



IERAL

Fundación
Mediterránea

Informe de Coyuntura del IERAL

Año 29 - Edición N° 1299 – 10 de Septiembre de 2020

Coordinador: Jorge Vasconcelos

Editorial – Gustavo Reyes

Un mix de buenas y malas noticias en la macro; ¿cuál será la resultante?

En Foco 1 – Joaquín Berro Madero

En pesos corrientes, la facturación de las empresas industriales subió apenas 10,1% interanual en el segundo trimestre (30 puntos porcentuales por debajo de la inflación)

En Foco 2 – Marcos O`Connor

En la crisis actual, el comercio mundial se contrajo 15,2 % en 4 meses, cuando en 2008 la caída había sido de 17,6 %

En Foco 3 – Vanessa Toselli y Franco Rodríguez Santillán

El dato regional de la semana:

Las ventas de autos 0km caen 37,6% interanual en lo que va del año, y las de usados lo hacen un 21,2%

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:

4

Un mix de buenas y malas noticias en la macro; ¿cuál será la resultante?

- En el plano internacional, la recuperación relativamente lenta del nivel de actividad ha aplacado las expectativas de inflación y permite esperar que subsista la elevada liquidez. Este hecho, sumado a la reversión del pánico inicial desatado por la pandemia, ha debilitado en los últimos meses el valor del dólar en el mundo y empujado al alza a varios de los precios de commodities relevantes para Argentina
- En el plano local, tampoco faltaron noticias positivas, caso de la salida del default, la dinámica creciente de los depósitos bancarios, las licitaciones de deuda en pesos que permiten rollar los vencimientos, signos recientes de moderación en el gasto público y la decisión anunciada por el gobierno de encarar un programa acordado con el FMI
- Sin embargo, también abundan señales negativas para inversores, caso del avance de la denominada Reforma Judicial, sin consenso entre los distintos partidos políticos; la usurpación de terrenos públicos y privados y la pérdida de control del gobierno bonaerense sobre su fuerza policial; la alteración abrupta del esquema de tarifas del sector de Telecomunicaciones, y el creciente atraso en los precios relativos de las tarifas de los servicios regulados, entre otras
- Respecto a los desequilibrios macro, tampoco hay señales claras a favor de su corrección. El anuncio de un déficit fiscal primario para 2021 (4.5 % del PIB), mayor al esperado por el mercado, augura presiones inflacionarias crecientes. Asimismo, se promueven más impuestos desde la bancada oficialista en el Congreso, sin que se adviertan programas de contención del gasto. En el plano cambiario, la caída de reservas anticipa cambios de política, pero todavía con muchos interrogantes

En Foco 1:

11

En pesos corrientes, la facturación de las empresas industriales subió apenas 10,1% interanual en el segundo trimestre (30 puntos porcentuales por debajo de la inflación)

- Los datos corresponden a un panel fijo de 11 empresas vinculadas a la actividad industrial, que facturan 200 mil millones de pesos/años. Al menos, las firmas lograron contener la evolución de los costos de ventas, que aumentaron 9,6% interanual
- Los costos de ventas pasaron de representar 78,2% del total facturado en el primer trimestre al 80,4% en el segundo
- El resultado operativo agregado del segundo trimestre alcanzó apenas el 1,3% del total facturado, un ratio que para el caso de la rentabilidad neta fue de sólo el 0,8%

En Foco 2:

13

En la crisis actual, el comercio mundial se contrajo 15,2 % en 4 meses, cuando en 2008 la caída había sido de 17,6 %

- Según los datos publicados por CPB World Trade Monitor, el volumen de las importaciones mundiales registró en junio una caída interanual de 9,8%, recortando la merma de mayo, que había sido de 17,2 %
- Entre las economías avanzadas, la región de la Eurozona pasó de caer un 22,2% interanual en el período abril-mayo, a un 11,9% en junio. Por el lado de los emergentes, destaca la recuperación de China, que anotó en junio una suba interanual de 4,2% en el volumen de sus importaciones

- Entre 2007 y 2019, el ritmo de crecimiento anual acumulativo de las importaciones mundiales fue de 1,57%, explicado por un aumento de 0,78% anual para las economías avanzadas y de 2,86% para los emergentes

En Foco 3:

16

El dato regional de la semana: Las ventas de autos 0km caen 37,6% interanual en lo que va del año, y las de usados lo hacen un 21,2%

- En los primeros ocho meses del año, la venta de autos 0km cayó un 37,6% respecto de igual período de 2019, mientras que las transferencias de usados disminuyeron un 21,2%
- Todas las provincias registraron bajas, siendo las más pronunciadas las de la región Patagónica (-43,5% en 0km y -27,6% en usados) y las más acotadas las del Noreste (-35,4% y -16%, respectivamente)
- Por provincias, la mayor caída de ventas de 0km se registró en La Rioja (-48,4%) mientras que la menor fue en La Pampa (-23,6%). En usados, la gama de variaciones va del -6,8% de Entre Ríos al -35,6% de Tierra del Fuego

Editorial

Un mix de buenas y malas noticias en la macro; ¿cuál será la resultante?

Gustavo Reyes

- En el plano internacional, la recuperación relativamente lenta del nivel de actividad ha aplacado las expectativas de inflación y permite esperar que subsista la elevada liquidez. Este hecho, sumado a la reversión del pánico inicial desatado por la pandemia, ha debilitado en los últimos meses el valor del dólar en el mundo y empujado al alza a varios de los precios de commodities relevantes para Argentina
- En el plano local, tampoco faltaron noticias positivas, caso de la salida del default, la dinámica creciente de los depósitos bancarios, las licitaciones de deuda en pesos que permiten rollar los vencimientos, signos recientes de moderación en el gasto público y la decisión anunciada por el gobierno de encarar un programa acordado con el FMI
- Sin embargo, también abundan señales negativas para inversores, caso del avance de la denominada Reforma Judicial, sin consenso entre los distintos partidos políticos; la usurpación de terrenos públicos y privados y la pérdida de control del gobierno bonaerense sobre su fuerza policial; la alteración abrupta del esquema de tarifas del sector de Telecomunicaciones, y el creciente atraso en los precios relativos de las tarifas de los servicios regulados, entre otras
- Respecto a los desequilibrios macro, tampoco hay señales claras a favor de su corrección. El anuncio de un déficit fiscal primario para 2021 (4.5 % del PIB), mayor al esperado por el mercado, augura presiones inflacionarias crecientes. Asimismo, se promueven más impuestos desde la bancada oficialista en el Congreso, sin que se adviertan programas de contención del gasto. En el plano cambiario, la caída de reservas anticipa cambios de política, pero todavía con muchos interrogantes

En el último mes se han producido varias novedades relevantes para la coyuntura económica de nuestro país, algunas resultan buenas, pero otras no tanto. La presente editorial realiza un balance al respecto y, sobre esta base, delinea las perspectivas de corto plazo.

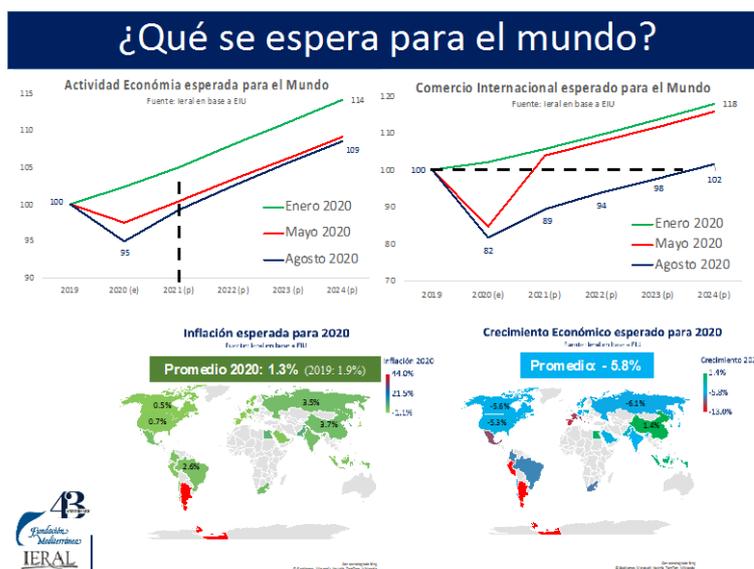
Las buenas noticias de la macro:

- Escenario Externo:

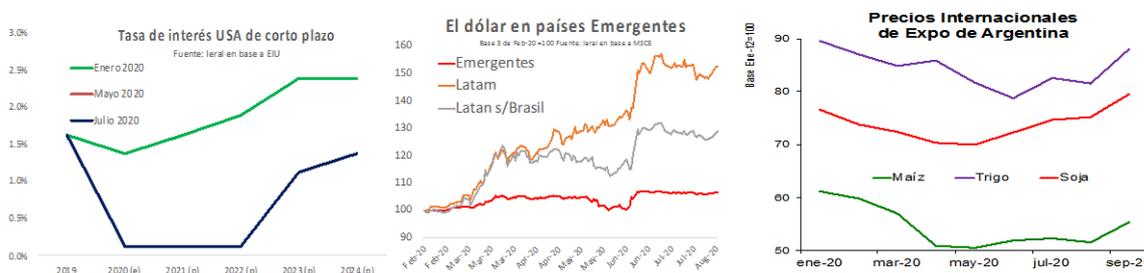
La economía mundial presenta perspectivas todavía ambiguas. Para el promedio, se espera que la actividad económica recupere lo perdido en 2021 pero, al estar muy

influenciada por la evolución de la economía de China, esta medición no representa adecuadamente lo que se espera que suceda en varias de las economía más grandes: USA recuperaría lo perdido en 2022 mientras que la zona del Euro y Japón lo harían recién en 2023.

Por otro lado, en lo que respecta al comercio internacional, las proyecciones muestran que recién en 2023 podrían alcanzarse nuevamente los niveles de transacciones previos a la pandemia.

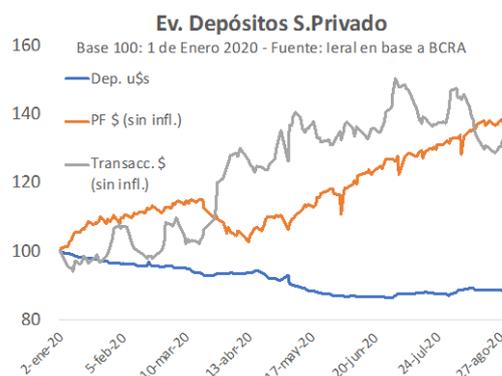


Esta recuperación relativamente lenta ha aplacado las expectativas de inflación y permitido generar esperanzas sobre el mantenimiento (por bastante tiempo) de la actualmente elevada liquidez internacional. Este hecho, sumado a la reversión del pánico inicial desatado por la pandemia, ha debilitado en los últimos meses el valor del dólar en el mundo y empujado al alza a varios de los precios de commodities muy relevantes para Argentina.

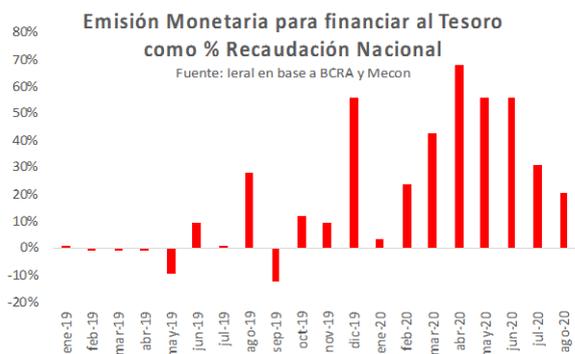
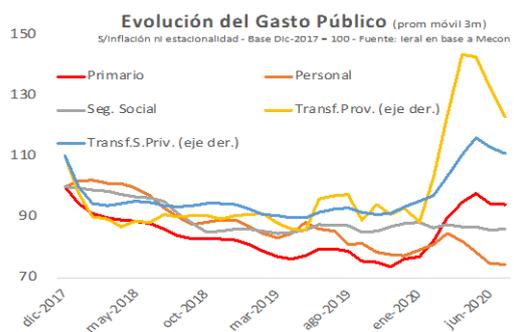


- Salida del Default: el alto porcentaje de adhesión al canje de la deuda finalmente alcanzado con los bonistas sin duda ha sido una excelente noticia. No sólo permite descomprimir gran parte de los pagos de deuda para los próximos años, también reduce considerablemente la probabilidad de un nuevo episodio de default para dicho período.

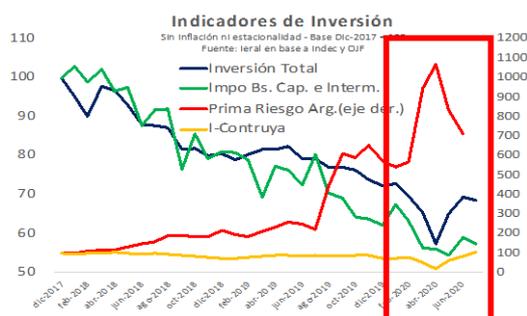
- Dinámica de los Depósitos: a pesar de la delicada situación del sector financiero producto de dos años de recesión y de la inédita caída en el nivel de actividad económica en el segundo trimestre de este año como consecuencia de la pandemia, la evolución de los depósitos en el sistema financiero durante los últimos meses ha sido bastante positiva como puede apreciarse en el siguiente gráfico:



- FMI: a fines de agosto, el gobierno nacional elevó una carta al FMI a efectos de acordar un nuevo programa con el organismo internacional. En el marco de la actual incertidumbre y la baja credibilidad en cuanto al cumplimiento de las promesas realizadas por los distintos equipos económicos a lo largo de la historia de nuestro país, un nuevo acuerdo con el FMI puede ayudar a regenerar la confianza sobre la dinámica en el tiempo de los ajustes necesarios para equilibrar los actuales desbalances macroeconómicos que presenta la Argentina.
- Roll over de la deuda en pesos: en varias de las últimas licitaciones, el gobierno no solamente ha podido refinanciar perfectamente los vencimientos de los bonos en pesos, sino que consiguió montos superiores a los mismos permitiéndole acumular estos excedentes para futuros vencimientos y/o financiar parte de los actuales desequilibrios fiscales, relajando un poco las exigencias del financiamiento monetario del Banco Central.
- Dinámica fiscal: en los últimos meses, la desaceleración de la gran mayoría de los rubros del gasto público nacional permitió reducir considerablemente el porcentaje de emisión monetaria para financiar al Tesoro respecto del total de la recaudación de impuestos.

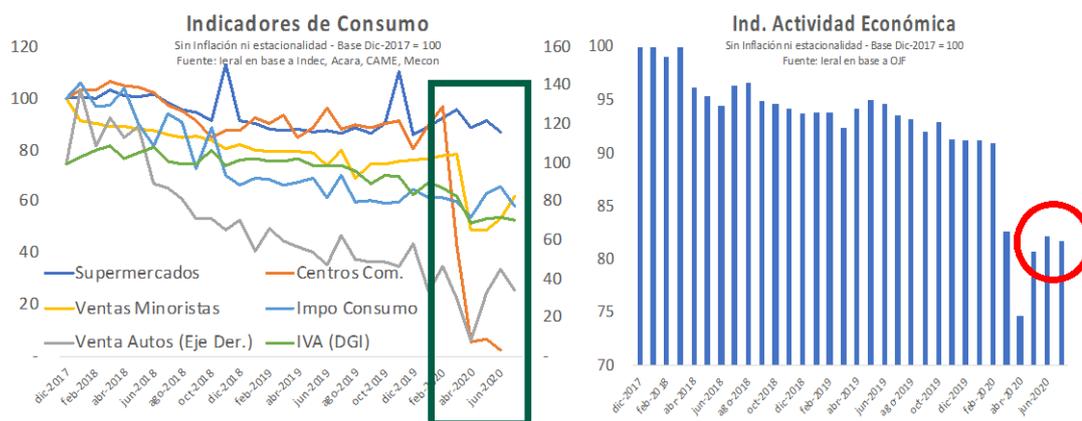


- Indicadores de Inversión: mirando la mitad llena del vaso, en los últimos meses habrían mejorado algunos indicadores relacionados con el proceso de inversión como la venta de materiales de construcción y la compra de insumos importados de bienes de capital e intermedios. Sin embargo, con una mirada no tan optimista (derivada de observar las actuales presiones cambiarias), también se podría especular que buena parte de esta dinámica es explicada por expectativas de una mayor devaluación del tipo de cambio oficial.

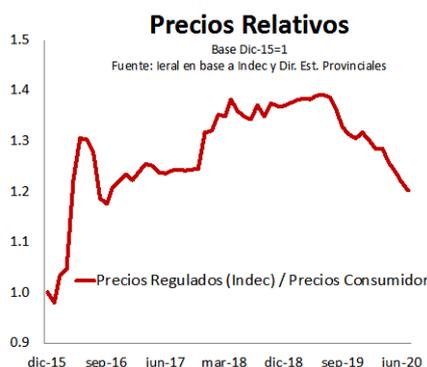


Las malas noticias:

- Se frenó el rebote de la actividad económica en Julio: el paulatino proceso de desconfinamiento experimentado en Argentina durante los últimos meses había permitido un rebote en los indicadores de consumo y de actividad económica. Lamentablemente, de acuerdo con la evolución de diferentes indicadores, este proceso podría haberse frenado a partir del mes de julio, como puede observarse en los siguientes gráficos:



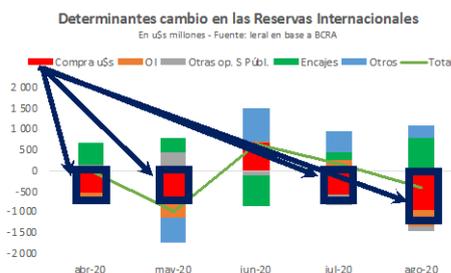
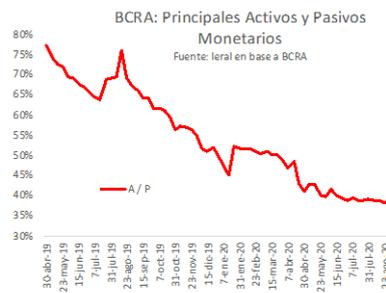
- Señales negativas para Inversores: más allá de la mejora en algunos de los indicadores de inversión señalados anteriormente, en los últimos meses se ha producido una serie de noticias que afecta negativamente el clima de inversiones:
 - Avance de la denominada Reforma Judicial sin un importante consenso entre los distintos partidos políticos.
 - Profundización de las peleas verbales entre las principales fuerzas políticas del país.
 - Usurpación de terrenos públicos y privados.
 - Alteración abrupta del esquema de tarifas del sector de Telecomunicaciones.
 - Creciente atraso en los precios relativos de las tarifas de los servicios regulados.



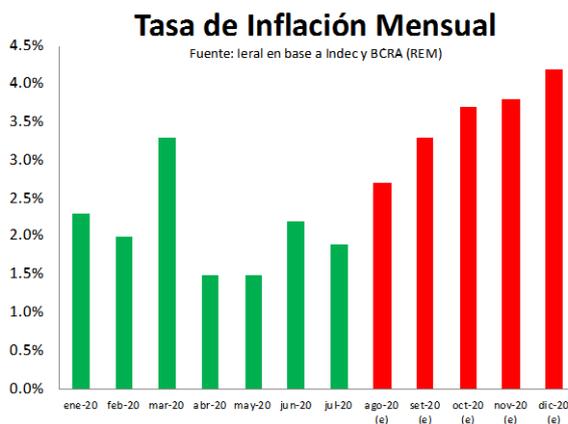
- Anuncio de un déficit fiscal primario para 2021 mayor al esperado por el mercado:
 - Este hecho sumado a las bajas expectativas de financiamiento en el mercado de capitales (interno y externo), hace poco probable un escenario de reducción de los niveles de inflación para el próximo año.
 - La noticia del mayor déficit esperado para el 2021 se produce casi al mismo tiempo del envío del proyecto de ley de Aporte solidario y extraordinario, sin la contrapartida de un programa para reducir el elevado gasto público. Este

combo es contraindicado frente a la necesidad de disminuir en el mediano plazo la elevada carga tributaria que soporta la economía.

- Se hace más inestable la dinámica del mercado oficial del tipo de cambio: a los actualmente muy bajos niveles de reservas netas líquidas del Banco Central (inferior a los u\$s 5.000 millones¹) se le suma el hecho que la gran mayoría de los factores analizados en la editorial del mes pasado² se han deteriorado en los últimos 30 días, volviendo más vulnerable la actual política cambiaria.



- En Agosto habría comenzado a acelerarse la tasa de inflación: si bien las estadísticas oficiales del Indec correspondientes al mes pasado se conocerán recién la semana próxima, el Relevamiento de las Expectativas de Mercado (REM) realizado por el BCRA muestra que se espera una considerable aceleración en la tasa de inflación.



¹ Se netean encajes de los depósitos en dólares, el swap de China, las asignaciones de organismos internacionales (FMI-BIS), etc.

² "Acelerar el ritmo de la devaluación o sorprender con un salto cambiario, ¿son esas las opciones para el Banco Central?, Informe de Coyuntura del IERAL, Año 29, Edición 1293, 13 de Agosto de 2020, https://www.ieral.org/images_db/noticias_archivos/4239-Informe%20de%20Coyuntura.pdf

Perspectivas para los próximos meses

La ambivalencia de las diferentes señales es otro eslabón más de los muchos que alimentan la enorme incertidumbre que pesa sobre nuestra economía. Pero más allá de esto, algunas consideraciones pueden realizarse en vistas de la posible dinámica de corto plazo:

- Si bien el mundo desde el punto de vista estrictamente comercial no parece que vaya a ayudar demasiado, la alta liquidez internacional puede jugar a favor en la evolución de los precios externos de nuestras commodities y de algunas de las economías emergentes relevantes para nuestro país (¿Brasil?).
- La salida del default es claramente una condición necesaria para empezar a encauzar la economía, pero no suficiente en la medida que no se encarrilen los desequilibrios macroeconómicos (fiscales, monetarios y cambiarios) y se reduzca la actual incertidumbre.
- A pesar del freno evidenciado en el mes de julio en el rebote de la economía, en la medida en que el desconfinamiento pueda sostenerse, es probable que el segundo semestre resulte bastante mejor que el primero en términos de actividad económica. Sin embargo, y por la misma razón, lo contrario podría suceder con el ritmo inflacionario.
- Debido a la gran masa de pesos y deuda de cortísimo plazo emitida por el Banco Central, el riesgo inflacionario y cambiario es sin duda uno de los grandes desafíos que enfrenta la economía en el corto plazo.
- Un rápido acuerdo con el FMI que especifique las medidas concretas que se tomarían para encauzar los desequilibrios macroeconómicos, podría ayudar bastante a anclar las expectativas inflacionarias (y devaluatorias) y reducir parte de la incertidumbre económica reinante. En caso de que este eventual acuerdo pueda reflotar parte del financiamiento no desembolsado, el gobierno contaría con mayor margen para reducir las presiones inflacionarias en 2021.
- La elevada brecha cambiaria es en gran medida reflejo de la dificultad del Banco Central para sostener la actual política cambiaria. En la medida que esta situación no mejore y la brecha se mantenga en niveles altos, es muy difícil que la economía en general y el mercado cambiario en particular puedan funcionar adecuadamente. Teniendo en cuenta los indicadores monetarios y cambiarios presentados anteriormente, es probable que la autoridad monetaria en el corto plazo modifique alguno de los pilares de su actual política cambiaria.

En Foco 1

En pesos corrientes, la facturación de las empresas industriales subió apenas 10,1% interanual en el segundo trimestre (30 puntos porcentuales por debajo de la inflación)

Joaquín Berro Madero

- Los datos corresponden a un panel fijo de 11 empresas vinculadas a la actividad industrial, que facturan 200 mil millones de pesos/años. Al menos, las firmas lograron contener la evolución de los costos de ventas, que aumentaron 9,6% interanual
- Los costos de ventas pasaron de representar 78,2% del total facturado en el primer trimestre al 80,4% en el segundo
- El resultado operativo agregado del segundo trimestre alcanzó apenas el 1,3% del total facturado, un ratio que para el caso de la rentabilidad neta fue de sólo el 0,8%

En las últimas semanas, se presentaron en la Bolsa de Comercio de Buenos Aires los balances correspondientes al segundo trimestre de una serie de empresas vinculadas a la actividad industrial. Teniendo en cuenta que la cuarentena comenzó en la segunda quincena de marzo; el segundo trimestre estuvo signado por las restricciones a las actividades económicas, que sólo paulatinamente van cediendo paso a la normalización. Los resultados han sido magros, por ende, aunque cabe destacar que las empresas del panel han logrado contener la evolución de sus costos de ventas a un ritmo bastante parecido al de la facturación del período.

El presente informe se realizó en base a un panel fijo de 11 balances de empresas de primera línea, que remiten sus libros contables a la Bolsa de Buenos Aires y, a su vez, están vinculadas con la actividad industrial. Dentro de este conjunto de firmas conviven una amplia gama de sectores; entre otros, empresas del sector alimenticio, del cementero, del metalmeccánico y siderúrgico. Cabe resaltar, para tener un orden de magnitud, que la facturación anual de este panel fijo de empresas acumulo poco menos de \$200 mil millones en los últimos doce meses para los que se tiene datos.

Como se mencionara, los números del segundo trimestre del año verifican el impacto pleno de la cuarentena. En este sentido, el nivel de facturación de las firmas industriales subió apenas 10,1% a/a en el periodo abril-junio; unos 30 puntos porcentuales por debajo de la inflación. En el segundo trimestre de 2019 ese guarismo había sido de 63,9% interanual, pero la desaceleración de las ventas ya se advertía en el primer trimestre de

este año, ya que la facturación había aumentado 20,9% interanual, unos 20 puntos porcentuales por debajo de la inflación.

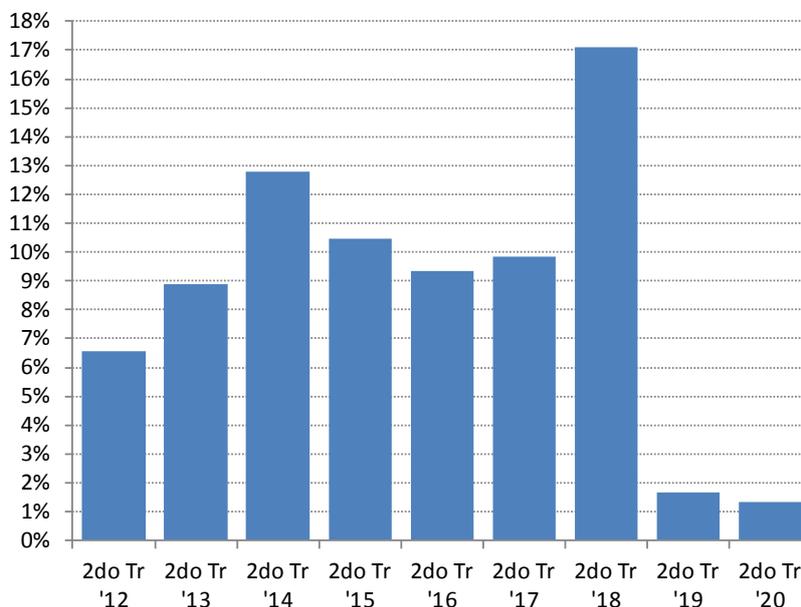
En línea con la desaceleración de la facturación, al menos las compañías han logrado contener la dinámica de los costos de venta, que subieron 9,6% interanual en el segundo trimestre, luego de haberlo hecho un 19,2% en el primer trimestre. De esta forma, los costos de venta pasaron de representar 78,2% del total facturado en los primeros tres meses del año, a 80,4% el trimestre pasado, siempre tomando los resultados agregados para este panel fijo de empresas industriales.

En este contexto fuertemente recesivo, los márgenes se han acotado significativamente. Por un lado, el Resultado Operativo -proxy del EBITDA o "caja" de las empresas- se contrajo en términos nominales un 13,5% interanual durante el segundo trimestre; mientras que la Rentabilidad Neta lo hizo un 92%.

Así, el ratio entre el Resultado Operativo agregado y el total facturado, que había sido de 4,4% en el primer trimestre, pasó a 1,3% en el segundo, el nivel más bajo de la serie desde 2012 (a excepción del último trimestre de 2018). Por su parte, la Rentabilidad Neta medida en proporción a la facturación también se ubicó en niveles muy bajos, apenas el 0,8% en el segundo trimestre.

Balances Industriales: ratio Rdo. Operativo / Facturación

en base a 11 balances de empresas vinculadas a la actividad industrial



Fuente: IERAL de Fundación Mediterránea sobre Bolsar

En Foco 2

En la crisis actual, el comercio mundial se contrajo 15,2 % en 4 meses, cuando en 2008 la caída había sido de 17,6 %

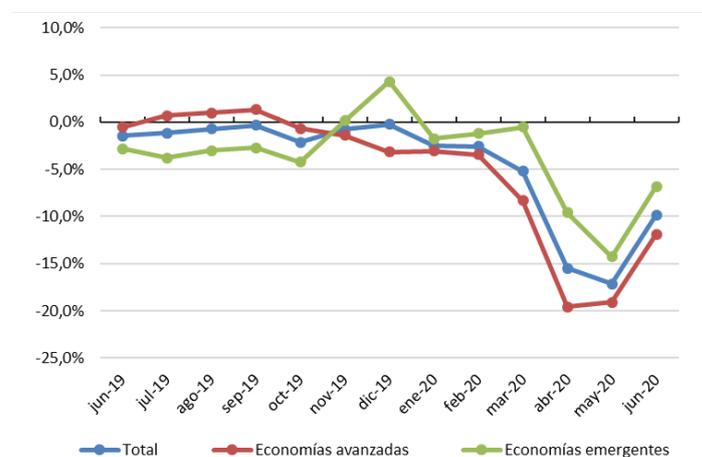
Marcos O`Connor

- Según los datos publicados por CPB World Trade Monitor, el volumen de las importaciones mundiales registró en junio una caída interanual de 9,8%, recortando la merma de mayo, que había sido de 17,2 %
- Entre las economías avanzadas, la región de la Eurozona pasó de caer un 22,2% interanual en el período abril-mayo, a un 11,9% en junio. Por el lado de los emergentes, destaca la recuperación de China, que anotó en junio una suba interanual de 4,2% en el volumen de sus importaciones
- Entre 2007 y 2019, el ritmo de crecimiento anual acumulativo de las importaciones mundiales fue de 1,57%, explicado por un aumento de 0,78% anual para las economías avanzadas y de 2,86% para los emergentes

En junio, el volumen de las importaciones mundiales registró una caída interanual de 9,8%, según los datos de publicados por CPB World Trade Monitor. Este resultado se explica por una merma en el volumen las importaciones de los países avanzados de 11,9%, mientras que para las economías emergentes la caída fue de 6,8%. Estos guarismos representan una desaceleración en la caída, ya que las importaciones mundiales habían hecho piso en mayo, con un descenso de 17,2% interanual.

Comercio Mundial medido por volumen de importaciones

Variación interanual



Fuente: IERAL de Fundación Mediterránea en base a CPB World Trade Monitor

Los países avanzados fueron muy afectados por la crisis del coronavirus, a juzgar por el comportamiento de sus importaciones. Sin embargo, en el último mes se observa una desaceleración en la caída de las compras al exterior. La región de la Eurozona pasó de caer un 22,2% interanual en el período abril-mayo, a un 11,9% en junio de 2020. Por su parte, los Estados Unidos pasaron de caer 15,7 % en abril-mayo a 13,9% en junio, mientras que en Japón esa secuencia fue de -3,2 % a -7,8%.

Importaciones de países desarrollados

Variación interanual

	IV 2019	I 2020	II 2020*	Junio de 2020
Total	-1,8%	-4,9%	-19,3%	-11,9%
Estados Unidos	-4,2%	-4,6%	-15,7%	-13,6%
Japón	-2,7%	-5,2%	-3,2%	-7,8%
Eurozona	-1,8%	-5,4%	-22,2%	-11,9%
Otros	0,8%	-4,4%	-22,8%	-11,5%

*Datos de abril y mayo de 2020.

Fuente: IERAL de Fundación Mediterránea en base a CPB World Trade Monitor

Para las economías emergentes, se presentan caídas en todas las regiones a excepción de China que muestra señales de mejora, anotando en junio un incremento de 4,2% en el volumen de sus importaciones, luego de una caída de 3,9 % interanual en abril-mayo. Por su parte, Europa del Este anotó un descenso de 9,0% en junio, versus -11,4% en abril-mayo. Asia emergente, por su parte, pasó de caer 14,5 % en abril-mayo a 10,2% en junio, secuencia que en América Latina fue de - 24,7% a -17,4%. En cambio, África y Medio Oriente profundizó la caída de abril-mayo (4,1 %) a un 5,9 % en junio.

Importaciones de países emergentes

Variación interanual

	IV 2019	I 2020	II 2020*	Junio de 2020
Total	0,1%	-1,2%	-11,9%	-6,8%
China	8,4%	-0,6%	-3,9%	4,2%
Asia emergente	-4,0%	-1,0%	-14,5%	-10,2%
Europa del Este y Central	6,3%	-1,0%	-11,4%	-9,0%
América Latina	-3,7%	-3,1%	-24,7%	-17,4%
África y Medio Oriente	-0,5%	-0,9%	-4,1%	-5,9%

*Datos de abril y mayo de 2020.

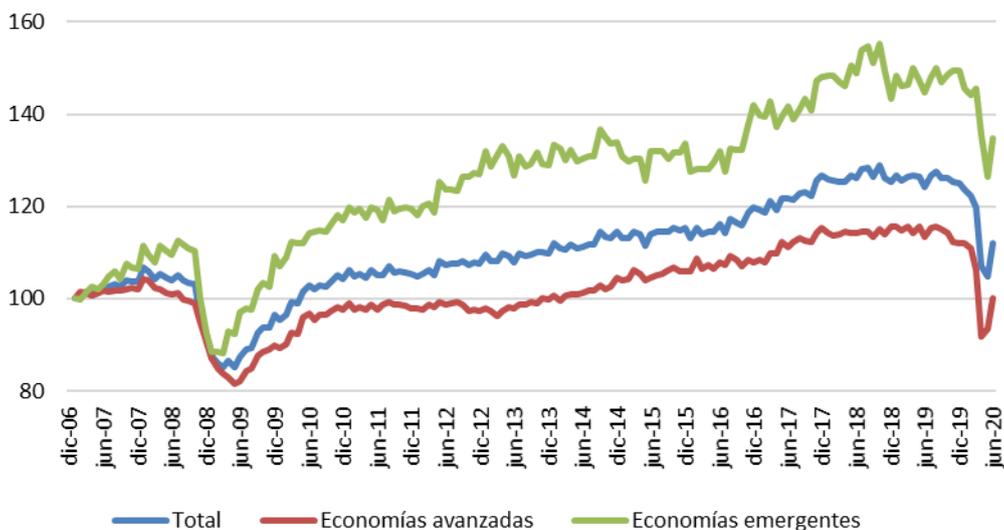
Fuente: IERAL de Fundación Mediterránea en base a CPB World Trade Monitor

En el siguiente gráfico se observa la evolución de las importaciones mundiales en los últimos trece años. Si comparamos la crisis actual con la crisis financiera de 2008/09, tenemos que en aquella oportunidad el volumen de las importaciones mundiales se contrajo 17,6% en seis meses, a partir de setiembre de 2008, mientras que, en el presente, la merma fue de 15,2 % en los cuatro meses que van de enero a mayo.

En la panorámica, se observa que el comercio mundial tuvo un ritmo de crecimiento anual acumulado de 1,57% entre 2007 y 2019, un modesto guarismo que abona la hipótesis del “estancamiento secular” promovida por destacados economistas. En realidad, en ese período, el cuasi-estancamiento se observa en forma nítida en el ritmo de aumento de las importaciones de los países avanzados, que fue de sólo el 0,78 % anual. Mientras que, para los emergentes, esta variación fue de 2,86% anual acumulativo. Dado que para el escenario pos pandemia hay riesgos de mayores trabas al comercio global, el interrogante es cuanto más puede frenarse la evolución de esta variable clave sin provocar nuevas crisis.

Volumen de importaciones mundiales

Índice 100=ene-2007. Variación interanual



Fuente: IERAL de Fundación Mediterránea en base a CPB World Trade Monitor

En Foco 3

El dato regional de la semana: Las ventas de autos 0km caen 37,6% interanual en lo que va del año, y las de usados lo hacen un 21,2%

Vanessa Toselli y Franco Rodríguez Santillán

- En los primeros ocho meses del año, la venta de autos 0km cayó un 37,6% respecto de igual período de 2019, mientras que las transferencias de usados disminuyeron un 21,2%
- Todas las provincias registraron bajas, siendo las más pronunciadas las de la región Patagónica (-43,5% en 0km y -27,6% en usados) y las más acotadas las del Noreste (-35,4% y -16%, respectivamente)
- Por provincias, la mayor caída de ventas de 0km se registró en La Rioja (-48,4%) mientras que la menor fue en La Pampa (-23,6%). En usados, la gama de variaciones va del -6,8% de Entre Ríos al -35,6% de Tierra del Fuego

Según los datos publicados por la Dirección Nacional de Registro de la Propiedad Automotor, en el acumulado enero-agosto de 2020 el patentamiento de autos cero kilómetros alcanzó las 215.321 unidades, 130.012 unidades menos que en igual período del año 2019 (-37,6%). Mientras, las ventas de autos usados alcanzaron las 900.433 unidades, 21,2% por debajo de lo registrado en los primeros ocho meses de 2019. El desempeño a nivel regional fue relativamente homogéneo, observándose variaciones interanuales entre un -35,4% (Noreste) y -43,5% (Patagonia) para el caso de los 0km. Las ventas de usados muestran variaciones negativas, pero menos pronunciadas, de entre -16% (Noreste) hasta -27,6% (Patagonia) para las mismas regiones.

Los patentamientos por provincias registran variaciones interanuales que se ubican entre un -23,6% (La Pampa) y -48,4% (La Rioja), mientras que la venta de usados tuvo su mayor caída en Tierra del Fuego (-35,6%) y la menor en Entre Ríos (-6,8%).

Patentamiento de autos. Acumulado al mes de agosto 2020

Unidades y variación interanual.

Total País	215.321	-37,6%	Cuyo	13.100	-38,4%
Noroeste	19.632	-39,3%	Mendoza	8.138	-38,0%
Santiago del Estero	2.405	-40,3%	San Luis	2.344	-36,8%
La Rioja	1.136	-48,4%	San Juan	2.618	-41,1%
Catamarca	1.818	-33,7%	Noreste	14.251	-35,4%
Tucumán	6.957	-36,4%	Misiones	3.128	-32,6%
Salta	4.996	-36,1%	Formosa	1.902	-45,7%
Jujuy	2.320	-49,9%	Chaco	4.321	-36,4%
Pampeana	150.442	-36,8%	Corrientes	4.900	-31,4%
Córdoba	22.542	-35,7%	Patagónica	17.896	-43,5%
Entre Ríos	5.760	-31,2%	Santa Cruz	1.999	-43,9%
La Pampa	3.045	-23,6%	Neuquén	5.866	-45,9%
Santa Fe	21.946	-27,2%	Chubut	4.762	-42,2%
CABA	36.486	-38,6%	Tierra del Fuego	1.940	-37,1%
Buenos Aires	60.663	-39,9%	Río Negro	3.329	-44,2%

Fuente: IERAL en base a DNRPA.

Transferencias de autos. Acumulado al mes de agosto 2020

Unidades y variación interanual.

Total País	900.433	-21,2%	Cuyo	79.959	-16,5%
Noroeste	47.687	-22,6%	San Juan	14.641	-15,3%
Catamarca	3.827	-24,9%	Mendoza	52.301	-15,8%
La Rioja	3.638	-34,4%	San Luis	13.017	-20,7%
Salta	10.419	-20,4%	Noreste	48.445	-16,0%
Santiago del Estero	6.208	-23,1%	Misiones	16.276	-8,5%
Jujuy	5.316	-34,0%	Corrientes	15.660	-18,3%
Tucumán	18.279	-16,0%	Chaco	12.374	-18,3%
Pampeana	658.146	-21,3%	Formosa	4.135	-25,9%
CABA	68.996	-34,9%	Patagónica	66.196	-27,6%
Santa Fe	96.220	-9,6%	Santa Cruz	6.489	-25,8%
Córdoba	111.457	-17,1%	Río Negro	18.853	-27,8%
Entre Ríos	44.013	-6,8%	Tierra del Fuego	4.709	-35,6%
La Pampa	15.529	-13,6%	Chubut	17.284	-22,2%
Buenos Aires	321.931	-24,1%	Neuquén	18.861	-30,2%

Fuente: IERAL en base a DNRPA.

A nivel regional y en lo que respecta a patentamientos, en **Patagonia** se evidenció el mayor descenso interanual (-43,5%), con Neuquén como la provincia de mayor reducción (-45,9%), mientras que el resto evidenció una baja del 41,8% interanual promedio en el acumulado enero-agosto. En venta de autos usados, en tanto, Tierra del Fuego es la provincia con mayor caída (-35,6%).

En el **Noroeste**, con 19.632 unidades vendidas y una caída de 39,9% interanual en los primeros ocho meses del año, la provincia que acusó la mayor variación fue Jujuy (-49,9%). En contraposición, Salta fue la provincia de menor caída (-36,1%). En cambio, en

transferencias de automotores, las provincias con mayor y menor caída fueron La Rioja (34,4%) y Tucumán (16%), respectivamente.

Cuyo registró una reducción del 38,4% en la cantidad total de autos cero kilómetros vendidos en 2020 respecto de 2019. En esta región, San Juan mostró una baja del 41,1%, seguida por Mendoza (-38,0%) y San Luis (-36,8%). La cantidad de autos usados vendidos entre enero y agosto, por su parte, fue de 79.959 (-16,5% caída interanual). En este rubro, la mayor caída la tuvo San Luis (20,7%), seguida de Mendoza (-15,8%) y San Juan (-15,3%).

La merma fue menor en la región **Pampeana**, que evidenció una caída del 36,8% (contracción de 87.510 unidades vendidas), región que representa el 70% del total del país. Entre las provincias que forman esta región, La Pampa muestra un descenso de 23,6% y Buenos Aires de 39,9%. En usados, la Ciudad Autónoma de Buenos Aires (CABA) se posiciona como la jurisdicción de mayor caída (-34,9%) y Entre Ríos como la de menor variación (-6,8%).

Por último, en la región **Noreste** el patentamiento de autos 0km fue un 35,4% inferior al de 2019, con cierta variabilidad en el desempeño de las provincias que la conforman: desde la merma de 31,4 % de Corrientes hasta la de 45,7 % en Formosa. También en lo que respecta a autos usados, esta última fue la de mayor caída en ventas (-25,9%), mientras que en Misiones la merma fue de 8,5%.