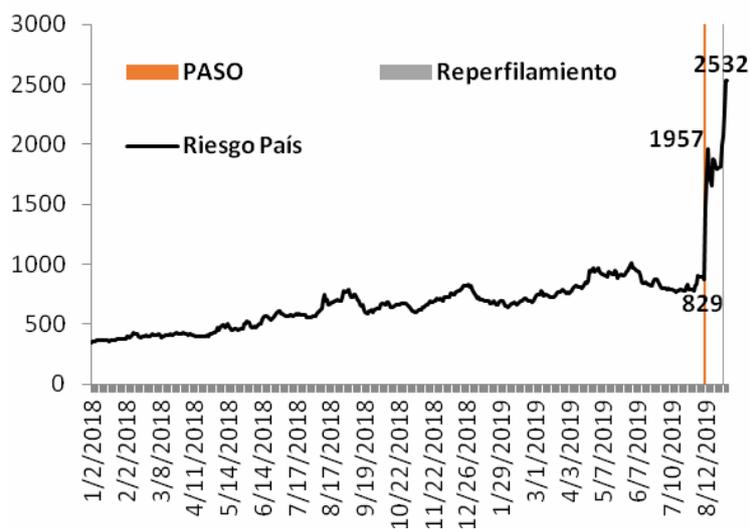
Reservas (USD M)	Como % de			TOTAL	
	Plazo Fijo	Caja de Ahorro	Cuenta Corriente		
Libre Disponibilidad	18.285	88,9%	170,9%	192,2%	44,8%
Libre Disponibilidad + 50% del Swap	27.453	133,4%	256,5%	288,6%	67,3%

Fuente: IERAL de Fundación Mediterránea en base a datos del BCRA

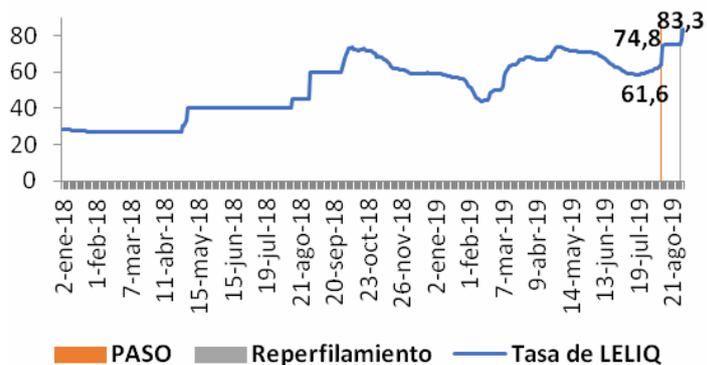
Tipo de cambio minorista (promedio compra-venta)



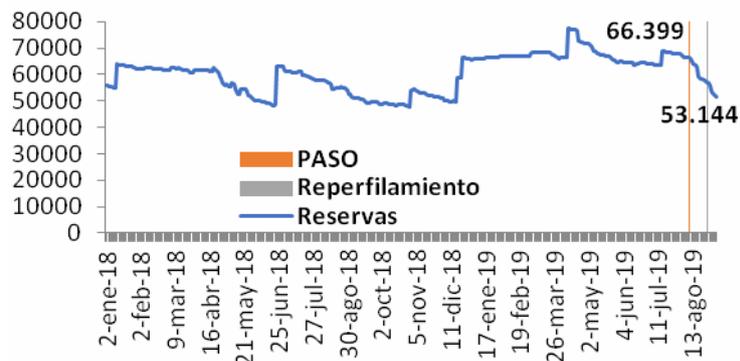
Riesgo país (puntos básicos)



Tasa de política monetaria (TNA)



Reservas internacionales (en millones de dólares)



Fuente: IERAL de Fundación Mediterránea en base a datos del BCRA

En Foco 1

Entre Julio y Agosto la recaudación de impuestos había reflejado un alivio en la marcha de la recesión, pero en Septiembre puede volver a empeorar

Marcos O'Connor

- Luego de caer 10,9% interanual en términos reales en el segundo trimestre, la recaudación de impuestos asociados al mercado interno había recortado parcialmente esa merma en Julio y Agosto. Sin embargo, la caída de recaudación de estos últimos meses, del orden del 7,0% interanual, podría empeorar en estos próximos meses
- La recaudación de impuestos asociados a las importaciones mostró sus peores registros en los meses de Marzo y Abril de este año, con una caída interanual (en dólares) del orden de 47%
- Los ingresos por IVA aduana y aranceles de importación están correlacionados con las compras al exterior de insumos intermedios, que a su vez tienen que ver con el ciclo económico. En Julio, la caída de aranceles de importación se había recortado a sólo 3,1% interanual, pero en Agosto el rojo se profundizó a 14,3%

Recaudación

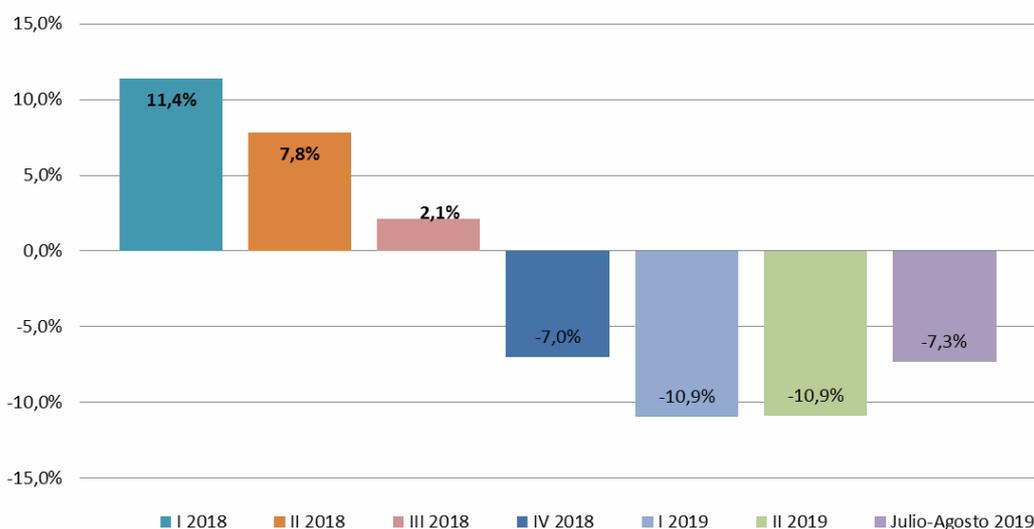
La recaudación impositiva asociada al mercado interno es un buen indicador de la actividad económica. Se incluyen en el análisis los siguientes impuestos: IVA, aranceles de importación, combustibles, créditos y débitos y aportes personales. En términos interanuales y, deflactando las variaciones nominales, se tiene que el piso de la recesión apuntaba a marcarse entre el primer y segundo trimestre de 2019, con caídas que superan el 10% interanual en ese período. Julio y Agosto mostraron guarismos que recortaban aquel descenso para ubicarse en torno al 7% de merma en términos reales. Sin embargo, la devaluación posterior al 11 de Agosto y su impacto inflacionario, seguramente habrá de frenar aquel incipiente proceso de recuperación, fenómeno que podrá cuantificarse en los guarismos de Septiembre y Octubre.

Luego de haber caído 10,9% la recaudación de impuestos asociada al mercado interno, en términos reales, en el primer y segundo trimestre del año, Julio observó un recorte de la merma, marcando -7,8% interanual, y en Agosto este fenómeno continuó (caída de 6,9%). Sin embargo, cabe esperar que el deterioro macro que se desató en la segunda

quincena de Agosto vuelva a hacer retroceder estos indicadores, fenómeno que obliga a seguir con gran atención los datos de Septiembre y Octubre.

Recaudación impositiva asociada al Mercado Interno*

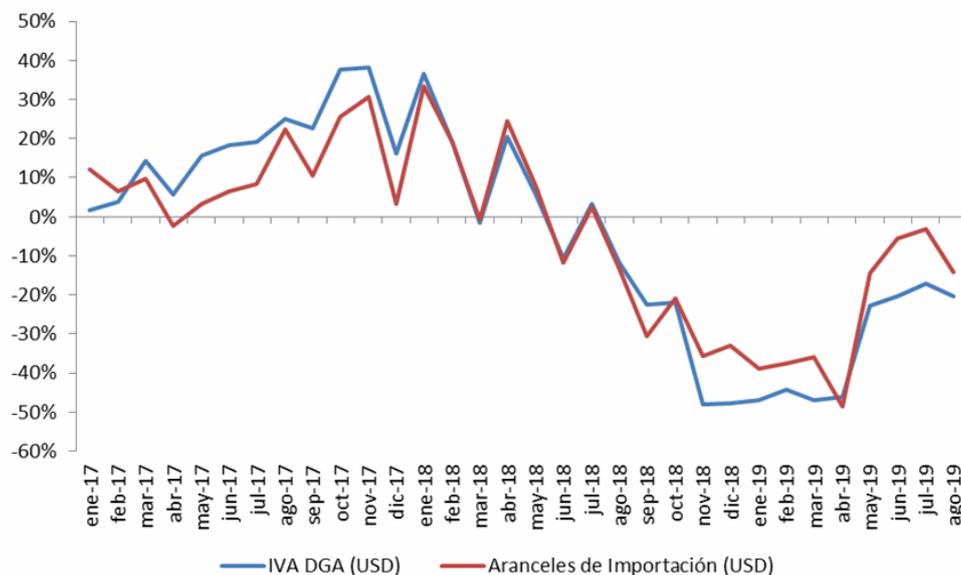
Variación interanual en términos reales



* Incluye IVA, aranceles a las M, Combustibles, Créditos y Débitos y Aportes personales.
Fuente: IERAL de Fundación Mediterránea en base a Secretaría de Ingresos Públicos e INDEC

Otro indicador importante asociado al nivel de actividad es la recaudación en dólares de los impuestos vinculados a la importación debido a la correlación que presenta con los insumos intermedios y las piezas y accesorios. Se observa que el piso de la recesión fue en el mes de Abril, donde se registra una caída interanual de 47,4% para los impuestos asociados a la importación. En los meses posteriores se vieron reflejadas mejoras, no obstante siguieron los guarismos negativos, anotándose una caída de 17,2% interanual en el caso de IVA DGA del mes de Julio y un 3,1% para los aranceles de importación. En Agosto, afectados por la devaluación tras de las PASO, los ingresos en dólares por IVA DGA cayeron un 20,3% interanual, mientras que los aranceles a la importación registraron una merma de 14,3%.

Recaudación de impuestos asociados a la importación, en dólares
 Variación % interanual



Fuente: IERAL de Fundación Mediterránea en base a Secretaría de Ingresos Públicos

En Foco 2

El dato regional de la semana: Se vendieron 288 mil vehículos 0km menos que en los primeros 8 meses de 2018

Vanessa Toselli y Lucía Iglesias

- A nivel regiones, la caída más significativa se observó en el NEA, con un 53,2% interanual, seguida del NOA (-52,5%), Cuyo (-47,6%), zona Pampeana (-44,3%) y La Patagonia (-38,3%)
- Por provincias, aunque significativas, las caídas menos profundas se observaron en Neuquén (-28,5%), Chubut (-36%) y CABA (-37,9%)
- En cambio, el deterioro de las ventas fue liderado por Chaco (-57,5% interanual), seguido de Misiones (-54,4%), La Rioja (-54,3%) y Salta (-53,9%)

Según los datos publicados por la Dirección Nacional de Registro de la Propiedad Automotor, en el acumulado enero-agosto del año el patentamiento de autos cero kilómetros, alcanzó las 345.315 unidades, un 45% menos que en igual período de 2018, con una merma de 288 mil unidades. El desempeño a nivel regional fue relativamente homogéneo, observándose variaciones interanuales entre un -53,2% (Noreste) y -38,3% (Patagonia).

La totalidad de las provincias argentinas registraron reducciones en este indicador con variaciones interanuales que se ubican entre un -28,5% (Neuquén) y -57,5% (Chaco).

A nivel regional, el **Noreste** fue en donde se evidenció la mayor reducción interanual (-53,2%), similar a lo ocurrido en la región **Noroeste** (-52,5%). En estas regiones, se destaca la provincia de Chaco con la mayor reducción interanual (-57,5%), mientras que el resto de las provincias evidenciaron una baja del 52% interanual promedio, en el acumulado enero-agosto.

Patentamiento de autos. Acumulado al mes de agosto 2019

Unidades y variación interanual.

Total País	345.315	-45,5%	Cuyo	21.271	-47,6%
Noroeste	32.348	-52,5%	Mendoza	13.118	-47,6%
Santiago del Estero	4.030	-53,5%	San Luis	3.706	-53,2%
La Rioja	2.200	-54,3%	San Juan	4.447	-41,8%
Catamarca	2.743	-52,4%	Noreste	22.074	-53,2%
Tucumán	10.931	-51,2%	Misiones	4.639	-54,4%
Salta	7.816	-53,9%	Formosa	3.500	-45,9%
Jujuy	4.628	-51,3%	Chaco	6.789	-57,5%
Pampeana	237.936	-44,3%	Corrientes	7.146	-50,9%
Córdoba	35.080	-45,2%	Patagónica	31.686	-38,3%
Entre Ríos	8.370	-47,1%	Santa Cruz	3.561	-43,4%
La Pampa	3.984	-43,9%	Neuquén	10.836	-28,5%
Santa Fe	30.132	-42,2%	Chubut	8.239	-36,0%
CABA	59.439	-37,9%	Tierra del Fuego	3.085	-49,7%
Buenos Aires	100.931	-47,5%	Río Negro	5.965	-45,1%

Fuente: IERAL en base a DNRPA.

La región de **Cuyo**, registró una reducción del 47,6% interanual en la cantidad total de autos cero kilómetros vendidos en los primeros ocho meses del año. En ella, en la provincia de San Luis la baja fue del -53,2%, seguida por Mendoza (-47,6%) y, finalmente, San Juan (-41,8%).

La merma fue menor en la región **Pampeana**, que registró la caída de un 44,3% (-189.046 unidades 0km vendidas). Esta región representa en torno al 70% del total de automóviles vendidos. Las reducciones interanuales observadas en las provincias que forman esta región se encontraron entre un mínimo de -37,9% (CABA) y un máximo de -47,3% (promedio entre Buenos Aires y Entre Ríos).

Por último, en la región **Patagónica**, el patentamiento de autos 0km hasta el mes de agosto del corriente año fue un 38,3% inferior al de igual periodo del año 2018. Se observó cierta variabilidad en el desempeño de las provincias parte: en la provincia de Neuquén se registró la menor reducción (-28,5%), mientras que, en Tierra del Fuego, la mayor (-49,7%).