



IERAL

Fundación  
Mediterránea

# Informe de Coyuntura del IERAL

Año 32 - Edición Nº 1490 - 4 de Mayo de 2023

**Coordinador: Jorge Vasconcelos**

**Editorial – Jorge Vasconcelos y Maximiliano Gutiérrez**

La decepción con la tercera versión del “dólar soja” acelera los tiempos; ¿en qué dirección?

**En Foco 1 – Vanessa Toselli**

El dato regional de la semana:

A contramano de la macro, aumentan 2,3% las ventas de autos usados en el primer cuatrimestre del año

## Edición y compaginación

Karina Lignola y Fernando Bartolacci



## IERAL Córdoba

(0351) 473-6326

[ieralcordoba@ieral.org](mailto:ieralcordoba@ieral.org)

## IERAL Buenos Aires

(011) 4393-0375

[info@ieral.org](mailto:info@ieral.org)

## Fundación Mediterránea

(0351) 463-0000

[info@fundmediterranea.org.ar](mailto:info@fundmediterranea.org.ar)

**Editorial:**

3

**La decepción con la tercera versión del "dólar soja" acelera los tiempos; ¿en qué dirección?**

- Con las Reservas netas del Banco Central acercándose peligrosamente a cero entre fin de abril y principios de mayo (brutas en torno a 35,9 mil millones de dólares), luego de casi tres semanas de vigencia del "dólar soja III", inevitablemente se encendieron todas las luces de alarma. En el mercado de futuros el tipo de cambio oficial pasó a ser negociado a un precio implícito de 360 pesos por dólar para fin de agosto, un salto de casi el 60 % para un horizonte de menos de cuatro meses, y los precios de los productos de primera necesidad se han disparado en los canales de venta que están fuera del área de influencia de "precios justos"
- Para conseguir "dinero fresco" del FMI, el gobierno debería negociar otro acuerdo. Al parecer, lo que se está negociando es un cambio del cronograma de desembolsos que, de todos modos, deberían ser reservados para hacer frente a los pagos de aquí a fin de año. No habría un cambio en el signo de los flujos bilaterales, ya que de aquí a fin de año la Argentina deberá pagar al FMI unos 3,5 mil millones de dólares por encima de los desembolsos previstos de Washington a Buenos Aires
- A diferencia de las ventanas previas de dólar soja, en el arranque de la versión III el BCRA finalizó abril con un saldo de compras netas de divisas prácticamente nulo (solo USD 35 millones). Al no poder revertir las tendencias previas, el primer cuatrimestre de 2023 terminó con un saldo de ventas netas de divisas por casi USD 3.000 millones
- Más allá del severo problema introducido por la sequía, la dificultad de la Argentina para recuperar reservas externas tiene que ver con las políticas macro. Al persistir en el déficit fiscal, con predominio del gasto y falta de ahorro, se empuja a un déficit cada vez más pronunciado en la cuenta corriente del balance de pagos siendo que, ante el nulo ingreso de capitales, la única forma de aumentar reservas es lograr superávit en esa variable. De hecho, la cuenta corriente del Balance de Pagos pasó de un superávit de 1,4 % del PIB en 2021 a un déficit de 0,6 puntos en 2022 y apunta a un rojo cercano a los 2 puntos del PIB en 2023
- Frente a las turbulencias, el BCRA elevó la tasa de interés mínima garantizada a personas físicas hasta el 91% anual para las imposiciones a 30 días (140,5% de TEA y 7,78% TEM). Para el resto de los depósitos a plazo fijo la tasa mínima garantizada se establece en 85,5% (128,5% de TEA), al igual que para las personas jurídicas.
- En el primer trimestre, el gasto del sector público nacional se ha incrementado a un ritmo del orden del 90 % interanual, unos 12 puntos porcentuales por encima de la variación de los ingresos, de 78 % interanual. En caso que se aspire a una aceleración de los desembolsos del FMI, la trayectoria fiscal debería invertirse, moderando el gasto, para evitar desvíos recurrentes en las metas comprometidas. Es posible que los recientes anuncios de fuertes ajustes tarifarios en electricidad y gas (como forma de recortar subsidios) formen parte de la nueva agenda en discusión entre el gobierno y el staff del FMI
- Los futuros del dólar dan cuenta de la mayor fragilidad de la macro. Las tasas implícitas de estas operaciones para fin de agosto han dado un salto de más de 140 puntos entre el 12 de abril y los últimos datos, una verdadera escalada. No debe ser considerado una casualidad que las mayores expectativas de devaluación se concentran hacia fin de agosto, fecha inmediatamente posterior a las elecciones primarias (las PASO). El tipo de cambio implícito en las operaciones pactadas para fin de agosto es de \$360,6, un salto cercano al 60 % en menos de cuatro meses

**En Foco 1:**

13

**El dato regional de la semana: A contramano de la macro, aumentan 2,3% las ventas de autos usados en el primer cuatrimestre del año**

- Las transferencias de autos alcanzaron las 521.812 unidades en el primer cuatrimestre de 2023, un 2,3% por encima de igual período de 2022. Con algunas diferencias entre regiones, esta tendencia es generalizada a nivel país
- A nivel provincial, la suba más significativa fue la de Neuquén, con 12.188 unidades transferidas y un aumento del 11,2% interanual. En el otro extremo, aparece la provincia de San Luis, con una disminución del 9,1% respecto del primer cuatrimestre 2022
- En la Patagonia fue donde se evidenció el mayor incremento (6,4%), en el Noreste la variación fue de 4,4%, en Cuyo del 3%; mientras que en la región Pampeana el crecimiento fue más moderado, del orden de 1,6%. En línea con la evolución nacional se ubicó la región Noroeste

## Editorial

### La decepción con la tercera versión del “dólar soja” acelera los tiempos; ¿en qué dirección?

**Jorge Vasconcelos y Maximiliano Gutiérrez**

- Con las Reservas netas del Banco Central acercándose peligrosamente a cero entre fin de abril y principios de mayo (brutas en torno a 35,9 mil millones de dólares), luego de casi tres semanas de vigencia del “dólar soja III”, inevitablemente se encendieron todas las luces de alarma. En el mercado de futuros el tipo de cambio oficial pasó a ser negociado a un precio implícito de 360 pesos por dólar para fin de agosto, un salto de casi el 60 % para un horizonte de menos de cuatro meses, y los precios de los productos de primera necesidad se han disparado en los canales de venta que están fuera del área de influencia de “precios justos”
- Para conseguir “dinero fresco” del FMI, el gobierno debería negociar otro acuerdo. Al parecer, lo que se está negociando es un cambio del cronograma de desembolsos que, de todos modos, deberían ser reservados para hacer frente a los pagos de aquí a fin de año. No habría un cambio en el signo de los flujos bilaterales, ya que de aquí a fin de año la Argentina deberá pagar al FMI unos 3,5 mil millones de dólares por encima de los desembolsos previstos de Washington a Buenos Aires
- A diferencia de las ventanas previas de dólar soja, en el arranque de la versión III el BCRA finalizó abril con un saldo de compras netas de divisas prácticamente nulo (solo USD 35 millones). Al no poder revertir las tendencias previas, el primer cuatrimestre de 2023 terminó con un saldo de ventas netas de divisas por casi USD 3.000 millones
- Más allá del severo problema introducido por la sequía, la dificultad de la Argentina para recuperar reservas externas tiene que ver con las políticas macro. Al persistir en el déficit fiscal, con predominio del gasto y falta de ahorro, se empuja a un déficit cada vez más pronunciado en la cuenta corriente del balance de pagos siendo que, ante el nulo ingreso de capitales, la única forma de aumentar reservas es lograr superávit en esa variable. De hecho, la cuenta corriente del Balance de Pagos pasó de un superávit de 1,4 % del PIB en 2021 a un déficit de 0,6 puntos en 2022 y apunta a un rojo cercano a los 2 puntos del PIB en 2023
- Frente a las turbulencias, el BCRA elevó la tasa de interés mínima garantizada a personas físicas hasta el 91% anual para las imposiciones a 30 días (140,5% de TEA y 7,78% TEM). Para el resto de los depósitos a plazo fijo la tasa mínima garantizada se establece en 85,5% (128,5% de TEA), al igual que para las personas jurídicas.
- En el primer trimestre, el gasto del sector público nacional se ha incrementado a un ritmo del orden del 90 % interanual, unos 12 puntos porcentuales por encima de la

variación de los ingresos, de 78 % interanual. En caso que se aspire a una aceleración de los desembolsos del FMI, la trayectoria fiscal debería invertirse, moderando el gasto, para evitar desvíos recurrentes en las metas comprometidas. Es posible que los recientes anuncios de fuertes ajustes tarifarios en electricidad y gas (como forma de recortar subsidios) formen parte de la nueva agenda en discusión entre el gobierno y el staff del FMI

- Los futuros del dólar dan cuenta de la mayor fragilidad de la macro. Las tasas implícitas de estas operaciones para fin de agosto han dado un salto de más de 140 puntos entre el 12 de abril y los últimos datos, una verdadera escalada. No debe ser considerado una casualidad que las mayores expectativas de devaluación se concentran hacia fin de agosto, fecha inmediatamente posterior a las elecciones primarias (las PASO). El tipo de cambio implícito en las operaciones pactadas para fin de agosto es de \$360,6, un salto cercano al 60 % en menos de cuatro meses

Con las Reservas netas del Banco Central acercándose peligrosamente a cero entre fin de abril y principios de mayo (brutas en torno a 35,9 mil millones de dólares), luego de casi tres semanas de vigencia del "dólar soja III", inevitablemente se encendieron todas las luces de alarma. En el mercado de futuros el tipo de cambio oficial pasó a ser negociado a un precio implícito de 360 pesos por dólar para fin de agosto, un salto de casi el 60 % para un horizonte de menos de cuatro meses, reflejando expectativas que también se propalaron a la dinámica de los precios, particularmente de productos de primera necesidad, para los que también se ha abierto una profunda brecha, entre "precios justos" con cumplimiento seguramente cuotificado y vigente en algunas góndolas del CABA y "precios de mercado", para el resto. Aun así, los datos de IVA de abril reflejan que la demanda ha vuelto a comportarse en "modo acopio" para los productos no perecederos, anticipando "tiempos peores" para la relación precios/salarios.

Es en ese contexto que el gobierno intenta no perder la iniciativa, tratando de lubricar el suministro de bienes importados a través del endeudamiento con China (y eventualmente con Brasil), dado que el resto de proveedores se encuentra muy limitado por la falta de divisas; y también, apostando a revertir parcialmente el deterioro de las expectativas, a conseguir una aceleración de los desembolsos del FMI, para maquillar temporalmente las escuálidas reservas del Banco Central.

Para conseguir "dinero fresco" del FMI debería negociarse otro acuerdo, por lo que lo que está en juego es simplemente un cambio del cronograma de desembolsos que, de todos modos, deberían ser reservados para hacer frente a los pagos de aquí a fin de año, ya que entre este segundo trimestre y el cuarto queda todavía (contando esos posibles giros) un rojo por cubrir de 3,5 mil millones de dólares, computando exclusivamente el saldo bilateral entre la Argentina y el FMI.

## Servicios de la deuda y desembolsos con el FMI

En millones de USD

	<b>Pagos</b>	<b>Desembolsos</b>	<b>Pagos Netos</b>
<b>2022</b>	<b>-19.145</b>	<b>24.320</b>	<b>5.175</b>
<b>2023</b>	<b>-20.274</b>	<b>16.074</b>	<b>-4.200</b>
I Trim	-6.013	5.358	-655
II Trim	-5.854	4.018	-1.836
III Trim	-4.204	3.349	-855
IV Trim	-4.203	3.349	-854
<b>2024</b>	<b>-5.766</b>	<b>3.211</b>	<b>-2.555</b>

Fuente: IERAL en base a Overview, FMI y MECON

Dado que podría existir alguna sospecha en Washington respecto al verdadero compromiso del gobierno en no usar esos fondos (en caso que sean adelantados) para otros fines, hay que ver si esta negociación puede hacerse acorde a las urgencias de Buenos Aires. En cualquier escenario, para intentar avanzar en esta dirección será necesario comenzar a revertir los desvíos en los que está incurriendo el programa acordado con el Fondo, tanto en el plano fiscal como monetario y externo.

Como ya se ha señalado reiteradamente en estos informes, más allá del severo problema introducido por la sequía, la dificultad de la Argentina para recuperar reservas externas tiene que ver con las políticas macro. Al persistir en el déficit fiscal, con predominio del gasto y falta de ahorro, se empuja a un déficit cada vez más pronunciado en la cuenta corriente del balance de pagos siendo que, ante el nulo ingreso de capitales, la única forma de aumentar reservas es lograr superávit en esa variable. De hecho, la cuenta corriente del Balance de Pagos pasó de un superávit de 1,4 % del PIB en 2021 a un déficit de 0,6 puntos en 2022 y apunta a un rojo cercano a los 2 puntos del PIB en 2023.

Esa dinámica externa responde a la falta de corrección del déficit fiscal (en el sector privado se contabilizan ahorros netos), sin que los primeros meses de 2023 muestren reversión de esta tendencia. En el primer trimestre, el gasto del sector público nacional se ha incrementado a un ritmo del orden del 90 % interanual, unos 12 puntos porcentuales por encima de la variación de los ingresos, de 78 % interanual. Los datos de abril de recaudación confirman que el gobierno tendrá que moderar el ritmo del incremento del gasto en meses venideros, para evitar desvíos recurrentes en las metas fiscales comprometidas. Es posible que los recientes anuncios de fuertes ajustes tarifarios en electricidad y gas (como forma de recortar subsidios) formen parte de la agenda en discusión entre el gobierno y el staff del FMI, destinada a acelerar aquellos desembolsos.

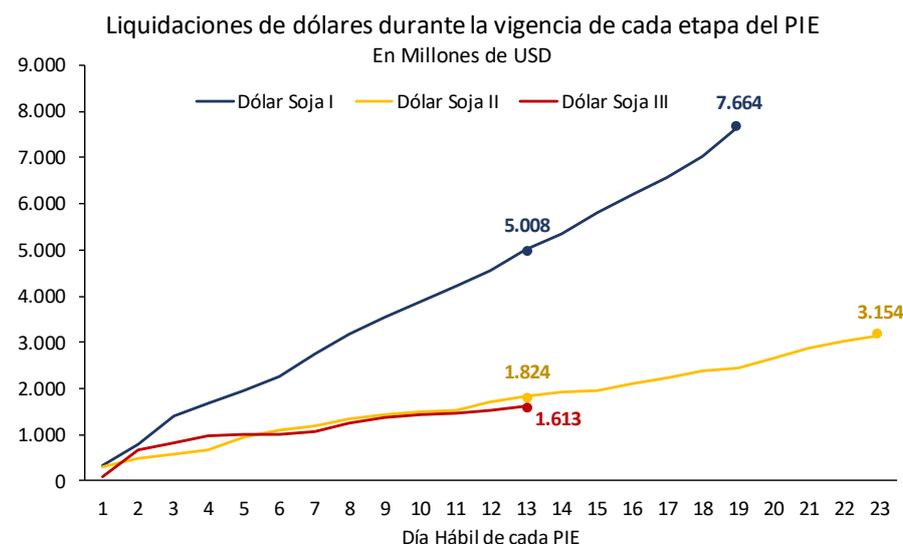
Sin embargo, no basta con la política fiscal para encauzar la macro. Tanto los indicadores monetarios como los cambiarios muestran la existencia de una significativa “inflación reprimida”.

La emisión monetaria tiene un “dique de contención” desbordado, bajo la forma de Pasivos Remunerados del Banco Central (Leliq), mientras que el tipo de cambio dista de dar señales de encontrarse en algún nivel del equilibrio. El desafío, como se verá, es calibrar la magnitud de esos desequilibrios y el sendero más apropiado para corregirlos.

En el camino, además, debe advertirse la persistencia de la “Espada de Damocles” de los vencimientos de deuda de corto en plazo en pesos del Tesoro. Entre mayo y julio deben ser refinanciados 4 millones de millones de pesos en manos del sector privado, siendo que en las últimas licitaciones han sido distintos organismos estatales los que han garantizado el “roll over”. A esa cifra hay que adicionarle el financiamiento del déficit fiscal que, hasta ahora, no ha dado señales de moderarse. De hecho, las intervenciones del Banco Central - con emisión monetaria- para comprar bonos del Tesoro en el mercado secundario se mantienen en un andarivel de entre 100 y 150 mil millones de pesos/mes desde hace tiempo, en un contexto en el que los riesgos han aumentado, no disminuido, como lo reflejan diversos indicadores incluidos en este informe.

### Los magros resultados del “dólar soja III”

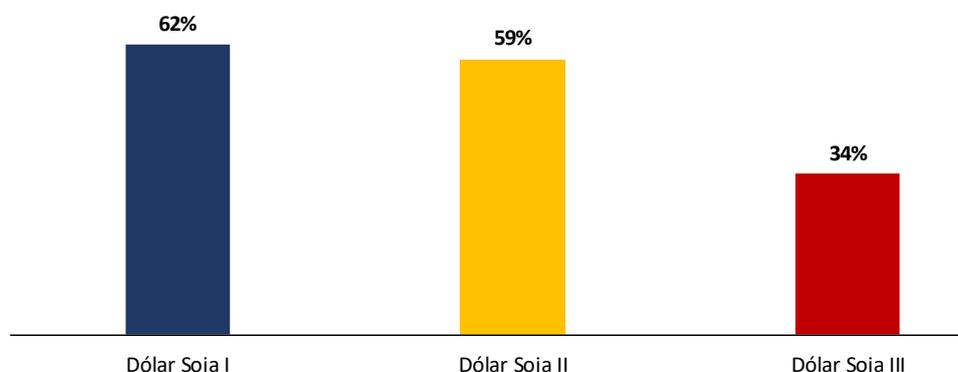
El “dólar soja III” arrancó el 10 de abril, aunque los primeros 2 días no se cursaron operaciones debido a incertidumbres de implementación. A posteriori, se incorporaron productos que habían sido excluidos de las ventanas anteriores, caso de girasol, cebada forrajera y sorgo, en un intento por incrementar la liquidación de divisas.



Como se observa en el gráfico adjunto, la tercera versión del “dólar soja” ha conseguido menos liquidación de divisas que las anteriores, comparando igual período desde el lanzamiento de cada una.

Capacidad de Retención Promedio de BCRA de los dólares adquiridos  
en cada etapa del PIE

Prom primeras 13 jornadas de cada PIE.  
Cap. Retención = Compras netas/Dólares soja totales



Fuente: IERAL con base en MAE, BCR y BCRA

Al mismo tiempo, la capacidad de retención de divisas por parte del Banco Central es esta vez menor a la registrada en las experiencias anteriores: el 34 % ahora, versus el 62 % y el 59 % en la versión I y II, respectivamente.

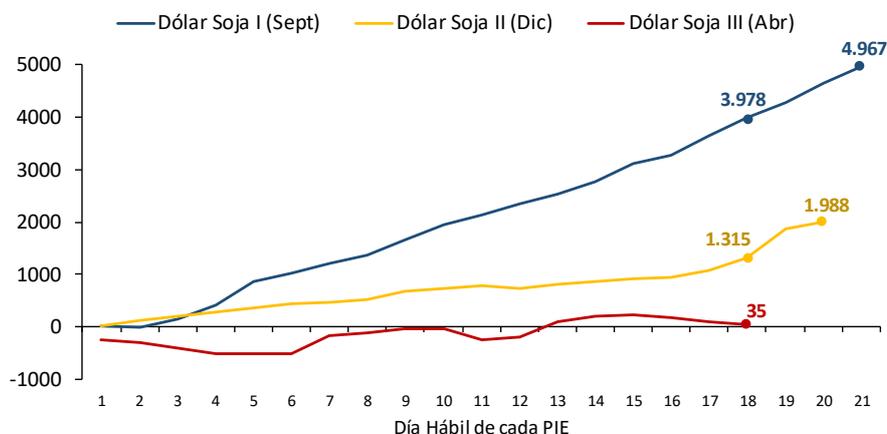
### Compras netas de dólares al sector privado

Así, a diferencia de las ventanas previas de dólar soja, el BCRA finalizó abril con un saldo de compras netas de divisas prácticamente nulo (solo USD 35 millones), consecuencia de una oferta acotada. Hay que tener en cuenta al respecto que el dólar soja es un esquema de incentivos decrecientes, en un contexto de aceleración del crawling peg y brecha cambiaria elevada, expectativas de devaluación desatadas, a lo que se suman las demoras en la cosecha. Del otro lado, la demanda de divisas a precio oficial es insaciable.

No sorprende entonces que, considerando los datos del primer cuatrimestre de 2023, el BCRA haya terminado con un saldo de ventas netas de divisas por casi USD 3.000 millones.

### Compras netas de dólares del BCRA durante la vigencia de cada Dólar Soja\*

Al sector privado en Millones de USD



\* El dólar Soja II arrancó el 28/11/22. Durante las 3 rondas cambiarias de noviembre acumuló USD 338 millones.

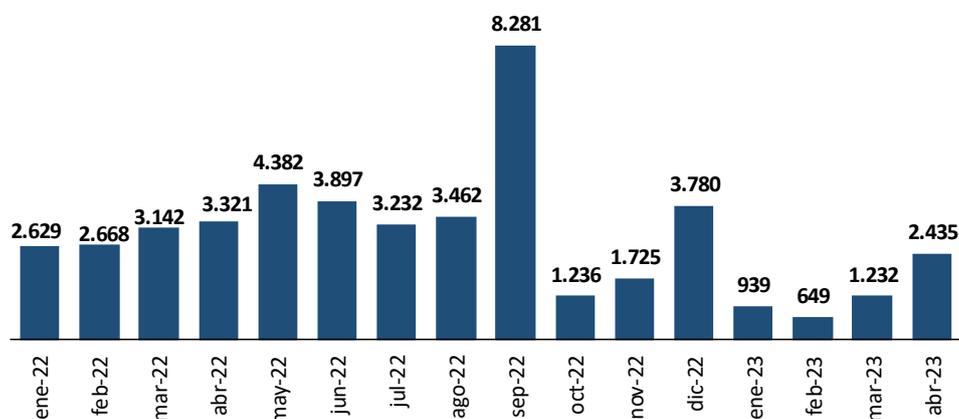
Fuente: IERAL con base en BCRA.

### Liquidación de agrodólares

El agro liquidó USD 2.435 millones en abril, el doble de marzo pero con una caída interanual de 23,2% en valores corrientes. De ese monto, USD 1.613 millones pasaron por el canal del "dólar soja III".

### Liquidación de dólares de la agroindustria

En Millones de USD constantes de Abr-23

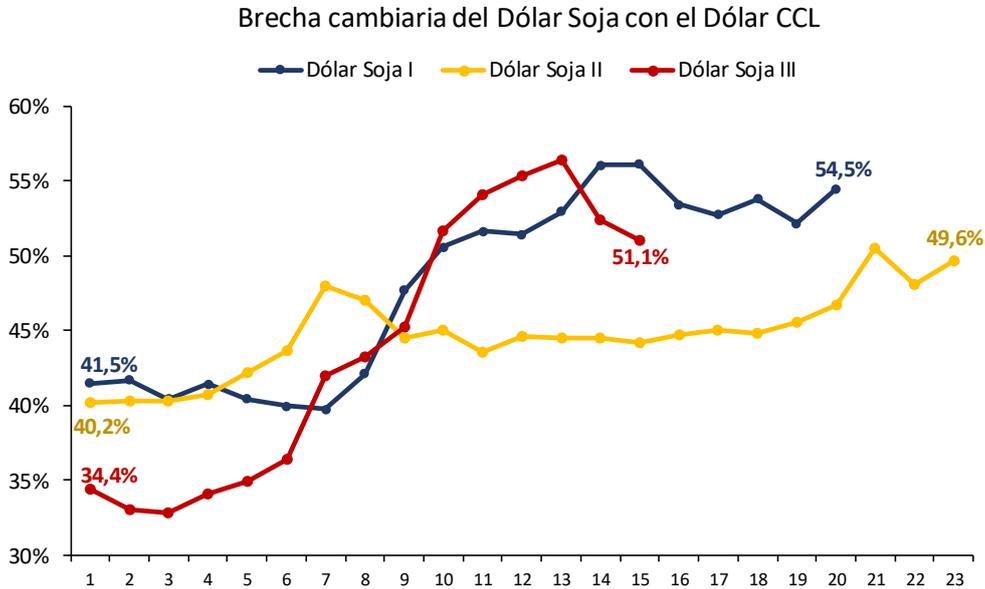


Fuente: IERAL en base a CIARA-CEC, BLS

### Brecha cambiaria del CCL respecto al Dólar Soja

La etapa del dólar soja I culminó con un alza del 7% del CCL, valor similar al alza observada durante el dólar soja II (6,5%). El tema pasa a ser el comportamiento del CCL durante esta tercer etapa: si bien se observó inicialmente una disminución similar a la vista durante el soja I (caída de 2,7% y 2,3% para soja I y soja III respectivamente durante los primeras 3 ruedas), posteriormente la sorpresa inflacionaria y el ruido político llevaron a

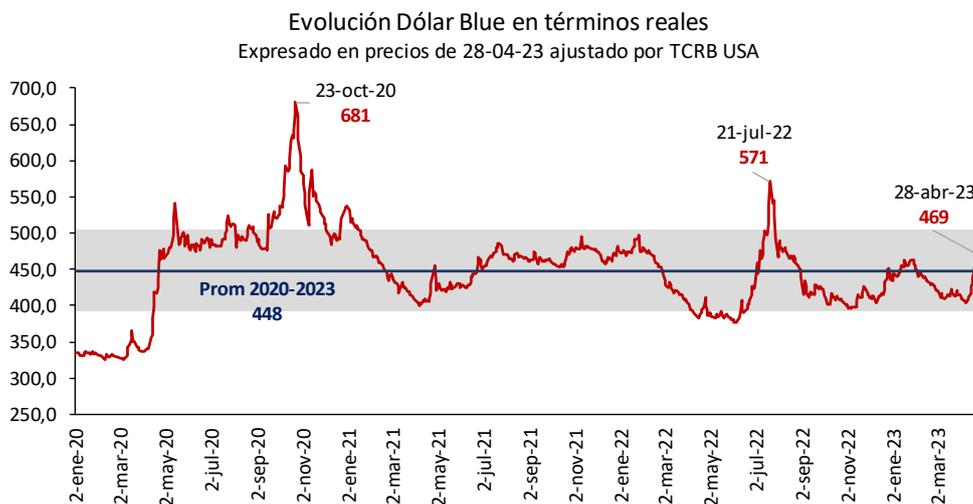
una alza fuerte del CCL para totalizar un 15% por encima del comienzo de esta tercer etapa. Luego el CCL fue contenido por una serie de medidas restrictivas y con venta de bonos en manos de instituciones oficiales, pero aun así acumuló un alza del 11% a fines de abril.



Fuente: IERAL con base en MAE y Ámbito Financiero.

### Dólar Blue en términos reales

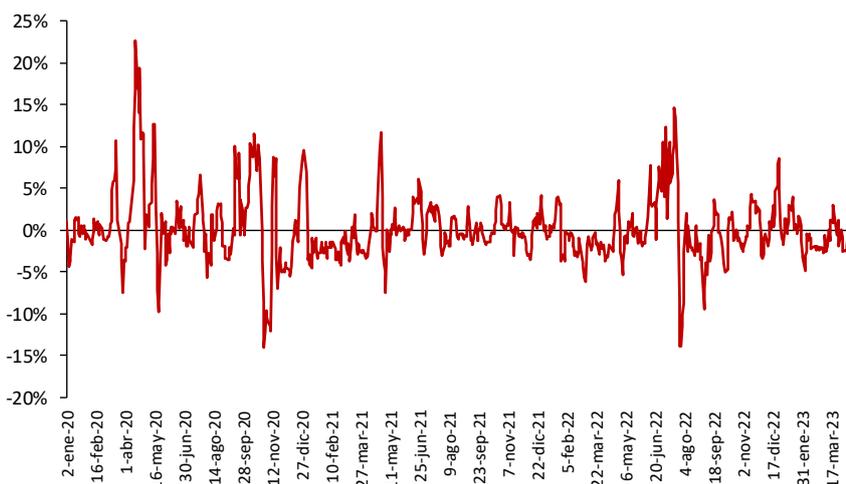
A mediados de la última semana de abril, el Blue se acercó a \$500, umbral a partir del cual puede considerarse un tipo de cambio de crisis: pasó a ubicarse a poco menos de un 15% de la cotización registrada durante la salida del ex ministro Guzmán, en julio del año pasado.



Fuente: IERAL con base en Ámbito Financiero y BCRA.

El dólar libre no alcanzó los máximos de estrés cambiario de la actual gestión, de \$570 en julio de 2022 y \$680 a fin de octubre de 2020, a pesos de hoy. Sin embargo, el salto de \$100 en dos semanas (10 ruedas cambiarias) hasta acercarse a los \$500, representaron el ajuste real más fuerte desde abril de 2020 (comienzos de la cuarentena por la pandemia de COVID).

Variación acumulada Dólar Blue en términos reales  
Var % Acumulado 5 ruedas ajustado por TCRB USA

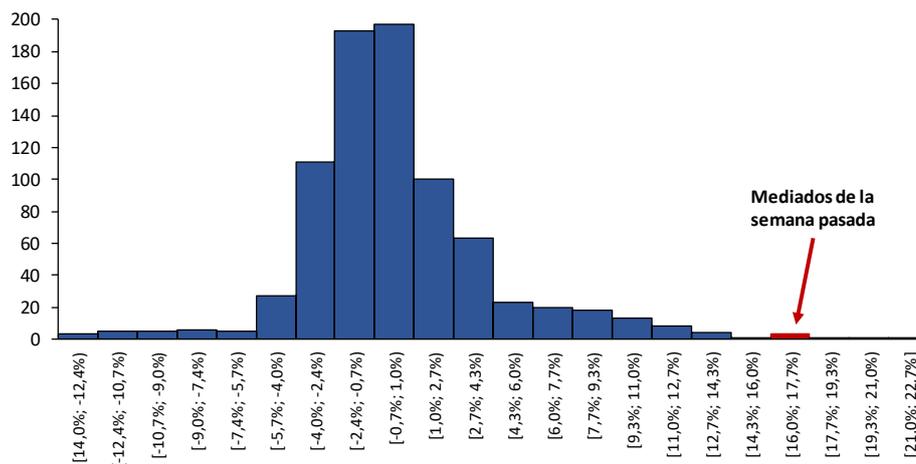


\*Al 28-Abr-23.

Fuente: IERAL con base en Ámbito Financiero y BCRA.

Al analizar la distribución de frecuencias de las variaciones porcentuales acumuladas de 5 ruedas cambiarias desde el 1/1/20 a hoy, se observa que el salto real de la segunda quincena de abril es un hecho lejos de lo "normal".

Variaciones acumuladas del Dólar Blue en términos reales  
Distribución de frecuencia de la Var% Acumulada de 5 Ruedas ajustado por TCRB USA



Fuente: IERAL con base en Ámbito Financiero y BCRA.

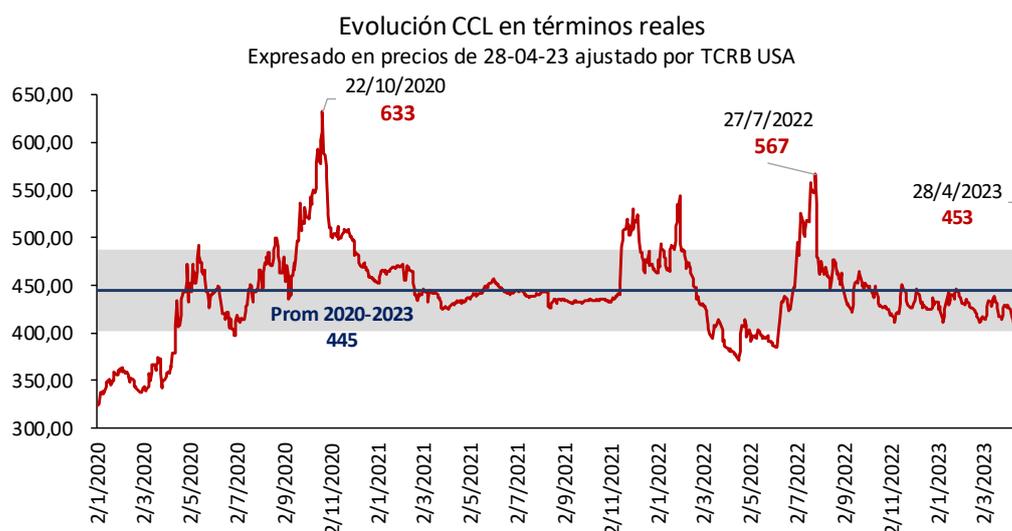
Esto explica por qué el BCRA debió aplicar dos subas consecutivas de tasas de interés, con un último ajuste de 10 puntos porcentuales, llevando las Leliqs a una tasa efectiva anual 141%, con una tasa efectiva mensual de 7,5%.

Además, el BCRA elevó la tasa de interés mínima garantizada y triplicó el monto de referencia para los plazos fijos de personas físicas, que pasó de 10 a 30 millones de pesos, estableciendo el nuevo piso en 91% anual para las imposiciones a 30 días (140,5% de TEA y 7,78% TEM). Para el resto de los depósitos a plazo fijo la tasa mínima garantizada se establece en 85,5% (128,5% de TEA), al igual que para las personas jurídicas.

Es importante destacar que desde que se implementó el corredor de tasas, fue la primera vez que el BCRA subió la tasa por encima del costo financiero pagado por el Tesoro en licitaciones previas de bonos ¿indicio de una próxima suba de tasas en las licitaciones?

### CCL en términos reales

Para calmar los dólares financieros el gobierno decidió reanudar la venta de bonos, aunque con una mecánica distinta. Antes las intervenciones se realizaban solo vía instrumentos en pesos, lo cual hundió aún más las paridades, en cambio ahora a dichas intervenciones las complementaron con demanda de los mismos bonos en dólares.

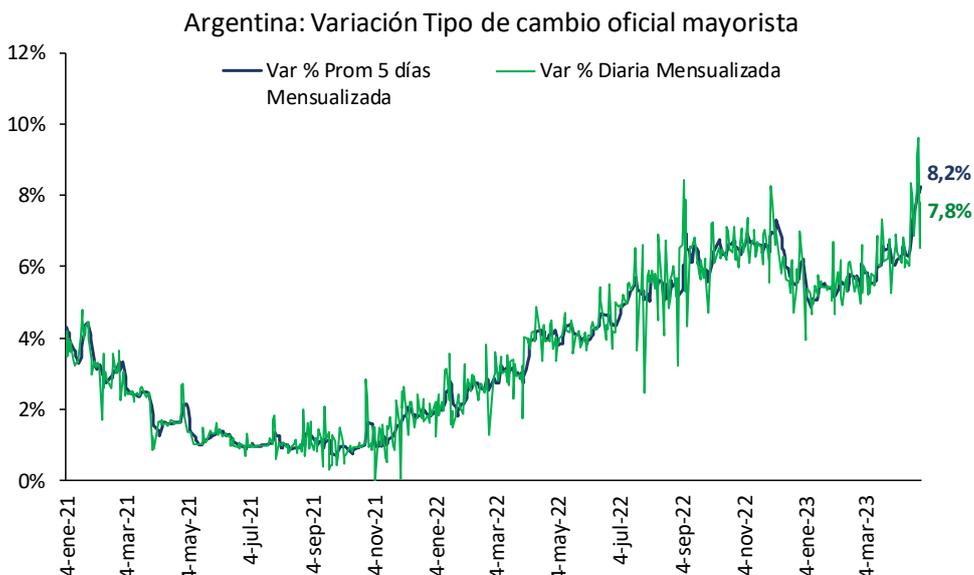


Fuente: IERAL con base en Ámbito Financiero e INDEC.

Desde principios de mayo, están en vigencia nuevas restricciones para acceder al CCL, que también afectan al MEP. En la práctica, estas medidas implican que quien se apalanque en cauciones y en pases para hacerse de pesos, cualquiera sea la moneda de liquidación, no podrá comprar dólares financieros; además, las ALyC (sociedades de bolsa) tendrán nuevas restricciones para operar tanto el MEP como el CCL. Con estas decisiones, se agregan más ítems al listado de tipos de cambios desdoblados.

### Se acelera la tasa de devaluación en el mercado oficial

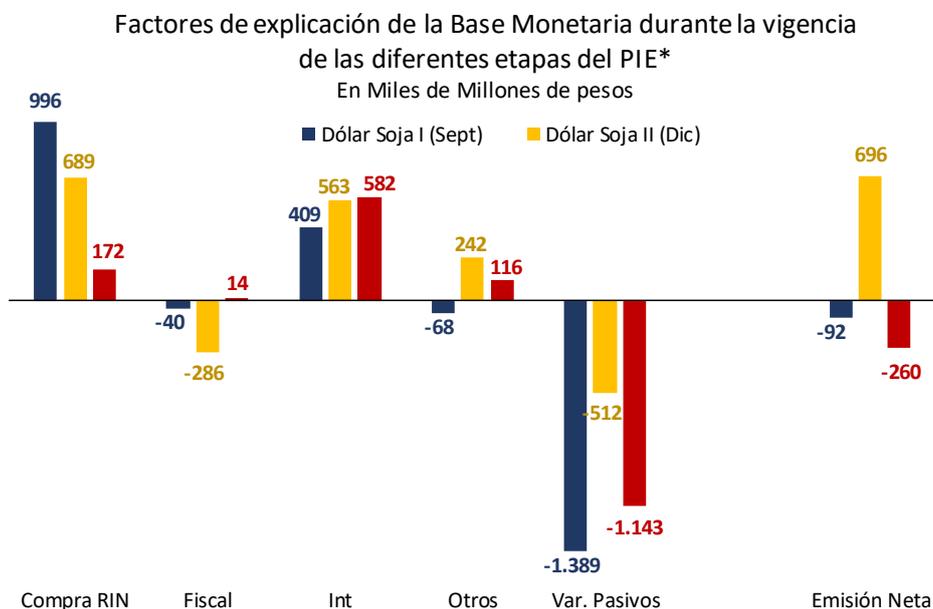
En relación a la brecha cambiaria, el BCRA aceleró el "crawling peg" del tipo de cambio oficial. Mientras que a principios de abril el dólar oficial corría a una tasa mensual del 6%, pasó hacia fin de abril a una tasa mensual del 8,2%.



Fuente: IERAL en base a BCRA

### Factores de Emisión durante la vigencia del Dólar Soja

En esta tercer etapa del “dólar soja”, la emisión monetaria luce mucho más controlada en relación de las versiones anteriores. Esto tiene que ver con dos factores concurrentes; por un lado se adquieren menos divisas, pero también hay una demanda mucho más firme de divisas por parte de importadores, particulares y empresas.



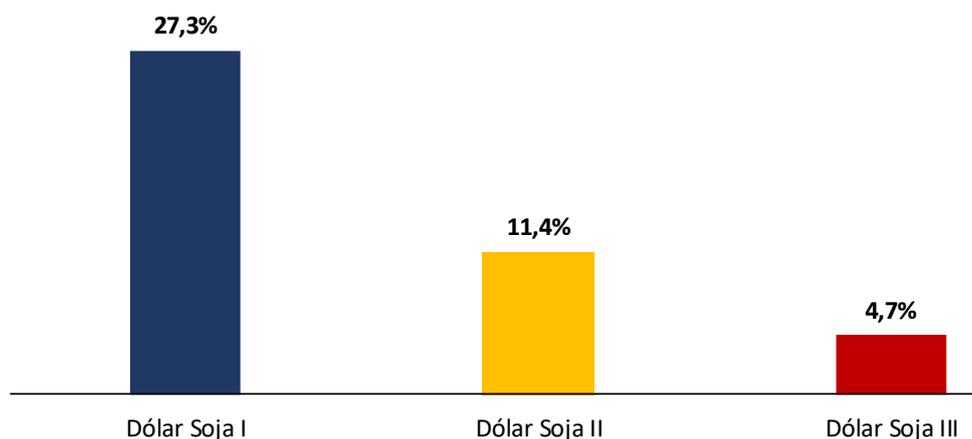
\* Dólar Soja III datos al 25-04

Fuente: IERAL con base en BCRA, MAE e INDEC

Obsérvese que, durante las últimas cuatro rondas contabilizadas, hubo liquidaciones por el canal del “soja III” por la suma de USD 245 millones, pero en ese período el BCRA tuvo que vender por USD 573 millones aproximadamente, lo que se tradujo en ventas netas por un acumulado de USD 328 millones.

En términos de la base monetaria del arranque de cada ventana de "dólar soja", en la tercera versión la emisión de pesos se está ubicando en un nivel equivalente al 4,7 %, cuando durante la versión de "dólar soja I", la emisión fue equivalente al 27,3 % de la Base Monetaria del momento de arranque.

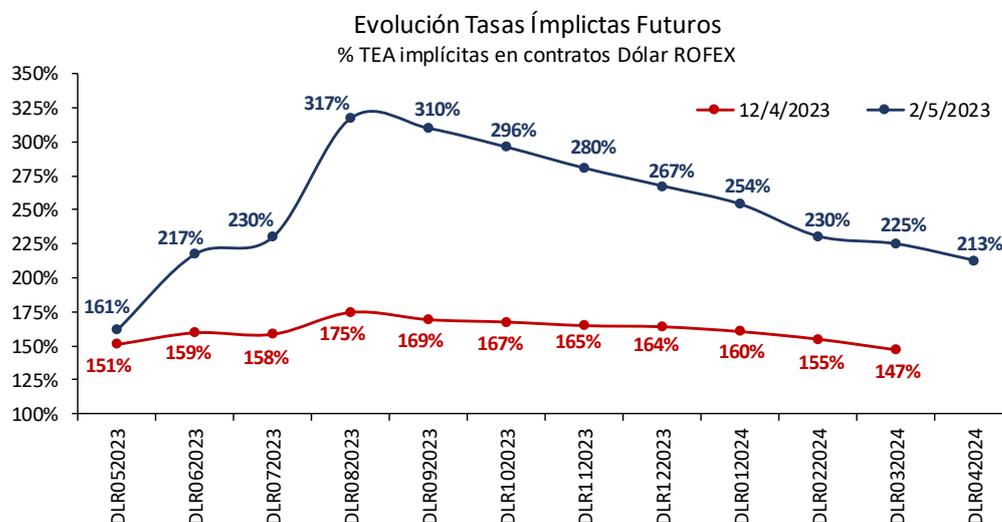
Emisión Neta asociada a cada etapa del PIE\*  
Como % de la BM del último día hábil del mes anterior



\* Dólar Soja III acumulado hasta el 28-04-23  
Fuente: IERAL con base en MAE y BCRA

### Expectativas de devaluación (ROFEX)

Los futuros del dólar dan cuenta de la mayor fragilidad de la macro. Las tasas implícitas de estas operaciones para fin de agosto han dado un salto de más de 140 puntos entre el 12 de abril y los últimos datos, una verdadera escalada. No debe ser considerado una casualidad que las mayores expectativas de devaluación se concentran hacia fin de agosto, fecha inmediatamente posterior a las elecciones primarias (las PASO). El tipo de cambio implícito en las operaciones pactadas para fin de agosto es de \$360,6, un salto cercano al 60 % en menos de cuatro meses.



Fuente: IERAL en base a Matba-ROFEX y BCRA

## En Foco 1

### **El dato regional de la semana: A contramano de la macro, aumentan 2,3% las ventas de autos usados en el primer cuatrimestre del año.**

**Vanessa Toselli**

- Las transferencias de autos alcanzaron las 521.812 unidades en el primer cuatrimestre de 2023, un 2,3% por encima de igual período de 2022. Con algunas diferencias entre regiones, esta tendencia es generalizada a nivel país
- A nivel provincial, la suba más significativa fue la de Neuquén, con 12.188 unidades transferidas y un aumento del 11,2% interanual. En el otro extremo, aparece la provincia de San Luis, con una disminución del 9,1% respecto del primer cuatrimestre 2022
- En la Patagonia fue donde se evidenció el mayor incremento (6,4%), en el Noreste la variación fue de 4,4%, en Cuyo del 3%; mientras que en la región Pampeana el crecimiento fue más moderado, del orden de 1,6%. En línea con la evolución nacional se ubicó la región Noroeste

Según los datos publicados por la Dirección Nacional de Registro de la Propiedad Automotor, en los primeros cuatro meses del año 2023 las transferencias de autos alcanzaron las 521.812 unidades, 2,3% por encima de lo registrado en el mismo período de 2022. Este crecimiento se observa – aunque con diferente magnitud- en todas las regiones del país, destacándose la patagónica con un incremento interanual del orden del 6,4% respecto del primer cuatrimestre 2022.

A nivel provincial, se observa un comportamiento disímil entre provincias, aunque la mayoría de ellas acompañó el desempeño nacional, con aumentos en las ventas de autos usados en el período. La suba más significativa fue la de Neuquén, con 12.188 unidades transferidas y un aumento del 11,2% interanual. En el otro extremo, aparece la provincia de San Luis, con una disminución en la venta de autos usados del 9,1% respecto del primer cuatrimestre 2022.

### Transferencias de autos. Acumulado I Cuatrimestre 2023

Unidades y variación interanual.

Total País	521.812	2,3%	Cuyo	40.080	3,0%
Noroeste	26.500	2,3%	San Juan	7.021	7,9%
Catamarca	1.957	-0,3%	Mendoza	26.446	5,3%
La Rioja	2.181	-0,5%	San Luis	6.613	-9,1%
Salta	6.020	7,1%	Noreste	27.061	4,4%
Santiago del Estero	3.188	-3,5%	Misiones	8.375	5,3%
Jujuy	3.624	3,5%	Corrientes	8.836	4,1%
Tucumán	9.530	2,1%	Chaco	7.072	2,3%
Pampeana	387.813	1,6%	Formosa	2.778	8,3%
CABA	50.767	1,0%	Patagónica	40.358	6,4%
Santa Fe	45.608	-2,5%	Santa Cruz	4.356	7,4%
Córdoba	61.555	3,0%	Río Negro	10.867	5,0%
Entre Ríos	20.991	-1,5%	Tierra del Fuego	3.018	0,1%
La Pampa	8.230	4,6%	Chubut	9.929	4,0%
Buenos Aires	200.662	2,6%	Neuquén	12.188	11,2%

Fuente: IERAL en base a DNRPA.

Como se mencionó precedentemente, a nivel regional fue en la **Patagonia** donde se evidenció el mayor incremento (6,4%), por encima de lo registrado a nivel nacional, aunque resulta importante mencionar que su participación en el total de unidades transferidas se ubica por debajo del 8%. Internamente, se observa disparidad en las provincias que la componen, aunque todas ellas en el campo positivo. Santa Cruz y Río Negro son las provincias con mejor desempeño en el indicador, luego de la ya mencionada Neuquén, con crecimiento del 7,4% y del 5% respectivamente.

En la región **Noreste** las transferencias de autos usados entre enero y abril 2023 se ubicaron un 4,4% por encima del primer cuatrimestre 2022. En Formosa se registró el mayor incremento en las ventas de autos usados, de 8,3% interanual (con 2.778 unidades transferidas). Le siguen en orden Misiones y Corrientes, con subas del 5,3% y del 4,1% respectivamente. Por último, Chaco, con 7.072 unidades transferidas incrementó la venta de autos usados en 2,3%, en línea con el comportamiento nacional.

**Cuyo**, por su parte, con 40.080 unidades transferidas, representa el 7,7% de las ventas de autos usados del país. En el primer cuatrimestre del año la región registró un aumento del 3%, por encima de lo sucedido a nivel agregado. Internamente, el desempeño fue bastante dispar, ya que mientras que en San Juan y Mendoza se vendieron más autos usados que en el primer cuatrimestre 2022 (7,9% y 5,3% respectivamente) en la provincia de San Luis, se registró una reducción en el indicador, del 9,1% siendo la baja más significativa del país.

En línea con la evolución nacional (crecimiento del 2,3%), se ubica la región **Noroeste**, con 26.500 unidades usadas vendidas. La mitad de las provincias que la componen presentaron incrementos en el indicador, siendo la más significativa la provincia de Salta (7,1%). Le siguen, también con incrementos en el indicador Jujuy y Tucumán con subas del 3,5% y del 2,1% respectivamente. En el otro extremo, se ubican las provincias de

Catamarca, La Rioja y Santiago del Estero, donde se vendieron -0,3%, -0,5% y -3,5% menos autos usados que el primer cuatrimestre del año 2022, respectivamente.

Por último, se ubica la región **Pampeana** –que representa un 74% del total de unidades del país-, presentó un crecimiento más moderado que el acontecido a nivel nacional del 1,6%, con 387.813 unidades transferidas. En la mayoría de las provincias que la componen se registraron subas, con excepción de Santa Fe (-2,5%) y Entre Ríos (-1,5%).