



IERAL

Fundación
Mediterránea

Informe de Coyuntura del IERAL

Año 30 - Edición N° 1362 - 22 de Julio de 2021

Coordinador: Jorge Vasconcelos

Editorial – Marcelo Capello, Laura Caullo y Azul Chincarini

Retornan las moratorias previsionales tras una década con importante aumento en los beneficiarios de la seguridad social y un marcado deterioro en la creación de empleo de calidad

En Foco 1 – Marcelo Capello y Agustín Cugno

La ejecución fiscal de junio podría ser el punto de inflexión a partir del cual el déficit vuelve a ampliarse, al menos durante el segundo semestre

En Foco 2 – Marcos O'Connor

Las importaciones del bimestre mayo-junio superan en un 25,3 % los registros de 2019, en contraste con el PIB, todavía 9,1 % por debajo (dato de mayo)

En Foco 3 – Marcos O'Connor

El ancla cambiaria no logra frenar la evolución de los precios mayoristas

En Foco 4 – Vanessa Toselli y Franco Rodriguez Santillán

El dato regional de la semana: En 2021, las ventas de autos 0km aumentan un 37,5% interanual y las de vehículos usados lo hacen un 56%

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:

5

Retornan las moratorias previsionales tras una década con importante aumento en los beneficiarios de la seguridad social y un marcado deterioro en la creación de empleo de calidad

- En la última década estanflacionaria, la economía argentina exhibe cifras muy poco alentadoras en el mercado laboral. En 2021 se registran 800 mil desocupados más que en 2011, pese a que desde entonces casi 2,5 millones de personas han pasado a la categoría de inactivas. En la última década lo único que se expandió fue el empleo público (alrededor de 600 mil puestos adicionales) y el cuentapropismo (+1,5 millones), ya que se han destruido 136 mil empleos asalariados formales y 425 mil informales en los últimos 10 años
- Al mismo tiempo que se deterioraba la calidad del empleo, aumentaba en forma notable la cantidad de programas de ayuda social, caso de la Asignación Universal por Hijo y la Asignación Universal por Embarazo (AUH y AUE), que alcanzan actualmente a 4,4 millones de beneficiarios. Un fenómeno análogo se dio en el plano previsional, haciendo que para 2016 los beneficiarios de moratorias superaran a quienes habían hecho los aportes exigidos por la ley. En 2020, el universo de beneficiarios con moratoria alcanzó a 3,6 millones de personas, mientras que los jubilados y pensionados sin moratoria sumaron 3,2 millones
- Para morigerar el aumento en el gasto previsional, la anterior administración creó la Pensión para el Adulto Mayor (PUAM), que comenzó a regir en 2016. A diferencia de los beneficios de la moratoria, la PUAM representa el 80% de un haber mínimo, se otorga a mujeres y varones de 65 años y no puede transferirse o trasladarse al cónyuge luego de que fallece la persona beneficiaria. Además, exige condiciones más estrictas para el acceso al beneficio, comparado con las tradicionales moratorias
- Sin embargo, en los últimos días se conocieron los detalles de una nueva moratoria (“Programa de Reconocimiento de Aportes por Tareas de Cuidado”), destinada a mujeres que, en edad de jubilarse, no cuentan con los aportes suficientes para hacerlo. Se estima que 155 mil personas podrían acceder de manera inmediata, pero en lugar de canalizar el beneficio a través del PUAM, se ha decidido recurrir nuevamente al reconocimiento de beneficios contributivos, que dejan equiparadas a las personas que aportaron los 30 años que exige la ley con quienes no lo hicieron o lo hicieron sólo parcialmente
- Se puede evaluar el ahorro fiscal que habría significado un sistema como el PUAM en lugar de las moratorias generalizadas aplicadas desde 2005. El fisco hubiera ahorrado un promedio anual de 122.887 millones entre 2006 y 2020, o 0,45% del PIB de 2020. El ahorro acumulado en 15 años ascendería al equivalente a 6,8% del PIB de 2020. Esto porque la PUAM representa un 80% del haber previsional mínimo, pero sin considerar el exceso de gasto incurrido por el acceso a las moratorias por parte de personas de ingresos medios y altos

En Foco 1:

13

La ejecución fiscal de junio podría ser el punto de inflexión a partir del cual el déficit vuelve a ampliarse, al menos durante el segundo semestre

- Desde octubre de 2020 y especialmente en el primer semestre de 2021, la política económica transita entre las intenciones del ministro Guzmán de mejorar las cuentas fiscales, para evitar desbordes monetarios e inflacionarios a futuro, y aumentar la probabilidad de un acuerdo con el FMI, por un lado, y la presión del ala política del gobierno, por el otro
- Los números de junio todavía juegan a favor de Guzmán, en el sentido que el aumento interanual de los recursos (90%) supera holgadamente a la inflación (50%), y ésta supera claramente a la suba del gasto (40%). Aunque también es el mes en el que comienzan a detectarse señales de cambio de tendencia, particularmente por el lado del gasto

- Así, en la mayoría de los casos se observa que en junio las erogaciones aumentan más o caen menos que en meses previos, destacándose en este sentido las partidas de Personal, Jubilaciones, Otras Prestaciones Sociales, Subsidios económicos y Transferencias corrientes y de capital a provincias
- Si se repitiese en el segundo semestre la estacionalidad fiscal típica de años anteriores, al final de 2021 debería verificarse un déficit primario de 1,6% del PIB, muy por debajo del 4,2% presupuestado para este año y del 6,5% observado en 2020. Si así ocurriera, se trataría de una mejora considerable en la situación fiscal, que allanaría un acuerdo con el FMI
- Sin embargo, este escenario se enfrenta con el hecho que en septiembre y noviembre se desarrollarán elecciones de medio término, lo cual podría inducir mayores erogaciones, algunas ya anunciadas y que comienzan a impactar desde julio, luego de las primeras señales registradas en junio. En ese caso, el 2022 requerirá ajustes y será difícil lograr que baje la tasa de inflación

En Foco 2:

19

Las importaciones del bimestre mayo-junio superan en un 25,3 % los registros de 2019, en contraste con el PIB, todavía 9,1 % por debajo (dato de mayo)

- En junio, la balanza comercial arrojó un superávit de US\$ 1.067 millones, con exportaciones por US\$ 6.976 millones e importaciones por US\$ 5.909 millones. En el acumulado de los últimos doce meses, el saldo comercial anota un superávit de US\$ 10.906 millones, con ventas al exterior de US\$ 62.621 millones y compras por US\$ 51.715 millones
- Comparando con 2019 (año pre-pandemia), se tiene que las importaciones del bimestre mayo-junio de 2021 se incrementan 25,3 %, pese a que el proxy del PIB (EMAE) registra una caída de 9,1 % en mayo de este año con respecto a igual mes de dos años atrás
- En el análisis por rubros, destacan las exportaciones de manufacturas de origen agropecuario, que anotaron en el segundo trimestre del año una suba interanual de 43,4 %. Por su parte, las compras al exterior de combustibles y lubricantes lideran las importaciones del segundo trimestre, con un aumento interanual de 143,2 %
- En los últimos doce meses, el saldo energético registró un superávit de US\$ 183 millones, con ventas al exterior por US\$ 3.671 millones e importaciones por US\$ 3.488 millones

En Foco 3:

24

El ancla cambiaria no logra frenar la evolución de los precios mayoristas

- En junio, el Índice de Precios Mayoristas registró un aumento de 65,1 % interanual, ampliando la diferencia hasta 26,3 puntos porcentuales con la variación de 38,7 % registrada por el tipo de cambio oficial en el período. Respecto de mayo, la variación mensual de los precios mayoristas fue de 3,1 %, que compara con el deslizamiento de 1,0 % de la paridad peso/dólar en el segmento oficial
- En el análisis por categorías, la suba de precios internacionales ha impactado en subíndices vinculados con productos agropecuarios y minerales, que en doce meses acumularon una variación de 63,5% y de 90,0%, respectivamente. Por su parte, los precios de los productos nacionales aumentaron un 65,2 % en doce meses, mientras que los importados lo hicieron un 63,4 %
- Por otro lado, el Índice de Precios al Consumidor del Gobierno de la Ciudad de Buenos Aires muestra la creciente distorsión de los precios relativos. Por ejemplo, Prendas de vestir y calzado registró un aumento de 145,1 % en los últimos 24 meses, que compara con la suba de 9,1 % en el período del costo de la tarifa de gas, de 11,5 % para el caso de la electricidad y de cero en el suministro de agua corriente

En Foco 4:

27

El dato regional de la semana: En 2021, las ventas de autos 0km aumentan un 37,5% interanual y las de vehículos usados lo hacen un 56%

- Según los datos de la Dirección Nacional de Registro de la Propiedad Automotor, hasta junio se registra una recuperación de 37,5 % interanual en la venta de autos 0km y de 56,8 % en las transferencias de usados
- Todas las regiones del país registraron subas, siendo la más pronunciada la del Noreste (42,1% interanual) en ventas de 0km y la más moderada la de la Patagonia (24%)
- Por provincias, la menor variación en patentamientos se registró en Neuquén (11% interanual) y la mayor fue en Misiones (59,4%), mientras que las transferencias de autos usados variaron entre un 9% en Formosa y 86,1% en CABA, siempre considerando el acumulado de enero a junio

Editorial

Retornan las moratorias previsionales tras una década con importante aumento en los beneficiarios de la seguridad social y un marcado deterioro en la creación de empleo de calidad

Marcelo Capello, Laura Caullo y Azul Chincarini

- En la última década estanflacionaria, la economía argentina exhibe cifras muy poco alentadoras en el mercado laboral. En 2021 se registran 800 mil desocupados más que en 2011, pese a que desde entonces casi 2,5 millones de personas han pasado a la categoría de inactivas. En la última década lo único que se expandió fue el empleo público (alrededor de 600 mil puestos adicionales) y el cuentapropismo (+1,5 millones), ya que se han destruido 136 mil empleos asalariados formales y 425 mil informales en los últimos 10 años
- Al mismo tiempo que se deterioraba la calidad del empleo, aumentaba en forma notable la cantidad de programas de ayuda social, caso de la Asignación Universal por Hijo y la Asignación Universal por Embarazo (AUH y AUE), que alcanzan actualmente a 4,4 millones de beneficiarios. Un fenómeno análogo se dio en el plano previsional, haciendo que para 2016 los beneficiarios de moratorias superaran a quienes habían hecho los aportes exigidos por la ley. En 2020, el universo de beneficiarios con moratoria alcanzó a 3,6 millones de personas, mientras que los jubilados y pensionados sin moratoria sumaron 3,2 millones
- Para morigerar el aumento en el gasto previsional, la anterior administración creó la Pensión para el Adulto Mayor (PUAM), que comenzó a regir en 2016. A diferencia de los beneficios de la moratoria, la PUAM representa el 80% de un haber mínimo, se otorga a mujeres y varones de 65 años y no puede transferirse o trasladarse al cónyuge luego de que fallece la persona beneficiaria. Además, exige condiciones más estrictas para el acceso al beneficio, comparado con las tradicionales moratorias
- Sin embargo, en los últimos días se conocieron los detalles de una nueva moratoria ("Programa de Reconocimiento de Aportes por Tareas de Cuidado"), destinada a mujeres que, en edad de jubilarse, no cuentan con los aportes suficientes para hacerlo. Se estima que 155 mil personas podrían acceder de manera inmediata, pero en lugar de canalizar el beneficio a través del PUAM, se ha decidido recurrir nuevamente al reconocimiento de beneficios contributivos, que dejan equiparadas a las personas que aportaron los 30 años que exige la ley con quienes no lo hicieron o lo hicieron sólo parcialmente
- Se puede evaluar el ahorro fiscal que habría significado un sistema como el PUAM en lugar de las moratorias generalizadas aplicadas desde 2005. El fisco hubiera ahorrado un promedio anual de 122.887 millones entre 2006 y 2020, o 0,45% del PIB de 2020.

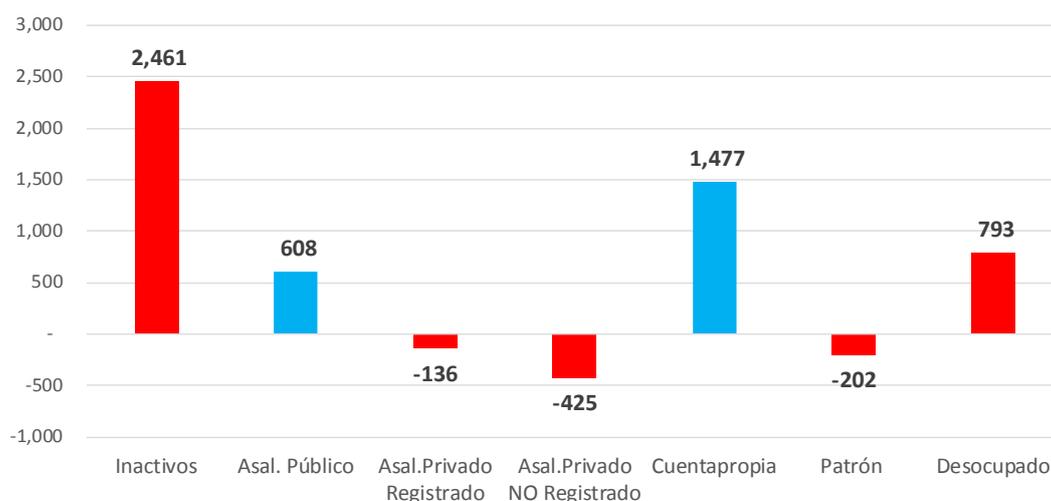
El ahorro acumulado en 15 años ascendería al equivalente a 6,8% del PIB de 2020. Esto porque la PUAM representa un 80% del haber previsional mínimo, pero sin considerar el exceso de gasto incurrido por el acceso a las moratorias por parte de personas de ingresos medios y altos

Una década de deterioro en la cantidad y calidad del empleo

En la última década estanflacionaria, la economía argentina exhibe cifras muy poco alentadoras en el mercado laboral. En el año 2021 existen cerca de 800 mil desocupados más que en 2011, a pesar que desde entonces se han sumado casi 2,5 millones de personas inactivas en el mercado laboral, ya sea por su baja o elevada edad, o porque, aun ubicándose en edades en condiciones de trabajar, decidieron no hacerlo. En simultáneo, hay 136 mil empleos asalariados formales y 425 mil informales menos que hace 10 años atrás. Así, en la última década lo único que se expandió fue el empleo público (alrededor de 600 mil puestos adicionales) y el cuentapropismo (+1,5 millones).

Diferencias en el mercado laboral 2011-2021, según estado y categoría ocupacional

En miles de personas



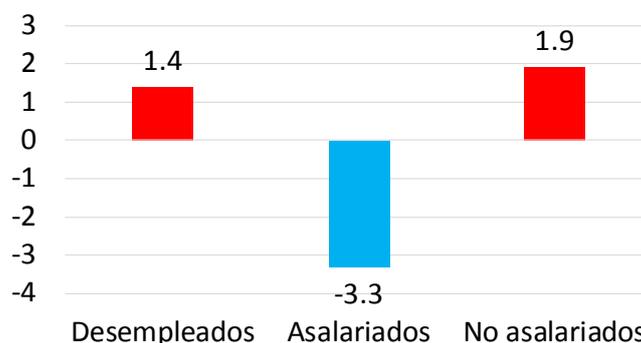
Fuente: IERAL de Fundación Mediterránea en base a en base a EPH- INDEC

*Asalariados privados registrados incluye trabajadoras de casas particulares.

Al considerar también el aumento de la población, el panorama resulta semejante: en 10 años hay 3,3% menos de puestos asalariados registrados (con relación a la población total) junto a un incremento del trabajo independiente (+1,9%) y del desempleo (+1,4%).

Diferencias en el mercado laboral entre 2011 y 2021

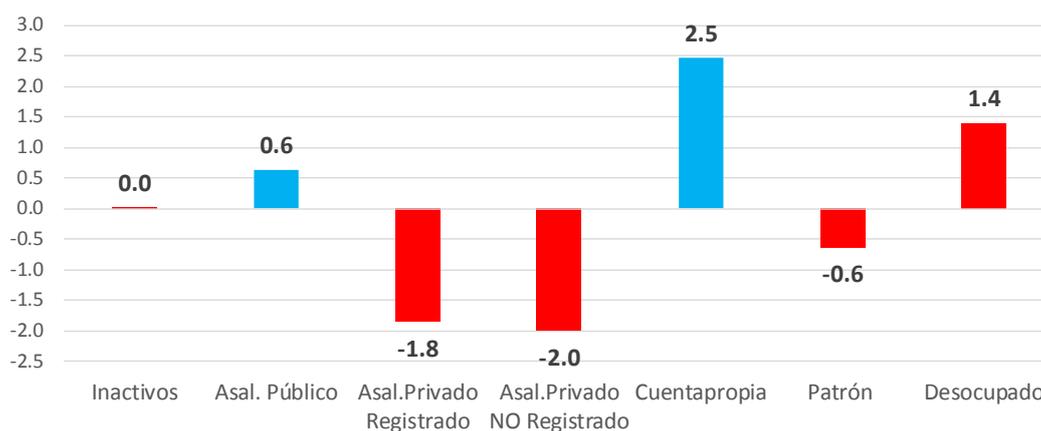
En % de la población total



Fuente: IERAL de Fundación Mediterránea en base a en base a EPH- INDEC

Diferencias en el mercado laboral 2011-2021, según estado y categoría ocupacional

En % de la población total

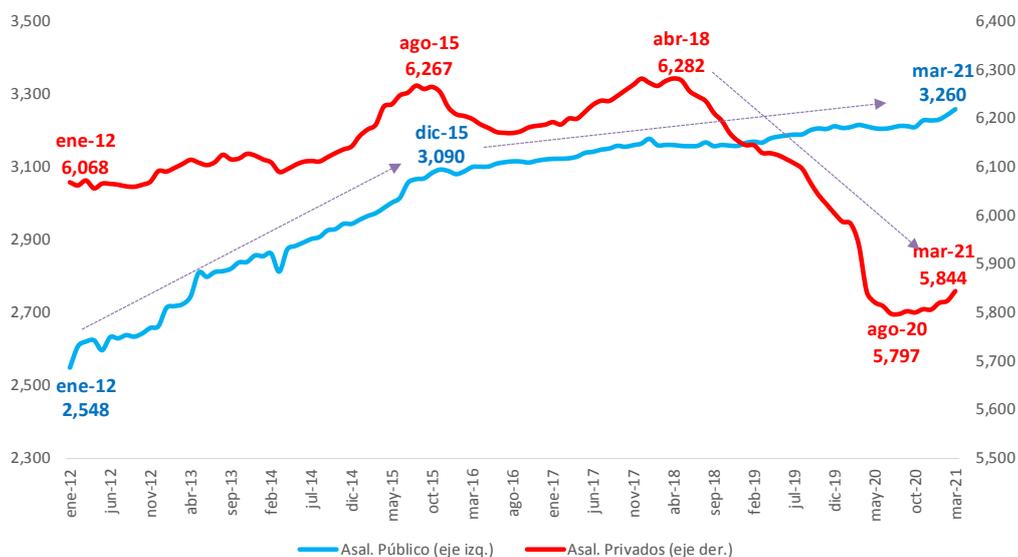


Fuente: IERAL de Fundación Mediterránea en base a en base a EPH- INDEC

De acuerdo a los datos del Ministerio de Trabajo de la Nación, entre marzo de 2012 y marzo de 2021 la nómina de empleados estatales creció de manera sostenida, un acumulado del 24,4%. Por su parte, el empleo asalariado privado alcanzó su máximo de contratación en abril de 2018 (6,3 millones de trabajadores), tras lo cual se inició una destrucción persistente del empleo privado, que se agudizó en 2020 por los efectos del confinamiento producto de la pandemia. La cantidad de puestos de trabajo privados perdidos en los últimos tres años se acerca a 440 mil.

Evolución empleo asalariado registrado, sector público y privado

En miles de trabajadores. Serie desestacionalizada.



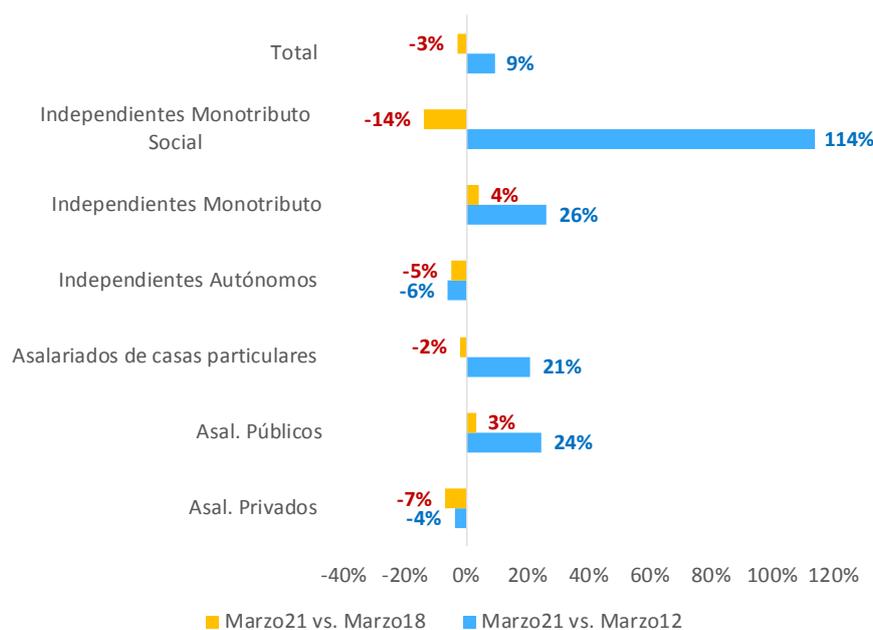
Fuente: IERAL de Fundación Mediterránea en base a en base a MTEySS

*Asalariados privados registrados no incluye trabajadoras de casas particulares.

A esta magra evolución del empleo de mayor calidad, en la última década se adiciona una suba en las ocupaciones independientes, con aportes a la seguridad social relativamente bajos: Monotributo social (+114%); Monotributistas (+26%) y asalariados de casas particulares (+21%).

Variación de trabajadores registrados según modalidad ocupacional principal

Primer trimestre 2021 vs. 2012



Fuente: IERAL de Fundación Mediterránea en base a en base a MTEySS

Resumiendo, el panorama del mercado laboral en la última década muestra una suba del desempleo, una caída del empleo privado registrado, una suba del empleo público y un aumento en las ocupaciones independientes menos productivas. Claramente, no se trata sólo de los escasos incentivos existentes para contratar más trabajadores en un contexto de estancamiento en la actividad económica o directamente en retroceso, sino que también debe haber influido una legislación laboral anticuada y restrictiva, que expulsa al empleo asalariado e induce la creación de empleo cuentapropista de menor calidad.

Aumento de la cantidad de beneficiarios de la seguridad social en una década

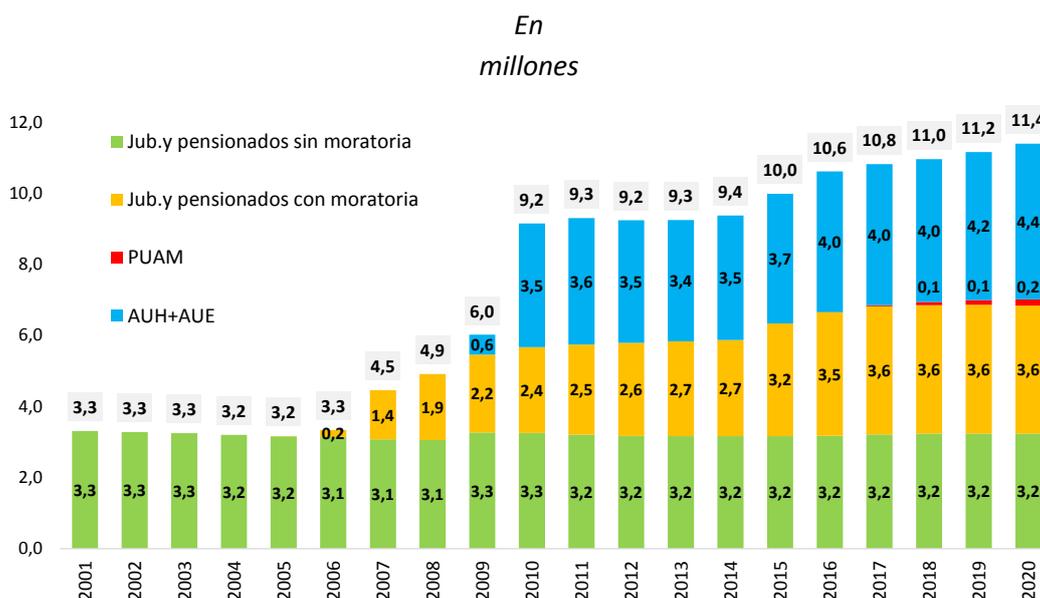
A la par que la calidad del empleo empeoró en la última década, aumentó notablemente la cantidad de beneficios previsionales, e idéntica situación ocurrió con los programas de ayuda social, por caso la Asignación Universal por Hijo y la Asignación Universal por Embarazo (AUH y AUE), que aumentaron un 5,3% en 2020, alcanzando a 4,4 millones de beneficiarios.

En lo que respecta al conjunto de jubilados y pensionados, tras un fuerte aumento en los beneficiarios por moratoria que se observa desde fines de la década del 2000, a partir del año 2016 los beneficiarios de dichas moratorias superaron a los que cumplieron con los años de aportes exigidos por la ley. En el año 2020, el universo de beneficiarios con moratoria alcanzó a 3,6 millones de personas, mientras que los jubilados y pensionados sin moratoria resultaron 3,2 millones.

Para morigerar el aumento en el gasto previsional que acompaña a las moratorias previsionales, la anterior administración de gobierno creó la Pensión para el Adulto Mayor (PUAM), que comenzó a regir en 2016. A diferencia de los beneficios de la moratoria, la PUAM representa el 80% de un haber mínimo, se otorga a mujeres y varones de 65 años y no puede transferirse o trasladarse al cónyuge luego de que fallece la persona beneficiaria. Además, exige condiciones más estrictas para el acceso al beneficio que las tradicionales moratorias, de modo de excluir de su acceso a personas de hogares con ingresos o patrimonio medio o alto, lo cual no ocurría con las primeras moratorias que incrementaron fuertemente la cantidad de beneficiarios.

La PUAM tuvo una cobertura de 173 mil beneficiarios durante el año 2020, que representa sólo un 4,8% del total de la masa de jubilados con moratoria. Así, si se considera la suma de los beneficiarios de jubilaciones y pensiones (con o sin moratoria) y beneficiarios de AUH, AUE y PUAM, se pasó de 3,2 millones en 2005 a 11,4 millones en 2020, un aumento del 256% en una década y media. Lo anterior se desarrolló en un contexto que, como se adelantó, exhibió un fuerte deterioro en los empleos privados de calidad.

Evolución en la cantidad de beneficios previsionales y sociales



Fuente: IERAL de Fundación Mediterránea en base a ANSES

Nueva moratoria previsional y el ahorro que hubiera existido aplicando PUAM en lugar de moratorias

En los últimos días se conocieron los detalles de la nueva moratoria previsional propuesta en el marco del “Programa de Reconocimiento de Aportes por Tareas de Cuidado”, donde el Estado busca ampliar la cobertura de la seguridad social a mujeres que, en edad de jubilarse, no cuentan con los aportes suficientes para hacerlo, diseñándose una nueva moratoria previsional a través del reconocimiento de aportes que no fueron efectuados.

Se estima que el 44% de las mujeres en edad jubilatoria no pueden acceder actualmente a un beneficio previsional, lo que deja a aproximadamente 300 mil mujeres de entre 59 y 64 años fuera del sistema, por no contar con los 30 años de aportes exigidos. Del universo mencionado, sólo 155 mil podrían acceder a este beneficio de manera inmediata.

No obstante, en lugar de recurrir a la cobertura de la PUAM para el acceso de personas sin aportes o con aportes insuficientes a la seguridad social, se ha decidido recurrir nuevamente al reconocimiento de beneficios contributivos, que dejan equiparadas a las personas que aportaron los 30 años que exige la ley con quienes no lo hicieron o lo hicieron sólo parcialmente, al igualar el monto de sus haberes jubilatorios (la mínima previsional). Por supuesto, estas medidas desmotivan los aportes previsionales de los trabajadores activos, y por esta vía a futuro podrían agravarse los problemas financieros del sistema previsional.

El costo fiscal asociado a la nueva moratoria para mujeres resulta de 46.475 millones de pesos anuales, en el caso de que éstas reciban un haber mínimo, lo cual representa un 0,12% del PIB. En cambio, si accedieran a una PUAM, el costo fiscal resultaría de 37.180

millones, es decir, 0,10% del PIB, con un ahorro fiscal anual de 9.295 millones (0,02% del PIB).

Escenarios de costo fiscal de la nueva moratoria para mujeres

Cálculo para 155.000 mujeres beneficiarias de manera inmediata

Esc. 1. Moratoria basada en el haber mínimo	
Haber mínimo (junio 2021)	23.065
Costo fiscal (en millones)	46.475
<i>En porcentaje del PIB</i>	0,12%
Esc. 2. Moratoria basada en PUAM	
PUAM	18.452
Costo fiscal (en millones)	37.180
<i>En porcentaje del PIB</i>	0,10%
Ahorro fiscal del Esc. 2. con respecto Esc. 1. (en millones)	9.295
<i>En porcentaje del PIB</i>	0,02%

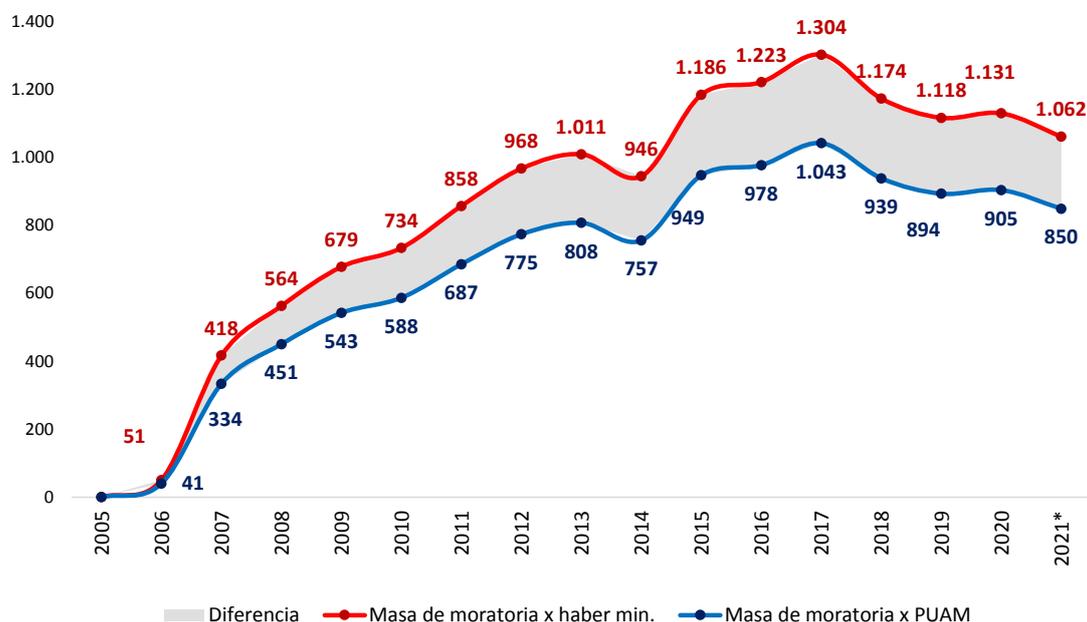
Fuente: IERAL de Fundación Mediterránea en base a ANSES y Datos abiertos del Ministerio de Economía

De igual manera, se puede evaluar cuál hubiera el ahorro fiscal en el pasado si en lugar de moratorias generalizadas se hubiera aplicado un sistema como la PUAM. Si las personas en edad de jubilarse que no cumplían los requisitos de aportes hubieran recibido una PUAM, en vez de un haber mínimo legal, el ahorro fiscal en el 2020 hubiera resultado de 156 mil millones de pesos constantes a junio 2021, lo cual representa un 0,58% del PIB. Para este año, se estima un ahorro de 212 mil millones, lo que representa un 0,55% del PIB.

Lo mismo se puede hacer desde el año 2005. Con el supuesto que las personas que accedieron a un beneficio previsional lo hubieran hecho a una PUAM, se hubiera ahorrado un promedio anual de 122.887 millones entre 2006 y 2020, o 0,45% del PIB de 2020. El ahorro acumulado en 15 años ascendería al equivalente a 6,8% del PIB de 2020. Se aclara que dicho ahorro se hubiera producido por el hecho que la PUAM representa un 80% del haber previsional mínimo, pero tal guarismo no incluye el ahorro que hubiera existido por un menor acceso a la PUAM que lo que ocurrió con las moratorias previsionales, ya que éstas permitieron acceder a beneficios a personas de ingresos medios y altos, no sólo a las de bajos ingresos.

Gasto en haberes jubilatorios por moratorias versus gasto que se hubiera observado aplicado PUAM en lugar de moratorias

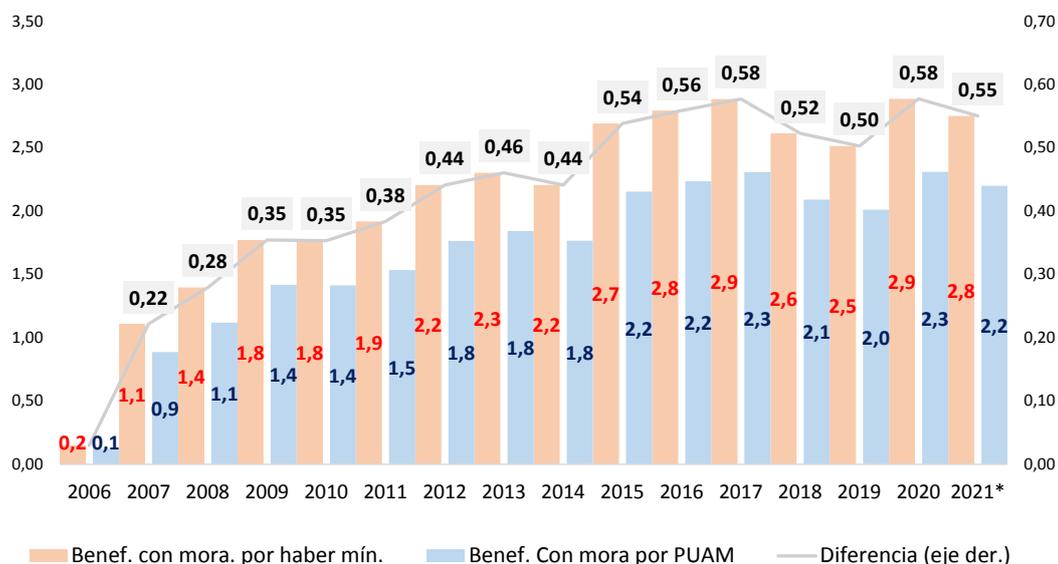
Precios constantes de junio 2021 – En millones



Fuente: IERAL de Fundación Mediterránea en base a ANSES y Datos abiertos del Ministerio de Economía

Gasto en haberes jubilatorios por moratorias versus gasto que se hubiera observado aplicado PUAM en lugar de moratorias

En porcentaje del PIB



Fuente: IERAL de Fundación Mediterránea en base a ANSES y Datos abiertos del Ministerio de Economía

En Foco 1

La ejecución fiscal de junio podría ser el punto de inflexión a partir del cual el déficit vuelve a ampliarse, al menos durante el segundo semestre

Marcelo Capello y Agustín Cugno

- Desde octubre de 2020 y especialmente en el primer semestre de 2021, la política económica transita entre las intenciones del ministro Guzmán de mejorar las cuentas fiscales, para evitar desbordes monetarios e inflacionarios a futuro, y aumentar la probabilidad de un acuerdo con el FMI, por un lado, y la presión del ala política del gobierno, por el otro
- Los números de junio todavía juegan a favor de Guzmán, en el sentido que el aumento interanual de los recursos (90%) supera holgadamente a la inflación (50%), y ésta supera claramente a la suba del gasto (40%). Aunque también es el mes en el que comienzan a detectarse señales de cambio de tendencia, particularmente por el lado del gasto
- Así, en la mayoría de los casos se observa que en junio las erogaciones aumentan más o caen menos que en meses previos, destacándose en este sentido las partidas de Personal, Jubilaciones, Otras Prestaciones Sociales, Subsidios económicos y Transferencias corrientes y de capital a provincias
- Si se repitiese en el segundo semestre la estacionalidad fiscal típica de años anteriores, al final de 2021 debería verificarse un déficit primario de 1,6% del PIB, muy por debajo del 4,2% presupuestado para este año y del 6,5% observado en 2020. Si así ocurriera, se trataría de una mejora considerable en la situación fiscal, que allanaría un acuerdo con el FMI
- Sin embargo, este escenario se enfrenta con el hecho que en septiembre y noviembre se desarrollarán elecciones de medio término, lo cual podría inducir mayores erogaciones, algunas ya anunciadas y que comienzan a impactar desde julio, luego de las primeras señales registradas en junio. En ese caso, el 2022 requerirá ajustes y será difícil lograr que baje la tasa de inflación

Desde octubre de 2020 y especialmente en el primer semestre de 2021, la política económica transita entre las intenciones del ministro Guzmán de mejorar las cuentas fiscales, para evitar desbordes monetarios e inflacionarios a futuro, y aumentar la probabilidad de un acuerdo con el FMI, por un lado, y la presión del ala política, especialmente la que responde a la Vicepresidenta, de incrementar el gasto fiscal como

instrumento de reactivación de la economía, y así aumentar la probabilidad de cosechar más votos en las elecciones de septiembre y noviembre, por el otro. Los números de junio todavía juegan a favor de Guzmán, en el sentido que el aumento interanual de los recursos (90%) supera holgadamente a la inflación (50%), y ésta supera claramente a la suba del gasto (40%). Aunque también en junio comienzan a detectarse algunas señales de cambio de tendencia en los números fiscales del sector público nacional.

Por el lado de los recursos, los números favorables de junio no derivan sólo de la inclusión del Aporte Solidario Extraordinario, que indujo una suba interanual del 273% en los recursos no tributarios, sino también de un fuerte aumento en los recursos tributarios (72%), que incluye subas del 138% en los Derechos de Exportación (+59% real) y del 86% en el IVA (+24% real).

Respecto a las erogaciones, el mayor ajuste en junio de 2021 se visualiza en las Prestaciones Sociales, que suben sólo 19% nominal versus igual mes de 2020, y no sólo por menores gastos asociados a la pandemia, sino que también el gasto en jubilaciones muestra una suba (40%) que se ubica 10 puntos porcentuales por debajo de la inflación interanual de junio.

En cambio, el “desajuste” se percibe claramente en los subsidios económicos, que suben 116% en junio, impactados por el cuasi – congelamiento de tarifas, y en el gasto de capital, con una suba del 210%, aquí ya claramente en clave electoral.

Lo cierto es que el déficit primario cae 40% interanual en junio y 77% en el primer semestre, aunque más probablemente desde julio veamos una aceleración del gasto que conduciría a un déficit en el segundo semestre bastante mayor que el observado en el primero, con un tiempo para cada uno en 2021: el primero para Guzmán (y el FMI), el segundo para el ala política del gobierno (y los objetivos electorales).

Recaudación nacional de junio y primer semestre 2021

(Variación interanual nominal y real)

Impuesto	Junio		Acumulado a junio	
	Nominal	Real	Nominal	Real
Ganancias	47,3%	-2,0%	60,8%	11,0%
IVA neto de reintegros	85,8%	23,7%	69,8%	17,0%
Bienes Personales	68,1%	11,9%	146,8%	71,5%
Créditos y Débitos	73,6%	15,6%	57,7%	8,6%
Derechos de exportación	138,5%	58,8%	189,4%	100,6%
Derechos de importación	116,2%	43,9%	94,0%	33,6%
Impuesto PAIS	-51,4%	-67,7%	-21,5%	-44,5%
Seguridad Social	52,9%	1,8%	43,9%	-0,6%
Resto	124,6%	49,5%	78,5%	23,0%
TOTAL	69,0%	12,5%	68,2%	16,1%

Fuente: IERAL de Fundación Mediterránea en base a datos del Ministerio de Economía

Sector Público Nacional: cuentas fiscales de junio y primer semestre 2021

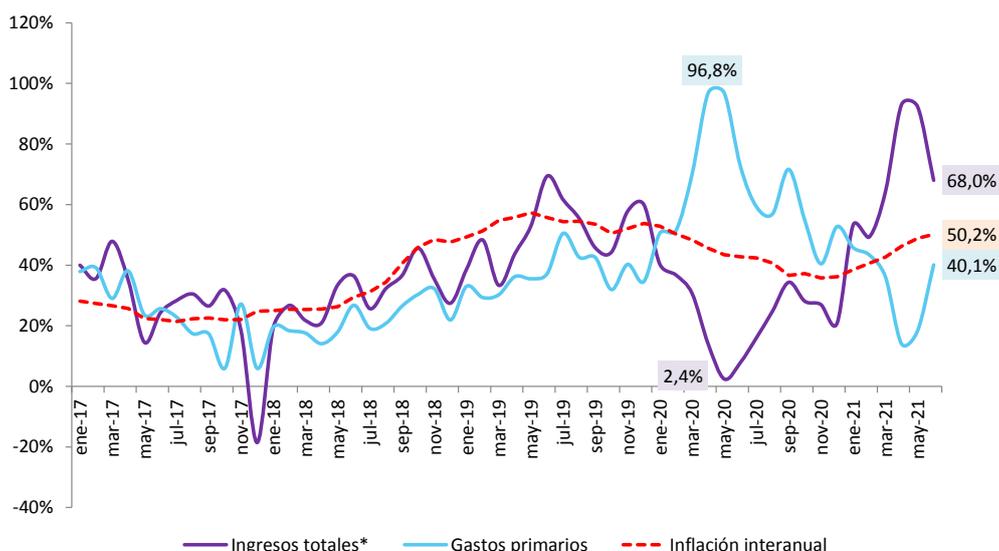
(Variación interanual nominal y real)

Cuenta	Junio		Acumulado a junio	
	Nominal	Real	Nominal	Real
Ingresos totales	90,3%	26,7%	77,0%	21,8%
Tributarios	71,7%	14,3%	72,8%	19,3%
Otros	273,0%	148,4%	115,7%	44,6%
Gastos primarios	40,1%	-6,7%	31,8%	-8,9%
Personal	64,9%	9,8%	36,6%	-5,5%
Otros funcionamiento	55,0%	3,2%	62,9%	13,0%
Prestaciones sociales	18,9%	-20,8%	20,4%	-16,7%
Jubilaciones	40,0%	-6,8%	32,2%	-8,9%
Otras prestaciones sociales	-17,0%	-44,8%	-0,6%	-30,8%
Subsidios económicos	116,6%	44,2%	69,4%	16,3%
Transferencias corrientes a provincias	63,1%	8,6%	-14,8%	-40,9%
Otros gastos corrientes primarios	50,5%	0,2%	73,3%	20,1%
Inversión real directa	189,9%	93,0%	180,9%	95,1%
Transferencias de capital a provincias	611,1%	373,5%	329,4%	192,0%
Otros gastos de capital	84,3%	22,7%	-22,7%	-46,4%
Resultado primario	-39,6%	-59,8%	-76,6%	-84,4%
Intereses	57,0%	4,5%	2,7%	-30,6%
Resultado financiero	-27,9%	-52,0%	-56,7%	-70,6%

Fuente: IERAL de Fundación Mediterránea en base a datos del Ministerio de Economía

Sector Público Nacional: evolución de ingresos y egresos a largo plazo

(Variación interanual)



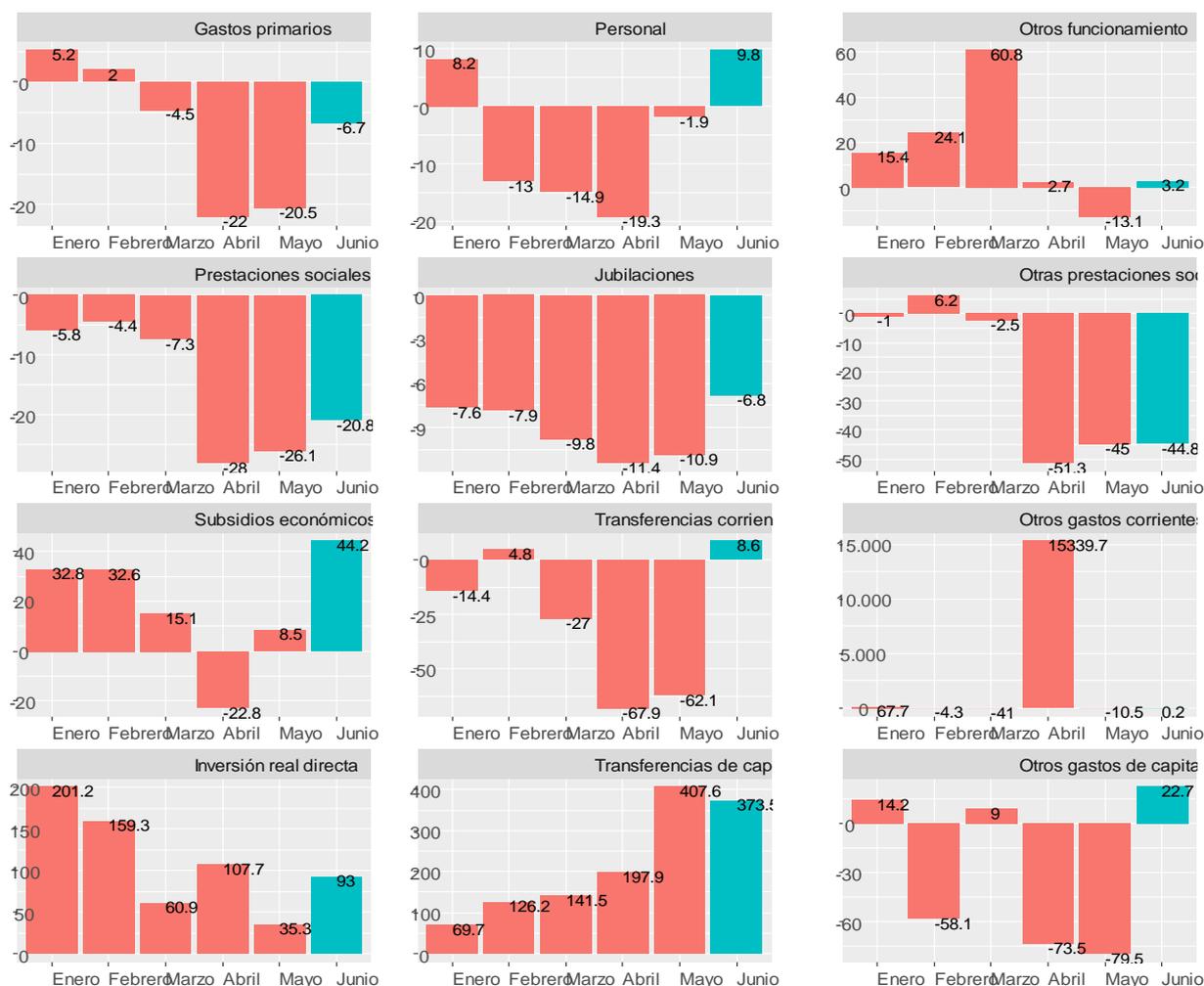
Fuente: IERAL de Fundación Mediterránea en base a datos del Ministerio de Economía

*Excluye el Aporte Solidario y Extraordinario

En los gráficos que siguen puede observarse que la mayoría de las erogaciones aumentan más (o caen menos) en junio que en meses previos, de lo que se desprende el comienzo de una tendencia a incrementar más rápido el gasto público, especialmente en Personal, Jubilaciones, Otras Prestaciones Sociales, Subsidios económicos y Transferencias corrientes y de capital a provincias. En el caso de Personal, porque comienzan a impactar más fuertemente las subas salariales, lo que se acelerará en el segundo semestre. En jubilaciones, comienza a impactar el efecto de la nueva movilidad previsional, que en un 50% responde a la variación de los recursos tributarios, que vienen muy bien en 2021. En subsidios económicos influye el semi-congelamiento de tarifas, mientras que en las transferencias a provincias, especialmente las de capital, incide principalmente la urgencia de mostrar obras en un año electoral.

Evolución del gasto primario del SPN en primer semestre 2021

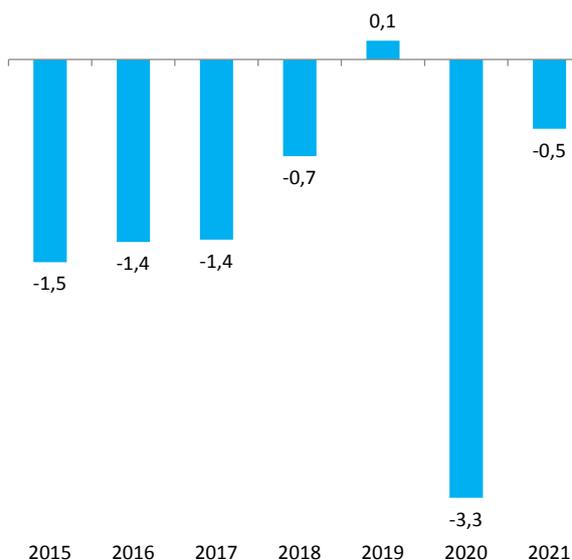
(variación interanual real)



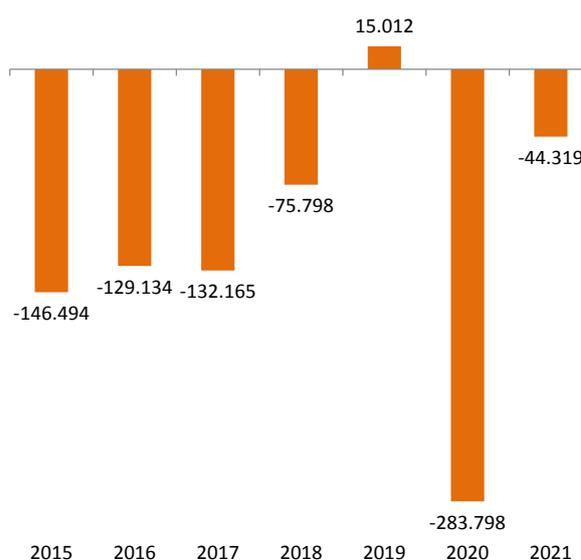
Fuente: IERAL de Fundación Mediterránea en base a datos del Ministerio de Economía

Así las cosas, el déficit primario resultó de 0,5% del PIB en el primer semestre de 2021, cuando había sido de 3,3% en igual periodo de 2020, en pleno efecto de la pandemia, del 0,7% en 2018 y un superávit de 0,1% del PIB en 2019. Si la lente se posa sólo en el mes de junio, se observa un déficit primario de 0,4% del PIB, igual al de junio de 2018.

Resultado primario acumulado a junio
(En porcentaje del PIB)

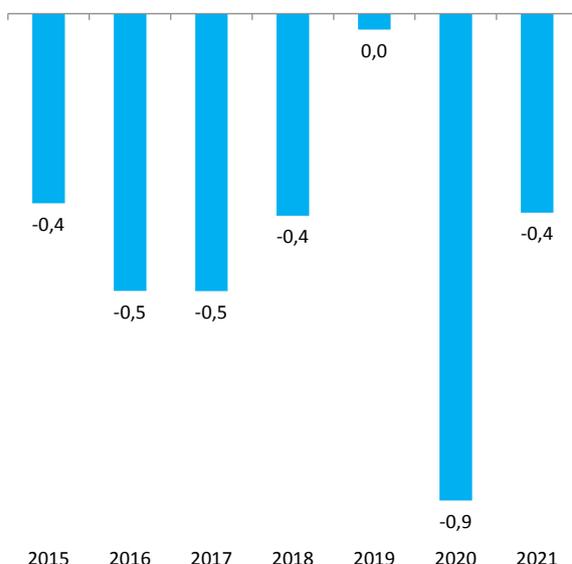


Resultado primario acumulado a junio
(En millones de pesos constantes de jun-21)

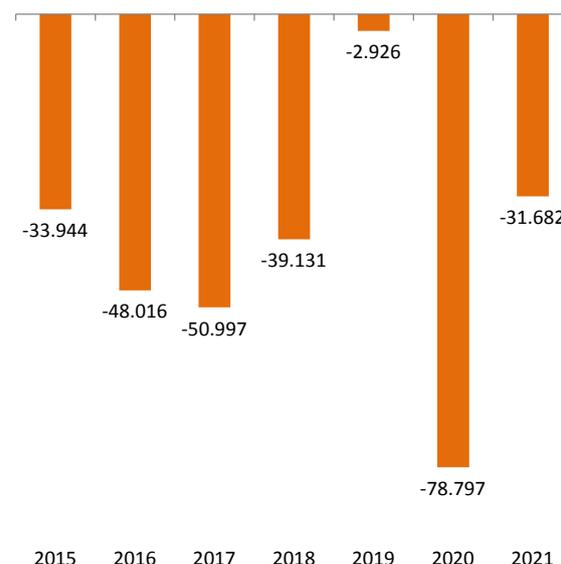


Fuente: IERAL de Fundación Mediterránea en base a datos del Ministerio de Economía

Resultado primario de junio
(En porcentaje del PIB)



Resultado primario de junio
(En millones de pesos constantes de jun-21)



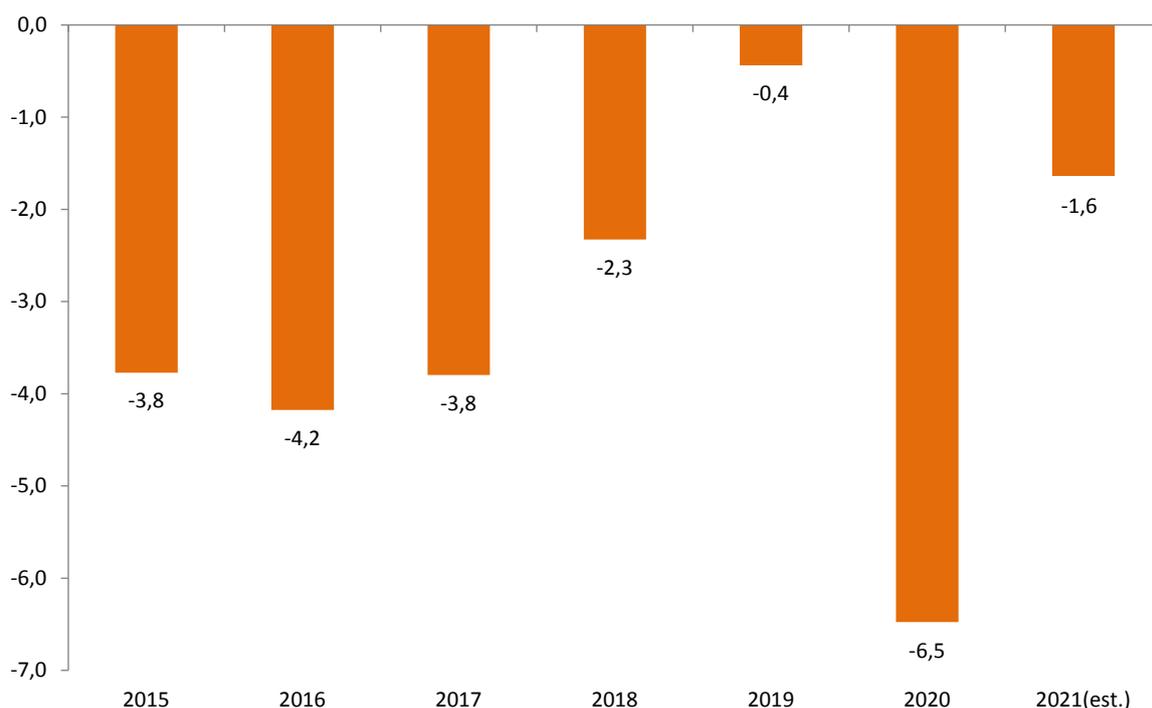
Fuente: IERAL de Fundación Mediterránea en base a datos del Ministerio de Economía

Si se repitiese en el segundo semestre de 2021 la estacionalidad fiscal típica de años anteriores, al final de 2021 debería verificarse un déficit primario de 1,6% del PIB, muy por debajo del 4,2% presupuestado para este año, y del 6,5% observado en 2020. Si así ocurriera, se trataría de una mejora considerable en la situación fiscal, que allanaría un acuerdo con el FMI.

Pero resulta altamente improbable que en el segundo semestre se repita una estacionalidad típica para tal porción del año, dado que en septiembre y noviembre se desarrollarán elecciones de medio término, lo cual podría inducir mayores erogaciones, algunas de ellas ya anunciadas y que comenzaron a impactar en julio o ya lo vienen haciendo desde junio pasado. Si prevalece esta segunda opción, el año 2022 requerirá llevar algunas anclas y ciertos ajustes, asegurando una tasa de inflación alta también ese año.

Sector público nacional: ¿cuál podría ser el resultado primario a fin de 2021 si se repitiera estacionalidad fiscal de años previos?

(Año 2021 estimado sólo por estacionalidad, a partir de datos del 1° semestre¹)



Fuente: IERAL de Fundación Mediterránea en base a datos del Ministerio de Economía y estimaciones propias.

¹ Para la estacionalidad del gasto, se excluyen del cálculo las siguientes partidas del gasto: Potenciar Trabajo, ATP, Bono al personal de Salud, Bono a los jubilados, PROGRESAR y REPRO.

En Foco 2

Las importaciones del bimestre mayo-junio superan en un 25,3 % los registros de 2019, en contraste con el PIB, todavía 9,1 % por debajo (dato de mayo)

Marcos O`Connor

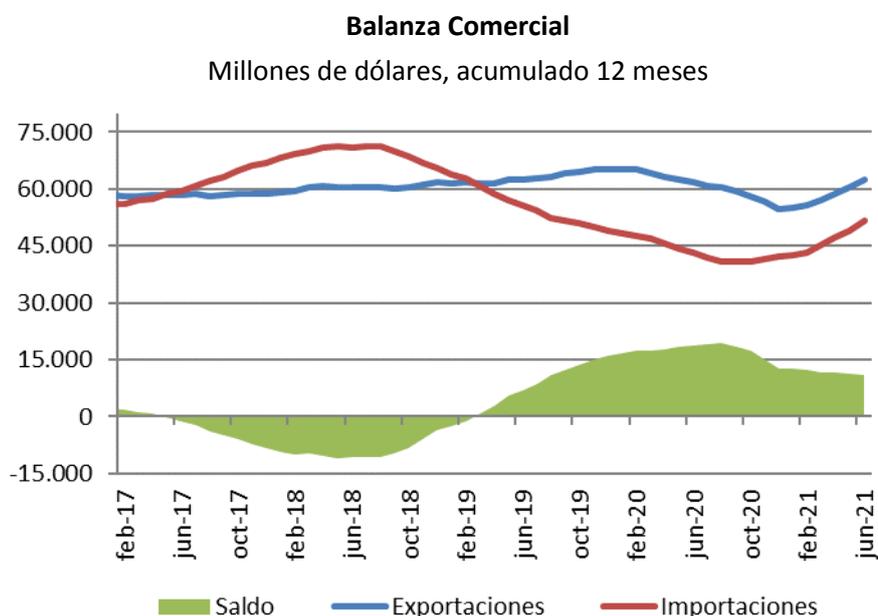
- En junio, la balanza comercial arrojó un superávit de US\$ 1.067 millones, con exportaciones por US\$ 6.976 millones e importaciones por US\$ 5.909 millones. En el acumulado de los últimos doce meses, el saldo comercial anota un superávit de US\$ 10.906 millones, con ventas al exterior de US\$ 62.621 millones y compras por US\$ 51.715 millones
- Comparando con 2019 (año pre-pandemia), se tiene que las importaciones del bimestre mayo-junio de 2021 se incrementan 25,3 %, pese a que el proxy del PIB (EMAE) registra una caída de 9,1 % en mayo de este año con respecto a igual mes de dos años atrás
- En el análisis por rubros, destacan las exportaciones de manufacturas de origen agropecuario, que anotaron en el segundo trimestre del año una suba interanual de 43,4 %. Por su parte, las compras al exterior de combustibles y lubricantes lideran las importaciones del segundo trimestre, con un aumento interanual de 143,2 %
- En los últimos doce meses, el saldo energético registró un superávit de US\$ 183 millones, con ventas al exterior por US\$ 3.671 millones e importaciones por US\$ 3.488 millones

Según los datos del INDEC, la balanza comercial registró en junio un superávit de US\$ 1.067 millones. Este resultado se explica por exportaciones en US\$ 6.976 millones e importaciones por US\$ 5.909 millones. En el acumulado de los últimos doce meses, el saldo comercial arroja un superávit de US\$ 10.906 millones, con ventas al exterior por US\$ 62.621 millones y compras por US\$ 51.715 millones.

Por otro lado, la sensibilidad de la variación de las importaciones en relación a la variación del PIB está en ratios inéditos. Se observa una tendencia a la dolarización, secuela del cepo cambiario y de las elevadas expectativas de inflación, en el contexto de un tipo de cambio oficial que, en el periodo abril-junio, se ha deslizado a un ritmo de un tercio de la marcha de la inflación.

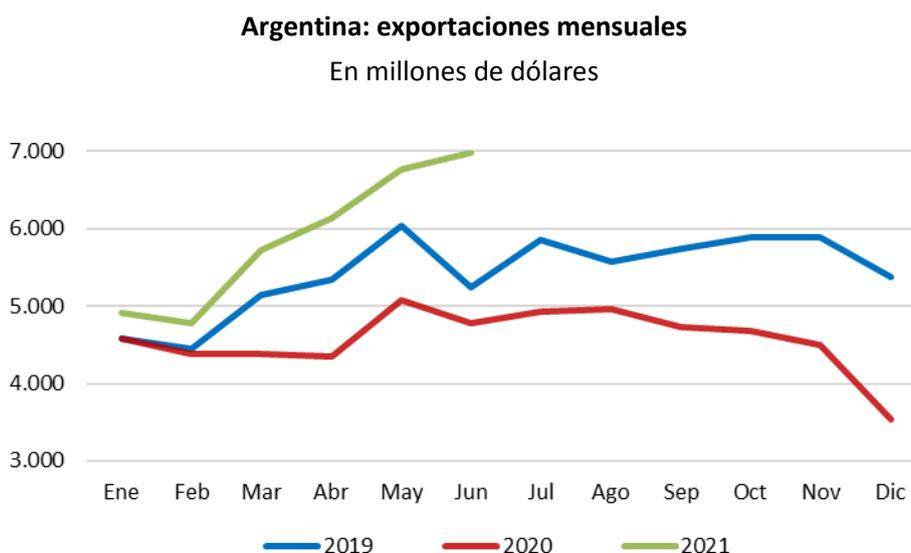
Primero, se tienen los datos del EMAE, relevado por el INDEC, que muestra una variación negativa de 9,1 % entre mayo de 2021 y mayo de 2019. En contraste, las importaciones

registraron una suba de 25,3 % para el promedio de mayo y junio con respecto al mismo periodo dos años atrás.



Exportaciones

En junio, las ventas al exterior fueron US\$ 6.976 millones, un 45,8 % por encima que igual mes del año anterior. Desde principios de 2021, las exportaciones vienen registrando guarismos que superan no solo los de 2020, sino también los de 2019, siendo que, en el último mes, la variación respecto de dos años atrás mostró un incremento de 33,2 %



En el análisis por rubros, se registraron subas interanuales para todos los casos durante el segundo trimestre del año. Las manufacturas de origen agropecuario y los productos

primarios registraron subas de 43,4 % y 10,1 %, respectivamente. Por su parte, las manufacturas de origen industrial aumentaron un 105,2 % interanual, pero si lo comparamos con el segundo trimestre de 2019, cayeron un 2,7 %. Asimismo, combustibles y energía, anotó una suba de 19,4 % interanual, pero en veinticuatro meses registró una caída de 15,8 %.

Exportaciones por principales rubros

Variación interanual

	II 2020	III 2020	IV 2020	I 2021	II 2021
Primarios	19,5%	-10,4%	-44,0%	-9,8%	10,1%
MOA	-5,9%	-8,0%	-12,1%	51,2%	43,4%
MOI	-52,6%	-26,0%	-29,2%	4,7%	105,2%
Combustibles y energía	-29,5%	-25,2%	-13,4%	-6,7%	19,4%
Total	-14,5%	-14,9%	-25,9%	15,5%	39,9%

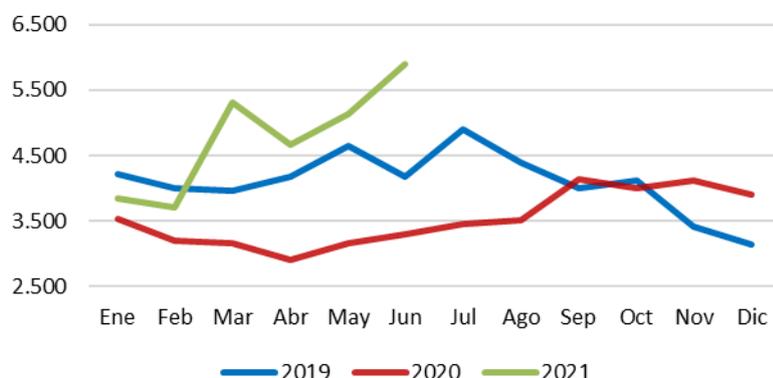
Fuente: IERAL de Fundación Mediterránea en base a INDEC

Importaciones

Para el caso de las importaciones, en junio, se presenta un comportamiento análogo a lo ocurrido desde marzo. En el último mes, se registraron unos US\$ 5.909 millones, un 79,1 % por encima que igual mes de 2020 y un 41,7 % con respecto a igual mes de 2019. Así, las importaciones cerraron el segundo trimestre del año con una suba interanual de 68,0 %.

Argentina: importaciones mensuales

En millones de dólares



Fuente: IERAL de Fundación Mediterránea en base a INDEC

Desde el cuarto trimestre de 2020, se presenta una tendencia alcista en todas las categorías: en el segundo trimestre de este año destacan los combustibles y lubricantes, con una suba interanual de 143,2 % y le siguen piezas y accesorios para bienes de capital

(+99,3 %), bienes intermedios (+65,1 %), bienes de capital (+55,4 %), bienes de consumo (+19,0 %). Por su parte, las compras al exterior de vehículos automotores de pasajeros, siendo el rubro más golpeado por la pandemia, se incrementaron un 79,1 % respecto al segundo trimestre de 2020, aunque respecto a igual período de 2019 todavía hay una merma de 35,2 %.

Importaciones por principales rubros

Variación interanual

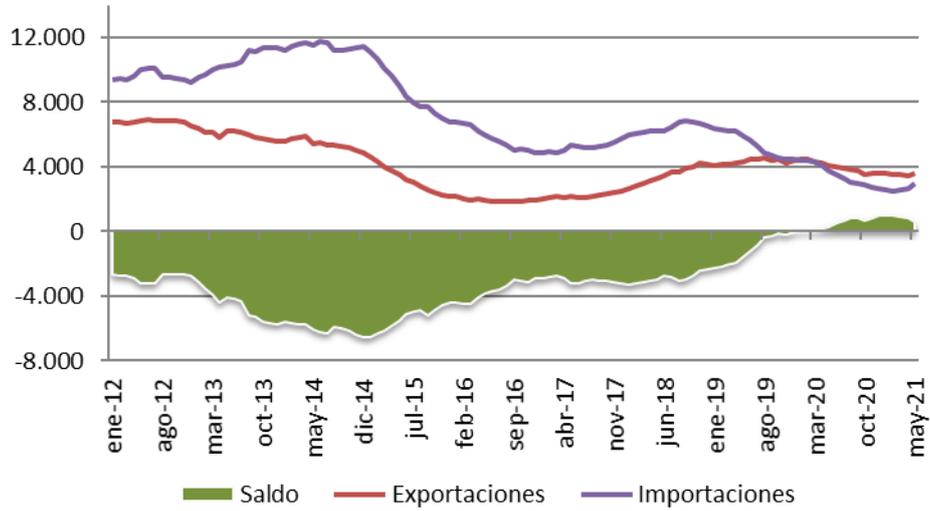
	II 2020	III 2020	IV 2020	I 2021	II 2021
Bienes de capital	-30,7%	-13,8%	15,7%	41,5%	55,4%
Bienes intermedios	-11,5%	-3,6%	24,7%	37,3%	65,1%
Combustibles y lubricantes	-53,9%	-43,8%	-40,3%	-7,1%	143,2%
Piezas y acc de bienes de capital	-43,7%	-35,1%	7,6%	31,9%	99,3%
Bienes de consumo	-7,3%	-5,7%	4,7%	15,3%	19,0%
Vehículos automotores de pasajeros	-63,8%	-24,1%	35,2%	27,1%	79,1%
Total	-27,9%	-16,7%	12,8%	30,3%	68,0%

Fuente: IERAL de Fundación Mediterránea en base a INDEC

Balanza comercial energética

La balanza comercial energética registró en junio un déficit de US\$ 427 millones, explicado por exportaciones en combustibles de US\$ 334 millones e importaciones por US\$ 761 millones. En cambio, en doce meses, la balanza comercial energética acumula un superávit de US\$ 183 millones, con ventas al exterior por US\$ 3.671 millones e importaciones por US\$ 3.488 millones.

Balanza comercial energética
Millones de dólares, acumulado 12 meses



Fuente: IERAL de Fundación Mediterránea en base a INDEC

En Foco 3

El ancla cambiaria no logra frenar la evolución de los precios mayoristas

Marcos O` Connor

- En junio, el Índice de Precios Mayoristas registró un aumento de 65,1 % interanual, ampliando la diferencia hasta 26,3 puntos porcentuales con la variación de 38,7 % registrada por el tipo de cambio oficial en el período. Respecto de mayo, la variación mensual de los precios mayoristas fue de 3,1 %, que compara con el deslizamiento de 1,0 % de la paridad peso/dólar en el segmento oficial
- En el análisis por categorías, la suba de precios internacionales ha impactado en subíndices vinculados con productos agropecuarios y minerales, que en doce meses acumularon una variación de 63,5% y de 90,0%, respectivamente. Por su parte, los precios de los productos nacionales aumentaron un 65,2 % en doce meses, mientras que los importados lo hicieron un 63,4 %
- Por otro lado, el Índice de Precios al Consumidor del Gobierno de la Ciudad de Buenos Aires muestra la creciente distorsión de los precios relativos. Por ejemplo, Prendas de vestir y calzado registró un aumento de 145,1 % en los últimos 24 meses, que compara con la suba de 9,1 % en el período del costo de la tarifa de gas, de 11,5 % para el caso de la electricidad y de cero en el suministro de agua corriente

A diferencia del Índice de Precios al Consumidor, en la canasta que mide el Índice de Precios Mayoristas prevalecen los bienes e insumos transables, que son aquellos que se comercian con el resto del mundo y, por ende, son más sensibles a la evolución del tipo de cambio, de los precios internacionales y de las condiciones de abastecimiento del mercado local.

En junio, según los datos del INDEC, los precios mayoristas aumentaron un 3,1 mensual, explicado por una suba de 3,2 % de los productos nacionales y de 2,5 % de los importados. Así, se amplía la brecha existente con respecto al tipo de cambio oficial, que se incrementó un 1,0%.

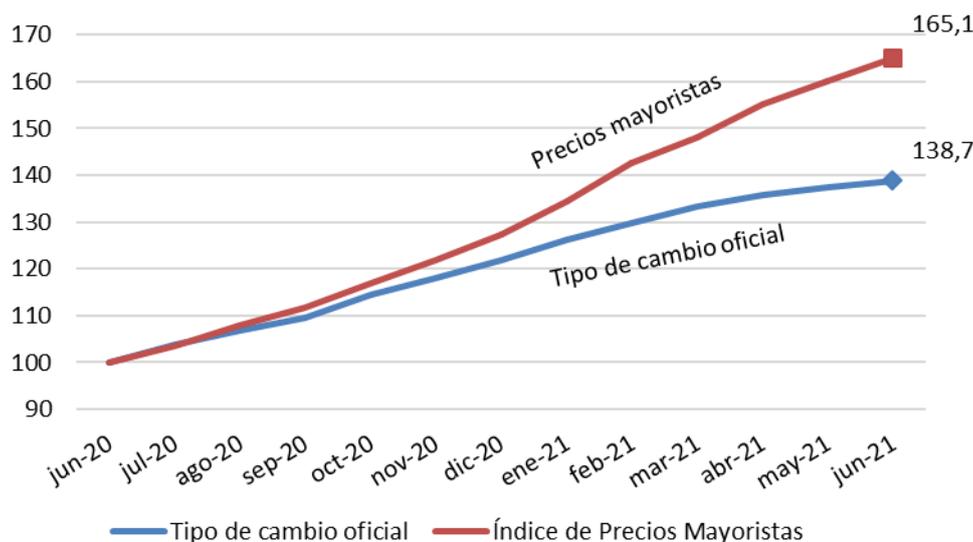
En el gráfico a continuación, se observa la brecha entre los precios mayoristas y el tipo de cambio oficial. En junio, los precios mayoristas acumulan una suba interanual de 65,1 %, que compara con una variación interanual en el valor del dólar oficial de 38,7 %.

Hay que tener en cuenta que desde mediados del año pasado se han acentuado las restricciones al comercio exterior y el racionamiento de dólares, y se amplió la brecha cambiaria (aunque haya descendido desde el pico de octubre). Esas tres razones, que

generan incertidumbre acerca del valor de reposición de los inventarios, han sido determinantes para que los precios mayoristas empiecen a despegarse de la trayectoria del tipo de cambio oficial, abriendo una brecha de 26,3 puntos porcentuales entre ambas variables.

Índice de Precios Mayoristas y tipo de cambio oficial

Índice base 100=junio 2020



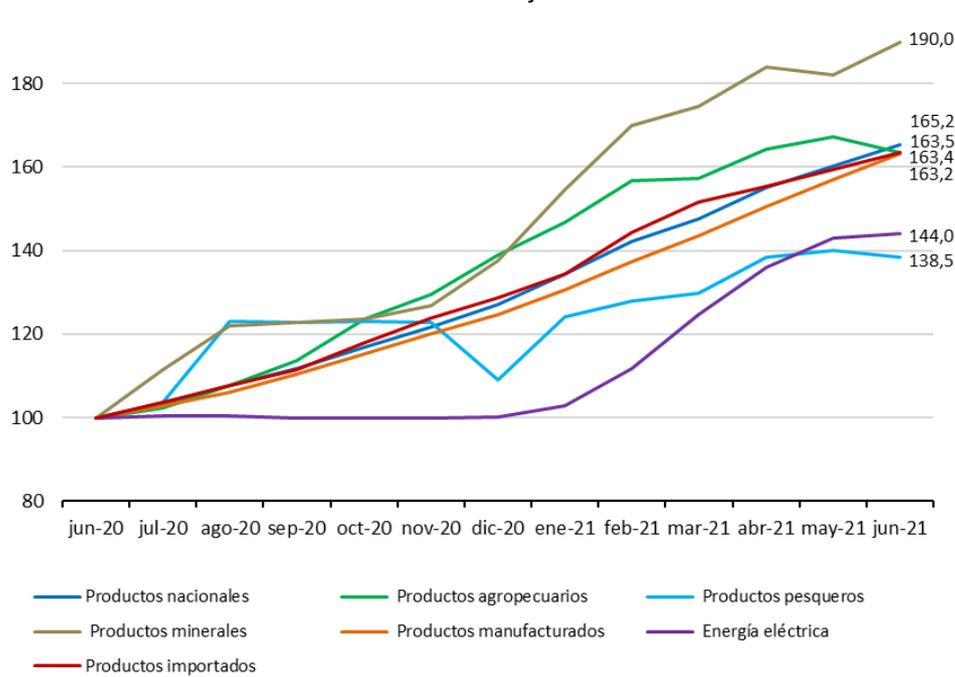
Fuente: IERAL de Fundación Mediterránea en base a INDEC

En el análisis por categorías, los precios de los productos nacionales aumentaron un 65,2 % en doce meses, mientras que los importados lo hicieron un 63,4 %. En el gráfico a continuación se observa que, desde noviembre de 2020, los precios de estos productos vienen aumentando a un ritmo superior que en el segundo semestre de 2020.

Asimismo, en el desagregado de los productos nacionales, los precios que más aumentaron fueron los de productos minerales, con una suba interanual de 90,0 %, impulsado por el precio del petróleo y del gas natural. Le siguen los productos agropecuarios (63,5 % interanual) y los productos manufacturados (63,2 %), mientras que los precios de energía eléctrica y los productos pesqueros fueron los que menos aumentaron, con subas de 44,0 % y 38,5 %, respectivamente.

Índice de Precios Mayoristas según sus principales divisiones

Índice base 100 = junio 2020



Fuente: IERAL de Fundación Mediterránea en base a INDEC

Dentro de este orden de ideas, se toman distintos ítems del Índice de Precios al Consumidor del Gobierno de la Ciudad de Buenos Aires para certificar la creciente distorsión de precios relativos, que se hace más intensa en un contexto de inflación en el andarivel del 50 % anual. En los últimos 24 meses, el IPC núcleo se incrementó 108,7 %, con un marcado contraste entre distintos rubros: mientras Prendas de vestir y calzado anotó una suba de 145,1 % en los últimos dos años, el suministro de agua mantuvo la misma tarifa, el de gas subió 9,1 % y la electricidad lo hizo un 11,5 %.

Índice de Precios al Consumidor

Variación acumulada junio 2021 vs. junio 2019

Prendas de vestir y calzado	145,1%
Bebidas alcohólicas y tabaco	129,8%
Recreación y cultura	124,2%
IPC núcleo	108,7%
Bienes y servicios varios	87,1%
Comunicación	78,2%
Vivienda, agua, electricidad y otros combustibles	46,6%
Electricidad, gas y otros combustibles	10,2%
Gas	9,1%
Suministro de agua	0,0%

Fuente: IERAL de Fundación Mediterránea en base al Gobierno de la Ciudad de Buenos Aires

En Foco 4

El dato regional de la semana: En 2021, las ventas de autos 0km aumentan un 37,5% interanual y las de vehículos usados lo hacen un 56%

Vanessa Toselli y Franco Rodriguez Santillán

- Según los datos de la Dirección Nacional de Registro de la Propiedad Automotor, hasta junio se registra una recuperación de 37,5 % interanual en la venta de autos 0km y de 56,8 % en las transferencias de usados
- Todas las regiones del país registraron subas, siendo la más pronunciada la del Noreste (42,1% interanual) en ventas de 0km y la más moderada la de la Patagonia (24%)
- Por provincias, la menor variación en patentamientos se registró en Neuquén (11% interanual) y la mayor fue en Misiones (59,4%), mientras que las transferencias de autos usados variaron entre un 9% en Formosa y 86,1% en CABA, siempre considerando el acumulado de enero a junio

Según los datos publicados por la Dirección Nacional de Registro de la Propiedad Automotor, a junio de 2021 el patentamiento de autos cero kilómetros alcanzó las 211.794 unidades, 57.789 unidades más que en igual período del año 2020 (37,5%), mientras que las ventas de autos usados alcanzó las 937.589 unidades, 56,8% por arriba de lo registrado en el mismo período de 2020. En términos regionales, el desempeño en patentamientos fue relativamente homogéneo, observándose variaciones interanuales entre un 42,1% (Noreste) y 24% (Patagonia). En la misma línea, la venta de autos usados presenta también un significativo aumento a nivel regional de entre 60,8% (Pampeana) y 37,7% (Cuyo).

La totalidad de las provincias argentinas registraron alzas en ambos indicadores acumulados, aunque la magnitud difiere según cuál sea la jurisdicción que se tome en consideración. Los patentamientos registran variaciones interanuales que se ubican entre un 59,4% (Misiones) y 11% (Neuquén), mientras que la venta de usados tuvo su mayor recuperación en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires (86,1%) y la menor en Formosa (9%). Cabe mencionar la mejora se ve registrada luego de una caída del orden de 25,5% y 12,6% en patentamientos (ventas de unidades nuevas) y transferencias (de autos usados) registrado en 2020, año signado por la pandemia y las consecuencias económicas de la consecuente cuarentena.

Patentamientos acumulados. I Semestre 2021

Unidades y variación interanual.

Total País	211.794	37,5%	Cuyo	12.341	33,1%
Noroeste	19.738	41,0%	Mendoza	7.728	34,6%
Santiago del Estero	2.324	39,2%	San Luis	2.167	34,3%
La Rioja	1.238	46,2%	San Juan	2.446	27,8%
Catamarca	1.671	29,7%	Noreste	14.157	42,1%
Tucumán	7.231	47,0%	Misiones	3.349	59,4%
Salta	4.883	36,5%	Formosa	1.639	18,6%
Jujuy	2.391	40,9%	Chaco	4.501	49,8%
Pampeana	149.428	38,7%	Corrientes	4.668	34,2%
Córdoba	22.925	41,8%	Patagónica	16.130	24,0%
Entre Ríos	5.328	26,4%	Santa Cruz	1.740	18,3%
La Pampa	2.856	34,7%	Neuquén	4.842	11,0%
Santa Fe	20.264	34,2%	Chubut	4.461	31,2%
CABA	38.130	43,6%	Tierra del Fuego	2.112	58,9%
Buenos Aires	59.925	37,4%	Río Negro	2.975	21,6%

Fuente: IERAL en base a DNRPA.

Transferencias de autos acumuladas. I Semestre 2021

Unidades y variación interanual.

Total País	937.589	56,8%	Cuyo	71.839	37,7%
Noroeste	46.892	46,2%	San Juan	12.042	25,9%
Catamarca	3.034	11,8%	Mendoza	47.355	38,8%
La Rioja	4.311	69,7%	San Luis	12.442	46,7%
Salta	10.341	46,3%	Noreste	45.153	45,6%
Santiago del Estero	6.403	62,6%	Misiones	15.263	53,0%
Jujuy	6.536	59,1%	Corrientes	15.036	45,9%
Tucumán	16.267	39,0%	Chaco	11.880	48,5%
Pampeana	703.640	60,8%	Formosa	2.974	9,0%
CABA	89.902	86,1%	Patagónica	70.065	55,2%
Santa Fe	88.860	47,3%	Santa Cruz	6.566	40,1%
Córdoba	109.378	53,0%	Río Negro	19.008	50,2%
Entre Ríos	40.245	41,6%	Tierra del Fuego	5.554	64,6%
La Pampa	14.706	44,4%	Chubut	19.153	64,7%
Buenos Aires	360.549	64,7%	Neuquén	19.784	54,5%

Fuente: IERAL en base a DNRPA.

Sin embargo, los guarismos son heterogéneos si se realiza una comparación entre junio de 2021 con el del año anterior, en términos de ventas de autos 0km, entre las provincias. Así, se registran caídas en 9 de las 24 jurisdicciones, que van desde 2,6% hasta 14,8%, y en 2 de las 5 regiones. En cuanto a la venta de autos usados, el panorama es más homogéneo, ya que se registran aumentos porcentuales en unidades patentadas de entre el 12,7% y hasta 282,5%. De hecho, solamente en cinco provincias (Catamarca, Formosa, La Pampa, Tucumán y San Juan) se observan variaciones inferiores a los 80%, de las cuales solo en una es inferior al 50%.

A nivel regional y en lo que respecta a patentamientos, en **Patagonia** se evidenció el menor incremento interanual (24%), con lo que se conforma en la única región con una suba inferior al 30%. En esta región, se destaca la provincia de Neuquén como la de

menor recuperación (11%), mientras que la de mayor alza fue Tierra del Fuego (58,9%). En venta de autos usados, en tanto, se observa una suba regional en transferencias de 55,2%, siendo Chubut la provincia con mayor crecimiento (64,7%) y Santa Cruz la de menor (40,1%). En la comparación junio 2021 contra el mismo mes del año anterior, dicha región registra una leve caída (en el caso de patentamientos), con una variación de -2,4%, y la de mayor recuperación en transferencias de automóviles usados (153%).

El **Noroeste** es la segunda región de mejor evolución con 19.738 unidades nuevas vendidas y una suba de 41% (interanual acumulado). La provincia que acusó el mayor incremento fue Tucumán (47%), mientras que Catamarca fue la provincia de menor aumento (29,7%). En cambio, en transferencias de automotores, las provincias con mayor y menor variación fueron La Rioja (69,7%) y Catamarca (11,8%), respectivamente. En tanto, junio 2021 contra el mismo mes del año anterior arroja un crecimiento regional en los patentamientos de 14,3%, siendo Jujuy la de mayor crecimiento (152%) y La Rioja la de menor (0%). En materia de transferencias en términos intermensuales, en tanto, Catamarca fue también la de menor recuperación (12,7%) y Jujuy se ubicó en el otro extremo, con un incremento de 282,5% en la venta de usados, con lo que fue la provincia de mayor variación a nivel nacional.

Cuyo registró un aumento de 33,1% en la cantidad total de autos nuevos vendidos en el año hasta junio, respecto del mismo período en 2020 y una caída de 9,7% comparado junio intermensual. En esta región, entre enero y junio Mendoza mostró la mayor suba (34,6%), respecto de 2020, seguida de cerca por San Luis (34,3%) y por último se ubicó San Juan (27,8%). La cantidad de autos usados vendidos el mismo período, por su parte, fue de 71.839 (37,7% mayor comparado con 2020). En este rubro, el mayor incremento lo tuvo San Luis (46,7%), seguida de Mendoza (38,8%) y –por último- San Juan (25,9%). El incremento regional es mayor comparando junio (intermensual), registrándose un aumento de 82,6% a nivel regional, y 89%, 87,8% y 56,9% en Mendoza, San Luis y San Juan, respectivamente.

La región **Pampeana** registra números similares, acusando una suba del 38,7% (149.428 unidades nuevas vendidas hasta junio de este año contra las 107.763 registradas en el mismo período de 2020). A su vez, si se compara intermensualmente junio de 2021 contra el 2020, se registra una suba de apenas 1,5% en términos de patentamientos. Esta región representa en torno al 70% del total de automóviles 0km vendidos. Las recuperaciones interanuales observadas en las provincias que forman esta región se encontraron entre un 26,4% (Entre Ríos) y 43,6% (CABA). A su vez, la Capital Federal se posiciona como la jurisdicción de mayor aumento en transferencias (86,1%) y Entre Ríos como la de menor variación (41,6%). En las comparativas junio 2021 contra junio 2020, la venta de autos usados registra una fuerte suba (137,5%).

Por último, en la región **Noreste** el patentamiento de autos 0km hasta junio fue un 42,1% superior a la de 2020. Misiones se muestra como la de mayor suba (59,4%),

mientras que Formosa se ubica en el otro extremo (18,6%). En tanto, las transferencias de autos usados registran un incremento de 117,2%. En la comparación junio de 2021 contra junio 2020, la región fue la de mayor crecimiento (22,7%) en términos de patentamientos. No obstante, internamente se observa cierta variabilidad intra-regional: en Misiones se registró la mejor evolución (59,2% en patentamientos), mientras que Formosa se ubicó como la única provincia registrando una caída (-1%). También en lo que respecta a autos usados, esta última fue la de menor recuperación en ventas (52,1%), mientras que las otras jurisdicciones superan el 100%.