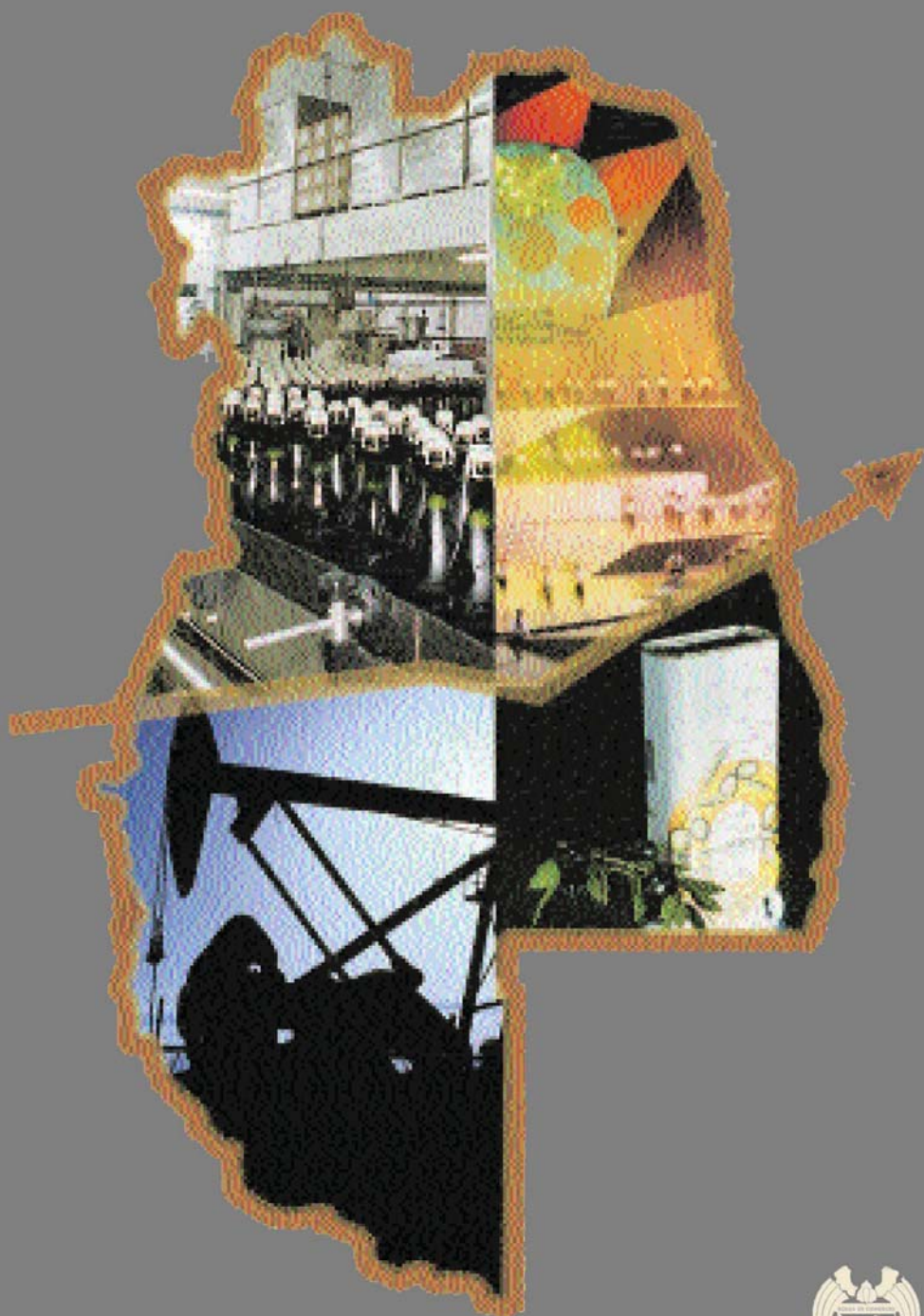


# *Anuario 2008*

## ECONOMÍA DE MENDOZA



**BOLSA DE COMERCIO  
DE MENDOZA S. A.**

# **Anuario 2008**

## **Economía de Mendoza**

*Bolsa de Comercio de Mendoza & IERAL de Fundación Mediterránea*

## INDICE

<i>I. Introducción</i> .....	3
<i>II. Resumen Ejecutivo</i> .....	5
<i>III. La Economía de Mendoza</i> .....	9
<i>IV. Evolución de la Economía</i> .....	11
A. Punto de Partida.....	11
B. La dinámica de la Economía de Mendoza .....	12
C. Tendencia del Crecimiento Económico .....	18
D. Las razones del “frenazo” de la economía .....	20
E. Mendoza vs. Argentina: el marco macroeconómico .....	23
<i>V. Fuerzas predominantes en los principales sectores y perspectivas</i> .....	25
<i>VI. Perspectivas del Sector Empresario para 2009</i> .....	37
<i>VII. ¿Qué panorama se puede esperar para 2009?</i> .....	39
A. Motores Externos relevantes para Mendoza .....	39
B. Mercado Laboral.....	42
C. Mercado Financiero .....	43
D. Sector Público .....	43
<i>VIII. Conclusiones y Perspectivas</i> .....	45
<i>IX. Apéndice sectorial: dinámica y perspectivas 2009</i> .....	46
A. Agropecuario .....	46
B. Vitivinicultura .....	54
C. Petróleo .....	66
D. Comercio, Hoteles y Restaurantes .....	73
E. Construcción.....	79
F. Industria.....	85
G. Electricidad, Gas y Agua .....	92
H. Financiero .....	96
<i>X. Bibliografía</i> .....	101

# I. Introducción

[VOLVER AL INDICE](#)

Como en años anteriores, este Anuario le ofrece un panorama general de la economía mendocina y de sus principales sectores productivos. Basado en los propios datos, el énfasis principal de este trabajo está en conocer la perspectiva económica de Mendoza, tanto global como sectorial. De esta manera, se pretende contribuir a una mejor comprensión de los problemas que enfrentan esos sectores, y además detectar las oportunidades de inversión que tiene la provincia y las posibilidades de alcanzar un crecimiento económico que resulte sustentable a lo largo del tiempo.

Contando con un **Resumen Ejecutivo**, este Anuario está organizado de la siguiente manera. Luego de una descripción de la **“foto” de la economía de Mendoza**, el análisis se centra en cómo transcurrió la “película” durante 2008, en el cual la producción provincial evidenció una **fuerte des-aceleración de su crecimiento**. En un capítulo posterior, se estudia en términos generales la **evolución de los principales sectores productivos**. Como en otros años, también se presentan los principales resultados de **una encuesta a empresarios en Mendoza** acerca de las perspectivas para el presente año. Después se dan a conocer las **Conclusiones del Anuario y las Perspectivas para el 2009**.

Finalmente, se presenta un **Apéndice** que analiza detalladamente los **principales sectores de la economía mendocina**<sup>1</sup>: (i) Agropecuario, (ii) Vitivinícola, (iii) Petróleo, (iv) Comercio, (v) Construcción, (vi) Industria, (vii) Electricidad, Gas y Agua y (viii) el Sector Financiero. En cada uno de estos sectores, se analiza su evolución (¿cómo les fue?), los factores claves (¿por qué les fue así?) y sus perspectivas (¿qué se espera para 2009?).

Este trabajo fue posible gracias al especial financiamiento de la Bolsa de Comercio de Mendoza y al permanente apoyo de los empresarios de Fundación Mediterránea al IERAL<sup>2</sup>.

El presente trabajo fue realizado por el equipo de economistas del IERAL – Mendoza dirigido por Gustavo Reyes y Jorge Day y con la activa colaboración técnica de Mauro Denaro y la ayuda administrativa de Delia Iborra y Marisa Ribes.

El equipo del IERAL desea expresar su agradecimiento a diversas personas e instituciones que prestaron su colaboración en el transcurso del trabajo. Se agradece la permanente colaboración del equipo de investigación del Producto Bruto Geográfico de Mendoza de la Facultad de Ciencias Económicas de la Universidad Nacional de Cuyo, especialmente a los innumerables aportes del Lic. Aldo Medawar. Resultaron muy útiles los trabajos y la información proporcionada por la Dirección de Estadísticas e Investigaciones Económicas de Mendoza, el Instituto Nacional de Vitivinicultura, el Instituto de Desarrollo Rural de Mendoza, el Instituto de Desarrollo Industrial, Tecnológico y de Servicios de Mendoza y la Subsecretaría de Turismo de Mendoza. También se agradecen especialmente los aportes que surgieron de las reuniones con

<sup>1</sup> Estos sectores representan más del 70% de la economía provincial.

<sup>2</sup> Instituto de Estudios de la Realidad de Argentina y Latinoamérica - [http://www.bolsamza.com.ar/ieral/ieral\\_completa.htm](http://www.bolsamza.com.ar/ieral/ieral_completa.htm)

empresarios referentes de los principales sectores productivos de la provincia. Por último, se destacan los valiosos comentarios surgidos en las presentaciones preliminares del trabajo por parte de los miembros del Directorio de la Bolsa de Comercio de Mendoza y con funcionarios del Gobierno Provincial.

Corresponde aclarar que las conclusiones arribadas en este trabajo pertenecen al IERAL y no necesariamente reflejan la opinión de la Bolsa de Comercio de Mendoza ni de las entidades patrocinantes de la Fundación Mediterránea.

Marzo del 2009

## II. Resumen Ejecutivo

VOLVER AL INDICE

### Conclusiones generales

- El año 2008 marcó un cambio de tendencia en el crecimiento económico de Mendoza. El ritmo de expansión se redujo considerablemente y el año finalizó con una preocupante tendencia recesiva al igual que las principales economías de Argentina.
- Además de acentuarse las condiciones que ya venían desacelerando la economía en el año 2007, se produjeron tres importantes shocks externos a Mendoza (conflicto del campo, profundización de la crisis internacional y estatización del sistema de AFJP) que potenciaron la incertidumbre y terminaron paralizando la actividad económica en el cuarto trimestre de 2008.
- A diferencia de otros años, durante 2008 la economía provincial creció por debajo del promedio nacional influenciada, entre otros factores, por la caída del tipo de cambio real. Este menor precio relativo de los bienes transables afectó negativamente a las economías con estructura productiva intensiva en dichos bienes como la mendocina.
- Acorde a la encuesta realizada para este Anuario, el sector empresario manifestó un marcado pesimismo para 2009 con expectativas negativas respecto de la creación de empleos y nuevas inversiones. Los riesgos para dicho año se sintetizan en la incertidumbre generada por el actual proceso recesivo.
- De acuerdo a proyecciones del IERAL, en 2009 la economía mendocina experimentará una recuperación del tipo de cambio real y una inflación menor a la registrada en 2008. Respecto del nivel de actividad económica, dada la debilidad de los motores (externos e internos) que impulsan la producción en la provincia, la economía de Mendoza probablemente acentúe durante este año la tendencia recesiva evidenciada a finales de 2008.

### Conclusiones sectoriales

- Sólo los sectores vinculados a servicios tuvieron un buen desempeño durante el 2008. El resto de los sectores, crecieron a menor ritmo, o registraron caídas en sus niveles de producción (éste es el caso de sectores “estrellas” en años anteriores como Construcción y Comercio).
- Entre los sectores “transables” más relevantes, cabe mencionar los siguientes:
  - **Agrícola:** En la temporada 2007/2008, se habían pagado precios (al productor) altos en dólares, explicado por mayores precios internacionales y por menor producción local. Para 2009 se daría el fenómeno inverso, con buen año en cosechas, pero malo en precios.

- **Vitivinícola:** durante 2008, el mayor precio del mosto y los menores stocks vínicos jugaron a favor de una recuperación del precio del vino. Para 2009, a pesar de la menor oferta de uva, surgen dudas sobre su precio, debido a que no se esperan buenas noticias en mosto, ni en exportaciones. Además, se agrega la desventaja cambiaria con respecto a los países competidores.
  - **Petróleo:** Para 2009, con la fuerte disminución de precios internacionales, la extracción de crudo seguirá sin estímulos, mientras que por el lado de la refinación, preocupa una potencial caída del consumo interno de combustible, debido a la recesión.
  - **Turismo:** Para 2009 este sector se complica por diversos factores: crisis internacional, tipo de cambio con países vecinos (Chile, Brasil), panorama recesivo a nivel nacional, y la crisis de inseguridad que sufre la provincia, noticia que ha trascendido más allá de sus fronteras. Además de estos factores que reducen la demanda del sector, el mismo para 2009 cuenta con una mayor oferta hotelera que probablemente se traducirá en caída de sus precios (sin inflación).
- Entre los no transables, se destacan dos que fueron “estrellas” en los años anteriores.
    - **Comercio:** En 2008 registró una caída en su nivel de actividad debido a la reducción del poder adquisitivo de la masa salarial y por la menor disposición a gastar de las familias y empresas (fuerte aumento de la incertidumbre). Este panorama se mantendría para 2009, esperándose mayor disminución en las ventas de bienes durables.
    - **Construcción:** los des-incentivos privados (caídas en precios en viviendas y surgimiento del dólar como opción de ahorro) y públicos (reducción de fondos disponibles del gobierno provincial) jugaron en contra de este sector en 2008. Para 2009, se mantendría esa falta de incentivos en la actividad constructora, a pesar de estar en periodo electoral.

## Resumen más extendido

### La Economía de Mendoza

- Durante 2008, el nivel de producción total en Mendoza alcanzó la suma de u\$s 11.715 millones, lo cual representa casi un 4% de la economía nacional, ocupando el quinto lugar detrás de Buenos Aires, Ciudad de Buenos Aires, Córdoba y Santa Fe.
- El ingreso per cápita en Mendoza ascendió a u\$s 6.800 anuales, monto inferior al promedio de Argentina (u\$s 8.300) y al que registra el vecino país de Chile (u\$s 10.800).

## Evolución de la Economía

- Durante el año 2008 la economía de Mendoza **continuó expandiéndose (3,4% anual), pero a un ritmo bastante menor** que el registrado años anteriores.
- La fuerte desaceleración del crecimiento económico provincial se evidencia desde diferentes perspectivas:
  - **Demanda agregada:** todos sus componentes (consumo, inversión, exportaciones y gasto público) muestran una importante desaceleración.
  - **Oferta agregada:** pocos sectores aceleraron su ritmo de crecimiento. El resto disminuyó su ritmo, o tuvo menor producción (Comercio, Construcción, Agrícola).
  - **Uso de factores productivos:** indicadores de creación de empleo, uso de capital físico y tecnológico, demanda de energía eléctrica y ventas de combustibles (unidades) también experimentaron una desaceleración en su ritmo de crecimiento.
- Más allá del crecimiento promedio del año, la producción en Mendoza mostró durante 2008 una preocupante tendencia decreciente y la economía terminó totalmente estancada hacia fin de año.
- La economía provincial ya venía desacelerando su ritmo de expansión en 2007 como consecuencia de restricciones productivas y de la alta inflación, la cual afectaba la dinámica de los salarios reales y del tipo de cambio real. En 2008, estas condiciones volvieron a estar presentes. Las restricciones productivas no cambiaron sustancialmente al no registrarse importantes inversiones y los salarios reales junto con el tipo de cambio real cayeron en el citado año.
- A las condiciones recién mencionadas, se les sumó un deterioro de las condiciones externas. Los países “compradores” de las exportaciones mendocinas crecieron a un ritmo sustancialmente menor, y lo mismo ocurrió con los precios internacionales de los productos que exporta la provincia.
- Los fenómenos anteriores ayudan a entender la desaceleración de la economía pero no explican el fuerte “frenazo” que registró la economía tanto provincial como nacional en 2008.
- La presencia de tres fuertes shocks ocurridos a lo largo del año explican dicho “frenazo”: conflicto del campo (II trimestre 2008), profundización de crisis internacional y estatización de AFJP (IV trimestre de 2008). Los mismos aumentaron la incertidumbre económica, fomentando el ahorro (o atesoramiento), lo cual desplomó el consumo y la inversión, tanto en Mendoza como en Argentina, paralizando así el nivel de actividad económica.



## **Visión del Sector Empresario sobre 2009**

- De la encuesta realizada surge un importante pesimismo empresario, manifestando intenciones de mantener o disminuir la planta de personal y reducir o no realizar nuevas inversiones durante 2009.
- Los tres riesgos más importantes para 2009 de acuerdo a la opinión empresaria son: incertidumbre económica, evolución de los costos laborales y dificultades para vender.

## **Perspectivas**

- Las perspectivas de los principales motores de la economía mendocina durante el año 2009 son las siguientes:
  - Mundo: se prevé para 2009 el peor año desde 1945. Este clima recesivo además de afectar negativamente las cantidades vendidas en concepto de exportaciones, podría impactar también sobre los precios internacionales de las mismas. Aunque se espera una mejora en el tipo de cambio real, difícilmente compense totalmente el escenario recesivo internacional.
  - Argentina: en términos históricos, la economía nacional es la variable más importante para explicar la dinámica de la economía de Mendoza. Debido a los conflictos internos (campo, desconfianza de mercados financieros, etc.) y al escenario internacional, se espera un panorama recesivo para la economía nacional que repercutirá negativamente sobre la provincia.
  - Mercado laboral: las características recesivas esperadas para 2009 afectarán negativamente a los salarios reales y al empleo, y por ende, al nivel de consumo agregado en Mendoza
  - Mercado financiero: problemas tanto en la oferta de créditos (alta inestabilidad financiera no atraerá depósitos) como en su demanda (expectativas recesivas contraen o postergan las decisiones de consumo e inversión) hacen que este motor sea probablemente muy débil durante 2009.
  - Sector público: al no contar con un gran de acceso a fondos en el mercado de capitales ni con suficientes ahorros de años anteriores, la provincia difícilmente podrá compensar eficazmente la caída del gasto privado con una política fiscal expansiva (fuerte aumento de gasto o menores impuestos) que sería lo recomendable en épocas recesivas.
- Dado que todos los motores que impulsan la economía mendocina resultarán muy débiles o negativos durante 2009, es dable esperar que en dicho año se acentúe la tendencia recesiva evidenciada a finales de 2008.

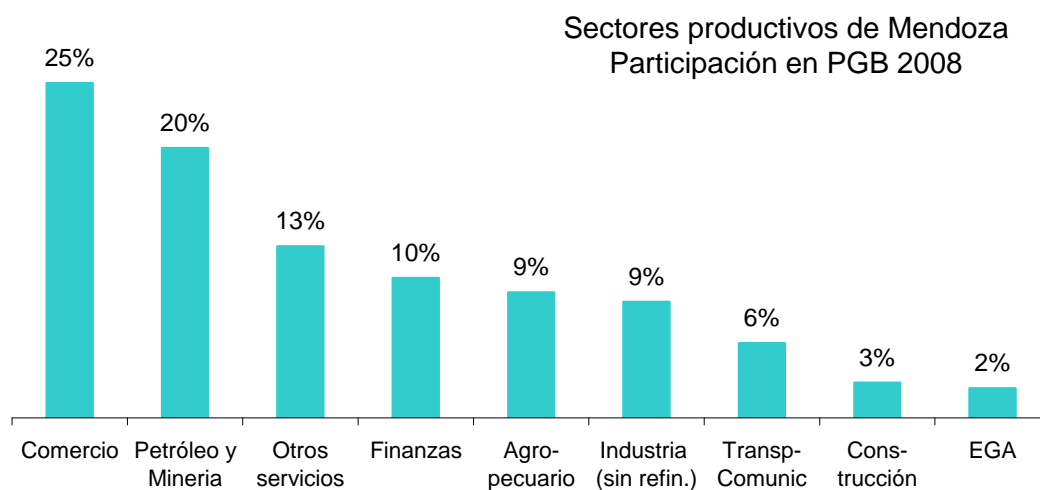
### III. La Economía de Mendoza

VOLVER AL INDICE

Este capítulo ofrece una “foto” de la producción global de bienes y servicios (Producto Geográfico Bruto – PGB) en Mendoza. En el año 2008, la producción provincial (PGB) ascendió a u\$s 11.715 millones, lo cual representa un 3,6% de la economía nacional. En términos per cápita, el nivel de ingreso promedio de cada mendocino alcanzó los u\$s 6.800 anuales, monto inferior al promedio en Argentina (u\$s 8.300) y en Chile (u\$s 10.800).

En la “foto” de la economía provincial puede distinguirse tanto el “peso” de los diferentes sectores como la importancia productiva de cada región geográfica:

- **Sectores productivos:** entre los 9 sectores productivos se destacan “Comercio, Hoteles y Restaurantes” y “Petróleo y Minería”<sup>3</sup>, que captan casi la mitad de la producción de Mendoza.<sup>4</sup>

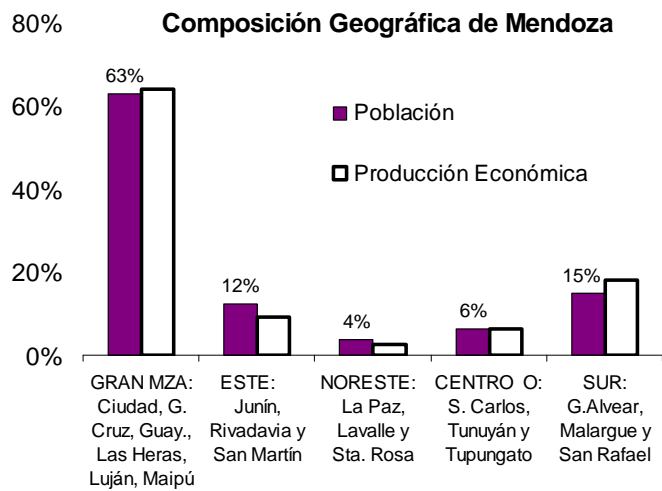
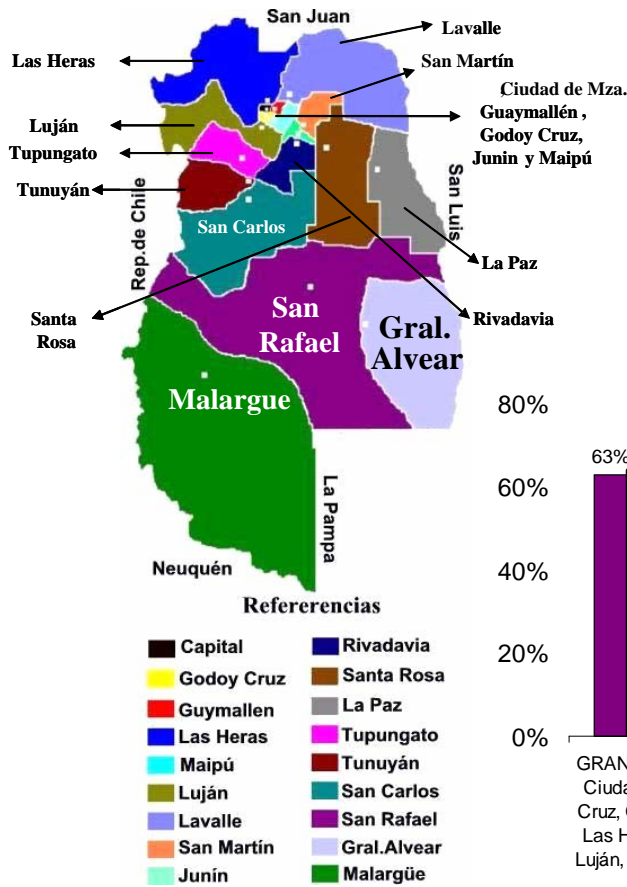


IERAL Mendoza, basado en DEIE, FCE UNCuyo e INDEC

<sup>3</sup> En este ítem, el sub-sector más importante es la extracción de Petróleo

<sup>4</sup> Se ha modificado la presentación oficial de los datos. La actividad de refinación de petróleo, que originalmente es considerada actividad industrial, se presenta dentro del sector Minería. De este modo, todo el proceso petrolero se halla localizado en este último rubro.

- **Regiones geográficas:** el 64% de la actividad económica de la provincia está localizada en los departamentos pertenecientes al Gran Mendoza, mientras que el resto se distribuye en los municipios del Sur (18%), del Este (9%), del Centro-Oeste (6%) y del Noreste (3%).



IERAL Mendoza, basado en DEIE, FCE UNCuyo, INDEC

## IV. Evolución de la Economía

VOLVER AL INDICE

La “foto” de la producción provincial muestra el tamaño y composición de la economía pero no permite saber cómo ha evolucionado la misma durante un determinado período (en este caso el año 2008). Para analizar esto último, se recurre a la “película”, que muestra la dinámica de la economía permitiendo observar cuánto creció y cuáles han sido los factores que explican dicha evolución.

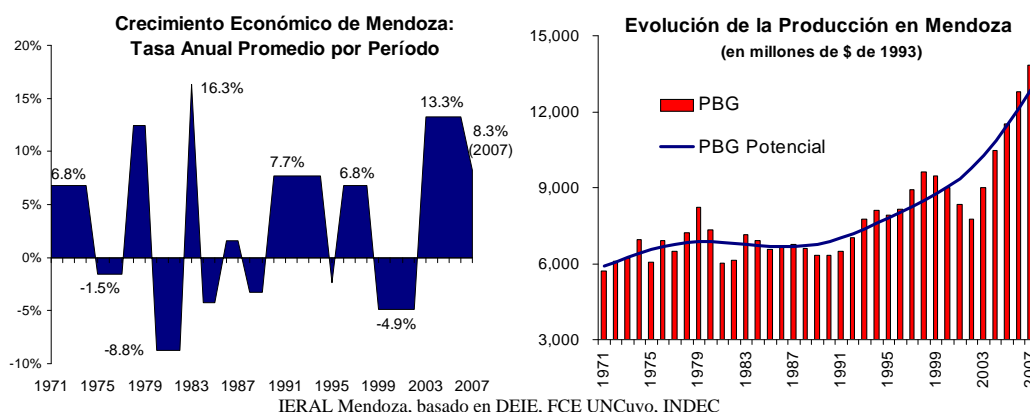
En este capítulo se mantiene la visión global de la producción de bienes y servicios en la provincia, mientras que en el siguiente se la desagregará por sectores productivos.

### A. Punto de Partida<sup>5</sup>

Antes de analizar la dinámica que tuvo la economía provincial en el año 2008, siempre es bueno recordar cuáles eran las principales peculiaridades de la misma al comenzar dicho periodo. Hay tres características distintivas con las que Mendoza finaliza el año 2007 y resultan claves para entender su economía en 2008:

#### ✓ Expansión Económica:

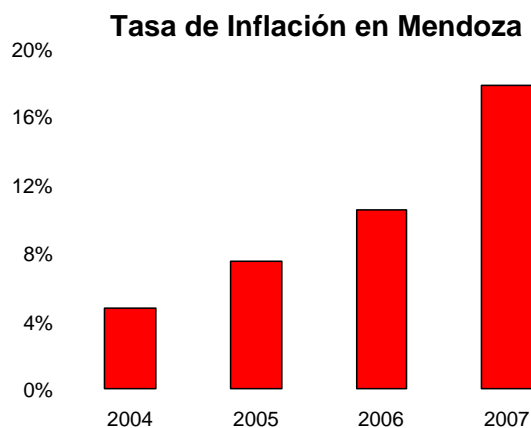
En 2007, si bien la economía había comenzado a desacelerar su ritmo de crecimiento, el mismo aún resultaba muy elevado para las posibilidades productivas de la provincia, lo cual generó cuellos de botella en numerosas actividades económicas e importantes presiones inflacionarias.



#### ✓ Presiones Inflacionarias:

El elevado crecimiento de la economía de los últimos años generó importantes presiones de demanda que se tradujeron en una importante aceleración de la tasa de inflación (recalentamiento de la economía).

<sup>5</sup> Para más detalles, ver “Anuario 2007 – Economía de Mendoza”, [http://www.bolsamza.com.ar/ieral/ieral\\_completa.htm](http://www.bolsamza.com.ar/ieral/ieral_completa.htm)



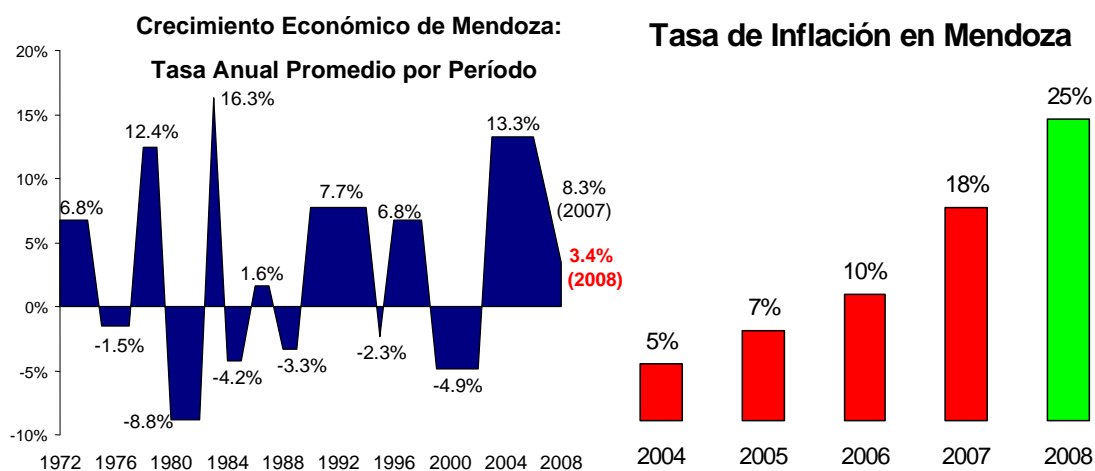
IERAL Mendoza, en base a Direcciones de Estadísticas Provinciales y FCE UNCuyo.

✓ **Caída de Rentabilidad:**

La elevada tasa de inflación generó, por un lado, importantes presiones de costos y por otro lado, una reducción en el tipo de cambio real (en términos simples: un dólar cada vez más barato o con menor poder adquisitivo). Ambos factores determinaron que la economía mendocina comenzara el año 2008 con una tendencia declinante en sus niveles de rentabilidad agregada.

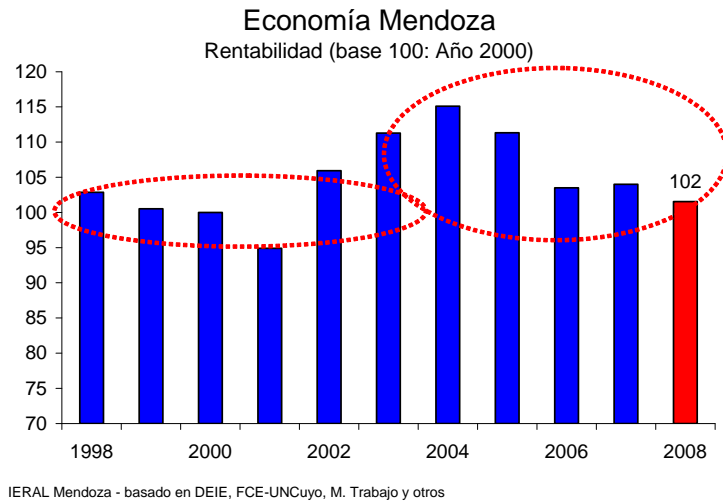
## **B. La dinámica de la Economía de Mendoza**

En 2008, la economía continuó creciendo (3,4% anual), pero a un ritmo notoriamente inferior al registrado en los años anteriores, mientras que la tasa de inflación siguió en alza (25% promedio anual).

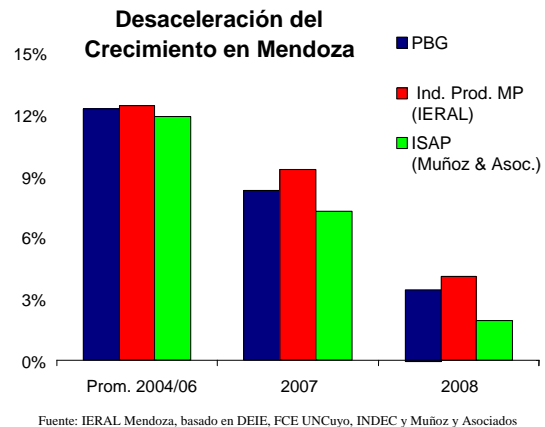


IERAL Mendoza, en base a Direcciones de Estadísticas Provinciales, FCE UNCuyo e INDEC.

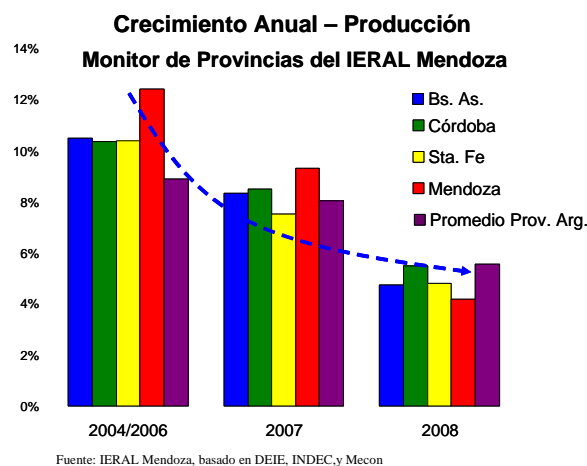
La fuerte desaceleración en el crecimiento de la economía junto con el continuo ascenso de la tasa de inflación fueron determinantes claves para que la rentabilidad agregada continuara con su tendencia declinante por cuarto año consecutivo, alcanzando niveles inferiores a los de 2002.



Más allá de las tradicionales medidas del nivel de producción a través del Producto Bruto Geográfico (PBG), la desaceleración en el crecimiento de la economía de Mendoza también puede observarse en **otros indicadores globales de actividad económica**, como el Índice de Producción MP (Monitor de Provincias)<sup>6</sup> y el Indicador Sintético de Actividad en Provincias (ISAP)<sup>7</sup>.



Este fenómeno de desaceleración en el ritmo del crecimiento económico durante 2008 no se registró solamente en la provincia de Mendoza, sino también en la mayoría de las economías grandes de Argentina.



<sup>6</sup> Confeccionado por el IERAL Mendoza.

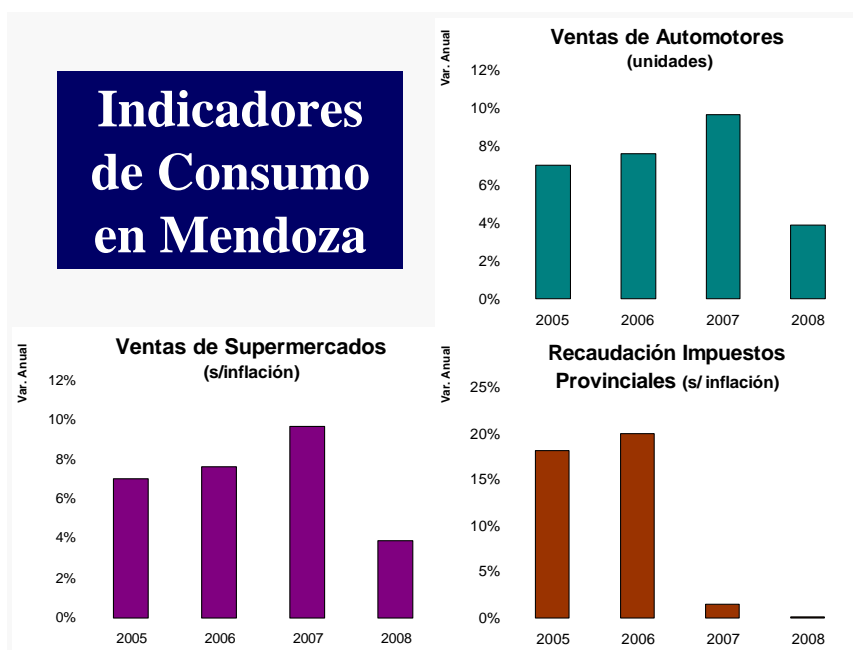
<sup>7</sup> Confeccionado por Federico Muñoz y Asociados.

Los gráficos recién analizados mostraron la importante desaceleración del crecimiento económico provincial a nivel global. Esta caída en la tasa de expansión económica también puede ser analizada desde diferentes perspectivas atendiendo a (i) los componentes de la demanda, (ii) los de la oferta agregada (sectores productivos) y (iii) la utilización de factores productivos.

## 1. Componentes de Demanda Agregada:

En cualquier economía, los componentes de la demanda agregada son cuatro: consumo (gasto de las familias), inversión (gasto de las empresas), exportaciones (gasto del resto del mundo en la economía local) y gasto público (gasto del gobierno). Como se analizará a continuación, todos los componentes de la demanda agregada durante 2008 presentan una importante desaceleración respecto de la dinámica que tenían los mismos en años anteriores.

Aunque no hay indicadores agregados del **consumo**, existen varias estadísticas que reflejan la evolución de esta variable en la provincia. Entre las más utilizadas se destaca la venta de supermercados (en términos reales – sin inflación), la venta de automotores (unidades) y la recaudación de impuestos provinciales (altamente dependientes de las ventas dada la alta participación de los impuestos a los Ingresos Brutos). Todos estos indicadores presentan en 2008 una notoria desaceleración en el crecimiento respecto de los años anteriores.



Fuente: IERAL Mendoza, basado en ACARA, INDEC y Ministerio de Hacienda de Mendoza

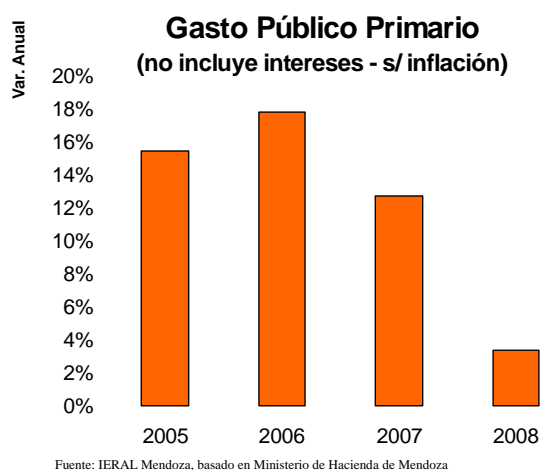
La variable **inversión** tampoco se mide sistemáticamente en las cuentas provinciales<sup>8</sup>, pero teniendo en cuenta lo sucedido a nivel nacional<sup>9</sup>, es muy probable que esta variable en la provincia también se haya desacelerado en 2008.

<sup>8</sup> Solamente existen dos mediciones acerca del nivel de inversión en Mendoza realizadas por Dirección de Estadísticas e Investigaciones Económicas de la Provincia de Mendoza para los años 2004 y 2005.

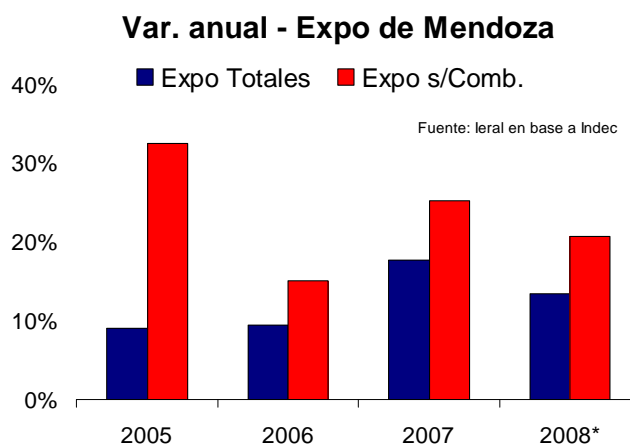
[http://www.deje.mendoza.gov.ar/prensa/detalle\\_prensa.asp?filtro=Comunicados+de+Prensa&id=16](http://www.deje.mendoza.gov.ar/prensa/detalle_prensa.asp?filtro=Comunicados+de+Prensa&id=16)

<sup>9</sup> De acuerdo a las estimaciones oficiales, dicha variable a nivel nacional pasó de crecer a un ritmo de casi el 14% en 2007 al 9% en 2008. Estimaciones privadas muestran una desaceleración aún más notoria en esta variable.

El tercer componente de la demanda agregada es el **gasto del sector público (gobierno)**. Si bien esta variable tampoco es calculada por las cuentas provinciales, puede utilizarse Gasto Primario<sup>10</sup> del Gobierno Provincial como aproximación de dicha variable. Al igual que los otros componentes de la Demanda Agregada, el gasto público primario provincial también sufrió una importante desaceleración en 2008, contribuyendo a reducir la tasa de crecimiento de la demanda agregada provincial.



Por último, el cuarto componente de la demanda agregada, es la compra de bienes del resto del mundo a la economía local, representada por las **exportaciones** de nuestra provincia. Al igual que en los casos anteriores y como puede observarse en el siguiente gráfico, esta variable también evidenció una desaceleración en su crecimiento durante 2008 tanto en las exportaciones totales como en aquellas netas de combustibles<sup>11</sup>.



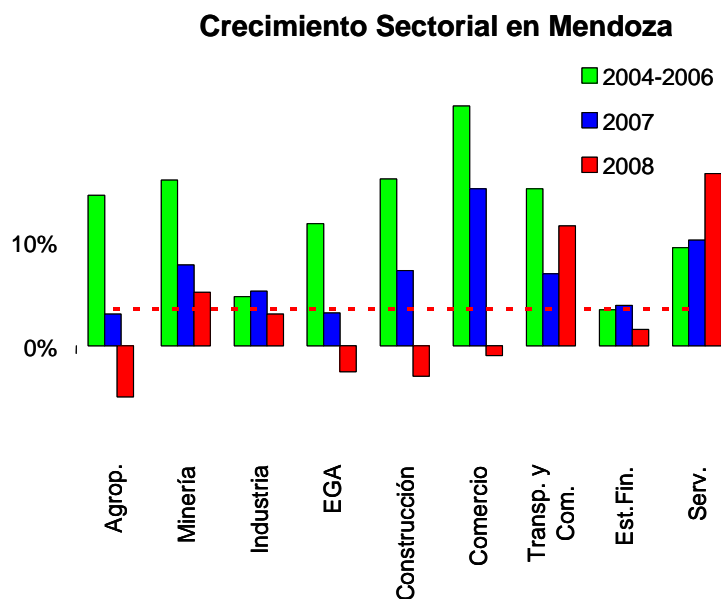
<sup>10</sup> No incluye los pagos en concepto de intereses por la deuda pública.

<sup>11</sup> Generalmente se analiza también estas exportaciones a efectos de excluir las fuertes variaciones en los precios internacionales del Petróleo.



## 2. Componentes de Oferta Agregada:

A diferencia de la demanda, la visión de la oferta agregada pone énfasis en la dinámica de los sectores económicos que “ofrecen” su producción. Como puede apreciarse en el siguiente gráfico, la mayoría de los sectores que conforman la oferta total productiva de la provincia, también des-aceleraron su crecimiento durante 2008 y muchos de ellos, ya lo habían hecho durante el año anterior.



Fuente: IERAL Mendoza en base a DEIE

El cambio del escenario macroeconómico durante 2008 resultó tan importante que los sectores “estrellas”<sup>12</sup> de los últimos años registraron caídas en sus niveles productivos durante el citado año (Comercio y Construcción).

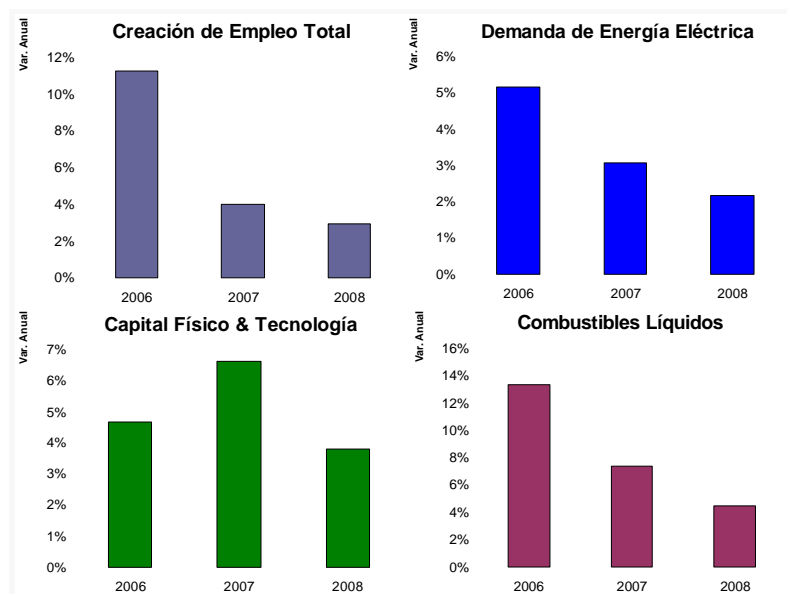
En términos generales y de acuerdo a las estimaciones de la Dirección de Estadísticas e Investigaciones Económicas de la Provincia de Mendoza, puede observarse que entre 2008 y 2007:

- ✓ Solamente el 22% de la economía acelera su ritmo de crecimiento. Los únicos sectores que aceleran su crecimiento son los relacionados a los servicios (Transporte, Comunicaciones y resto de Servicios).
- ✓ El 40% de la economía reduce el ritmo de expansión económica. En esta condición se encuentran los sectores de Minería, Industria Manufacturera y de los Establecimientos Financieros.
- ✓ El restante 38% de la economía registra caídas de sus niveles de producción como el sector Agrícola, la Construcción, el Comercio y los Servicios Públicos como Electricidad, Gas y Agua.

<sup>12</sup> La denominación de “estrellas” se basa en las altas tasas de crecimiento que evidenciaron estos sectores.

### 3. Utilización de factores productivos:

La misma tendencia mostrada en los casos anteriores también puede observarse en la utilización de factores productivos. Indicadores de creación de empleo, uso de capital físico y tecnológico, demanda de energía eléctrica y ventas de combustibles (unidades) registran en 2008 una desaceleración en el ritmo de crecimiento respecto de los años anteriores.



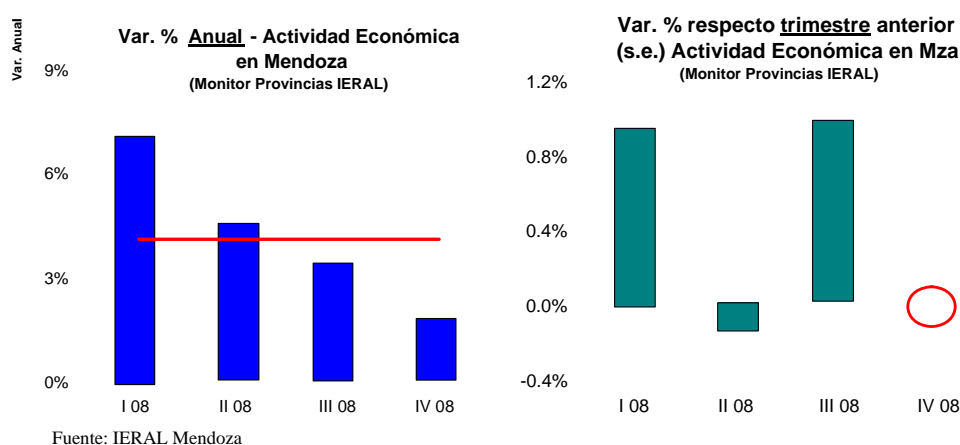
Fuente: IERAL Mendoza en base a DEIE, CAMESA y Secretaría de Energía de la Nación

### C. Tendencia del Crecimiento Económico

El hecho que la tasa de crecimiento de la economía de Mendoza se haya desacelerado notablemente entre 2008 y 2007 (de 8,3% a 3,4%), no refleja adecuadamente la tendencia con la cual terminó el año la economía mendocina. Aquellas cifras reflejan la expansión **promedio** del año, pero no resultan útiles para entender la dinámica que tuvo la economía a lo largo de dicho período.

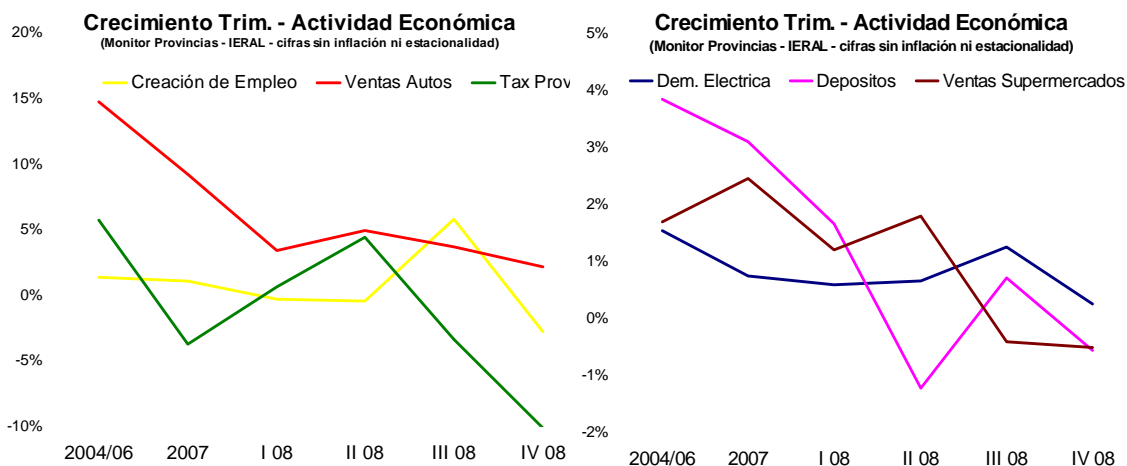
Para analizar la tendencia a lo largo del año, debe utilizarse medidas de crecimiento trimestral. Como las estadísticas del Producto Bruto Geográfico de la provincia están disponibles solamente en términos anuales, se recurre a los indicadores del Monitor de Provincias del IERAL<sup>13</sup>.

Comparando cada trimestre **contra el mismo periodo** del año anterior, la economía de Mendoza pasa de crecer al 7% anual a comienzos de 2008 hasta niveles cercanos al 2% en el último trimestre. Otra forma, incluso más adecuada de medir la tendencia, es analizar el crecimiento de cada trimestre **con respecto al trimestre anterior**, ajustando las cifras por estacionalidad. En este caso, la economía mendocina registra una caída en su nivel de producción en el segundo trimestre del año (crisis del campo), luego se recupera en el tercero, para estancarse en el último trimestre registrando un crecimiento nulo.



Esta tendencia recesiva en la economía mendocina, reflejada en el indicador del Monitor de Provincias del IERAL, también es observada en numerosos indicadores económicos: creación de empleo, ventas de automotores y de supermercados, recaudación provincial, evolución de los depósitos y de la demanda eléctrica, etc.

<sup>13</sup> Este indicador presenta una altísima correlación con el PBG. En 2008, el crecimiento del PBG fue del 3,4% y el del Monitor Provincial de Producción de Mendoza fue del 3,8%.



Fuente: IERAL Mendoza en base a DEIE, Indec, Acara, Ministerio de Hacienda, BCRA y CAMESA

Al igual que con las cifras de crecimiento económico, **la inflación promedio del 2008 no refleja la tendencia que tuvo esta variable a lo largo del año.** La tasa de inflación anual del 25% para 2008 es el promedio de dos semestres completamente diferentes. En el primero, la economía presentaba una inflación creciente llegando a niveles levemente inferiores al 30% anual. En el segundo semestre, con el fuerte enfriamiento de la economía, las presiones inflacionarias no solamente dejan de aumentar, sino que se reducen considerablemente para finalizar el año con una tasa cercana al 20% anual.<sup>14</sup>



Al igual que el crecimiento del PBG anual, la inflación promedio tampoco refleja la tendencia de esta variable

La fuerte desaceleración en la demanda de bienes, amortiguó las presiones inflacionarias

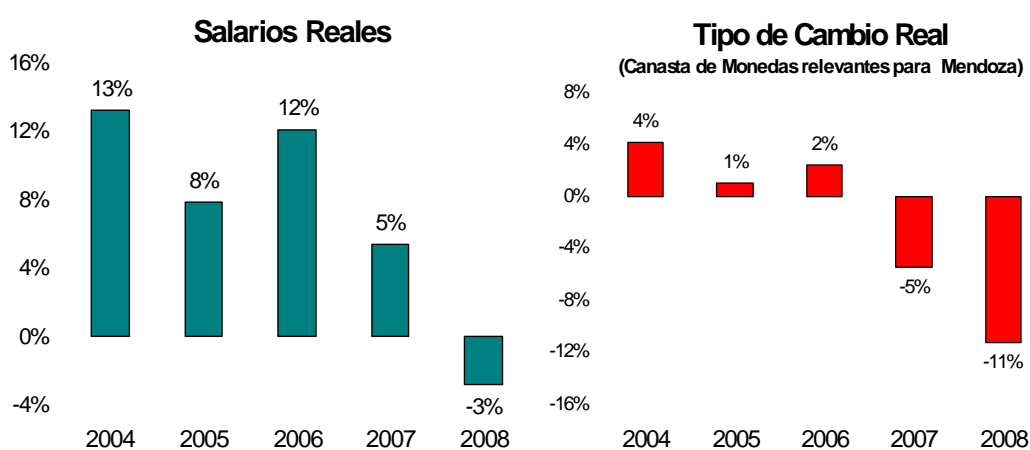
Fuente: IERAL Mendoza en base a Dirección de Estadísticas de Provincias y FCE U.N. Cuyo

<sup>14</sup> La caída en la tasa de inflación en el segundo semestre no quiere decir que los precios hayan caído en este período, sino que los mismos han seguido aumentando pero a un ritmo inferior que en el primer semestre.

## D. Las razones del “frenazo” de la economía

Como se analizó en los puntos anteriores, la economía mendocina sufrió en 2008 una fuerte desaceleración de su crecimiento en términos promedio, mostrando una preocupante tendencia recesiva a lo largo del año.

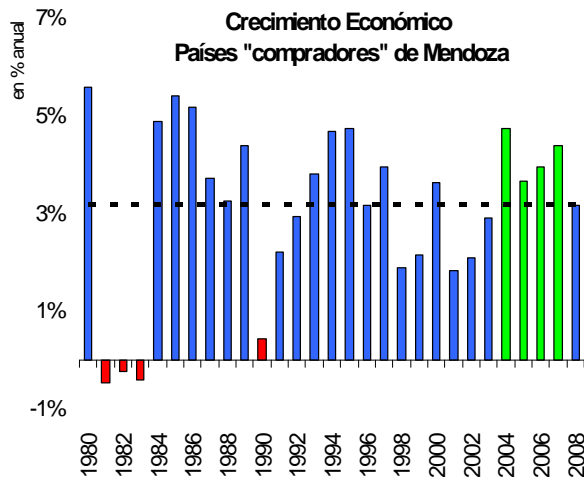
Teniendo en cuenta lo analizado en el Anuario anterior<sup>15</sup>, la economía provincial ya venía desacelerando su ritmo de expansión desde 2007 como consecuencia de restricciones productivas y de la alta inflación, la cual afectaba la dinámica de los salarios reales y del tipo de cambio real. En 2008, estas condiciones volvieron a estar presentes y de una forma más acentuada. Por un lado, las restricciones productivas no cambiaron sustancialmente al no registrarse importantes inversiones, y por otro lado, tanto los salarios reales como el tipo de cambio real cayeron en el citado año.



Fuente: IERAL Mendoza en base a Mecon, BCRA, Dirección de Estadísticas de Provincias y FCE U.N. Cuyo

Sumando a lo anterior, en 2008 se produjo también un marcado deterioro de las variables relevantes en los mercados de exportaciones ya que los países “compradores” de las exportaciones mendocinas crecieron a un ritmo sustancialmente menor, y lo mismo ocurrió con los precios internacionales de los productos que exporta la provincia.

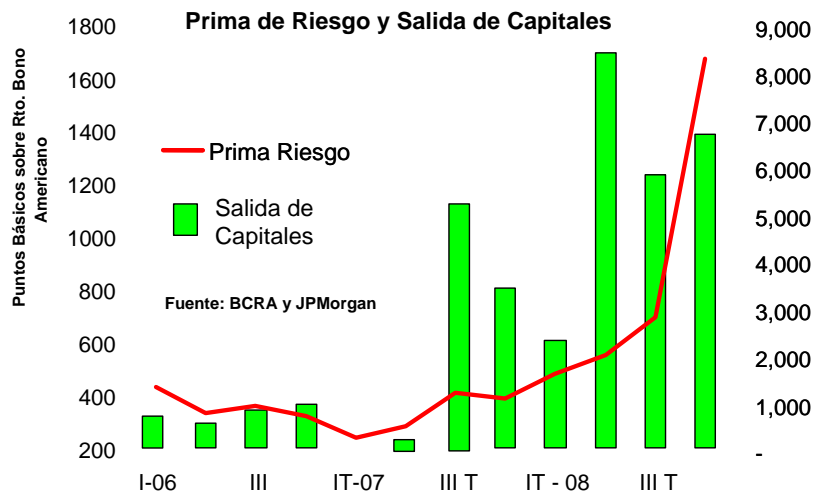
<sup>15</sup> [http://www.bolsamza.com.ar/ieral/ieral\\_completa.htm](http://www.bolsamza.com.ar/ieral/ieral_completa.htm)



Fuente: IERAL Mendoza en base a IMF, The Economist y USDA

Todos estos hechos ayudan a entender una desaceleración en la tasa de crecimiento de la producción, **pero no parecen ser suficiente para explicar el fuerte “frenazo” evidenciado por la economía durante 2008.**

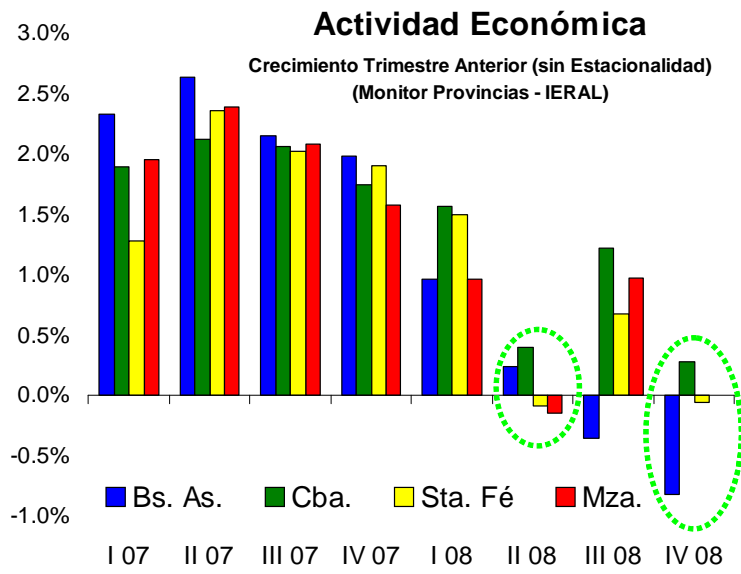
A los factores recién mencionados, deben agregarse tres fuertes shocks padecidos por toda la economía argentina durante 2008 que hicieron estallar el ya alto riesgo país y generaron una brutal salida de capitales que ascendió a 7 puntos del PBI nacional. Estos shocks fueron los siguientes: conflicto del campo (II trimestre 2008), profundización de crisis internacional y estatización de AFJP (IV trimestre de 2008).



Fuente: IERAL Mendoza en base BCRA y JP Morgan

Al aumentar la incertidumbre de la economía, estos shocks generaron que tanto la gente como las empresas aumentaran sus niveles de ahorro (o atesoramiento), lo cual desplomó el consumo y la inversión, tanto en Mendoza como en el resto de Argentina, paralizando el nivel de actividad económica.

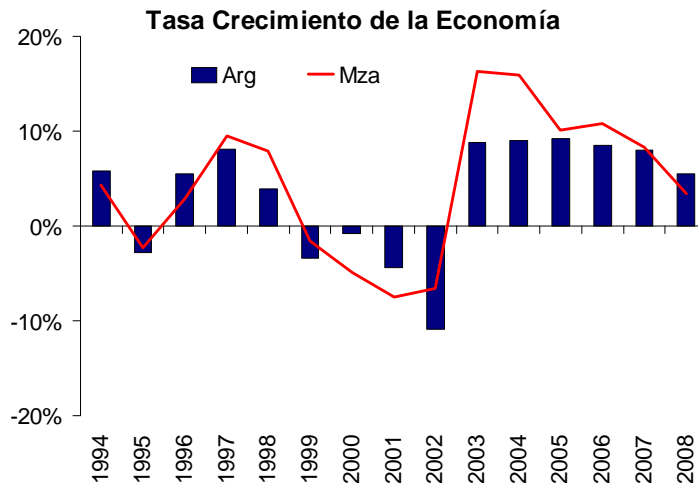
El impacto de estos shocks aparece claramente reflejado en los indicadores de actividad económica del Monitor de Provincias del IERAL. Como puede apreciarse en el siguiente gráfico, no solamente Mendoza ve afectada su producción en el II y IV trimestre, sino también el resto de las economías grandes del país.



Fuente: IERAL Mendoza

## E. Mendoza vs. Argentina: el marco macroeconómico

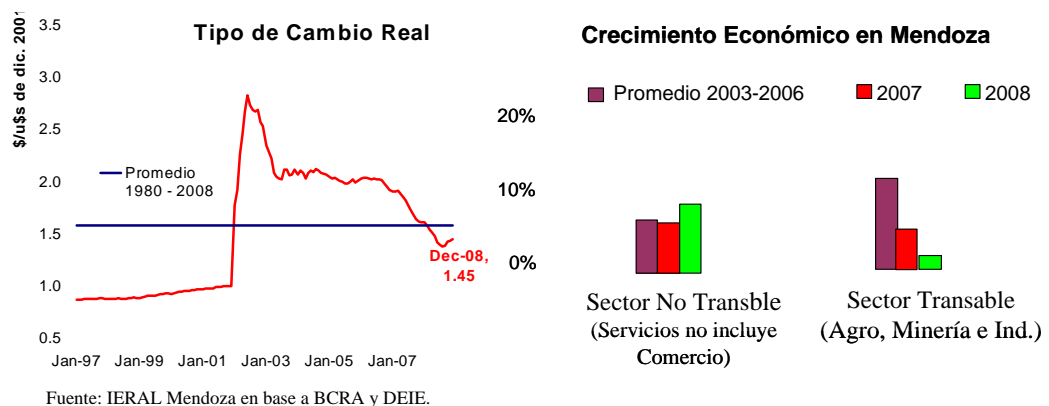
Como se analizó en la sección anterior, los 3 shocks que potenciaron la incertidumbre en la economía de Argentina tuvieron los mismos efectos sobre las distintas economías del país. Sin embargo, la producción de Mendoza en 2008 creció menos que el promedio nacional.



Fuente: IERAL Mendoza

Esto se debe en gran parte a que Mendoza tiene una estructura productiva relativamente más “transable”<sup>16</sup>, en comparación al promedio nacional. Un tipo de cambio real alto (dólar caro) tiende a beneficiar a las provincias con esta estructura. En 2008, la situación fue la inversa. Con un dólar más barato, se favoreció el sector “no transable” (servicios) en detrimento de los “transables”, y por ende, Mendoza creció menos que el país.

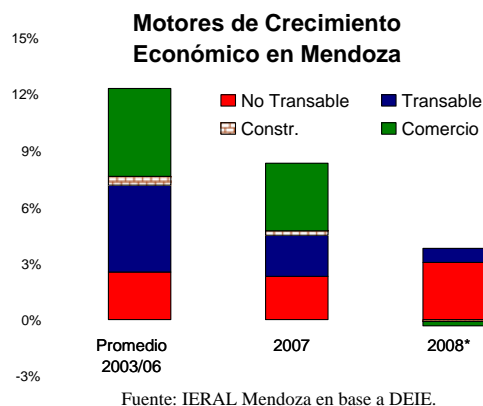
En el período 2003-2006, con un Tipo de Cambio Real (TCR) muy elevado, las tasas de crecimiento de los sectores transables superaban ampliamente al de los No Transables. En 2007, el TCR comienza a caer más rápidamente (efecto inflación) y los dos sectores equiparan sus tasas de expansión. En 2008, el TCR se reduce en forma aún más violenta y el crecimiento promedio de los Sectores No Transables supera ampliamente al de los Transables.



<sup>16</sup> Bienes susceptibles de ser comercializados internacionalmente.



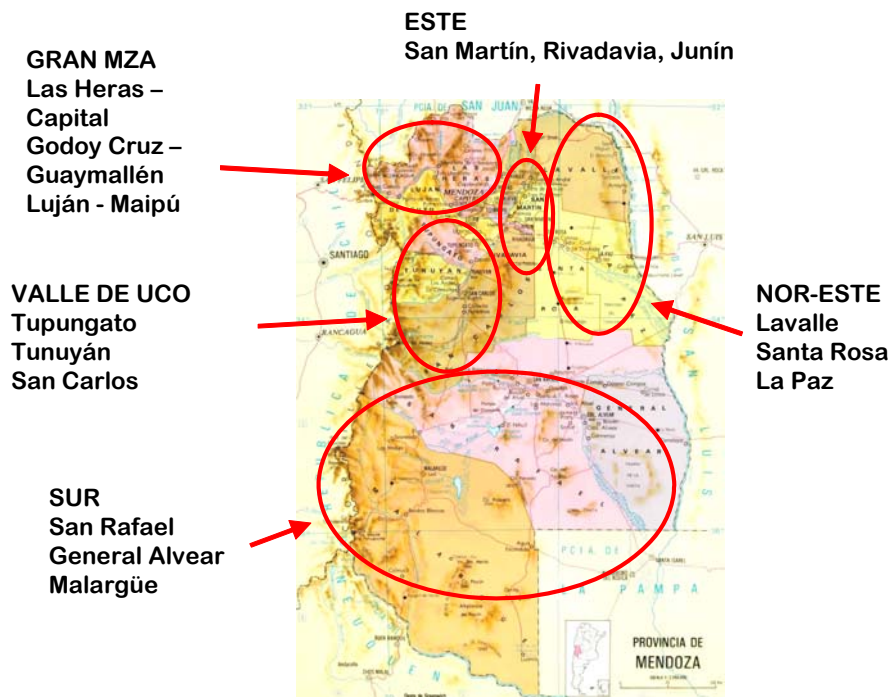
Este cambio de precios relativos tuvo fuertes efectos sobre los motores de la economía provincial. En el período de alto TCR, los dos principales motores de la economía mendocina fueron los Sectores Transables y el Comercio (fuertemente influenciado por la dinámica del Turismo). En 2007, con la caída del TCR, el sector Transable comienza a perder terreno como motor de la economía y el No Transable aumenta su importancia. En 2008, este último sector se convierte en el principal motor del crecimiento de la economía provincial, quedando muy relegado el sector Transable.



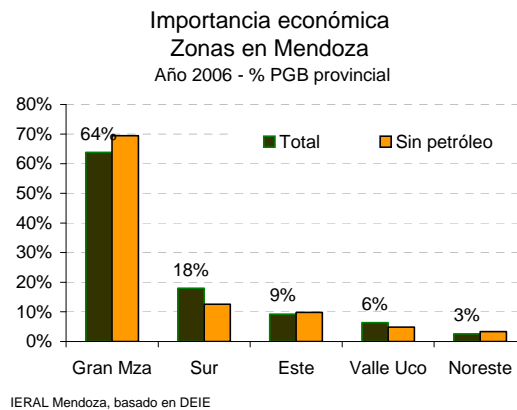
Entre otros motivos, la alta participación del sector Transable en la estructura productiva provincial es lo que a Mendoza le había permitido beneficiarse relativamente más que Argentina del alto TCR en el período 2003-2006 y crecer a tasas superiores. En 2008, con la caída del TCR, el proceso se revierte y la economía mendocina crece por debajo del promedio nacional.

## V. Fuerzas predominantes en los principales sectores y perspectivas

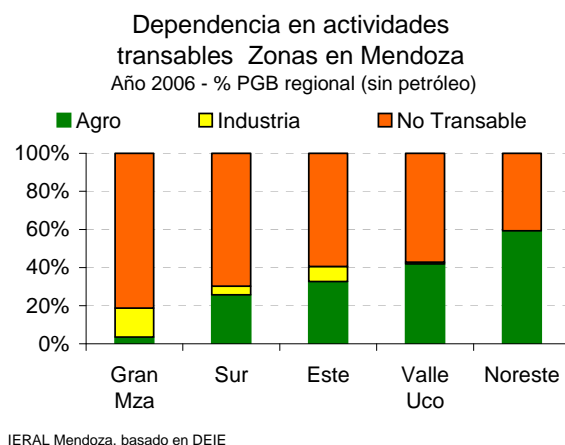
En esta sección se analiza por qué los sectores productivos crecen a distinto ritmo, detectando así cuáles han sido los factores claves, y de esta manera, poder comentar sus perspectivas para el presente año. Esta tarea se realizará con un tinte regional, resaltando también las particularidades de las distintas zonas de la provincia. Generalmente, se identifican cinco zonas, las cuales aparecen identificadas en el siguiente mapa.



Para determinar su importancia económica, se recurre a los datos de producción global (PGB). El Gran Mendoza aporta dos tercios. Luego sigue el Sur (que pierde fuerza si se excluye la actividad petrolera) y el Este.



Para saber cómo se verá afectada la actividad económica en cada zona, es también relevante conocer su estructura productiva. El Gran Mendoza es la menos transable proporcionalmente, lo cual es razonable puesto que al contar con un mayor mercado interno, cuenta con más servicios (profesionales, educación, salud, etc.), actividades catalogadas como “no transables”. En cambio, el resto de las regiones tienen un mayor componente transable. Además, mientras más pequeño es su mercado, la zona es más dependiente de la actividad agropecuaria (incluyendo viñedos). Este es un punto importante. Lo que ocurra en el sector agrícola tiene poca repercusión en el Gran Mendoza, pero altísima en las otras zonas.



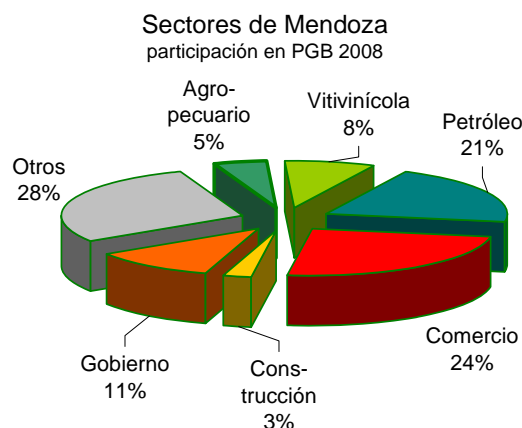
Aclaradas las características zonales, se presentará a continuación un panorama de los principales sectores productivos de la provincia, para luego concluir con unas palabras sobre las perspectivas 2009 para las zonas de Mendoza.

### Análisis sectorial

Siguiendo la línea de este Anuario, las actividades se agruparán en “transables” y “no transables”. Las primeras<sup>17</sup> permiten conseguir fondos provenientes del exterior, sean de otras provincias o de otros países.

Para esta sección, se han realizado algunos cambios con respecto a lo expuesto en capítulos anteriores. Los sectores netamente transables a analizar serán el agropecuario (sin incluir los viñedos), el vitivinícola (incluye la industria del vino) y el petrolero (tanto la parte extractiva como la de procesamiento del mineral). Entre los “no transables” se analizarán con mayor detalle el comercio y la construcción, con algunos comentarios sobre el sector gobierno.

<sup>17</sup> También denominadas actividades básicas.



IERAL Mendoza, basado en FCE UNCuyo

Aclaración: la inflación complica el análisis. Si un precio aumenta, quizá no sea buena noticia para el productor si los otros precios (especialmente el de sus insumos) lo hacen en mayor proporción.

Por ello, cuando se hable de precios en cada sector, será precios en términos reales (sin inflación o deflactados). Por ejemplo, un precio puede haber aumentado un 5%, pero al quitarle la inflación superior al 20%, se tendrá que en términos reales ese precio ha caído.

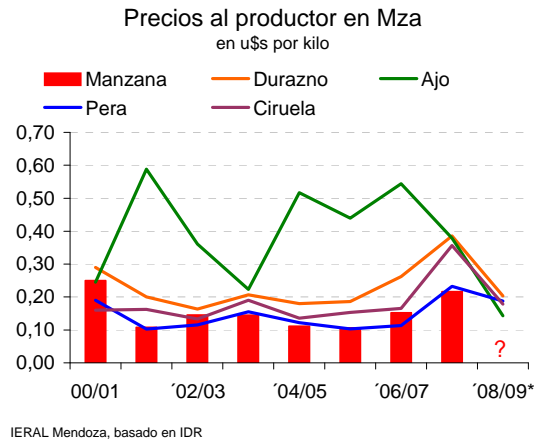
### Bienes y servicios transables

Este grupo es el más vinculado con el mundo, el cual se mostró muy benigno durante el periodo 2003-2007, situación que se ha revertido a partir de fines de 2008. Para el año 2009, es probable un contexto de precios más bajos y/o con cierta dificultad para exportar mayores volúmenes. Una ventaja estaría en una posible recuperación del dólar. En cuanto a los otros países clientes (Brasil, Chile o Europa) está la complicación de que sus monedas se han devaluado más con respecto al dólar.

Por ende, las condiciones generales no serán tan favorables para los bienes y servicios transables durante este año. Sobre esta base, a continuación se presenta un panorama breve de principales actividades transables, rescatando los factores adicionales.

**Agro y agroindustria:** Este Anuario está referido a lo acontecido en el año 2008, pero en materia agrícola está bastante avanzada la nueva temporada (2008/09). Por ello, se hará referencia a ambos periodos.

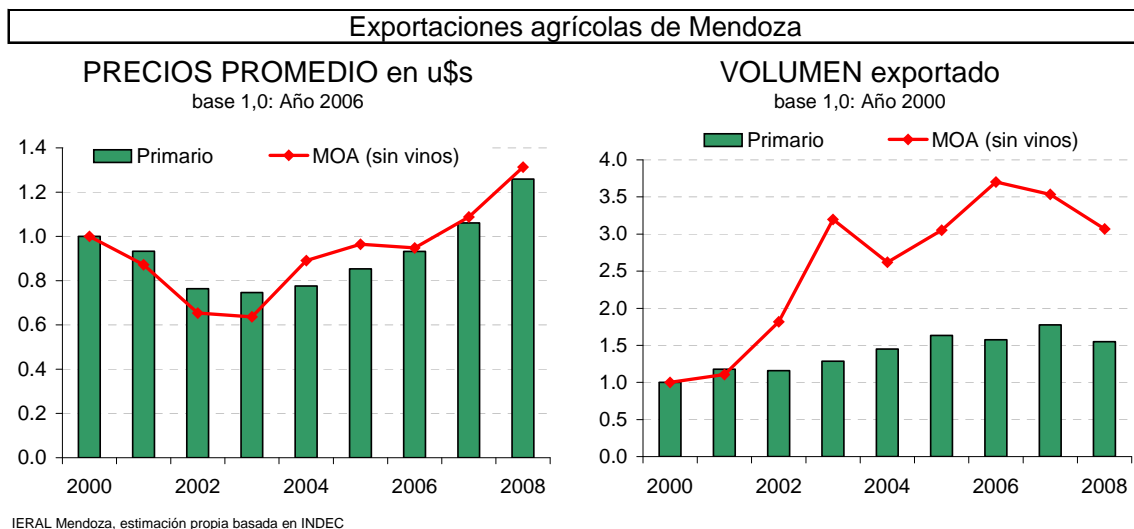
Lo más llamativo ha sido la fuerte caída de precios pagados al productor en varios productos agrícolas (ajo, duraznos, ciruelas) durante la actual temporada 2008/09. En la anterior, con excepción del ajo, se habían pagado precios excepcionalmente altos en dólares, por lo cual se hace más notoria la disminución de precios actualmente.



Ha habido dos fuerzas que han contribuido a este cambio de precios.

- **Influencia externa:** como lo sucedido con otros productos (especialmente los de la región pampeana), durante 2008 hubo una mejora en los precios de exportación de los productos agrícolas de Mendoza, tanto productos agrícolas frescos (ajos, manzanas, peras) como procesados (ciruelas, duraznos, aceite y aceitunas). Esto ha sido compatible con los aumentos de precios en la temporada anterior. En ese mismo periodo, hubo una disminución en los volúmenes exportados, compatibles con las menores cosechas.

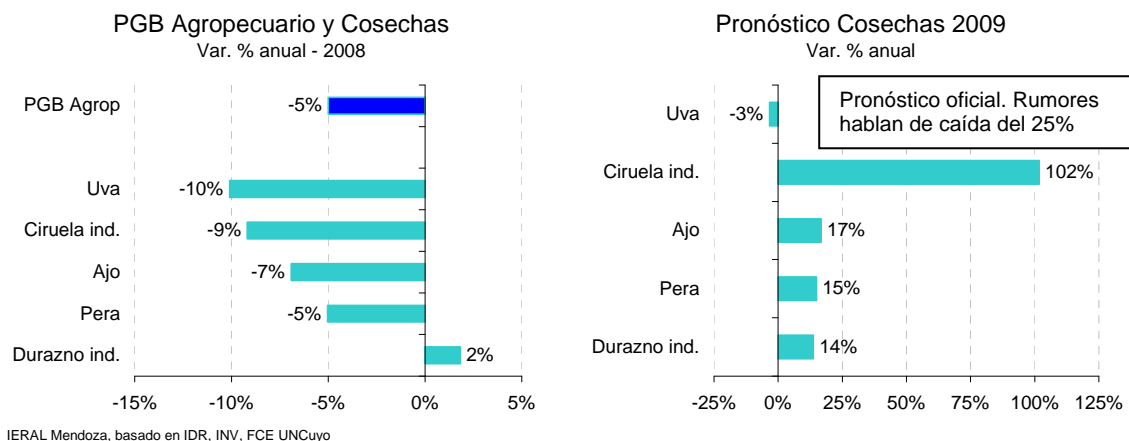
Con la actual crisis financiera internacional, se observa cierto estancamiento y/o caídas en precios pagados en el exterior, como el ajo en Brasil, afectando los actuales precios.



- **Influencia interna:** Como una parte de la producción no es apta para exportar, su precio también depende de condiciones del mercado interno, entre las cuales se destaca el volumen cosechado.

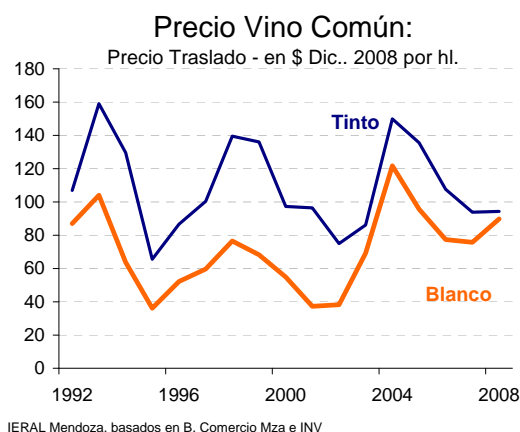
Durante la temporada anterior, hubo menor cosecha en casi la mayoría de los principales productos agrícolas mendocinos, hecho que explica la reducción en la producción global (PGB) agrícola de un 5%. En cambio, para la presente temporada se ha pronosticado una mayor cosecha, principalmente en frutas (no

la uva), debido a un mayor rendimiento (menor daño climático). Como caso especial está la ciruela para industria, que se duplicó la superficie cultivada. Había sido tan bueno su desempeño en exportaciones en los últimos años, que fomentó dicha inversión.



En perspectiva, para el presente año se espera un año bueno en cosechas, y uno complicado en ingresos, debido a la caída fuerte de sus precios. Una menor demanda internacional y una mayor oferta interna contribuyen a tirar hacia abajo los precios agrícolas.

**Vitivinicultura:** A nivel general, durante 2008 hubo una leve recuperación en su precio de traslado<sup>18</sup> del vino blanco, utilizado como referencia del sector. Sin inflación, había alcanzado un máximo en 2004, y luego ha venido disminuyendo, perdiendo hasta un 38% con respecto a aquel máximo precio. Luego de haberse mantenido estable durante varios meses, durante el año 2008 experimentó una suba del 19%. En cuanto al vino tinto, su precio se mantuvo estable.



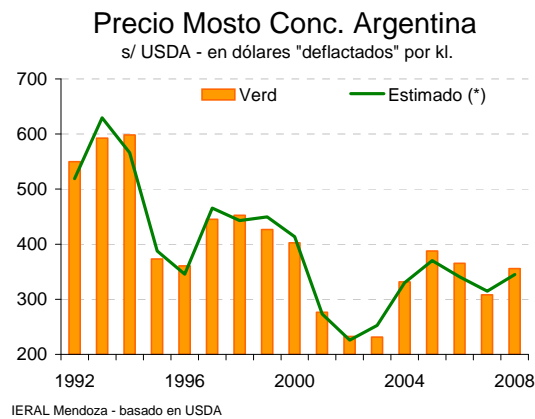
Esta recuperación tuvo su explicación en dos factores claves.

- Mosto (jugo de uva): contribuyó a reducir la oferta de vino (porque usan el mismo insumo). Durante el año 2008, hubo una mejora en su precio

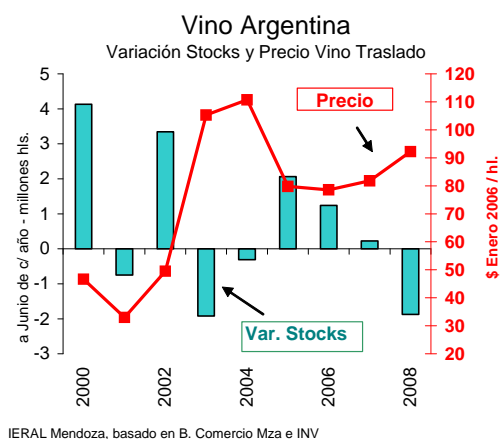
<sup>18</sup> Pagado en una etapa intermedia del proceso de elaboración de vinos.

internacional, gracias a la mayor demanda del jugo de manzana, que puede ser sustituido por el jugo de uva, y por la menor cosecha nacional de uvas.

Como una luz amarilla, a partir de la segunda mitad del año pasado ha comenzado una tendencia declinante en los volúmenes exportados de mosto, debido a la menor demanda por parte del principal comprador, EEUU. Además se espera una disminución en el precio del jugo de manzana, por lo cual no es bueno el pronóstico para el precio del mosto.



- Stock vínico. Si disminuye, como lo ocurrido durante el año 2008, hay mayor escasez de este producto, y por tanto, favorece a un aumento en su precio. El menor stock de vino se explica tanto por la menor cosecha como por las mayores exportaciones, que compensa el menor consumo interno. Para el año 2009, se ha pronosticado una sustancialmente menor cosecha, pero las dudas están en los volúmenes exportados, especialmente aquellos a granel. A esto debe agregarse que, ante problemas financieros, las bodegas preferirían reducir stocks. Si no lo pueden hacer vendiendo, lo harán produciendo menos vinos, y por tanto, afectando negativamente sobre el precio de la materia prima (uvas).

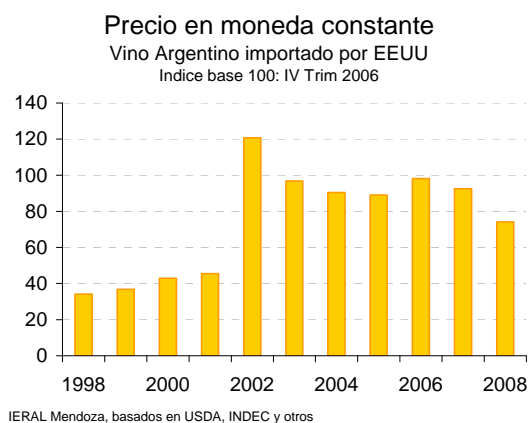


Resumiendo, durante el año 2008 los factores claves (mayor precio del mosto y menores stocks vínicos) jugaron a favor de una recuperación del precio del vino. Para el presente periodo, no se esperan buenas noticias por parte del mosto, debido a una caída en su demanda (a tal punto que disminuiría el cupo de uva destinado a ese fin, del 30% al

20%). En cuanto a los stocks, surgen algunas dudas. A favor está la menor cosecha, pero hay dudas en materia de exportaciones.

A la hora de escribir este Anuario, el gobierno provincial ha optado por comprar uva para empujar hacia arriba su precio. Además, habrá otros tipos de ayudas, como el otorgamiento de crédito barato.

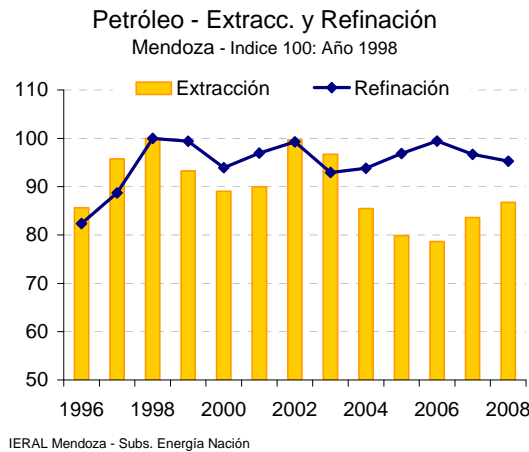
Un comentario adicional sobre los vinos de alta gama, calificados como **varietales**, entre los cuales figura el malbec argentino. Estos han tenido un excelente desempeño en los años anteriores, gracias a las exportaciones. Este boom exportador se explica en parte porque el sector vitivinícola pudo prepararse (en un contexto de desregulación, que implicó menor nivel de trámites, y de modernización, con dólar barato y apertura de mercados, durante la década anterior), y en gran parte, por el espectacular aumento de precios recibido por el bodeguero, luego de la devaluación de 2002. En moneda constante, en ese año el precio promedio del vino argentino comprado en EEUU se triplicó, lo cual pasaba a ser rentable todo tipo de negocio, inclusive las bodegas boutiques.



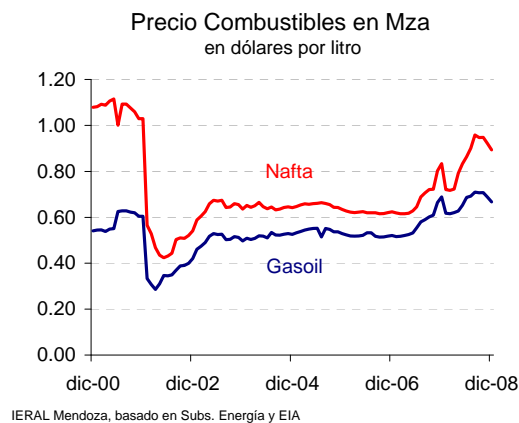
Actualmente, difícilmente se repita ese salto, y la tendencia es a la baja, debido a la crisis padecida en el principal comprador de vinos, EEUU. Además, se agrega la desventaja cambiaria con respecto a los países competidores (Chile, Australia, países europeos como Francia, España e Italia), puesto que sus monedas se han devaluado más con respecto al dólar. Estos productores tienen mayor margen para realizar una política de precios agresiva para incrementar mercados. No se sabe qué ocurrirá con los vinos argentinos, pero en este año estarán en desventaja.

**Petróleo:** Comprende dos tipos actividades: la extracción del crudo y su procesamiento (o refinación), del cual se obtiene sus derivados (gasoil, naftas y otros). En cuanto a la actividad extractiva, Mendoza seguía la tendencia declinante del país, hasta el año 2007 cuando aparecen dos nuevos yacimientos, logrando un leve incremento en los dos últimos años, siendo un 4% en 2008. Se califica como “leve”, debido a que se dio en un contexto de altísimos precios internacionales. Esos altos precios fueron neutralizados con retenciones a las exportaciones (las petroleras cobraban un precio cercano a los u\$s 42 el barril, cuando a nivel internacional llegó a estar en u\$s 150).



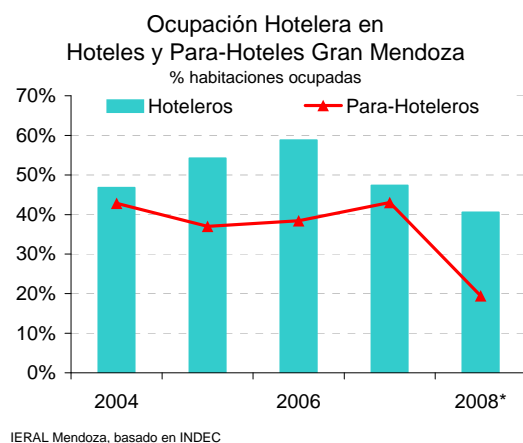


Por el lado de la refinación, durante varios años ha venido trabajando a niveles altos. Hasta el año 2007 tenía el beneficio de contar con materia prima barata (el crudo) y poder exportar los derivados a precios interesantes, puesto que sus retenciones eran bajas. En el año 2008, desaparece esta ventaja de retenciones bajas, pero aumentaron notoriamente los precios internos de los combustibles.

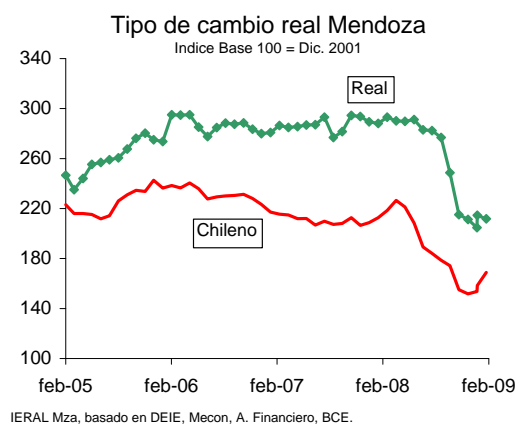


Para el año 2009, con la fuerte disminución de precios internacionales, la actividad extractiva seguirá sin estímulos, mientras que por el lado de la refinación, preocupa una potencial caída del consumo interno de combustible, debido a la recesión.

**Turismo:** Aunque se trata de un servicio, se la cataloga como actividad transable, puesto que atrae fondos del exterior (en vez de enviar el producto al exterior, los clientes vienen a la provincia, generando el mismo movimiento de fondos).



No era como antes, como señala la ocupación hotelera, que ha venido disminuyendo en los dos últimos años. En el año 2008 se agravó debido a la pérdida de valor de las monedas extranjeras vinculadas al turismo en Mendoza, que son el peso chileno, el real brasilero y el euro, lo que hace que la provincia resulte más cara, una de las principales quejas por parte de turistas.

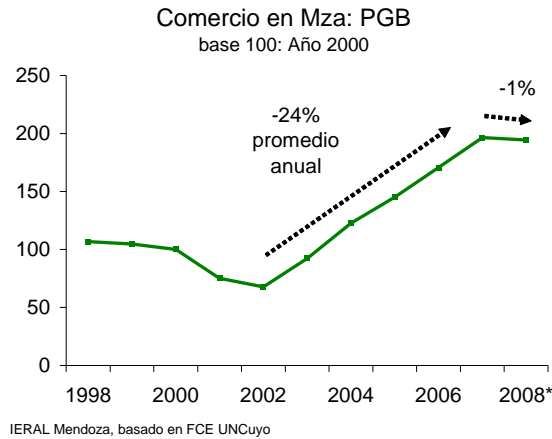


Para el año 2009, el real y el peso chileno pueden recuperarse (se encarecen sus países), pero se complicaría por la crisis internacional y nacional, que motiva la reducción del gasto en viajes turísticos, y con el agravante del problema de inseguridad (ataques a turistas). Además, se ha incorporado dos nuevos hoteles de cinco estrellas, que es una buena noticia en el largo plazo (fomenta el turismo por congresos, entre otros fines), pero complica en el corto plazo. Al igual a lo planteado en el sector agrícola, una menor demanda y una mayor oferta se traduce en caída de precios (sin inflación), entre los cuales, están las tarifas hoteleras.

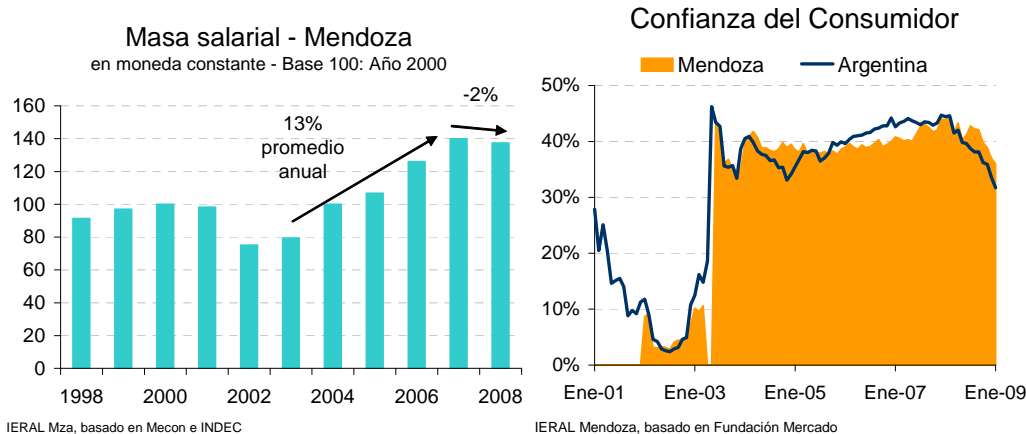
### Sectores “no transables”

Dentro de este sector se destacan dos rubros, el comercio y la construcción, los cuales habían sido las “estrellas” en los años anteriores, debido a su fuerte crecimiento.

**Comercio:** Durante el periodo 2003-2007 crecía a un ritmo del 24% anual (espectacular), mientras que durante el 2008, tuvo una caída del 1%.



¿Qué explica este frenazo? Hay dos factores claves a considerar. Por un lado, están los menores ingresos, entre los cuales está la masa salarial en Mendoza. En los cuatro años anteriores, venía creciendo “sin inflación” al 13% anual, debido tanto a un mayor nivel de empleo como por el mayor poder adquisitivo de los salarios. En el año 2008, poco ha crecido el empleo, mientras que se ha deteriorado la capacidad de compra de los salarios, debido a la inflación.



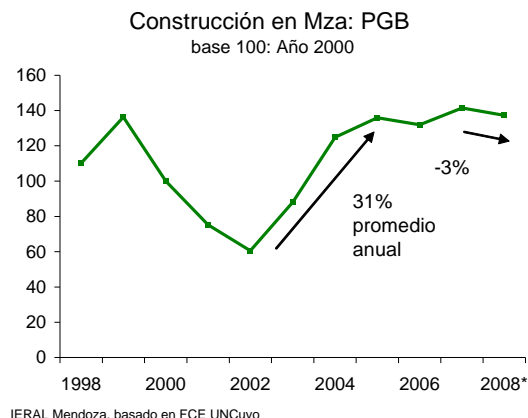
Por otro lado, está la disposición a gastar. En un contexto de incertidumbre y fuga de capitales, los consumidores tienden a ser más cautelosos a la hora de comprar. Este comportamiento queda de manifiesto con la menor confianza del consumidor que surge de encuestas realizadas por algunas consultoras.

Un comentario adicional está referido a la heterogeneidad dentro del sector comercial. Durante el año 2008, hubo un aumento en las ventas de automóviles (aunque a menor ritmo que en años anteriores), mientras que hubo una reducción en los volúmenes de alimentos vendidos en supermercados. Esto último se debió al fuerte incremento de sus precios internacionales, haciendo más caros los alimentos.

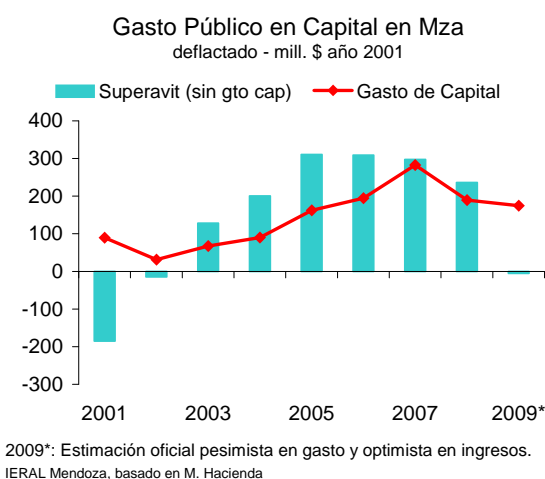
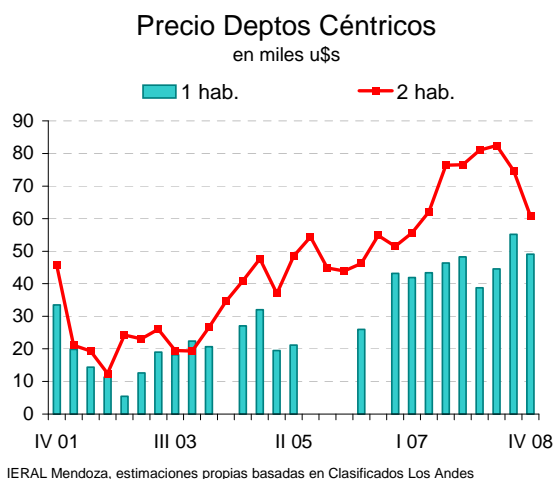
Para el año 2009, se espera que continúe cayendo la masa salarial, principalmente por menor empleo, y además una reducción en la disposición a gastar, ante un contexto de que no se resuelven todavía las crisis. Se espera una mayor disminución en las ventas de bienes durables, porque las personas pueden dilatar su compra hasta mejores tiempos.

Es por ello que aparecen las medidas propuestas por el gobierno nacional, pretendiendo promover este tipo de compras.

**Construcción:** También fue un sector “estrella” en años anteriores, al crecer a un promedio de 31% anual, en el periodo 2003-2005. Se había beneficiado por la ausencia de instrumentos de ahorro (mejor ahorrar en “ladrillos”, en vez de activos financieros). Durante el año 2008, su producción global (PGB) disminuyó un 3%.



Hubo des-incentivos privados y públicos. Por el lado privado, se ha notado una caída en los precios en dólares de viviendas (por ejemplo, departamentos céntricos), debido a menores ingresos por parte de los exportadores y por el “surgimiento” del dólar como opción de ahorro. Se agrega además cierta sobre-oferta de viviendas para familias de ingresos altos. Por el lado público, hubo una reducción de los fondos disponibles del gobierno provincial para realizar obra pública.



Para 2009, el dólar vuelve a cobrar importancia, des-alentando el ahorro en “ladrillos”, y empeora sustancialmente las cuentas fiscales del gobierno. Es decir, se acentúa la falta de incentivos en la actividad constructora.

### Perspectivas sectoriales

El siguiente cuadro sintetiza lo comentado sobre las perspectivas de los principales sectores de la economía provincial.

Sectores	Perspectivas	Factores claves
Construcción	Recesivas	(-) privados: caída de ingresos, incertidumbre, fuga de capitales, dólar como opción de ahorro (-) públicos: menos fondos para obras (+) inseguridad
Comercio	Peor que 2008 (más en durables)	(-) menores ingresos, (-) menor disposición a gastar
Turismo	Complicado	(-) monedas extranjeras devaluadas (-) mayor oferta hotelera (-) sensación de inseguridad
Petróleo	Peor que 2008	(-) extractiva: menor precio internacional (-) refinación: menor consumo combustibles
Vitivinicultura	Peor que 2008	(-) menor demanda de mostos (¿?) stocks: menor cosecha pero menores exportaciones (-) desventaja cambiaria respecto a países competidores
Agro	Mayor cosecha Menores ingresos (precios bajos)	(-) menor demanda internacional (-) mayor oferta interna (cosechas)

### Comentarios sobre las zonas

La doble recesión (Argentina y el mundo) afecta a todos los sectores, aunque no homogéneamente. Para saber cómo puede impactar por zonas, es relevante atender a su estructura productiva.

El Gran Mendoza, que es la zona de mayor importancia económica, se caracteriza no sólo por ser menos transable, sino por estar más diversificada que el resto de las zonas. Esto implica que el riesgo sectorial está más repartido. En cambio, las zonas más pequeñas, están poco diversificadas, y son muy dependientes de lo que acontezca con la agricultura, en este caso, incluyendo el sector vitícola.

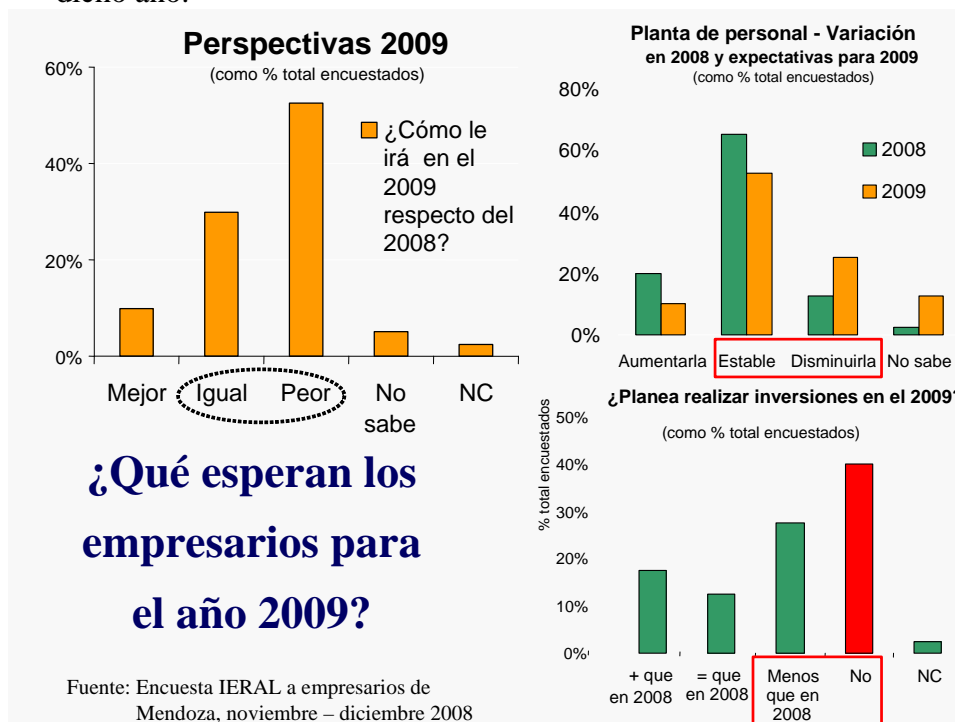
Por ejemplo, el Noreste, con un pobre mercado interno, está muy concentrado en el sector agrícola, y dentro del mismo, en viñedos. Otras dos zonas son el Sur y el Este mendocino, que también son muy agrícolas y vitícolas, pero también son dependientes de las frutas de carozo (ciruelas y duraznos). Lamentablemente, esta parte del agro es la que ha padecido mayores caídas de precios durante la presente temporada. Por ello, es esperable que sean las zonas con peor desempeño en este año.

## VI. Perspectivas del Sector Empresarial para 2009

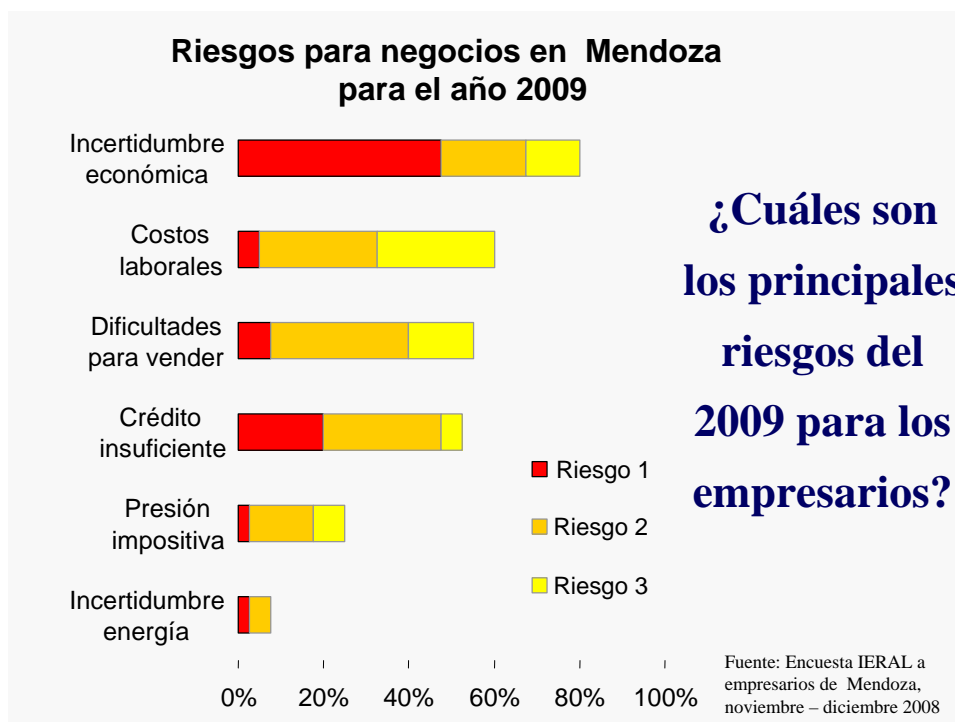
Al igual que en los Anuarios anteriores, el IERAL realizó una encuesta a empresarios de la provincia con el propósito de conocer sus expectativas para el año 2009. La misma fue realizada en los meses de noviembre y diciembre de 2008 y el universo de empresas encuestadas cubrió tanto a firmas pequeñas, medianas como grandes.

Los principales resultados surgidos de esta encuesta fueron los siguientes:

- ✓ **Perspectivas para 2009:** importante pesimismo empresarial. Los empresarios respondieron mayoritariamente que esperan que el 2009 sea peor que 2008. Acordé a estas perspectivas, los empresarios planean mantener o disminuir la planta de personal durante 2009 y reducir o no realizar nuevas inversiones en dicho año.



- ✓ **Principales riesgos del año 2009:** serían la **incertidumbre económica**, la evolución de los **costos laborales** y **dificultades para vender**. Estos tres riesgos se podrían sintetizar en la incertidumbre generada por el **actual proceso recesivo** en el que parece estar entrando la economía provincial.



## VII. ¿Qué panorama se puede esperar para 2009?

Analizar el panorama 2009 requiere conocer los determinantes del nivel de actividad económica provincial. Acorde a lo estudiado en el Anuario anterior<sup>19</sup>, los principales motores de la producción en Mendoza son los siguientes:

- los mercados externos relevantes para Mendoza,
- el mercado laboral,
- el financiero y
- el sector público provincial.

Una buena aproximación de lo que suceda con dichos motores permitirá conocer la evolución que tendrá la economía mendocina durante 2009. Por ello, a continuación se analiza la probable dinámica de los mismos.



### A. Motores Externos relevantes para Mendoza

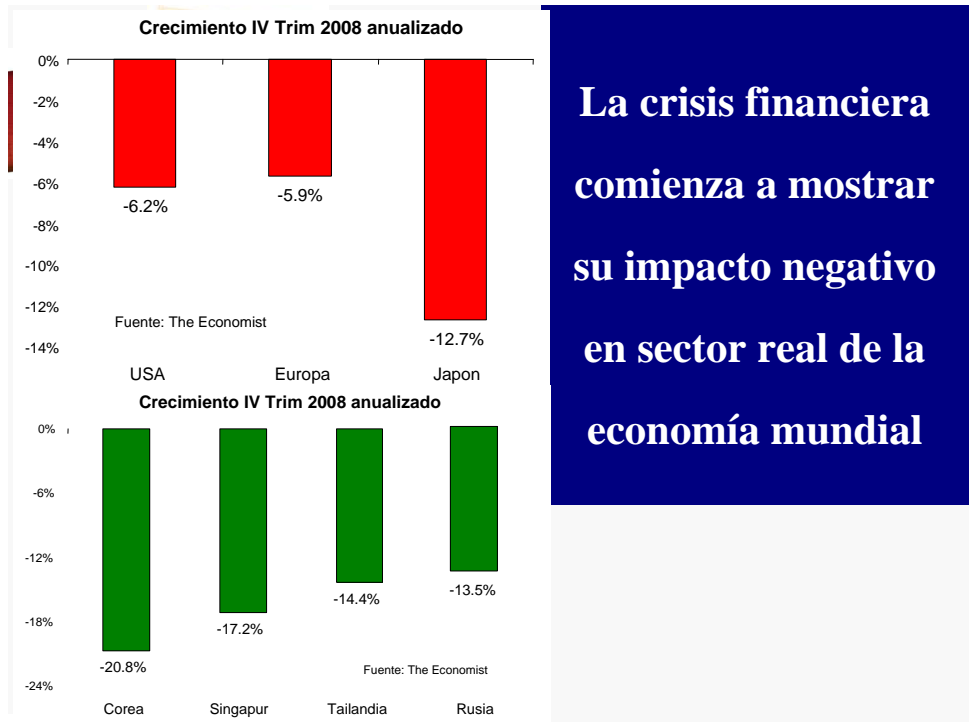
Los motores externos relevantes para la provincia se refieren a aquellos mercados con los cuales comercializa la economía mendocina y que están afuera de su territorio. Estos motores son básicamente dos: por un lado, la evolución de la economía mundial, de la cual depende las exportaciones mendocinas y los precios internacionales de las mismas, y por otro lado, la dinámica del resto de la economía de Argentina, puesto que las otras provincias son el destino de gran parte de la producción mendocina. A continuación se analizan las perspectivas de ambos motores externos.

<sup>19</sup> "Anuario 2007 – Economía de Mendoza", Bolsa de Comercio de Mendoza – IERAL, páginas 18-26, [http://www.bolsamza.com.ar/ieral/ieral\\_completa.htm](http://www.bolsamza.com.ar/ieral/ieral_completa.htm)

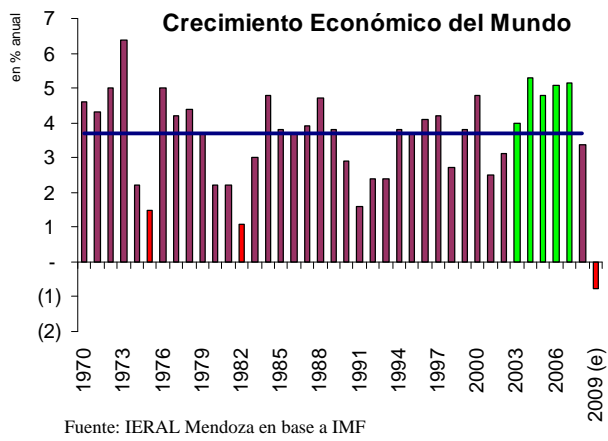


# 1. Economía Mundial

En el cuarto trimestre de 2008, la crisis financiera internacional<sup>20</sup> comenzó a tener serios efectos negativos sobre el crecimiento económico mundial, tanto en países desarrollados como emergentes. Las caídas en los niveles de producción de muchos países resultan realmente preocupantes, proyectando serios riesgos recesivos para la economía mundial en el año 2009.



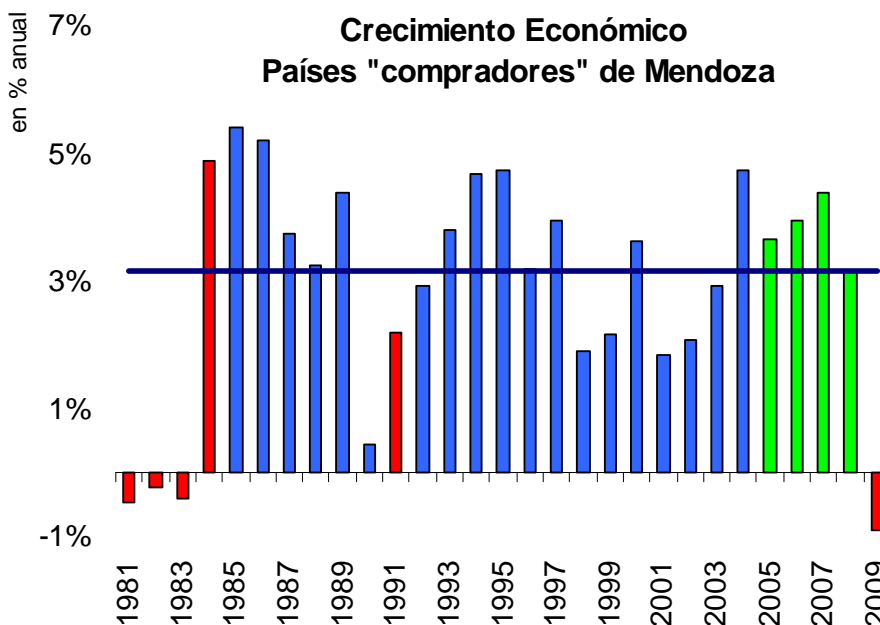
Con este panorama, las estimaciones de crecimiento para 2009 de la economía mundial no son muy alentadoras. De acuerdo a estimaciones del Fondo Monetario Internacional<sup>21</sup>, durante el año 2009 la economía mundial entraría en recesión cayendo a un ritmo anual cercano al 0.75%.



<sup>20</sup> Para tener un profundo análisis de la repercusión de la misma sobre la economía provincial, ver Anuario 2007, páginas 61 – 67.

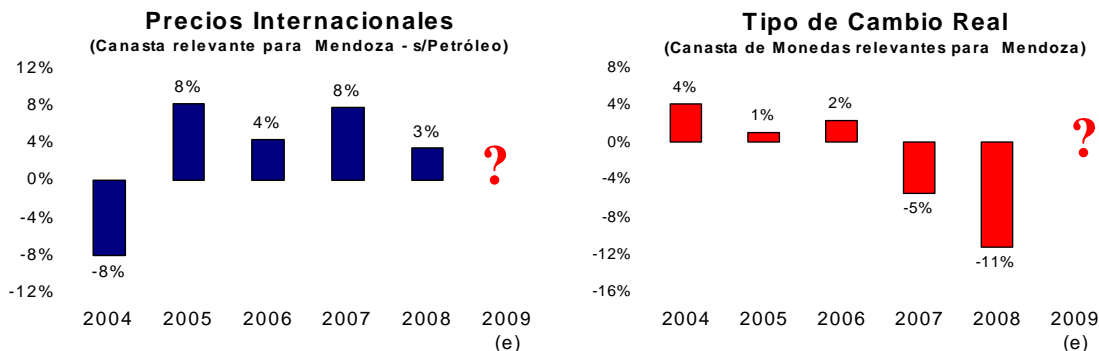
<sup>21</sup> Ver “Global Economic Policies and Prospects”, march 2009, IMF, <http://www.imf.org>

Si bien lo que suceda a nivel mundial es importante, para el caso particular de las exportaciones provinciales es aún más relevante lo que suceda con los socios comerciales de Mendoza<sup>22</sup>. Para 2009 el crecimiento de este grupo de países también será negativo (-0.9%) y un poco más bajo que el promedio mundial.



Fuente: IERAL Mendoza en base a IMF e Indec.

Teniendo en cuenta este panorama recesivo internacional, es muy difícil que los precios internacionales de los productos que exporta Mendoza puedan seguir creciendo en 2009. Una forma de compensar este estancamiento y/o posible caída en los precios internacionales podría ser mediante la evolución del tipo de cambio real. Si bien el valor de esta variable ha estado cayendo en los dos últimos años, para el año 2009 se espera un cambio de tendencia, pero difícilmente pueda compensar totalmente el escenario recesivo en el que van a estar inmersas las exportaciones de nuestra provincia.

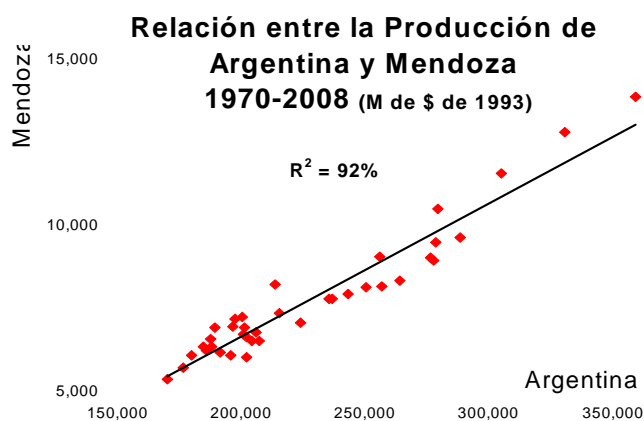


Fuente: IERAL Mendoza en base a USDA y BCRA.

<sup>22</sup> Se pondera cada país por la participación en las exportaciones mendocinas.

## 2. Economía Argentina

Es el otro motor externo y probablemente uno de los más relevantes para la economía provincial. Con datos de los últimos 40 años, la dinámica de la economía nacional explica un 92% de la evolución en Mendoza.



Este alto grado de influencia de la economía nacional sobre la provincial ha sido explicado en los anteriores Anuarios y se debe a que Mendoza, además de compartir las políticas macroeconómicas nacionales con el resto del país, le vende gran parte de su producción a las otras provincias. De esta forma es crucial para Mendoza el destino que tome la economía nacional.

Respecto de 2009, la economía de Argentina enfrenta un “combo” muy difícil de digerir. Además de sus conflictos internos (campo, desconfianza de mercados financieros, etc.), enfrenta cuatro shocks provenientes del resto del mundo que repercutirán negativamente sobre el nivel de actividad económica<sup>23</sup>. De acuerdo a estimaciones del IERAL, este “combo” ya habría llevado a una caída del nivel de actividad económica en Argentina durante el cuarto trimestre del 2008. Este panorama hace que las estimaciones de crecimiento económico para el año 2009 de la economía nacional no resulten muy alentadoras. Tanto el IERAL como muchos de los analistas del mercado esperan para 2009 un año recesivo en materia de actividad económica nacional.

### **B. Mercado Laboral**

La influencia de este mercado en la economía mendocina es a través del poder adquisitivo de la masa salarial, uno de los principales determinantes del nivel de

<sup>23</sup> Los cuatro shocks son: (i) caída de precios internacional de exportaciones, (ii) mayor riesgo de países emergentes, (iii) menor crecimiento de socios comerciales y (iv) caída de tipo de cambio real bilateral. Para analizar los efectos de estos shocks sobre la actividad económica, el tipo de cambio, las cuentas fiscales y externas de Argentina, ver: Ciclo Mensual de Coyuntura Económica del IERAL: “Perspectivas de la Economía Argentina”, exposiciones de Gustavo Reyes, octubre 2008 y febrero 2009, [http://www.bolsamza.com.ar/ieral/ieral\\_completa.htm](http://www.bolsamza.com.ar/ieral/ieral_completa.htm)

consumo provincial. Tanto los salarios reales como el nivel de empleo dependen fuertemente del nivel de actividad económica de las empresas (las cuales demandan trabajo). Teniendo en cuenta las características recesivas esperadas para 2009, la dinámica tanto de los salarios reales como la del empleo probablemente resulte muy débil o negativa. Por esta situación, difícilmente el motor del mercado laboral pueda movilizar en forma positiva el nivel de consumo agregado en Mendoza durante 2009.

### **C. Mercado Financiero**

La influencia de este mercado en la actividad económica de Mendoza es principalmente a través de los préstamos. En los últimos años, los créditos al consumo han permitido impulsar a muchos sectores comerciales de la provincia.

El dinamismo de los créditos depende básicamente de dos factores: nivel de depósitos (insumo básico) y expectativas acerca del futuro de la economía (movilizador de la demanda de préstamos). En este sentido, para el año 2009 por un lado, no se espera un avance importante en la oferta de créditos, puesto que, en un contexto de alta inestabilidad del mercado de capitales, es muy difícil que los depósitos crezcan sustancialmente. Por otro lado, tampoco se espera un incremento importante en la demanda de créditos del sector privado, ya que ante expectativas recesivas, las decisiones de consumo e inversión generalmente se postergan y/o se contraen.

Con este panorama, difícilmente el mercado financiero pueda constituirse en un importante motor que impulse la actividad económica en la provincia durante 2009.

### **D. Sector Público**

En épocas recesivas, cuando el gasto privado se contrae, la política económica recomienda que el sector público compense esta situación a través de menores impuestos y mayor gasto público.

La condición “sine qua non” para que el sector público actúe contra-cíclicamente en momentos recesivos es el gobierno cuente fondos suficientes para financiar el déficit implícito en esta política fiscal expansiva. Estos fondos pueden provenir de ahorros pasados o financiamiento externo de la economía doméstica<sup>24</sup>. En el caso de Mendoza, esta posibilidad está muy limitada, puesto que la provincia no tiene un gran acceso a fondos del mercado de capitales, y los ahorros de años anteriores han sido muy escasos. Dados los pocos fondos disponibles y teniendo en cuenta que en 2009 las cuentas fiscales probablemente se encuentran bastante comprometidas<sup>25</sup>, resulta muy difícil que el sector público pueda compensar eficazmente el debilitamiento del resto de los motores de la economía durante el mencionado año.

---

<sup>24</sup> Un claro ejemplo de esta política fiscal es Chile que ahorro en el denominado Fondo del Cobre durante los últimos años y ahora posee los fondos necesarios para pasar de un superávit 5% del PBI en 2008 a un déficit de casi 3% del PBI en 2009.

<sup>25</sup> Para un análisis detallado de las cuentas fiscales de Mendoza, ver “Informe de Coyuntura de Mendoza”, IERAL, febrero 2009, [http://www.bolsamza.com.ar/ieral/ieral\\_completa.htm](http://www.bolsamza.com.ar/ieral/ieral_completa.htm).

En resumen, los motores internos y externos que empujan a la economía mendocina probablemente serán muy débiles o negativos durante 2009. Por este motivo, es dable esperar que en dicho año el crecimiento económico en la provincia profundice la tendencia recesiva evidenciada en los últimos meses de 2008.

## VIII. Conclusiones y Perspectivas

El año 2008 marcó un cambio de tendencia en el crecimiento económico de la provincia, volviendo a sus tasas históricamente bajas. Esta fuerte desaceleración se produjo porque en dicho año, además de acentuarse las condiciones que ya venían desacelerando la economía desde el año 2007, se produjeron tres importantes shocks que potenciaron la incertidumbre y terminaron paralizando la economía en el cuarto trimestre de 2008.

De esta forma, a pesar que el año en promedio terminó con un crecimiento anual positivo, hacia fin de año, el crecimiento económico en la provincia ya era nulo dejando para el año 2009 una fuerte tendencia recesiva.

El brusco aterrizaje del nivel de actividad económica contribuyó a reducir las presiones inflacionarias en el segundo semestre del año, al tiempo que afectó negativamente los indicadores de rentabilidad agregada acentuando la tendencia hacia la baja de los últimos años.

El cambio en el escenario macroeconómico y la elevada incertidumbre hicieron que los sectores de mayor crecimiento en los últimos años redujeran sus niveles de producción durante el año 2008 y llevó a la economía provincial a crecer por debajo del promedio nacional. Uno de los factores claves fue la caída que registró el tipo de cambio real que deterioró como motor de la economía a los sectores transables, al tiempo que potenció en términos relativos a los sectores relacionados a los servicios que fueron los únicos que aumentaron su expansión respecto del año 2007.

Acorde a la encuesta realizada para este Anuario, el sector empresario muestra un marcado pesimismo para 2009 con expectativas negativas respecto de la creación de nuevos empleos y nuevas inversiones. Entre los riesgos manifestados para el citado año, los empresarios destacan como principales a la incertidumbre económica, a la dinámica de los costos laborales y a las dificultades en las ventas.

De acuerdo a proyecciones del IERAL, en 2009 la economía mendocina experimentará una recuperación del tipo de cambio real y una menor inflación que la registrada en 2008. Con respecto al nivel de actividad económica, teniendo en cuenta que en 2009 los motores tanto externos como internos que impulsan la economía provincial serán muy débiles o negativos, la economía provincial probablemente acentúe durante este año la tendencia recesiva evidenciada a finales de 2008.

## IX. Apéndice sectorial: dinámica y perspectivas 2009

En este punto se analiza en detalle la dinámica económica que tuvieron los principales sectores productivos de Mendoza en el último año. Los sectores que se analizan son los siguientes:

- Agropecuario,
- Vitivinícola,
- Petróleo,
- Comercio,
- Construcción
- Industria,
- EGA (Electricidad, Gas y Agua)
- Financiero.

Para cada uno de éstos, se presenta el siguiente esquema:

- su evolución (¿cómo les fue en el año 2008?),
- los factores claves que explican su dinámica
- las perspectivas del sector para el presente año.

Se agregan dos anexos: (i) la composición del sector junto con su grado de importancia en la economía provincial y (ii) la distribución geográfica de la producción sectorial dentro de la provincia.

### A. Agropecuario

Este sector está referido a actividades primarias, las más vinculadas a la naturaleza, que son la agricultura y la crianza de animales (actividad pecuaria). Desde la perspectiva económica se la considera como una actividad de productos transables, aquellos que se pueden exportar, y también importar, por lo cual está en parte condicionada por los mercados internacionales.

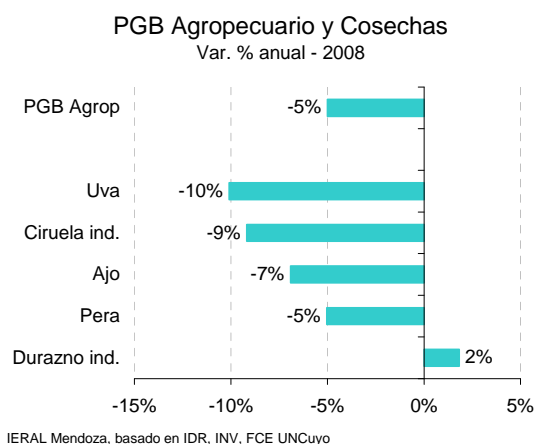
Acorde a los datos del PGB (Producto Geográfico Bruto, que mide la producción de Mendoza), el sector agropecuario es eminentemente vitícola (casi la mitad de la producción del sector es uva) y agrícola (frutas y hortalizas). La ganadería ocupa un espacio menor (menos del 16% de este sector). Lo vinculado a uvas será tratado con mayor detalle en una sección posterior, por lo cual en esta parte la atención se centrará más en la fruticultura y la horticultura.

#### 1. Evolución (¿Cómo le fue?)

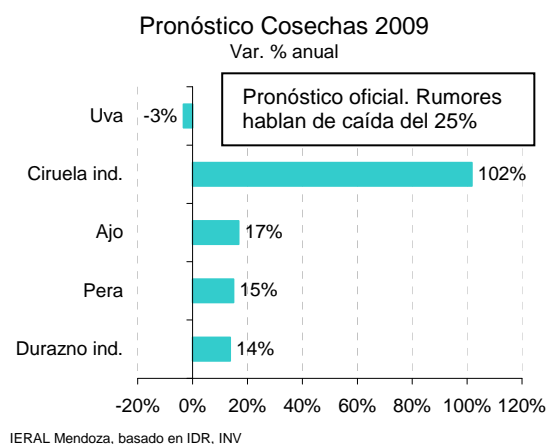
Al momento de escribir este informe, se halla avanzada la temporada agrícola 2008/2009, por lo cual se hará referencia a este periodo y al anterior.

**Producción:** una forma de medir la producción global del sector es a través de su aporte al Producto Geográfico Bruto (PGB). El mismo ha caído un 5% en el año 2008, dato compatible con la menor cosecha en los principales productos agrícolas de Mendoza durante la temporada anterior. Entre los mismos, se destacaban caídas en cosechas de uvas (10%), ciruela para industria (9%), ajo (7%)<sup>26</sup> y peras (5%). Debe aclararse que sólo la uva representa la mitad del PGB agropecuario. Otros cultivos hortícolas, con menor relevancia en el PGB, como papa, tomate, zapallo, zanahoria y cebollas, entre otras, presentaron una expansión en la superficie cultivada (15%).

### Temporada anterior



### Temporada actual

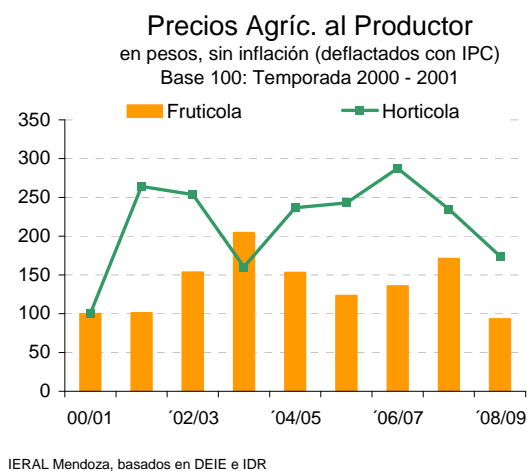


En la temporada actual (2008/2009), cambia el sentido para frutas y ajos, puesto que los pronósticos de cosecha muestran un fuerte incremento (aproximadamente 15%) y mucho mayor en el caso de ciruela para industria (se duplica). En cambio, se espera una cosecha sustancialmente menor en uva (el pronóstico oficial es una disminución del 3%, mientras que los rumores hablan de una reducción mucho mayor, cercana al 25%).

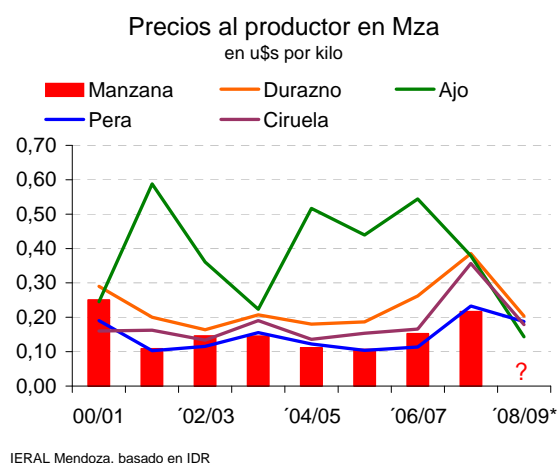
**Precios:** durante la temporada anterior, hubo un aumento fuerte en precios frutícolas pagados al productor (25%) (precios deflactados), y se destacaban los aumentos en peras, manzanas y duraznos. Los precios hortícolas tuvieron un leve aumento, debido a cebollas y papas.

<sup>26</sup> La campaña anterior se caracterizó por los bajos rendimientos, provocados por diversos factores, entre ellos, climáticos, retraso en las fechas de siembras y baja densidad de plantación, entre otros aspectos.





En cambio, durante la actual temporada los primeros indicios muestran una caída abrupta de los precios del ajo y de las principales frutas.



**Ingresos:** En el sector agrícola no necesariamente mayor producción se traduce en mayor facturación, debido a la alta variabilidad de sus precios. Para la actual temporada se espera una disminución en los ingresos en moneda constante, tanto para frutas como para ajo, principalmente por la fuerte caída en sus precios.

## 2. Factores claves (¿por qué le fue así?)

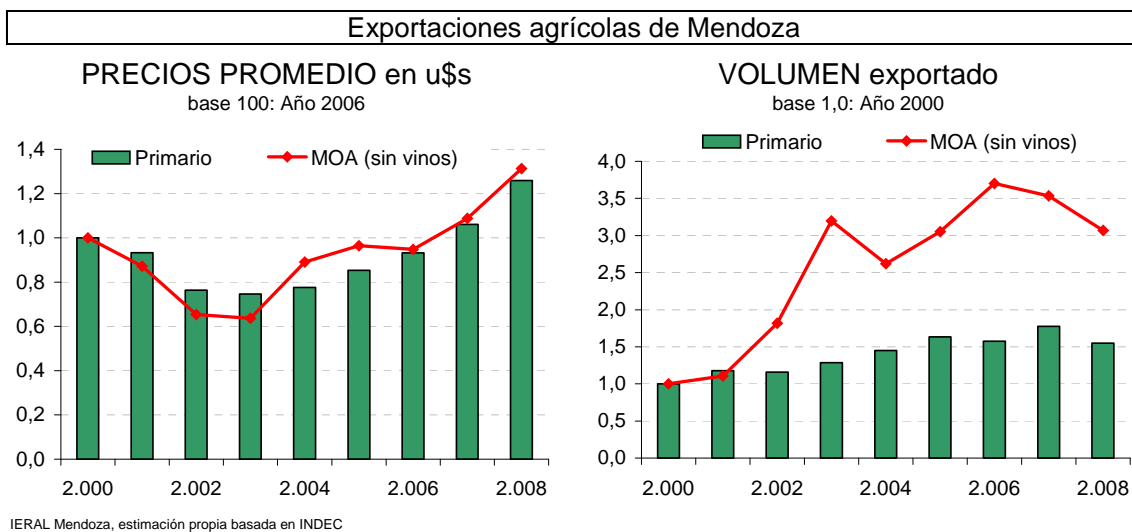
Dejando la uva para una sección posterior, el análisis se centrará en el resto del sector agrícola, en el cual ha habido una abrupta caída en sus precios pagados al productor.

Por ser bienes transables, que se pueden exportar (o importar), su precio debería estar estrechamente vinculado con su precio internacional. Sin embargo, cuando para ciertos productos es significativo el costo de “dejarlos listo” para exportarlos (procesamiento, transporte, distribución, etc.), el precio también depende de condiciones del mercado interno, entre las cuales se destaca el volumen cosechado.

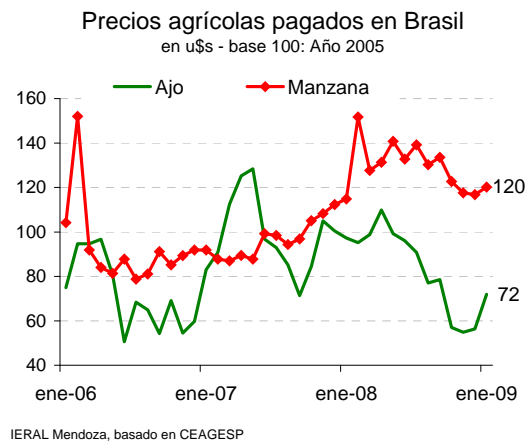
En términos generales, durante la temporada anterior, hubo una mayor demanda internacional (gracias a un mundo en su apogeo) y una menor oferta (menor cosecha), lo cual contribuyó a mejores precios para el productor. Estas dos fuerzas se revirtieron totalmente en la actual temporada. Menor demanda externa (debido a un mundo con dificultades y que compra menores volúmenes y/o paga menores precios) y mayor oferta (cosechas) trajeron como consecuencia la fuerte caída de precios recién descrita.

**Demanda externa:** Excluyendo la vitivinicultura, ha habido una leve expansión en las exportaciones de productos agrícolas, tanto primarios (sin elaborar) como industrializados. No obstante, es conveniente resaltar dos puntos.

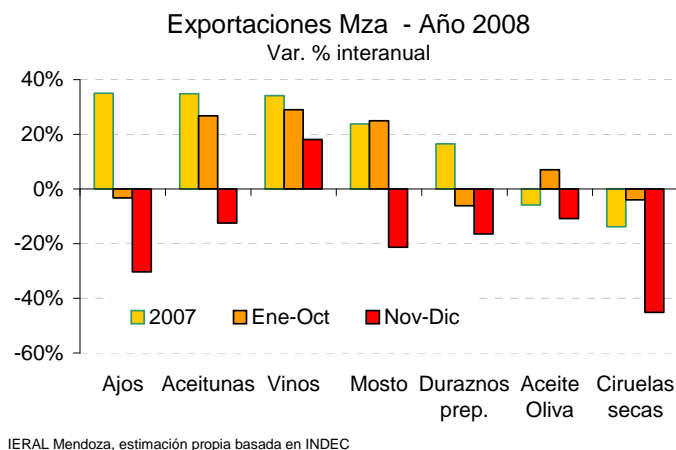
- En primer lugar, esas mayores ventas se explican por cambios en precios, puesto que se exportan menores volúmenes (con algunas excepciones), razonable por las menores cosechas.



Esa ventaja de mayores precios comienza a perder fuerza a fines del 2008, cuando comienza a tener más fuerza la crisis financiera internacional. En principio, las disminuciones de precios internacionales de productos exportables de Mendoza no serían tan abruptas como los de los productos pampeanos (soja, trigo, maíz), aunque podría haber algunas excepciones, como el ajo.

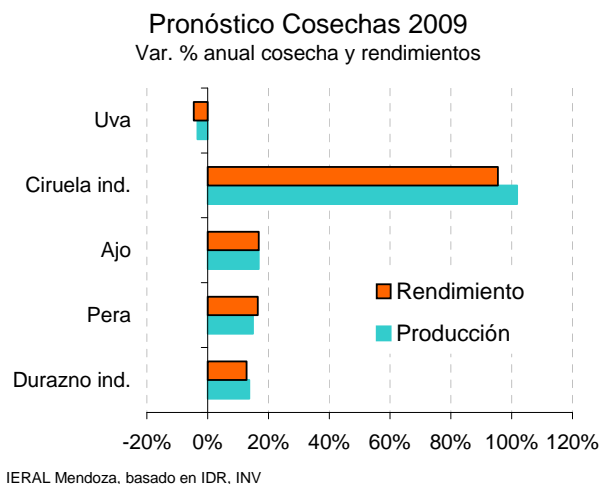


- En segundo lugar, siguiendo la línea de este Anuario, a fin de año la actividad exportadora comienza a declinar. Considerando productos “agroindustriales” (incluyendo los vitivinícolas), las exportaciones en los primeros diez meses del año crecieron para los productos vitivinícolas y olivícolas, mientras que para ciruelas y duraznos preparados las caídas eran menores. En cambio, en los dos últimos meses del año, se producen disminuciones en sus ventas interanuales (excepto vinos, con menor ritmo de crecimiento).



Las mayores caídas se dan en los productos que se destinan principalmente a Brasil, lo cual es razonable puesto que no sólo ha habido una des-aceleración económica en dicho país, sino que debido a una depreciación de su moneda, los productos argentinos han pasado a ser más caros para la población brasilera.

**Expansión de oferta agrícola:** Para la actual temporada, la mayor producción se explica principalmente por mayor rendimiento (más volumen por hectárea). Este rendimiento había disminuido sustancialmente en la temporada anterior debido a razones climatológicas. Como una excepción, se puede mencionar el caso de la ciruela para industria, para el cual las nuevas plantaciones comienzan a brindar sus primeros rindes.



### 3. Perspectivas (¿qué se espera para el 2009?)

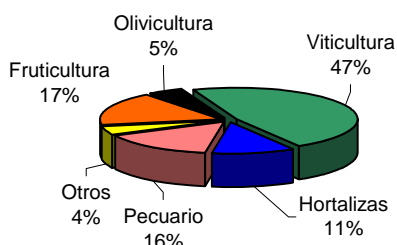
La temporada 2008/2009 no resultará buena en materia de ingresos, a pesar de la mayor cosecha. Para la próxima temporada, un factor clave es el impacto de los accidentes climáticos (heladas y granizo), que dada su aleatoriedad genera dificultades para predecir (por ejemplo, ajo, duraznos y peras tuvieron una variación de aproximadamente 15% debido a este factor).

Aceptando esta dificultad, para el próximo periodo, conviviendo con la crisis internacional, no se esperan noticias favorables desde el mundo, lo cual se traduciría en menores precios internacionales y volúmenes a vender. Un punto a favor es la recuperación del dólar, aunque no con las variaciones vistas en el año 2002.

### 4. Anexo I: Composición e Importancia

El principal componente de este sector es la viticultura (uvas) con un poco menos de la mitad de la producción agropecuaria. Luego siguen en importancia la fruticultura (17%), la actividad pecuaria (16%), la hortaliza (11%) y la olivicultura (5%).

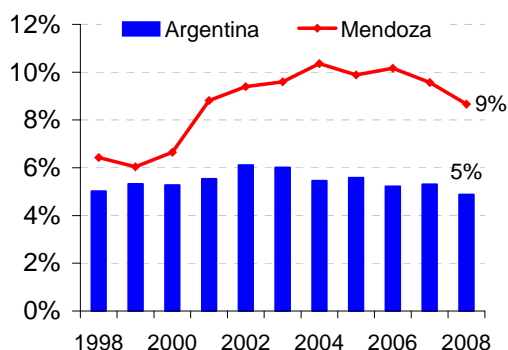
Agropecuaria en Mendoza:  
Principales rubros  
como % PGB Agropecuario - Año 2008



IERAL Mendoza - basado en FCE-UNCuyo y DEIE

El sector agropecuario aporta un 9% de la producción total de Mendoza, porcentaje superior al 5% observado a nivel nacional. Es decir, Mendoza es “más agropecuaria” que el promedio nacional.

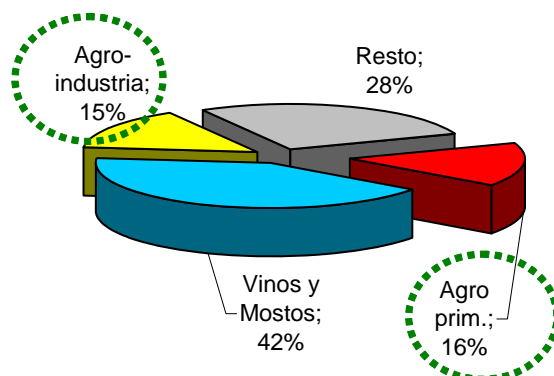
S. Agropecuario Mza y País:  
Participac. en Producción  
como % PGB y PBI



IERAL Mendoza - basado en FCE-UNCuyo y DEIE

**Exportaciones:** El 16% de las exportaciones mendocinas corresponden a productos agropecuarios primarios (sin procesar), entre las cuales se destacan ajo, manzanas, peras y cerezas. Otro 15% corresponde a la agroindustria, y se destacan los productos olivícolas (aceitunas en conserva y aceites de oliva), ciruelas desecadas y duraznos procesados. Un 42% proviene de la vitivinicultura.

Agropecuaria:  
Participac. en Expo  
Año 2008\* - como % Expo Totales

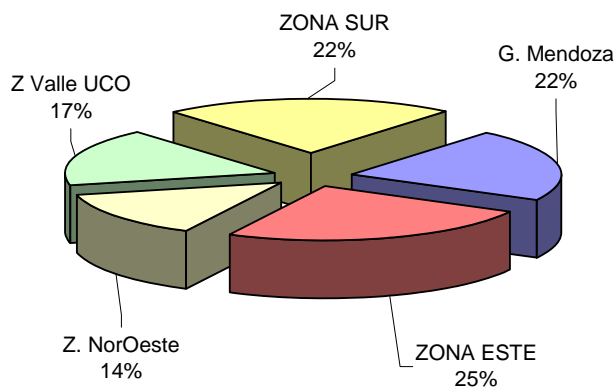


IERAL Mendoza - estimación propia basada en INDEC y DGA

## 5. Anexo: Distribución geográfica

La actividad agropecuaria está muy esparcida por toda la provincia. La zona Este capta una cuarta parte de dicha producción, y un porcentaje relativamente menor corresponde tanto a la zona Sur (23%) como al Gran Mendoza (22%). El resto se reparte entre el Valle de Uco (zona Centro Oeste, 17%) y la zona Sur (14%).

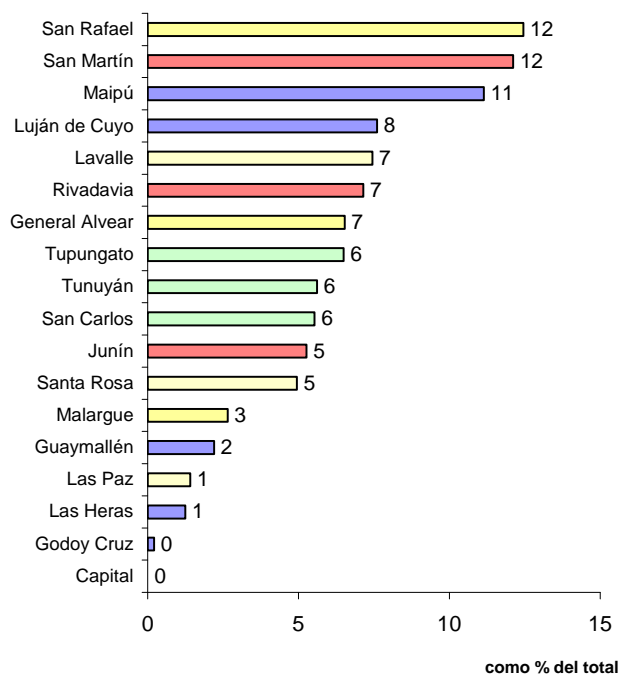
### Distribución Geográfica Producción en Mza (en % - Prom. 1996-07\*)



IERAL Mendoza, basado en DEIE y FCE UNCuyo

Realizando una mayor desagregación, los departamentos “más agropecuarios” son San Rafael y San Martín (12% cada uno). En cambio, los “menos agropecuarios” son los departamentos netamente urbanos (Capital, Godoy Cruz, Las Heras y Guaymallén) y también los más alejados de los centros de consumo (La Paz y Malargüe).

### Distribución Geográfica Producción Agro en Mendoza (en % - Promedio 1996 - 07)



Fuente: IERAL en base a datos de DEIE y Fac. de Ciencias Económicas UNC

## B. Vitivinicultura

VOLVER AL INDICE

Es la actividad representativa de nuestra provincia. Dentro de la misma, se incluirán dos etapas: la cosecha de uvas (actividad que se califica como “agropecuaria”) y la elaboración de vinos y mostos (considerada como “industrial”).

### 1. Evolución (¿Cómo le ha ido?)

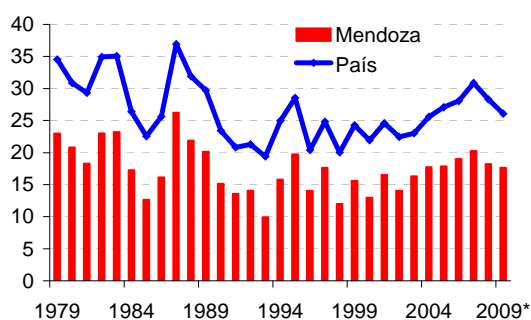
#### Producción:

La elaboración de vinos resultó un 4% menor en el año 2008, y para el próximo año se espera una reducción adicional. Debe resaltarse que la cosecha de uva había experimentado mayor caída (10% en 2008, y se espera un 25% o más para 2009). Como consecuencia, se ha elaborado menos de otros productos (como el mosto, un 21% menos).

#### Insumo

##### Cosecha de Uva:

Elaboración - Base 100: Año 2000

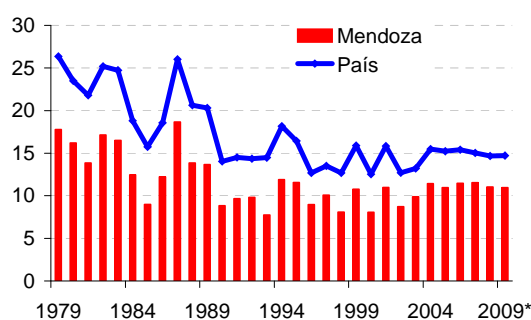


IERAL Mendoza, basados en B. Comercio Mza e INV

#### Principal producto

##### Elaboración Vinos:

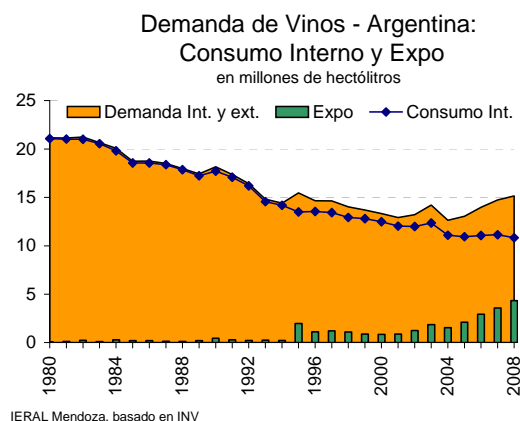
Elaboración - Base 100: Año 2000



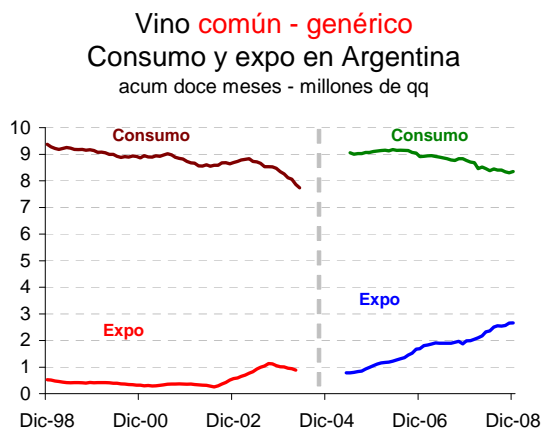
IERAL Mendoza, basados en B. Comercio Mza e INV

#### Ventas

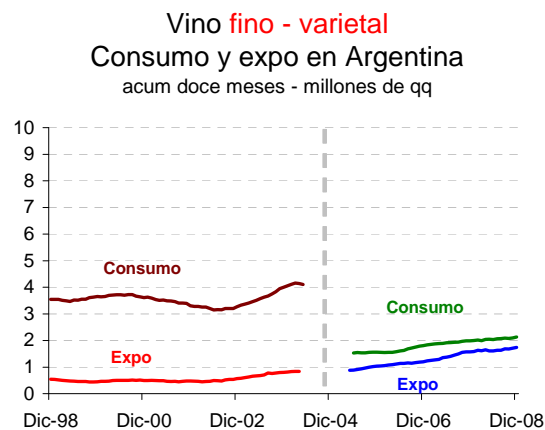
Sabiendo que Mendoza representa dos tercios de la vitivinicultura argentina, se puede mencionar que lo observado a nivel nacional en los últimos años es un aumento en la demanda global de vino, debido al fuerte incremento en exportaciones, que neutraliza la continua caída del consumo interno de vinos.



Estas ventas pueden desagregarse por dos tipos de vinos: uno compuesto por vinos genéricos (de mesa o no varietales), y el otro referido particularmente a los vinos de alta gama (varietales). En cuanto a los primeros, se nota una caída gradual del consumo, mientras que ha sido notorio el incremento fuerte en sus exportaciones. Por el otro lado, las ventas, tanto externas como internas, de vinos varietales continúan aumentando.



\* Denominación anterior: Común (hasta Mayo 2004)  
Por cambio metodológico, Nueva Denominación: Genérico  
IERAL Mendoza - basado en INV



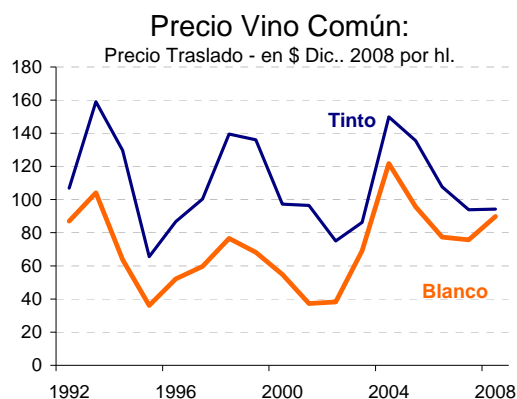
\* Denominación anterior: Fino (hasta Mayo 2004)  
Por cambio metodológico, Nueva Denominación: Varietal

## Precios:

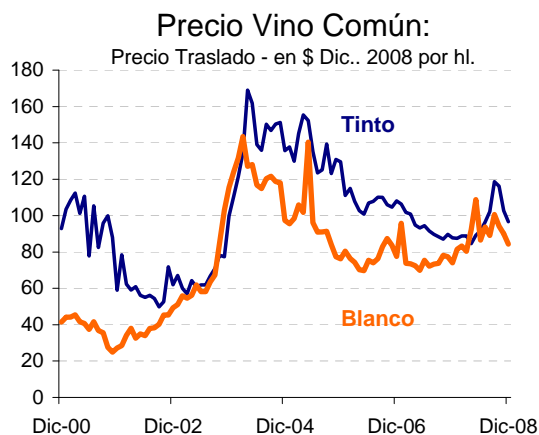
En general, el año 2008 fue mejor que el anterior. En **vinos genéricos**, hubo una leve recuperación en sus precios de traslado (los que se pagan en una etapa intermedia del proceso de elaboración de vinos). Quitando el componente inflacionario, el precio del vino blanco experimentó una suba del 20%, mientras que el del tinto se mantiene estable. Cabe aclarar que estos precios están todavía lejos del máximo alcanzado en el año 2004.



Datos anuales	Datos mensuales
---------------	-----------------



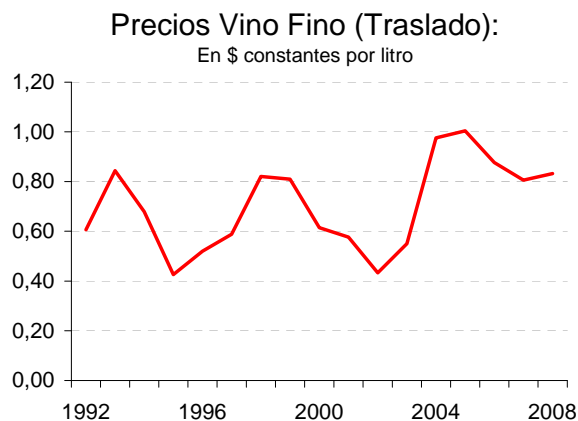
IERAL Mendoza, basados en B. Comercio Mza e INV



IERAL Mendoza, basados en B. Comercio Mza e INV

Como dato adicional, en los dos últimos meses del año se ha observado una disminución de ambos precios, tendencia que se mantiene en los primeros meses del presente año.

Por el lado de los **vinos varietales**, no se cuenta con información sistematizada de los precios de sus ventas finales. Un indicador de referencia es el precio de traslado, el cual se ha comportado en forma similar al de los vinos comunes o genéricos (aunque con menores variaciones).

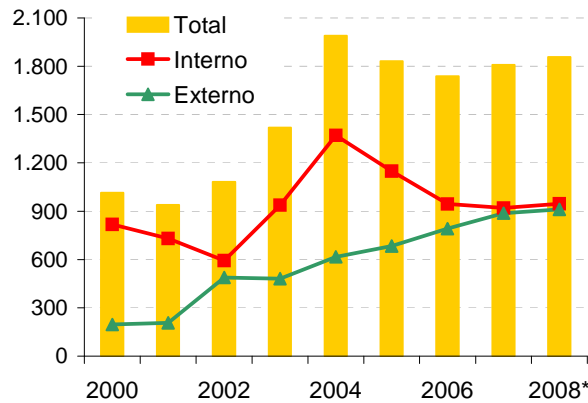


IERAL Mendoza, basado en Bolsa de Comercio Mza,

### Síntesis: Ingreso vitivinícola

Teniendo en cuenta los precios y los volúmenes vendidos, se obtienen los datos de los ingresos del sector vitivinícola. Durante el año 2008 dicho ingreso ha aumentado un 10% (eliminado el componente inflacionario). En ese mismo periodo han mejorado los ingresos tanto los provenientes del mercado externo (incluye mostos) como del interno. Esto ha implicado un cambio de tendencia en este último, el cual venía declinando desde tres años atrás.

### Ingreso Sector Vitivinícola en millones de \$ Nov 2008

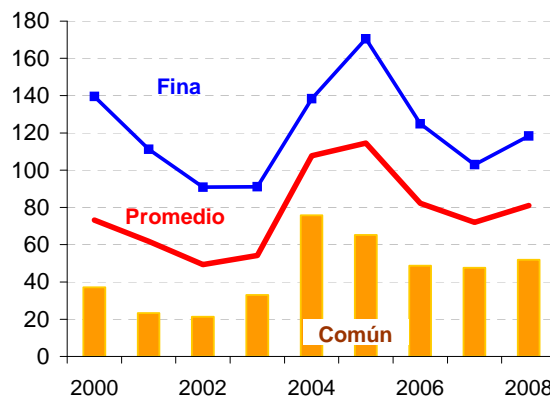


NOTA: No incluye ingresos por botellas y cajas  
IERAL Mendoza - basado en INV y Bolsa Com. Mza

### Repercusión sobre precios de uva

Los precios de los productos finales (vinos) influyen sobre los de la materia prima (uva). Durante el año 2008, el precio de las uvas finas aumentó un 15% en promedio (excluyendo el componente inflacionario), principalmente en Malbec. Las uvas comunes también experimentaron un incremento, un 9% en promedio, particularmente las uvas blancas.

### Precio de la UVA en \$ del 2008 - por qq



IERAL Mendoza, basado en Bolsa Comercio Mendoza

## 2. Factores claves (¿por qué le fue así?)

Es conveniente previamente resaltar que, a nivel mundial (y Argentina no es una excepción), una característica típica del sector vitivinícola es la sobreproducción: se

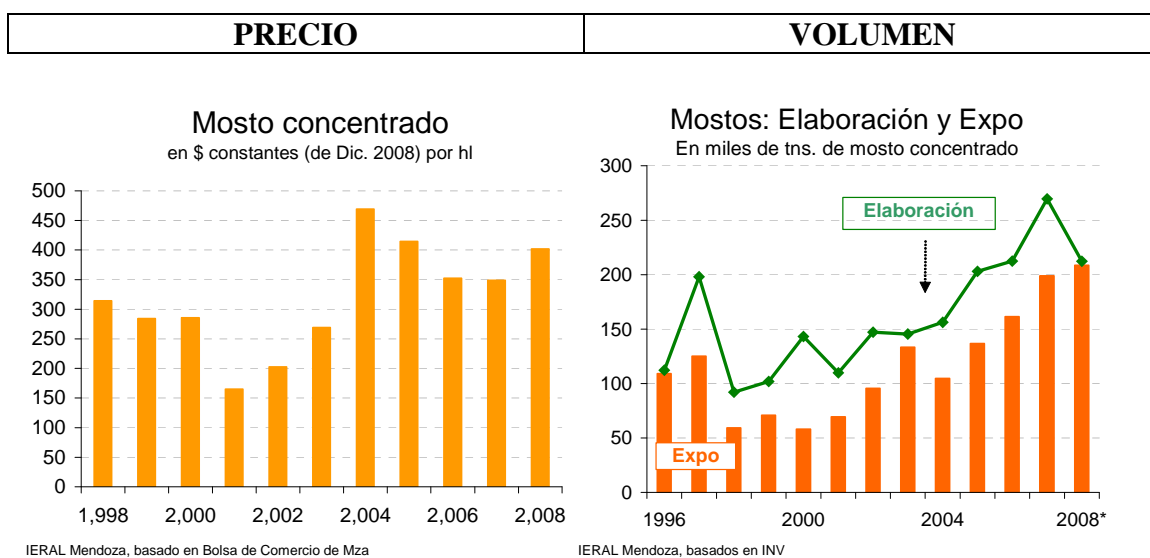
tiende a producir más de lo que se consume. Hecho relevante porque contribuye a una caída de precios de los vinos, con la consecuente queja de los productores del sector.

Para reducir dicha sobreproducción, se recurren a varias estrategias. Una apunta a reducir la oferta de vinos, siendo el mecanismo más utilizado el desvío de la uva a otro destino, el mosto (jugo de uva), que tiene la ventaja de poder ser colocado en otros mercados externos (tiene el costo de ser un impuesto para quienes no producen uva para mosto). Otra estrategia es alentar el consumo de vinos, tanto a nivel nacional como internacional<sup>27</sup>. Con esta óptica, nuestro análisis se concentrará en la evolución de mosto y del stock vínico.

### Mostos (jugo de uva)

Contribuye a quitar uvas a la producción vínica, contrayendo así su oferta. Por ello, existe una relación directa entre el precio del mosto y el de vino blanco. Si aumenta el primero, se destina más uva a su elaboración, reduciendo así la oferta de vino, favoreciendo a una suba de su precio.

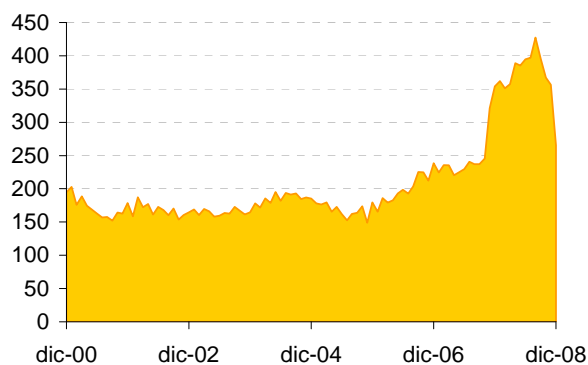
Durante el año 2008, tanto el precio “deflactado” como los volúmenes exportados de mosto argentino han aumentado (15% y 5%, respectivamente). Esto es señal de una mayor demanda de este producto, especialmente externa.



EEUU constituye el principal destino del mosto argentino, el cual se utiliza como edulcorante, siendo un sustituto del jugo de manzana. El precio de este último jugo aumentó significativamente durante el año 2008, empujando así una mayor demanda por mosto.

<sup>27</sup> Por ejemplo, dos de los tres objetivos de la Corporación Vitivinícola Argentina (COVIAR – organismo de promoción de esta actividad productiva) apuntan en esa dirección.

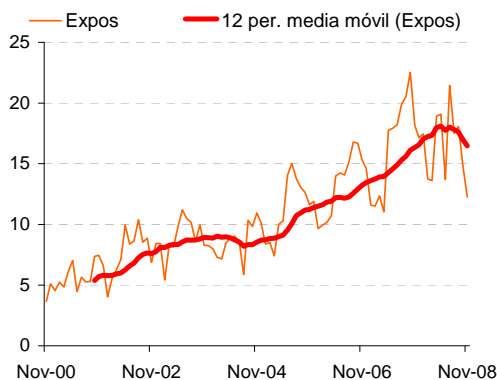
### Precios Jugo de Manzana en dólares por kilolitro



IERAL, basado en USDA

En los últimos meses se ha observado un estancamiento en las exportaciones de mostos. Acumulado doce meses, los volúmenes exportados han caído un 11% en los últimos seis meses.

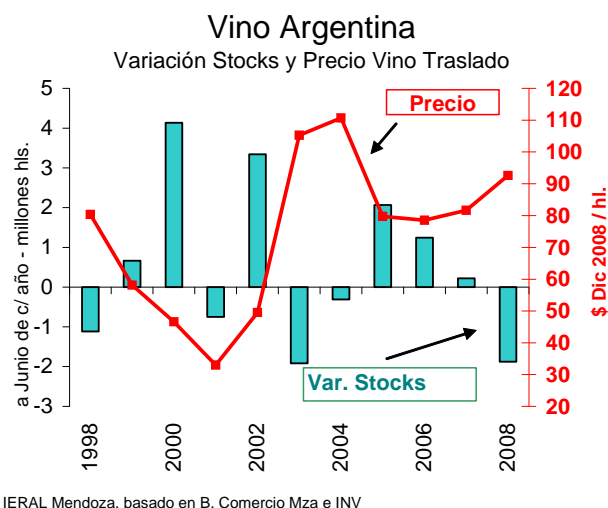
### Mostos: Exportaciones Argentina miles tns. mensuales mosto concentrado



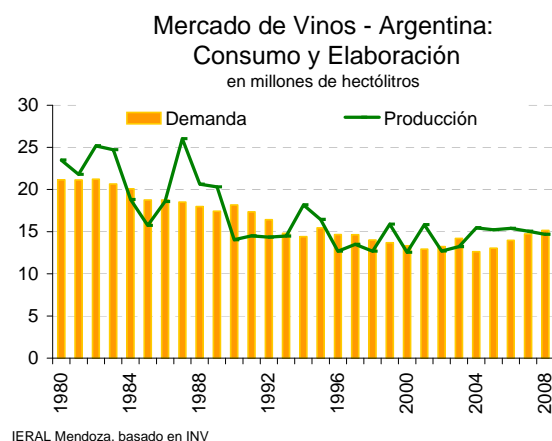
IERAL Mendoza, basados en INV

### Stocks vínicos

Dejada de lado la uva para mostos, como factor clave están los stocks vínicos, los cuales se redujeron notoriamente en el año 2008. Como muestra el gráfico, cuando disminuyen estas existencias, el precio promedio de los vinos mejora.



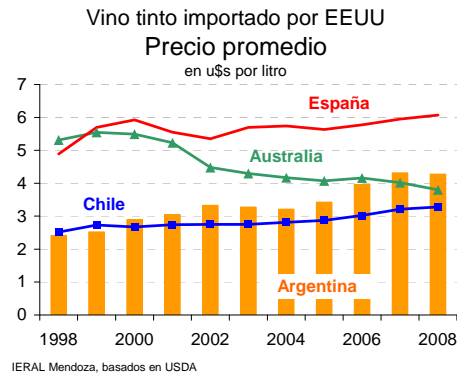
Este menor stock se ha debido tanto a una menor elaboración como a una mayor demanda de vinos. En cuanto a la demanda, su incremento se debe principalmente a las exportaciones, que más que compensa la caída en el consumo interno, particularmente el del vino de menor calidad.



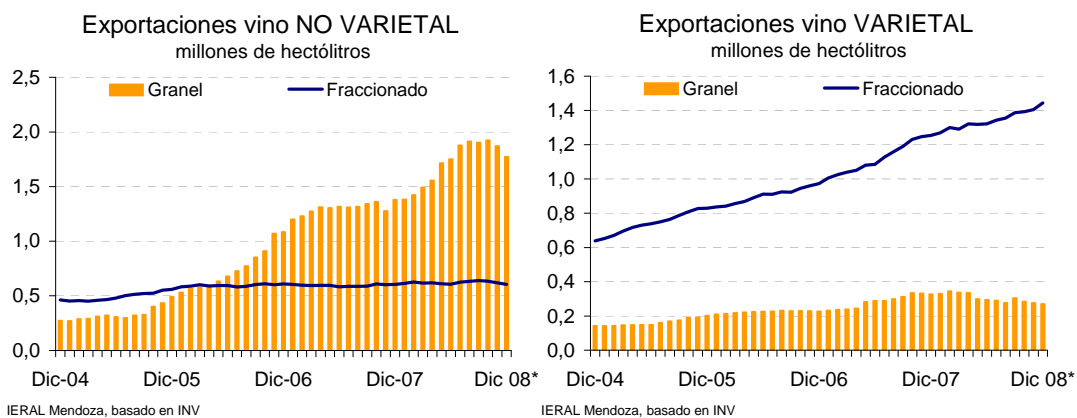
Dada la relevancia de las exportaciones, conviene destacar los factores claves que han favorecido estas ventas externas. Por un lado están aquellos relacionados con la mejora de la capacidad para ofrecer mejores vinos. En los noventa, la caída permanente en el consumo interno obligaba a mirar al exterior. Esto fue reforzado con la reducción de trabas y trámites (política de desregulación del mercado vitivinícola) y con el proceso de modernización del sector (en el periodo de apertura económica y dólar barato).

A estos factores, se agregan otros que favorecieron a una mayor demanda por vinos argentinos:

- Dólar más caro: con la devaluación del año 2002. Con el tiempo ha ido perdiendo fuerza.
- Mayor demanda mundial por vinos de alta calidad enológica: gracias a la época de prosperidad vivida en el periodo 2003 - 2008. Esto se tradujo en mayores precios en dólares.

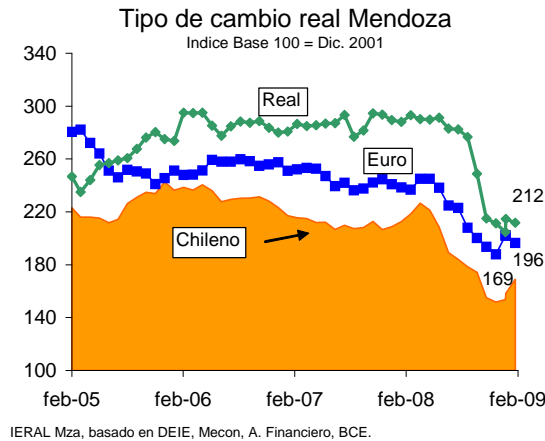


- Capacidad para vender a granel: a partir del año 2006 el aumento ha sido espectacular (casi seis veces en tres años), principalmente en vinos no varietales.



A fines del año 2008, el dólar ha comenzado a remontar gradualmente en valor. Pero el resto de los otros factores de demanda se van des-inflando. El mundo entra en recesión, por lo cual impactará negativamente tanto en precios como en volúmenes. En este sentido, se ha notado una caída en las exportaciones a granel.

Un comentario adicional. Un factor clave para el buen desempeño argentino ha sido el poder adquisitivo de la moneda extranjera. A fin de año, el dólar comenzó a recuperar valor, siendo buena noticia para exportadores. Sin embargo, las monedas de los países competidores (Chile, Australia, países europeos como Francia, España e Italia) estarían mejor posicionadas contra el dólar, por lo que la competencia para colocar vinos en el exterior sería más duro para las bodegas argentinas. Además un buen comprador de vinos nacionales es el Reino Unido, el cual su moneda va perdiendo valor, no favoreciendo las ventas hacia ese país.



### 3. Perspectivas para 2009 (¿Qué se espera?)

Para las mismas, se consideran los dos factores claves: mostos y stocks.

- Mostos: El factor clave es el precio del jugo de manzana, el cual ha estado en niveles llamativamente altos. Los datos comienzan a mostrar una disminución en dicho precio, como lo comentan empresarios vinculados al sector. Además, hay otros indicios que van en el mismo sentido: la posible sobreproducción de manzanas por parte de China y la menor demanda de jugos debido a la recesión en EEUU. Si los precios del mosto llegasen a mantenerse altos, se deberá más a una contracción en su oferta, y no a una expansión en su demanda.

La política de mostos es promover la elaboración de un volumen razonable a ser exportado. Es decir, los límites se colocan para el mosto, y todo lo restante va para vinos. Para el año 2009, ante un mundo en crisis, es dable esperar una reducción en los volúmenes vendidos de mostos, por lo cual los gobiernos de Mendoza y San Juan han decidido fijar un menor cupo (20%, cuando el año pasado fue del 30%), y con la menor cosecha, la producción de mosto se reduciría fuertemente.

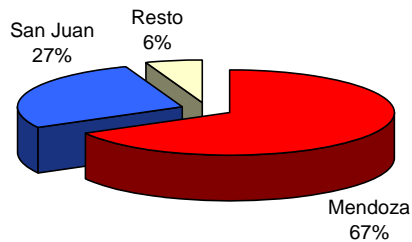
- Stocks vínicos: Para este año, se espera una fuerte reducción en la cosecha de uvas (más en San Juan). Aun así, hay dudas en cuanto a los volúmenes a exportar.

Problemas con mostos y con stocks vínicos se traducen en tendencia bajista en precios para el vino. El gobierno provincial actuaría como comprador de uvas (hasta un 6% de la cosecha) para evitar una caída mayor en precios de uvas. Falta conocer la efectividad de corto plazo de esta política en lograr el objetivo para aumentar precios. En el largo plazo, se mantendría la sobreproducción.

### 4. Anexo I: Composición e Importancia

La relevancia de Mendoza en materia vitivinícola queda manifestada al señalar que elabora más de dos tercios de todo el vino nacional, seguida de lejos por San Juan.

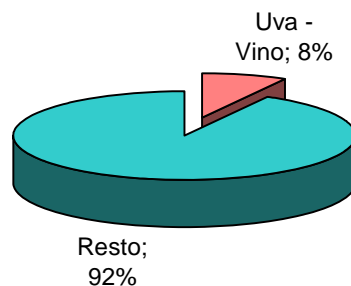
Elaboración vinos y mosto-2008  
como % total Argentina



IERAL Mendoza - basado en INV

**Producción:** Llamativamente la vitivinicultura en Mendoza aporta un 8% de la producción total de bienes y servicios en la provincia, porcentaje considerado pequeño dada la trascendencia de esta actividad.

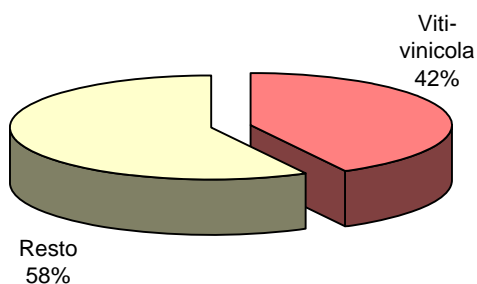
Vitivinicultura:  
Participac. en PGB  
Año 2008 - como % PGB



IERAL Mendoza - basado en FCE-UNCuyo y DEIE

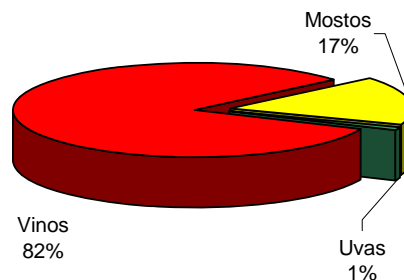
**Exportaciones:** El boom vitivinícola se ha manifestado en materia de sus ventas al exterior. La importancia de este sector es mayor, puesto que en el año 2008 contribuía con un 42% de las exportaciones (en el 2001 lo hacía en un 20%).

Exportaciones Vitivinícolas Mza  
Año 2008\* - como % expo totales



IERAL Mendoza - estimaciones propias basadas en INDEC

Vitivinicultura:  
Composición en Expo  
Año 2008\* - como % Expo Vitivinícola



IERAL Mendoza - basado en INV e INDEC

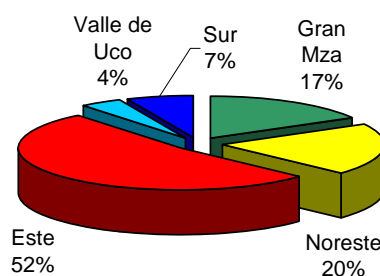


Estas exportaciones vitivinícolas están compuestas por vinos (que representan el 82% de esas ventas externas), mostos (17%) y uvas (1%).

## 5. Anexo II: Distribución geográfica

Acorde a la distribución geográfica de la cosecha de uvas, la actividad vitícola se agrupa en la zona Este con casi la mitad de la producción provincial (52%), seguida de la zona Noreste (20%) y el Gran Mendoza (17%).

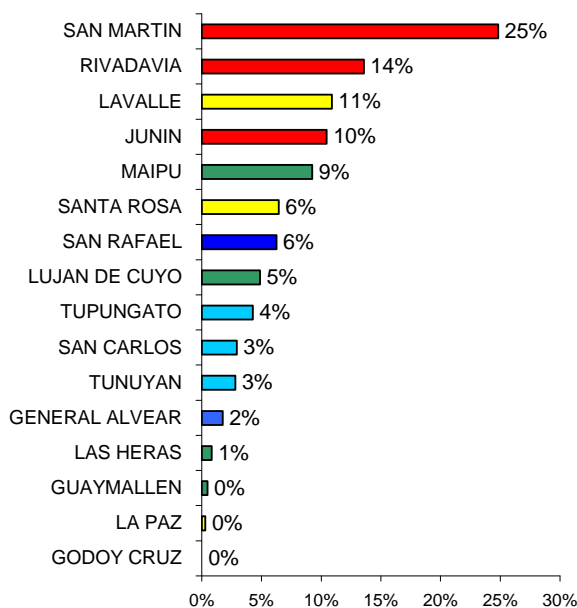
Geografía Elaboración Uvas:  
Año 2008



IERAL Mendoza, basado en Bolsa de Comercio de Mza e INV

Desagregando la cosecha por departamentos, San Martín es el mayor productor de uvas (25%), seguido por Rivadavia (14%), Lavalle (11%), Junín (10%) y Maipú (9%), San Rafael (6%), Santa Rosa (6%) y Luján de Cuyo (5%). Debe dejarse en claro que hay zonas que se especializan más en uvas varietales.

Geografía de Elaboración de Uvas  
como % producción uva - 2008

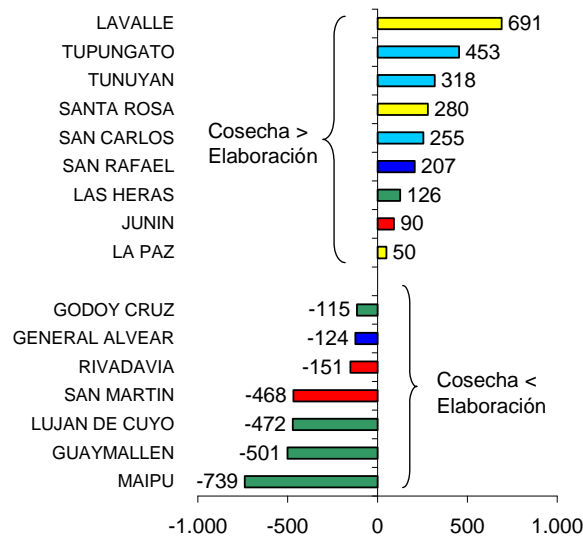


IERAL Mendoza, basado en Bolsa de Comercio de Mza e INV

Otro punto interesante es el movimiento de uvas dentro de la provincia de Mendoza, puesto que pueden diferir el **lugar de cosecha** y el lugar donde está ubicada la bodega

que **elabora el vino**. Casi un 14% de la uva cosechada en un departamento es destinada a otro. La tendencia es que “se elabora más de lo que se cosecha” en los departamentos del Gran Mendoza y dos de la Zona Este, más cercanos a la ruta que se vincula con Buenos Aires y Chile.

**Movimiento de Uvas en Mza**  
**Saldo entre Cosecha y Elaboración**  
 en miles de quintales - 2008



IERAL Mendoza, basado en Bolsa de Comercio de Mendoza

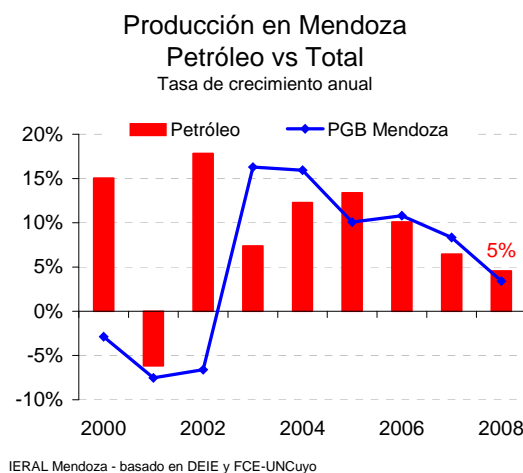
## C. Petróleo

[VOLVER AL INDICE](#)

Este es otro de los principales sectores, en materia de producción, aunque no necesariamente en cuanto a ingresos de la población. También es relevante por el aporte de ingresos para el sector público (principalmente a través de regalías).

### 1. Evolución (¿Cómo le fue?)

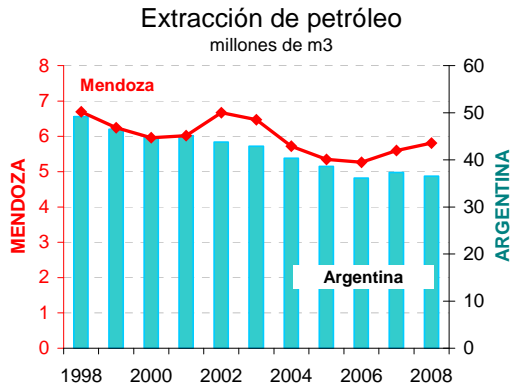
Acorde a los datos de producción global (PGB), el sector petrolero (extracción y refinación) creció un 5% durante el año 2008, un porcentaje levemente superior al promedio de toda la economía de Mendoza. Es conveniente prestar atención a la evolución de cada etapa:



### Extracción

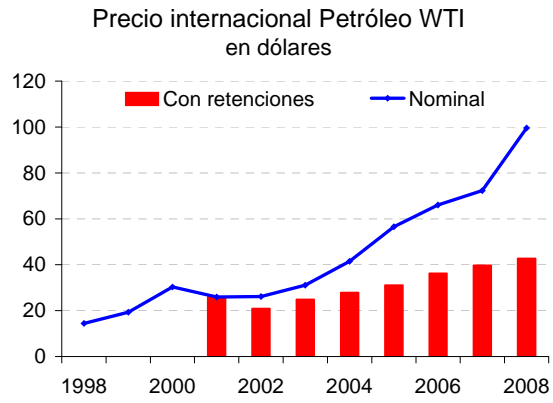
Esta actividad es catalogada como una actividad minera. Durante el año 2008, el volumen extraído en Mendoza ha crecido en un 4%. Los precios internacionales crecieron casi un 40%, pero el precio relevante para las empresas petroleras es aquel con retenciones, u\$s 42 el barril, habiendo aumentado un 8% con respecto al año anterior.

## Cantidad



IERAL Mendoza, basado en Secr. de Energía - Nación

## Precio

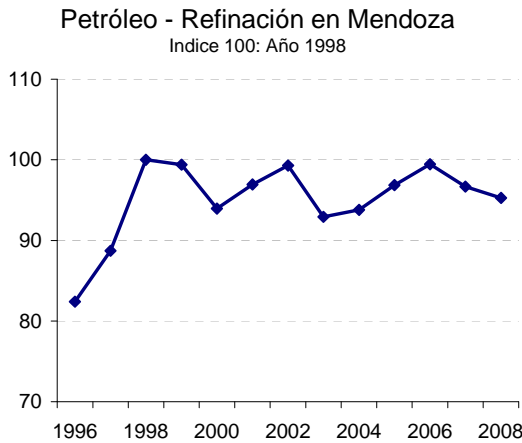


IERAL Mendoza, basado en EIA

## Refinación

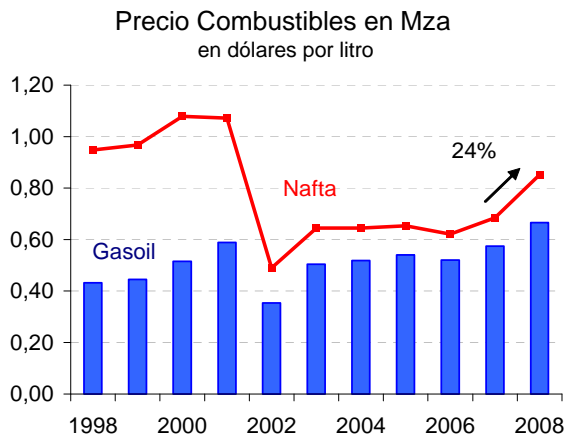
De esta actividad industrial se obtienen los derivados (naftas, gasoil, etc.). Los volúmenes procesados cayeron un 1% anual. En general, es una industria que opera al máximo de su capacidad, pero tuvo una fuerte caída transitoria en Noviembre. En cuanto a los precios de los derivados, los mismos experimentaron una fuerte suba en dólares (24% para las naftas y 16% en el gasoil). Para algunos clientes, la suba fue mayor, puesto que hubo racionamiento durante 2008, y al no conseguir combustibles, debieron pagar más cargando naftas de mayor calidad.

## Cantidad



IERAL Mendoza - Subs. Energía Nación

## Precio

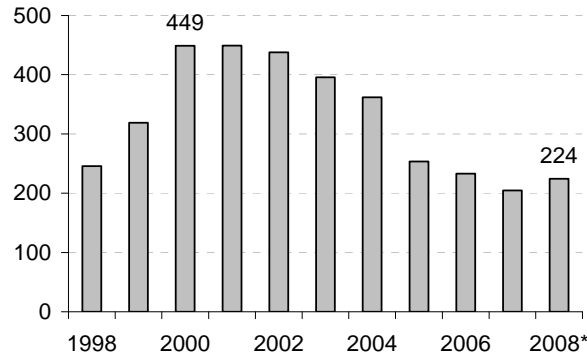


IERAL Mendoza, basado en Subs. Energía y EIA

**Exportaciones:** Una economía con dólar alto y con precios internacionales todavía más altos fueron dos condiciones para esperar un boom petrolero, hecho que no sucedió. Aunque las exportaciones de petróleo en Mendoza aumentaron un 10% en dólares en 2008, con respecto al año anterior, representan la mitad de las ventas de hace ocho años.

## Expo Combustibles Mza

millones de u\$s



IERAL Mendoza, basado en INDEC

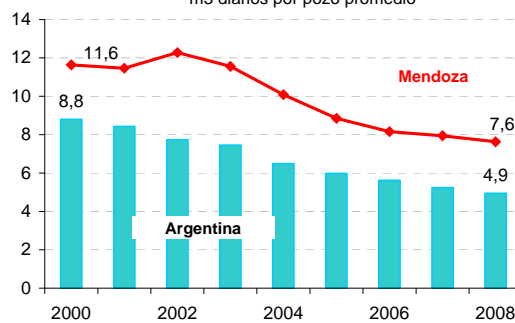
## 2. Factores claves (¿Por qué le fue así?)

En un periodo de altos precios internacionales, ¿por qué no hubo un boom petrolero en Mendoza (y en la Argentina)? La respuesta es la presencia de los **impuestos a la exportación del crudo** (las denominadas retenciones), de modo que dentro del país, las empresas petroleras cobran un precio mucho menor al internacional. Estas retenciones cumplen dos fines: evitar aumentos de los precios de combustibles dentro del país y generar más fondos para el gobierno nacional. Pero desalientan los proyectos de nuevas exploraciones.

Un indicio del bajo nivel de inversión es el rendimiento decreciente de los pozos petroleros. De 11,6 metros cúbicos por pozo promedio en el año 2000, se redujo en un tercio. No se invierte en exploración, buscando pozos nuevos, y los más viejos van rindiendo menos.

### Rendimiento pozos petroleros

m3 diarios por pozo promedio



IERAL Mendoza, basado en Secr. de Energía - Nación

En cuanto a la refinación, hasta fines del 2007 contaban con una ventaja. Usaban materia prima (crudo) barata, debido a las retenciones, y se podía exportar los derivados con menores descuentos. Esto cambia a partir del año 2008, puesto que las altas retenciones también se trasladaron a los derivados. En ese mismo año se produjo el aumento en los precios de los combustibles, como una forma de compensar la pérdida

de aquella ventaja. Aun así, se han realizado varias promesas de inversión<sup>28</sup>, las cuales todavía no se han completado.

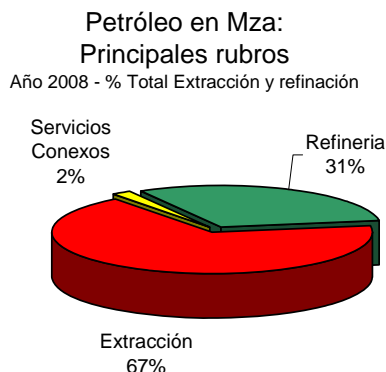
### 3. Perspectivas para 2009 (¿Qué se espera?)

Para 2009, podría esperarse un precio internacional promedio que sea inferior al de 2008, debido a la crisis económica mundial (menor demanda por esta materia prima). En Argentina no se espera cambios en retenciones, por lo cual no contribuirá a fomentar inversiones en gran volumen.

En cuanto a la refinación, la posible menor actividad económica en la provincia y en el país se traducirá en posibles reducciones en el consumo de combustible. Agregando la menor demanda externa por los derivados, es difícil la ejecución de inversiones para ampliar la capacidad de refinación. Por ello, trabajando cerca de pleno empleo, difícilmente haya aumento en su producción.

### 4. Anexo I: Composición e Importancia

El principal componente del sector petrolero es la extracción del crudo (con el 67% de la producción sectorial). La refinación capta el 31%, y el pequeño resto corresponde a servicios específicos que prestan distintas empresas a este sector.

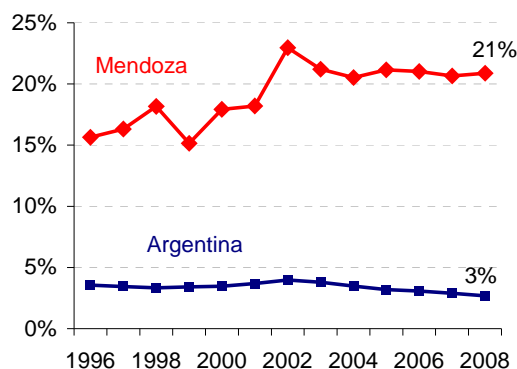


IERAL Mendoza - basado en FCE-UNCuyo y DEIE

**Producción:** El sector petrolero aporta un 21% del total producido en la provincia, constituyéndose en el segundo principal sector de la economía provincial (luego del Comercio). Años atrás, era el primer sector. Comparado con el país, Mendoza es más “petrolera”, puesto que aquel 21% es superior al 3% que aporta este sector en la economía nacional. En extracción de crudo, nuestra provincia es la cuarta productora en la Argentina, aportando una séptima parte del total nacional.

<sup>28</sup> Por ejemplo, en artículo del Diario Los Andes del 12 de Febrero de 2004, titulado: “YPF invertirá U\$S 700 millones en Mendoza”.

Petróleo (total) y minería:  
Aporte a Producción (% PGB- PBI)

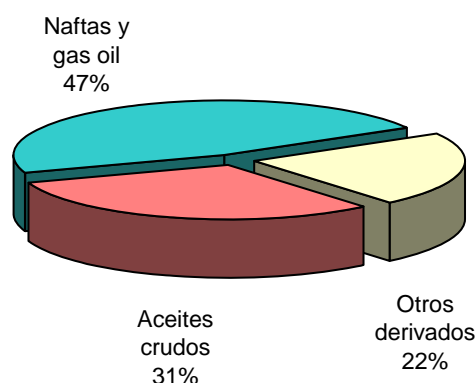


IERAL Mendoza - basado en DEIE, FCE-UNCuyo y Mecon

**Exportaciones:** Contribuye con el 14% de las ventas totales al exterior. Hace pocos años también era el primer exportador, con la mitad de las ventas externas de la provincia. Entre los principales productos exportados, se destacan las “Naftas y gasolinas (carburantes)” (47%) y “Petróleo crudo” (35%).

Petróleo: Composición en Expo

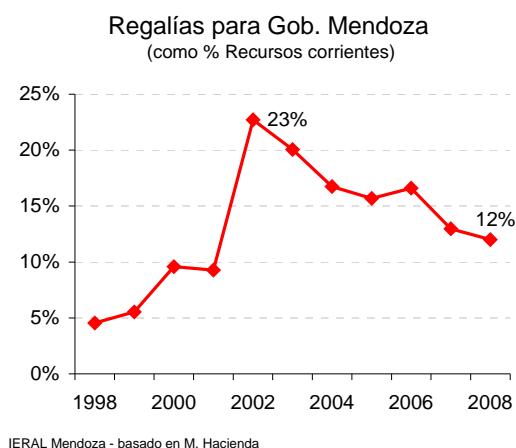
Año 2008\* - como % Expo petróleo Mza



IERAL Mendoza - basado en DEIE y Promendoza

**Regalías:** Otro punto de importancia de este sector son las regalías y los impuestos que pagan al gobierno provincial. Las empresas petroleras deben pagar un porcentaje (12%) del valor del petróleo extraído en concepto de regalías (puesto que el recurso pertenece a la provincia). Las regalías representan un 12% de los recursos corrientes del gobierno provincial. Era casi el doble hace seis años, explicado por la devaluación y por la caída de los otros ingresos.

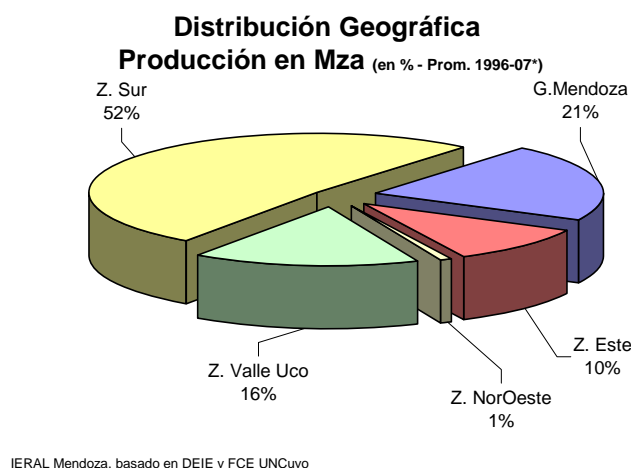
Debe aclararse que, en los últimos años, el gobierno provincial se vio perjudicado con el precio fijado por las autoridades nacionales. A la hora del cálculo de las regalías, no se tenía en cuenta el precio internacional, sino uno mucho menor. Por ejemplo, a mediados del año pasado sólo se le reconoció un tercio de aquel precio.



El año 2009 se presenta como uno de bajos precios internacionales. Igualmente, en principio se le seguirá reconociendo el mismo precio a la provincia, por lo que los cambios se deberán más a los volúmenes extraídos.

## 5. Anexo II: Distribución geográfica

Aclaración previa. La “contabilidad provincial” considera la cuenta “Minería y Canteras”, en la cual casi la totalidad de esa producción consiste en la extracción petrolera (no se incluye la refinación). El resto de la minería es mínima, y mucho menos la de alto nivel.



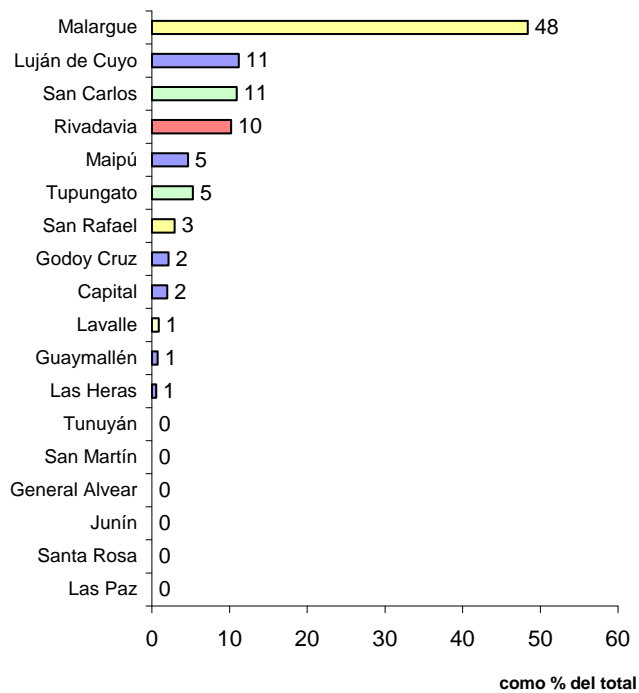
La zona Sur es la que tiene mayor participación con la mitad de la extracción petrolera (donde está ubicada la cuenca neuquina). Luego siguen en importancia el Gran Mendoza (21%), la Zona Centro Oeste (16%) y la Zona Este (10%).

Desagregando por departamentos, se resalta que son pocas las jurisdicciones petroleras. Malargüe es de mayor magnitud (48%), seguida de lejos por Luján de Cuyo (11%), San Carlos (11%) y Rivadavia (10%).



### Distribución Geográfica Producción Minas y Canteras en Mendoza

(en % - Promedio 1996 - 07)



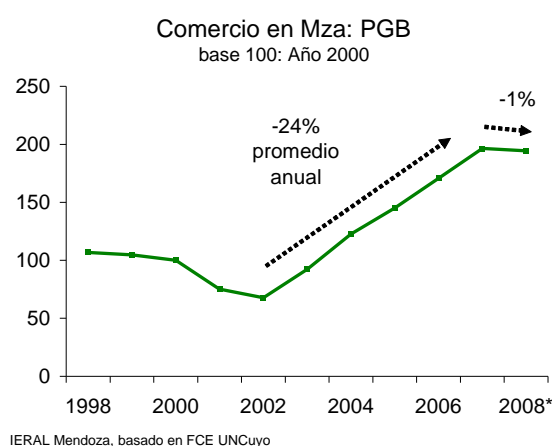
Fuente: IERAL en base a datos de DEIE y Fac. de Ciencias Económicas UNC

## D. Comercio, Hoteles y Restaurantes

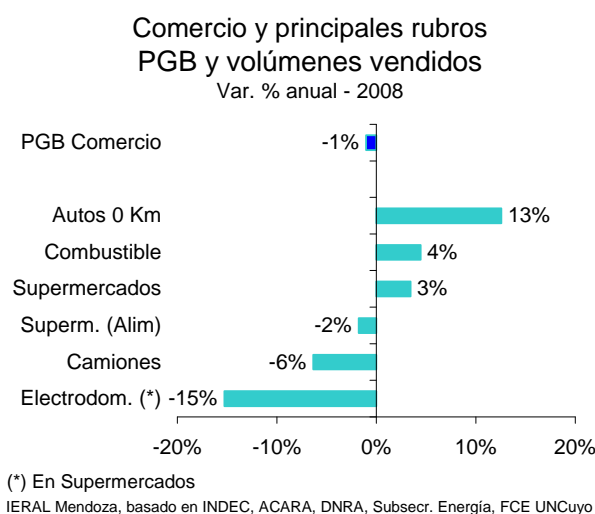
El sector “Comercio, Hoteles y Restaurantes” (Comercio, en adelante) es uno de los más relevantes en la provincia, y además es el más vinculado al turismo, que había sido uno de los motores del crecimiento económico mendocino en los años anteriores.

### 1. Evolución (¿Cómo le fue?)

Acorde a estimaciones preliminares, el PGB de este sector ha disminuido un 1% en el año. Esta cifra es compatible con la recaudación “deflactada” del impuesto a los ingresos brutos<sup>29</sup>



Se comercian una infinidad de productos, los cuales pueden agruparse en bienes de consumo durable y los no durables. Dentro de los primeros, está la venta de autos nuevos, los cuales en el año 2008 crecieron un 13%, aunque enfrenta una caída a fines de ese año. Sí hubo disminuciones en ventas de camiones y de electrodomésticos (en supermercados).



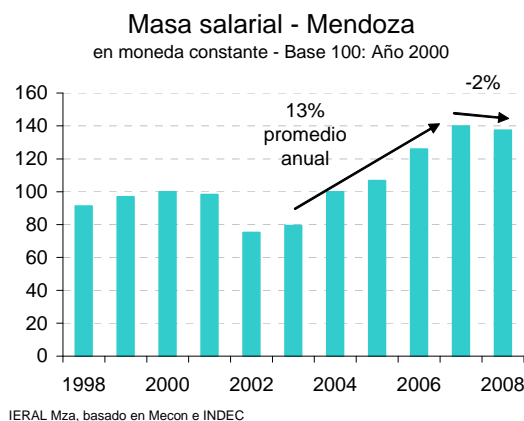
<sup>29</sup> Se estima que un 40% de dicha recaudación proviene del sector comercial.

Dentro de los bienes de consumo no durable, están principalmente los alimentos y los productos que cotidianamente compran las familias. Tienden a ser productos de primera necesidad. Por ello, la venta de los mismos experimenta menores oscilaciones. Un indicador apropiado es las ventas de supermercados, las cuales deflactadas apropiadamente, presentan una leve caída.

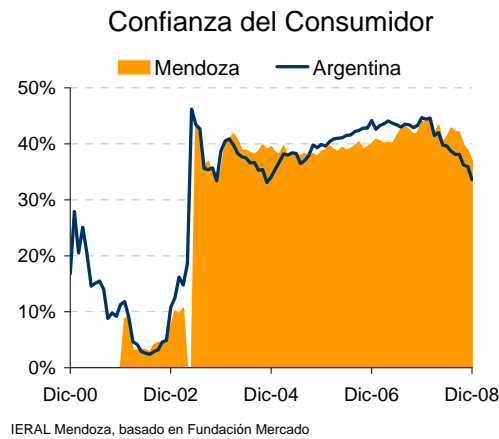
## 2. Factores (¿Por qué le fue así?)

¿Por qué tal frenazo en el sector comercial? Los factores claves son los ingresos de la población y su disposición a gastar, puntos a analizar a continuación.

- Menores ingresos: En términos constantes, la masa salarial en Mendoza venía creciendo “sin inflación” al 13% anual en los cuatro años anteriores, debido tanto a un mayor nivel de empleo como por el mayor poder adquisitivo de los salarios. En el año 2008, cambia la situación, y la masa salarial disminuye un 2%, explicado por el menor empleo y la caída en la capacidad de compra de los salarios.



- Menor disposición a gastar: En un contexto de incertidumbre y fuga de capitales, los consumidores tienden a ser más cautelosos a la hora de comprar. Este comportamiento queda de manifiesto con la menor confianza del consumidor, tanto en Argentina como en Mendoza.

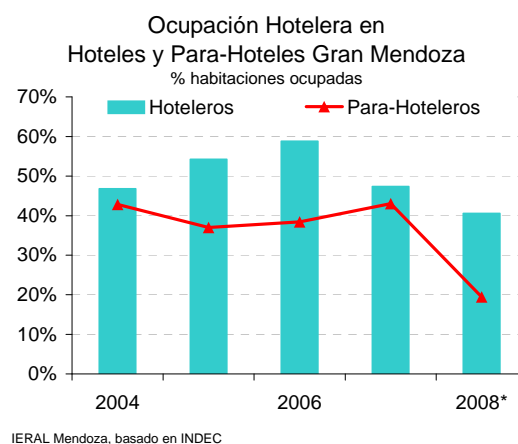


Un comentario adicional está referido a la heterogeneidad dentro del sector comercial. Es dable esperar que, cuando cae la actividad económica, se opte por comprar menos de bienes “durables”, puesto que se puede vivir con los que ya se tienen de antes (heladeras, electrodomésticos, autos, ropa, etc.). Durante el año 2008, no hubo recesión pero hubo menor disposición a comprar y menores ingresos. Aun así, no cayeron todas las ventas de bienes durables, como fue el caso de automóviles (que crecieron, aunque a menor ritmo que en años anteriores). Sí hubo una caída en la de camiones.

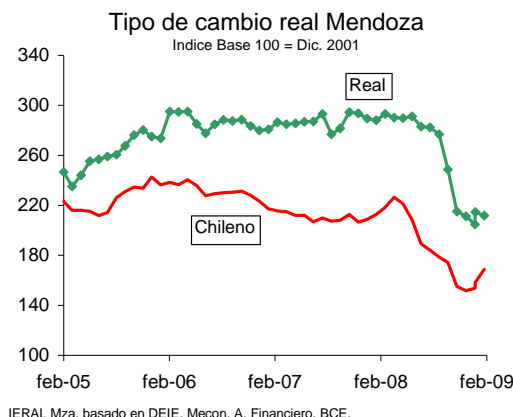
Por otro lado, generalmente las ventas en supermercados tienen menos oscilaciones, porque principalmente venden alimentos (la población no deja de comer). En 2008 hubo una reducción en los volúmenes de alimentos vendidos en supermercados, debido al fuerte incremento de sus precios internacionales, haciendo más caros los alimentos.

Como un apartado, dada la importancia del turismo en la provincia, se comenta brevemente la evolución de este motor comercial.

**Turismo en Mendoza:** Se trata de una actividad transable, que consigue fondos del exterior, al venir los turistas a la provincia. No era como antes. Un indicador es la ocupación hotelera, la cual ha venido disminuyendo en los dos últimos años.



En el año 2008 se agravó debido a la pérdida de valor de las monedas extranjeras vinculadas al turismo en Mendoza, que son el peso chileno, el real brasilero y el euro, lo que hace que la provincia resulte más cara, una de las principales quejas por parte de turistas.



### 3. Perspectivas (¿Qué se espera para 2009?)

Para el año 2009, se espera que continúe cayendo la masa salarial, principalmente por menor empleo, y además una reducción en la disposición a gastar, ante un contexto de que no se resuelven todavía las crisis. Se espera una mayor disminución en las ventas de bienes durables, porque las personas pueden dilatar su compra hasta que lleguen tiempos mejores. Esta es la razón de ser de las medidas propuestas por el gobierno nacional, pretendiendo promover este tipo de compras.

En cuanto al turismo, se complica su panorama por la crisis internacional y nacional, que motiva la reducción del gasto en viajes turísticos, y con el agravante del problema de inseguridad (ataques a turistas). Además, se ha incorporado nuevos hoteles lo cual generará complicaciones en el corto plazo. Por tanto, en cuanto a tarifas hoteleras, se espera una reducción debido a una menor demanda y una mayor oferta.

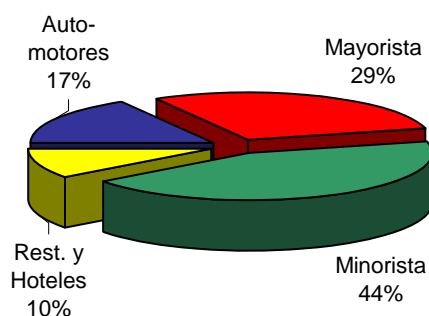
### 4. Anexo I: Composición e Importancia

Este sector está dividido en cuatro grandes componentes. El de mayor envergadura es el minorista (capta el 44% de todo el comercio<sup>30</sup>). Luego siguen en importancia el comercio mayorista (29%), restaurantes y hoteles (10%) y la venta de automotores y combustibles (17%). De estos cuatro rubros, el rubro hotelero es el más vinculado con el turismo, y en menor medida el comercio minorista.

<sup>30</sup> ¿Qué es la “producción” comercial? Es el valor agregado del sector, que en el caso de un producto, es la diferencia entre su precio final de venta y el precio asociado al costo del bien vendido (salarios y precios de insumos).

### Comercio: Principales rubros

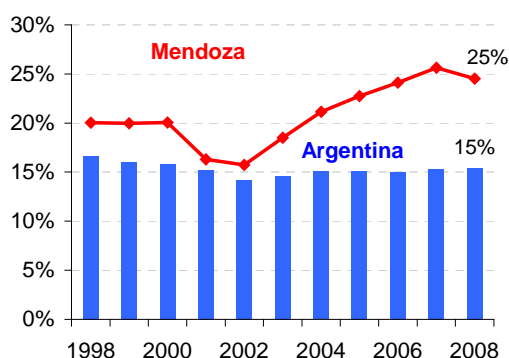
Año 2008 - como % PGB Comercial



IERAL Mendoza - basado en FCE-UNCuyo y DEIE

**Producción y empleo:** El Comercio aporta un 25% de la **producción**<sup>31</sup> total, constituyéndose el principal sector de la economía provincial. Ese porcentaje es superior al 15% a nivel nacional. Es decir, Mendoza es más “comercial” que el promedio del país.

Comercio en Mza y Argentina  
Participación en sus economías  
como % producción respectiva



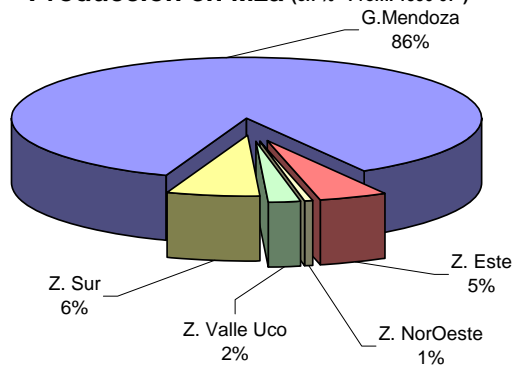
IERAL Mendoza - basado en FCE-UNCuyo y DEIE

## 5. Anexo II: Distribución geográfica

Acorde con los datos de la distribución geográfica, el Gran Mendoza capta el 86% de la actividad comercial en la provincia, siendo razonable puesto que se trata del área más urbana. Muy lejos queda la zona Sur (6%) y zona Este (5%).

<sup>31</sup> Idem pie de página anterior.

### Distribución Geográfica Producción en Mza (en % - Prom. 1996-07\*)



IERAL Mendoza, basado en DEIE y FCE UNCuyo

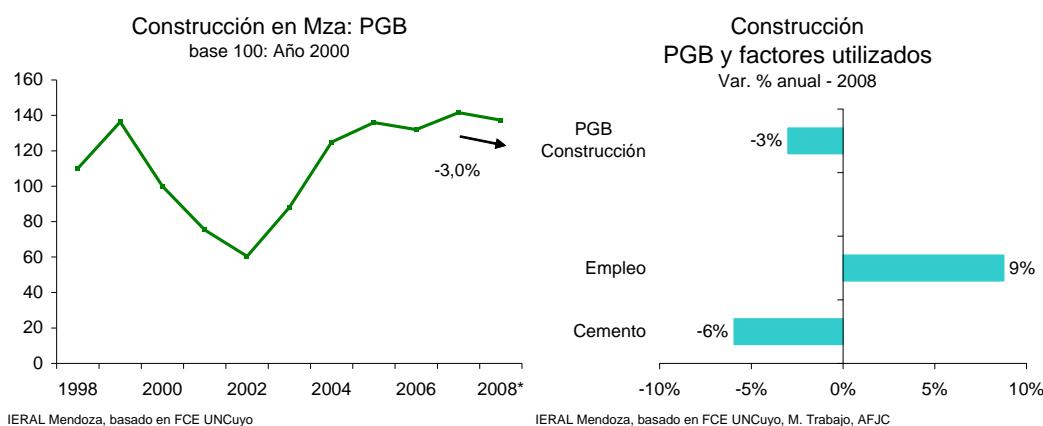
## E. Construcción

A pesar de su poco peso en la producción global, fue una de las actividades más dinámica durante los años anteriores. Además, es una actividad intensiva en mano de obra y también constituye un indicador sobre el nivel de inversión en la provincia.

### 1. Evolución (¿Cómo le fue?)

Generalmente, este es un sector altamente sensible a los ciclos económicos, con fuertes oscilaciones en sus tasas de crecimiento. Crece mucho durante los auges, y cae fuertemente durante las recesiones.

El año 2008 no ha sido bueno para el sector. Acorde a datos preliminares, su **PGB sectorial** se redujo en un 3% en dicho periodo. Esto es compatible con los datos de despacho de cemento (-6%), un insumo básicos en la construcción.



### 2. Factores claves (¿Por qué le fue así?)

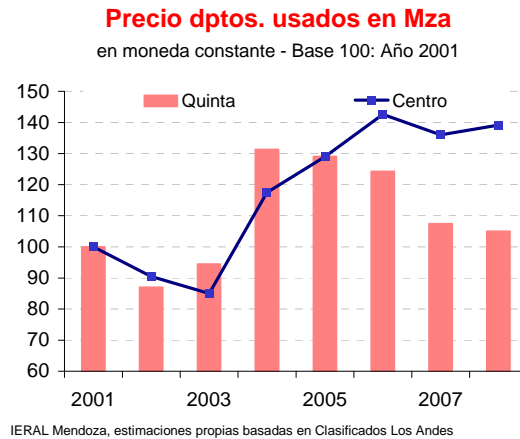
La construcción implica una serie de actividades, entre las cuales se destacan dos: las viviendas privadas y la obra pública (viviendas, caminos, revestimientos canales, puentes, etc.). Sobre esta distinción, a continuación se pretende determinar los factores claves que determinan cada sub-sector.

#### Viviendas privadas

Una variable relevante a la hora de decidir la construcción de viviendas es su precio de venta, comparado con el costo de construirlas. Mientras mayor sea dicho precio relativo, más favorece a esta actividad. Admitiendo la heterogeneidad de viviendas (difieren por tamaño, ubicación, materiales, comodidad, etc.), el siguiente gráfico muestra la evolución del precio promedio de departamentos, sin inflación<sup>32</sup>.

<sup>32</sup> Antes había datos disponibles sobre los costos, pero la baja credibilidad del INDEC ha motivado a utilizar el índice de precios al consumidor.

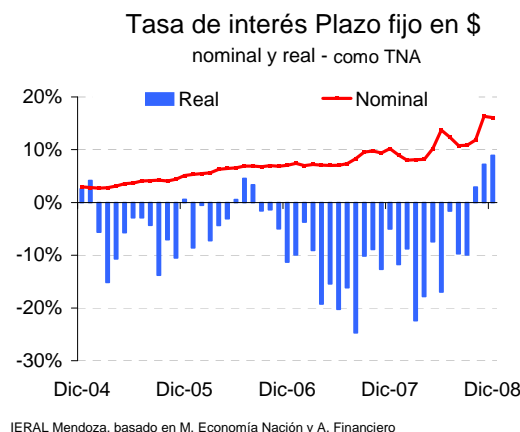




Luego de haber alcanzado un mínimo en la crisis del año 2002, los precios repuntaron fuertemente. Sin embargo, a partir del año 2006, los precios de viviendas crecían a un ritmo similar a la tasa de inflación, indicando que existía un límite a la rentabilidad de esta actividad. Y en algunas zonas residenciales, el precio promedio de sus viviendas aumentaba a menor ritmo.

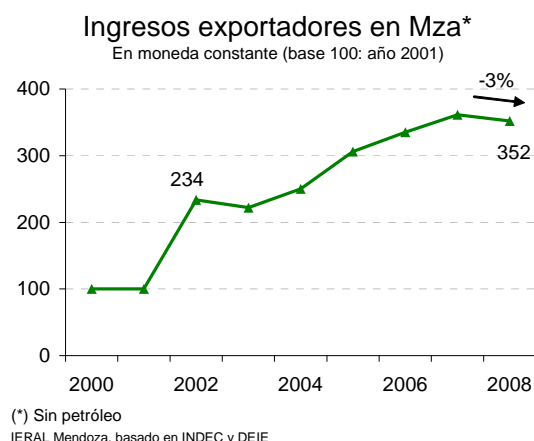
Para entender este comportamiento, es necesario resaltar los factores claves:

- **Oferta de instrumentos de ahorro (activos):** La crisis del año 2002 generó un temor por la tenencia de activos financieros, como los plazos fijos y los títulos públicos, reduciendo el volumen de instrumentos para conservar la riqueza. Entre los pocos activos confiables quedaban los “ladrillos”. Quienes pudieron extraer sus ahorros, evitando las restricciones financieras vigentes años atrás, destinaron parte de los mismos al mercado inmobiliario (sea comprando, sea construyendo). En el año 2008, ante una mayor incertidumbre resurge el dólar, que resulta más líquido que el “ladrillo”. Esto juega en contra de la construcción.
- **Tasas de interés para el ahorrista:** En los últimos años, dicha tasa pasiva no cubría la inflación, licuando en parte el ahorro. La tasa “real” había sido negativa (las “barritas” en el gráfico). Así se mantuvo durante el año 2008, salvo en los últimos meses, cuando los bancos buscaron evitar la fuga de depósitos.



- **Ingresos:** Un sector de la población que tuvo una mejora notoria en sus ingresos fue el exportador (y actividades vinculadas). Con la devaluación del 2002, su

capacidad de compra se había más que duplicado y luego ha seguido aumentando a un ritmo menor. En cambio, en el año 2008 disminuyó un 3%.



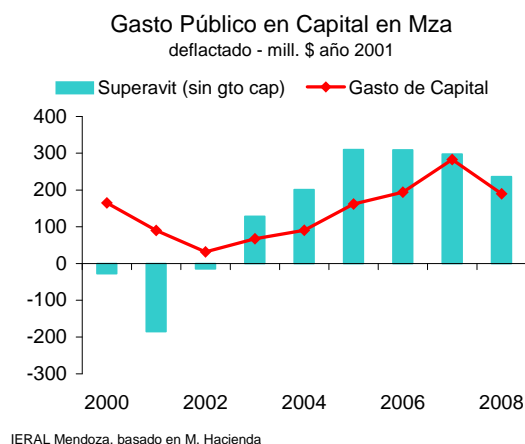
- Ingresos de pequeños ahorristas: Estos contribuyeron con una gran demanda por departamentos chicos (1 o 2 habitaciones), que implican montos accesibles, generando un fuerte aumento en los precios de estas unidades habitacionales. La caída en la masa salarial (sin inflación) afecta negativamente a esta demanda.
- Inseguridad: Afecta en forma heterogénea (aumentando el precio de unas y disminuyendo el de otras). La mayor inseguridad en estos últimos años, en especial, los robos a propiedades, ha generado una necesidad de vivir en barrios cerrados. De este modo, ha habido un traslado de parte de la población a lugares más seguros, dejando de lado los viejos barrios desocupados (y con precios menores).
- Posible sobre-oferta en cierto tipo de viviendas, especialmente para personas de altos ingresos.

Resumiendo, varios de los factores que empujaban la actividad constructora se desinflaron durante el año 2008. Lamentablemente, sólo la inseguridad se mantiene.

## Obra pública

En Mendoza hay varios organismos que se dedican a este tipo de obras. Por ejemplo, el Departamento General de Irrigación se dedica al revestimiento de canales, y la Dirección de Vialidad se dedica a los caminos. Esto implica que no están los datos concentrados en un solo organismo. Por ello, se tomará como referencia al Gobierno Provincial (Ministerio de Obras Públicas), con algunos comentarios respecto a otros organismos.

La obra pública, que representa un 12% de la actividad constructora de Mendoza, está sujeta a los fondos disponibles de los gobiernos, los cuales se manifiestan a través del superávit fiscal y del grado de acceso al financiamiento. En el gráfico, las barras muestran la evolución del superávit fiscal “deflactado”, excluyendo el gasto en obras públicas, mostrando la disponibilidad de recursos para hacer frente a este tipo de erogaciones. Y en líneas, está la evolución de la obra pública.



Luego de la crisis de inicios de la década, los recursos habían aumentado más que el gasto en obra pública. En el año 2007 se gastó todo para hacer obras. En el año 2008, hubo menor gasto principalmente por menor volumen de recursos disponibles para tal fin.

En cuanto a las viviendas públicas, el principal organismo proveedor es el IPV (Instituto Provincial de Viviendas). Acorde a los datos oficiales, esta entidad habría construido en el periodo 2002 – 2008 un 30% menos de viviendas comparado con la segunda mitad de los noventa. Una parte de la explicación es el mayor costo de la construcción, que hace rendir menos los fondos públicos.

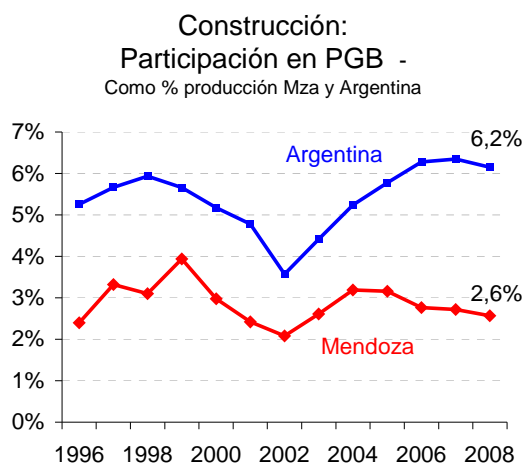


### 3. Perspectivas (¿Qué se espera para 2009?)

Para 2009, la inestabilidad económica favorece la tenencia de dólares. El menor nivel de actividad se traduce en menores ingresos de la población, y la crisis internacional puede impactar negativamente sobre los ingresos de los exportadores. Además, este año será complicado para las cuentas fiscales del gobierno provincial. Todos estos factores van en el mismo sentido, afectando negativamente sobre la actividad constructora.

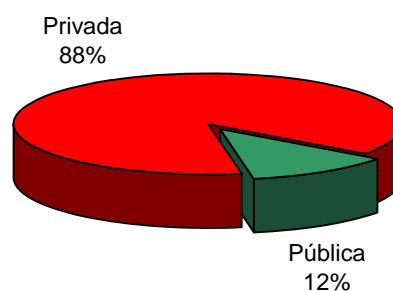
## 4. Anexo I: Composición e Importancia

En materia de **producción**, la Construcción aporta un 2,6% del total producido en la provincia, porcentaje inferior al 6,2% a nivel nacional (Mendoza “menos constructora” que el promedio país). El principal componente de la construcción mendocina es el ejecutado por el sector privado (con el 88%). El resto está a cargo del sector público.



IERAL Mendoza - basado en DEIE, FCE-UNCuyo y Mecon

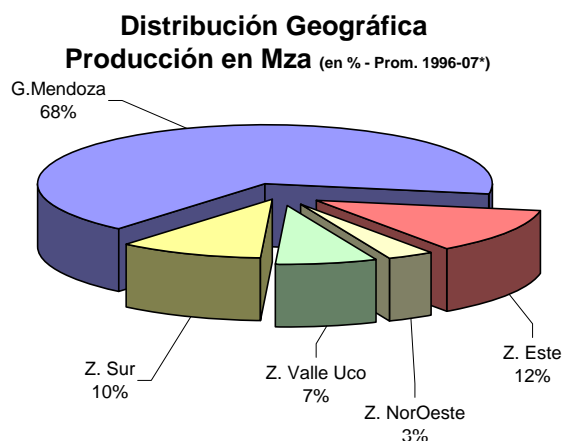
**Construcción: Principales rubros**  
Año 2008 - como % PGB Construcción



IERAL Mendoza - basado en FCE-UNCuyo y DEIE

## 5. Anexo II: Distribución geográfica

La actividad constructora se concentra principalmente en el Gran Mendoza (68%), que es la zona más urbana de la provincia. Le siguen en orden de importancia la zona Este (12%) y la Sur (10%).

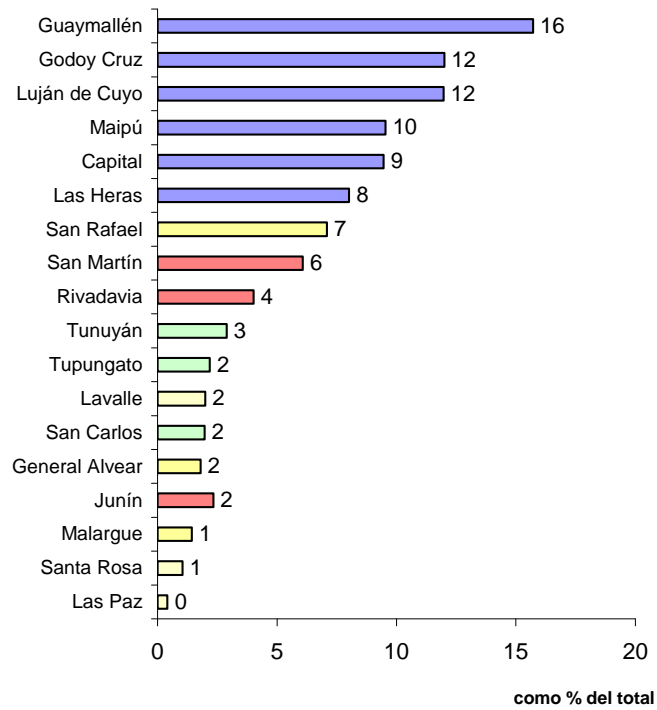


IERAL Mendoza, basado en DEIE y FCE UNCuyo

Desagregando por departamentos, se destacan todos los del Gran Mendoza, entre éstos Guaymallén (16%), Godoy Cruz y Luján de Cuyo (12%) cada uno. De las otras zonas, cabe mencionar San Rafael (7%) y San Martín (6%).

## Distribución Geográfica Producción Construcción en Mendoza

(en % - Promedio 1996 - 07)



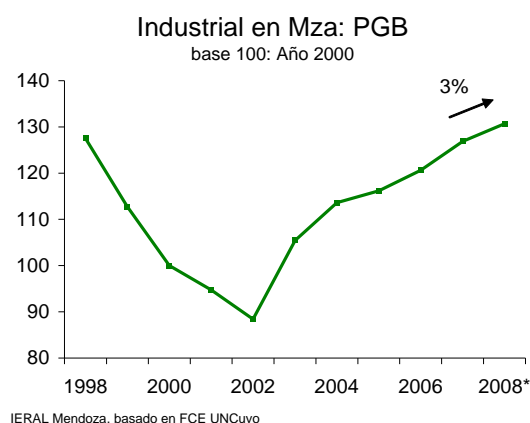
Fuente: IERAL en base a datos de DEIE y Fac. de Ciencias Económicas UNC

## F. Industria

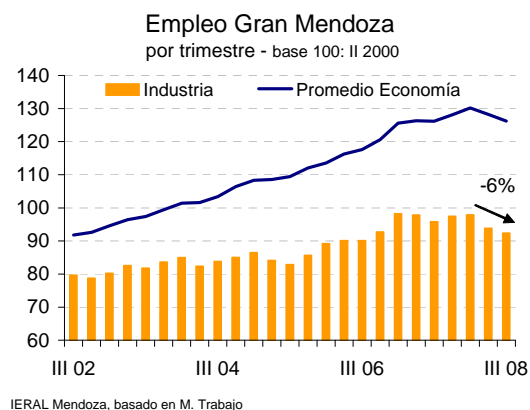
Este sector agrupa un sinfín de actividades heterogéneas, algunas de las cuales son analizadas con mayor detalle en otras secciones (refinación de petróleo, vinos y mostos, y algo sobre agroindustria). Entre los tres captan el 70% de la producción industrial. Aquí se presentará una visión global.

### 1. Evolución (¿Cómo le fue?)

Acorde a estimaciones preliminares, el PGB industrial ha crecido un 3%. La mayoría de las ramas que componen el sector mostraron variaciones positivas anuales, pero con tasas relativamente bajas, en comparación con períodos anteriores; las más importantes presentan las tasas más bajas. Entre los conjuntos manufactureros que presentaron mayor dinamismo, cabe mencionar los vinculados a las industrias metálicas básicas y fabricación de motores y turbinas, y algunas actividades relacionadas con la construcción (como vidrio, cemento, madera y productos de la madera y muebles).

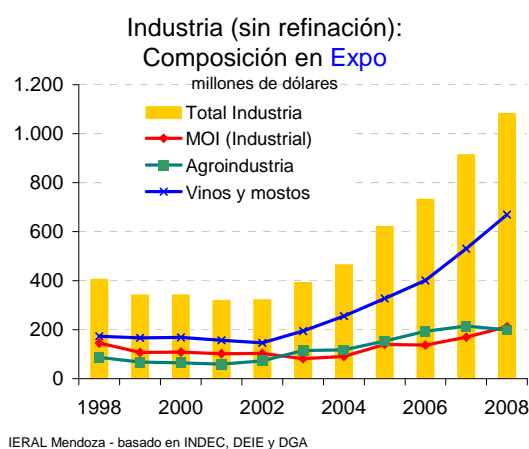


Con respecto al **empleo industrial**, en el Gran Mendoza alcanzó un máximo en el primer trimestre del año 2008, y a partir de ahí ha venido disminuyendo (un 6% en seis meses).



En cuanto a las **exportaciones industriales**, las mismas han crecido un 18% en dólares durante el año 2008. En este periodo las de mayor crecimiento son aquellos productos

industriales que no son de base agrícola (como máquinas y equipos) y también las relacionadas con el mercado vitivinícola. En cambio, disminuyen las exportaciones agroindustriales.



Resumiendo, durante el año 2008 se ha observado un menor crecimiento, especialmente en los rubros con mayor ponderación en la producción industrial, menor empleo y mayor monto en exportaciones.

## 2. Factores claves (¿Por qué le fue así?)

¿Qué explica el panorama recién analizado? Por un lado, han habido factores generales que han influido sobre el sector industrial, y se mencionan dos:

- Tipo de cambio real (cuán caro o barato esté el dólar): Luego de la devaluación del año 2002 que permitió un salto abrupto hacia arriba, esta divisa ha venido perdiendo valor gradualmente, generando complicaciones para el sector. Esto implica que, en general, los costos han aumentado a mayor ritmo que sus ingresos durante los últimos años, afectando su rentabilidad.
- Crisis nacional e internacional: sus principales consecuencias se traducen en menores compras de productos industriales. En realidad, este hecho se hará notar más fuertemente en el año 2009.

Hay otros factores que son específicos de cada sector, y se hará mención a algunos de éstos.

- Refinación de petróleo: Este sector había tenido algunas ventajas en materia de precios, puesto que conseguía materia prima barata (el crudo era barato debido a las retenciones a su exportación), y aun así, no crecía. Ello se ha debido a que ha venido operando al máximo de su capacidad. Para aumentar la producción, se requieren nuevas inversiones.
- Vitivinicultura: Debido a la menor cosecha de uvas en el año 2008, las bodegas tuvieron menos materia prima. Por otro lado, siguieron creciendo las ventas al exterior (aunque no en mostos), ante un mundo que todavía estaba en auge. Una

menor oferta y una mayor demanda contribuyó a mejorar los precios de los vinos.

- Agroindustria: Similar al punto anterior, hubo menor cosecha, y por tanto, menor volumen de materia prima. Aunque las exportaciones aumentaron en monto, se debió principalmente a aumentos en precios, y no en cantidades vendidas. La menor oferta y mayor demanda generó una mejora en sus precios.

### **3. Perspectivas (¿Qué se espera para 2009?)**

El panorama no es bueno principalmente por la crisis nacional e internacional, que implica un menor poder de compra por parte de los potenciales compradores. A favor jugará la posible recuperación del valor del dólar, que aumentaría por encima de la inflación.

Un comentario adicional está referido al mayor proteccionismo, tanto por parte de Argentina como del resto del mundo. Con respecto a la parte de la industria que produce productos exportables, un posible proteccionismo le jugará en contra, afrontando dificultades adicionales para colocar sus productos. En cambio, en el caso de sustitutos de importaciones (como la metalmecánica, aunque exporte algo) puede llegar a verse beneficiada.

Para el caso de Mendoza, se puede comentar que es más intensiva en productos “exportables”, por lo cual el mayor proteccionismo le jugará relativamente en contra, en comparación con otras provincias del país.

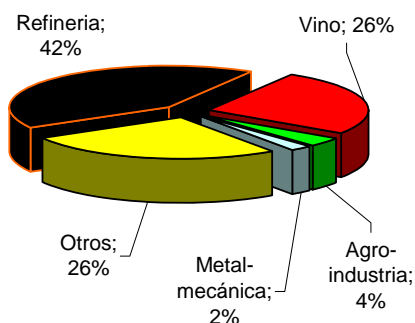
### **4. Anexo I: Composición e Importancia**

En Mendoza, aproximadamente la mitad de la producción industrial corresponde a una sola actividad, que es la refinación de petróleo, de la cual se obtienen los derivados, como naftas y gas oil. El siguiente componente es la elaboración de vinos y mostos (26%). Luego siguen en importancia la agroindustria (4%) y la metalmecánica (2%). El resto está compuesto por una gran variedad de rubros, entre los cuales se puede mencionar el faenamiento de ganado, la elaboración de cemento, la fabricación de madera y de muebles, actividades de impresión, plásticos, materiales químicos, vidrio, etc.



### Industria: Principales rubros

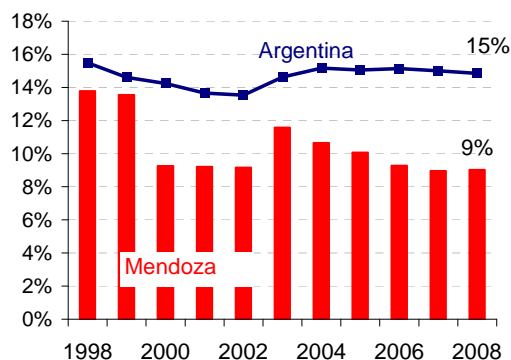
Año 2008 - como % PGB industrial



IERAL Mendoza - basado en FCE-UNCuyo y DEIE

**Producción y empleo:** La industria aporta el 16% de la producción provincial, y si se excluye la refinación, el 9%. Este porcentaje es inferior al 15% a nivel nacional. Es decir, dejando de lado la refinación, Mendoza es “menos industrial” que el promedio nacional.

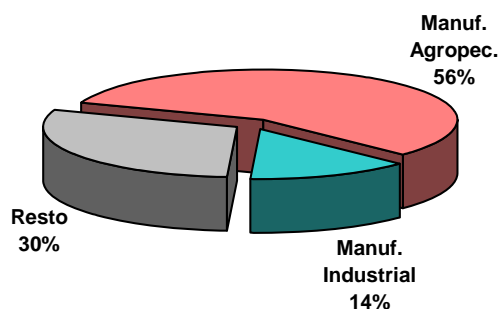
### Industria (sin refinación): Participac. (%) en Producción



IERAL Mendoza - basado en FCE-UNCuyo, DEIE, INDEC y Mecon

**Exportaciones:** Contribuye con más de dos tercios (70%) de las ventas totales al exterior, pasando a ser el principal sector exportador. Estas exportaciones son agrupadas en dos grandes rubros: las denominadas “MOA” (Manufacturas de Origen Agropecuario), que captan la mitad (56%) de las exportaciones totales de Mendoza, y las MOI (Manufacturas de Origen Industrial), que les corresponde un 14%.

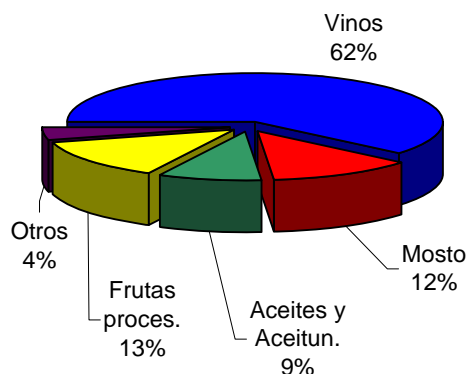
Industria (sin refinación):  
 Participac. en Expo  
 Año 2008\* - como % Expo Mza



IERAL Mendoza - estimación propia basada en INDEC

Dentro de las MOA (manufacturas de origen agropecuario), los dos principales productos exportados son los vinos (62% de las exportaciones de MOA) y los mostos (12%), señal de la naturaleza vitivinícola de Mendoza. Le siguen las exportaciones de frutas procesadas (incluyendo las desecadas) (13%) y los productos olivícolas (9%).

Industria (sin refinación):  
 Composición en Expo MOA  
 Año 2008\* - como % Expo MOA Mza



IERAL Mendoza - estimación propia basada en INDEC

Por otra parte, las principales exportaciones de MOI (manufacturas de origen industrial) son las de máquinas y equipos<sup>33</sup> (29% de estas ventas), productos plásticos<sup>34</sup> (24%), metales comunes<sup>35</sup> (20%) y productos químicos<sup>36</sup> (11%).

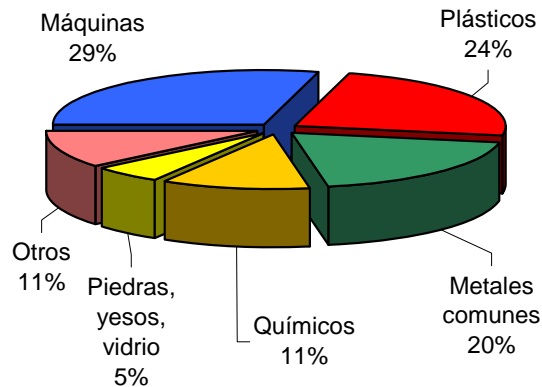
<sup>33</sup> Incluye principalmente: (i) partes destinadas a motores, generadores y grupos electrógenos, (ii) bombas centrífugas, (iii) partes de turbinas y ruedas hidráulicas incluidos reguladores, y (iv) aparatos elevadores o transportadores de mercancías.

<sup>34</sup> Incluye (i) polipropileno s/carga en formas primarias, (ii) copolímeros de propileno en formas primarias y (iii) tubos rígidos de otros plásticos.

<sup>35</sup> Incluye principalmente ferrosilicio.

<sup>36</sup> Incluye principalmente ácido tartárico.

Industria (sin refinación):  
Composición en Expo MOI  
Año 2008\* - como % Expo MOI Mza

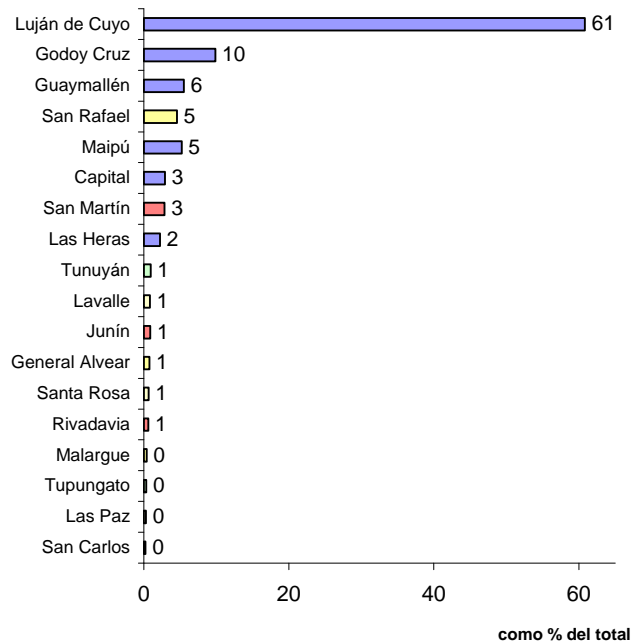


IERAL Mendoza - basado en INDEC

## 5. Anexo II: Distribución geográfica

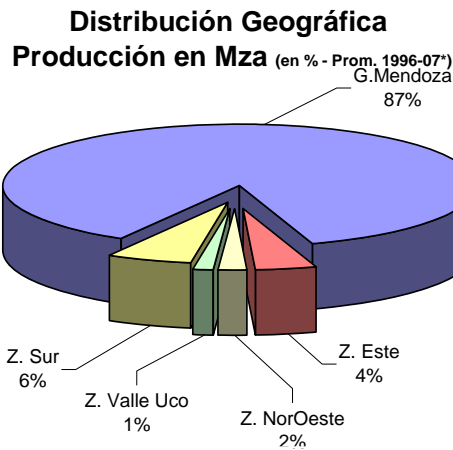
Previamente una aclaración. Acorde a las “cuentas provinciales”, se incluye la refinación de petróleo dentro de la actividad industrial. En el análisis anterior se pudo excluir la refinación, puesto que constituye casi la mitad de la producción industrial, y sesga mucho los indicadores. Sin embargo, esta exclusión no es posible a la hora de observar la distribución geográfica de la producción industrial. Por lo recién comentado, sólo el departamento de Luján de Cuyo capta el 61% de esa producción, explicado en gran parte por la refinería, instalada en esa jurisdicción.

### Distribución Geográfica Producción Industria en Mendoza (en % - Promedio 1996 - 07)



Fuente: IERAL en base a datos de DEIE y Fac. de Ciencias Económicas UNC

Exceptuando esa jurisdicción, el Gran Mendoza (66%) es la zona con mayor participación en la producción industrial, seguida de la Zona Sur (14%)



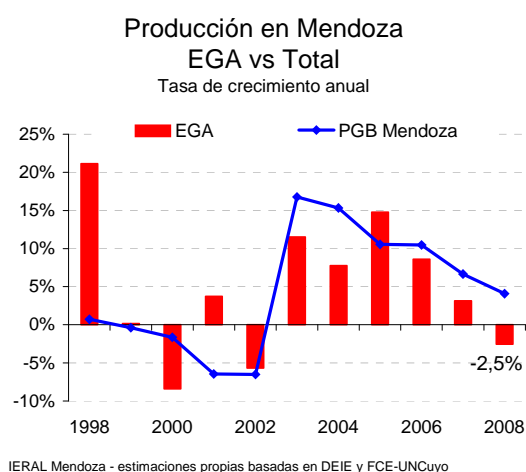
IERAL Mendoza, basado en DEIE y FCE UNCuyo

## G. Electricidad, Gas y Agua

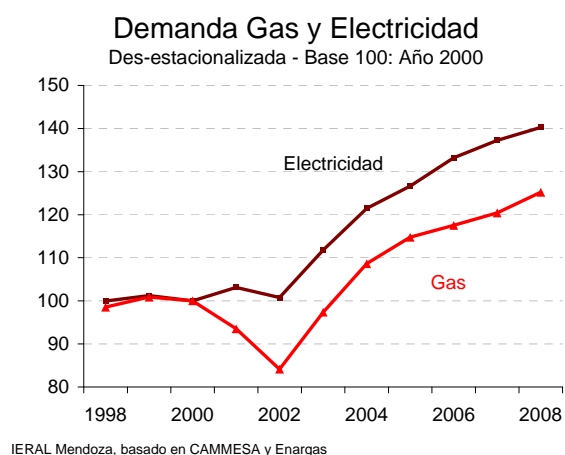
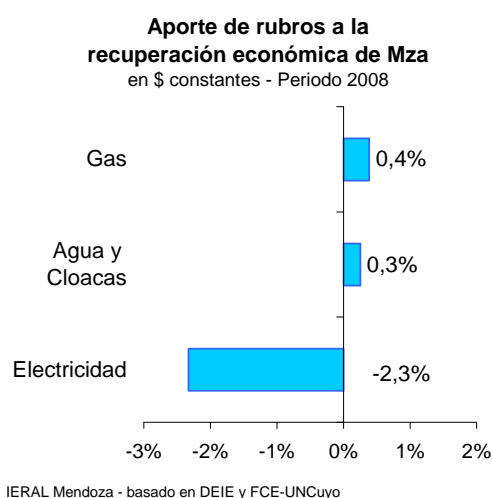
Este sector capta varios de los servicios que se prestan a través de redes domiciliarias. En la última etapa de cada servicio, denominada “distribución”, existe un monopolio natural. Como están privatizados estos servicios, existen organismos que regulan su actividad.

### 1. Evolución (¿Cómo le va al sector?)

Un indicador global de actividad es el PGB sectorial (constituye el valor agregado generado por este sector). En una primera estimación este indicador experimentó una caída del 2,5% durante el año 2008.



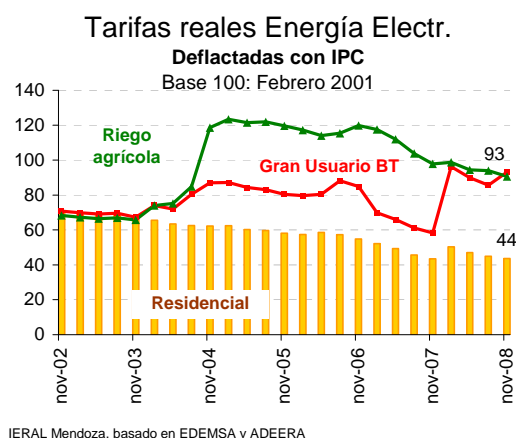
Dicha disminución se debe principalmente al sector eléctrico, y dentro del mismo, a su generación. En cambio, el consumo de energía eléctrica aumentó en el año 2008. También hubo incrementos en el uso de gas.



## 2. Factores claves (¿por qué le fue así?)

Es conveniente separar dos partes: la generación y el consumo (o distribución).

- Generación: Mientras que la casi totalidad del gas proviene de afuera (Neuquén), Mendoza es exportadora neta de energía eléctrica, a través del Mercado Eléctrico Mayorista. Durante 2008, la generación eléctrica ha disminuido un 4%, y particularmente en la de origen hidráulico (caída del 13%). La razón ha sido el menor volumen de agua en ríos.
- Consumo: En energía eléctrica, el mayor consumo se explica por la mayor actividad económica. Hubo un aumento tarifario, especialmente para el sector industrial. Para el consumo residencial, la tarifa promedio, expresada en moneda constante, está por debajo de la mitad de la vigente hace siete años atrás, hecho que fomenta el mayor uso de este tipo de energía. Similar situación se da con el gas.



Se ha podido hacer frente a esta mayor demanda, debido al bajo costo de proveer “unidades adicionales” de estos servicios. Por ejemplo, en el caso de la energía eléctrica, distribuir un “kilowatt / hora” extra tiene un costo adicional relativamente bajo. Se puede suministrar más energía eléctrica sin fuerte aumento de costos. Pero este proceso tiene un límite, que son las restricciones que presenta la infraestructura, que constituyen los cuellos de botella.

## 3. Perspectivas (¿qué se espera para 2009?)

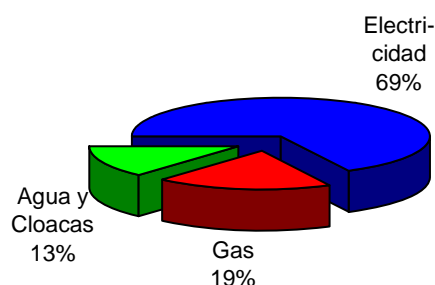
La menor actividad económica contribuye a mermar los consumos de todo tipo de energía, lo cual tiene la ventaja de no sobre-exigir su capacidad de transporte y distribución. En el caso del gas, se incluye un fuerte incremento tarifario, que puede contribuir a un menor uso del mismo.

## 4. Anexo I: Composición e Importancia

El principal componente de este sector es la energía eléctrica (con el 69% de la producción sectorial). Luego siguen en importancia el servicio de agua potable y cloacas (13%) y el gas (18%).

### Electricidad, Gas y Agua (EGA): Principales rubros

Año 2008 - como % producción sectorial



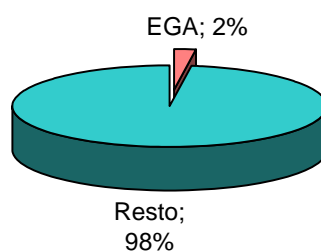
IERAL Mendoza - basado en DEIE y FCE-UNCuyo

En materia de **producción**, el sector EGA aporta sólo un 2% del total producido en la provincia. Sorprende su pequeña participación, conociendo la magnitud de las empresas que prestan estos servicios privatizados. La explicación es que en cada uno de estos servicios hay una o dos empresas grandes<sup>37</sup>, mientras que en otros sectores con mayor participación en la producción contienen un número alto de empresas, de modo que hay muchas de menor magnitud que las del EGA.

### Electricidad, Gas y Agua (EGA):

Participación en Economía Mza

Año 2008 - como % producción



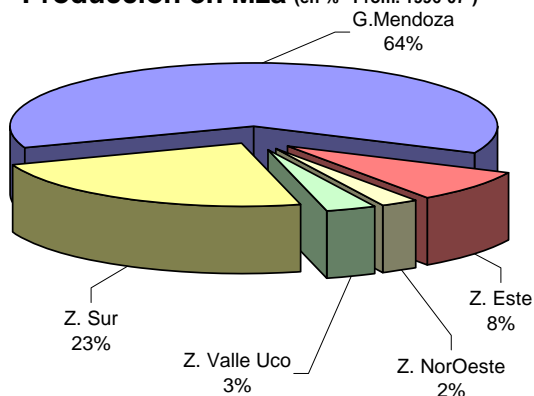
IERAL Mendoza - basado en FCE-UNCuyo y DEIE

## 5. Anexo II: Distribución geográfica

La distribución geográfica de la actividad del EGA en Mendoza se concentra en el Gran Mendoza (64%) y en el Sur (23%).

<sup>37</sup> En la distribución de agua potable, se destaca Obras Sanitarias de Mendoza SA; en la distribución de energía eléctrica se destaca EDEMSA y EDESTESA; y en la distribución de gas, Ecogas.

### Distribución Geográfica Producción en Mza (en % - Prom. 1996-07\*)

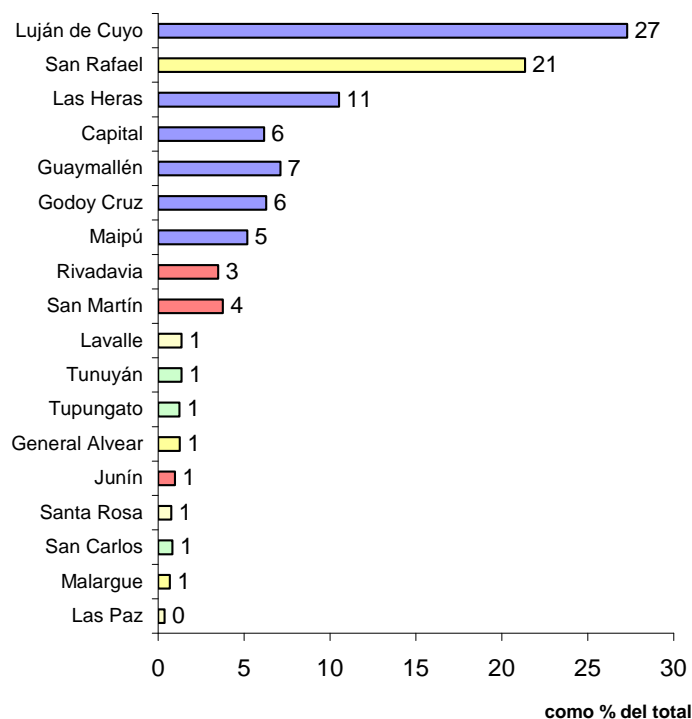


IERAL Mendoza, basado en DEIE y FCE UNCuyo

Desagregando por departamentos, llamativamente, Luján y San Rafael captan casi la mitad de esta actividad, que es donde se hallan las empresas generadoras de electricidad. Luego siguen las jurisdicciones más urbanas, en donde cobran mayor importancia las empresas “distribuidoras” (electricidad y gas), y las de agua potable.

### Distribución Geográfica Producción EGA en Mendoza

(en % - Promedio 1996 - 07)



Fuente: IERAL en base a datos de DEIE y Fac. de Ciencias Económicas UNC

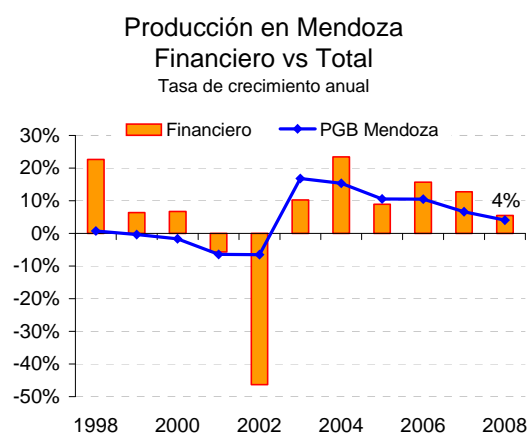


## H. Financiero

Su relevancia está en que constituye el principal proveedor de créditos para el sector productivo. Fue uno de los más afectados con la crisis padecida hace seis años atrás, tanto a nivel nacional como provincial.

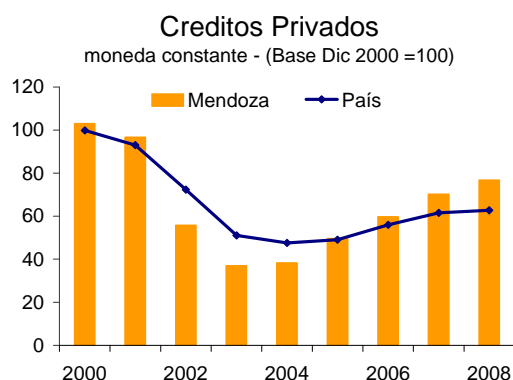
### 1. Evolución (¿cómo le fue?)

Restringiendo el análisis sólo al sector financiero<sup>38</sup>, su PGB sectorial ha experimentado un crecimiento a menor ritmo (4%) durante el año 2008, similar a lo acontecido a nivel país.

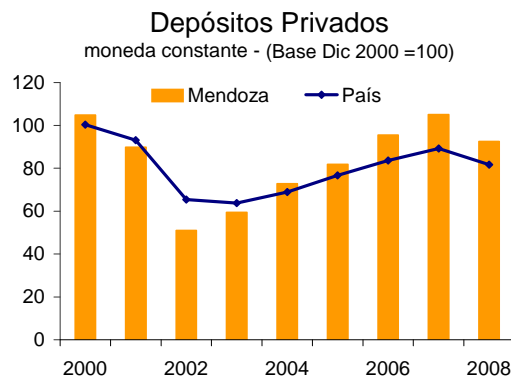


IERAL Mendoza - basado en DEIE y FCE-UNCuyo

Este comportamiento es compatible con un contexto de préstamos que crecen (sin inflación, 9% en un año) y depósitos que caen (-12%). De los préstamos se obtienen una parte importante de los ingresos financieros (al cobrar la tasa activa de interés), mientras que de los depósitos surgen una parte de sus costos (al pagar la tasa pasiva).



IERAL Mendoza, basado en BCRA



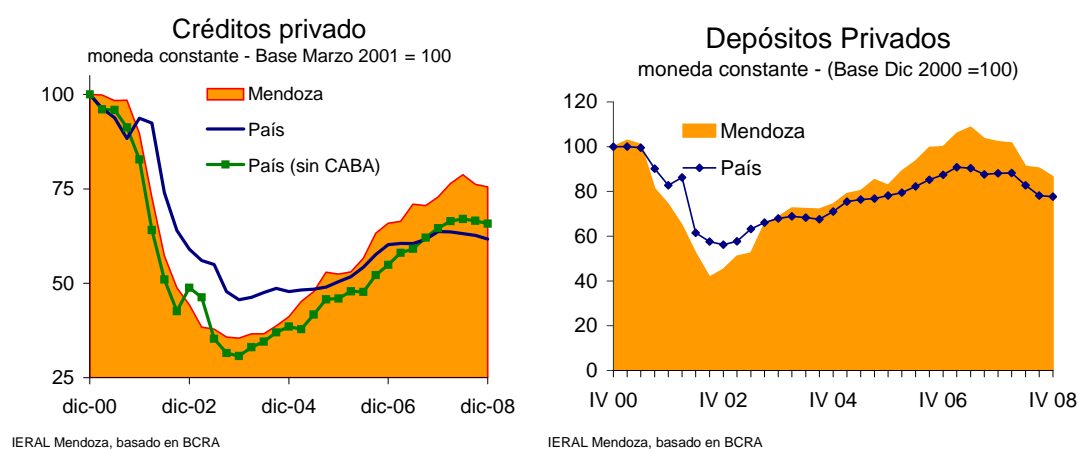
IERAL Mendoza, basado en BCRA

<sup>38</sup> Incluye la actividad de la actividad financiera y seguros.

## 2. Factores claves (¿por qué fue así?)

Préstamos y depósitos bancarios no evolucionan de la misma manera. Luego de la crisis del 2002, los depósitos fueron los primeros en recuperarse, al ir gradualmente la gente recuperando algo de confianza en el sistema financiero. Eso permitió que los bancos pudiesen mejorar su liquidez. Con el tiempo, con menor incertidumbre los bancos comenzaron a otorgar préstamos.

En el año 2008, el combo “paro agropecuario – AFJP – crisis internacional” contribuyó a elevar el grado de incertidumbre, acelerando una caída en depósitos en términos reales (sin inflación), que ya se observaba desde fines del año 2007. El impacto en los préstamos se manifiesta más tarde a partir del tercer trimestre del año pasado. Por eso, en cifras promedios (datos anuales), se observa el aumento en créditos y caída en depósitos.



## 3. Perspectivas (¿qué se espera para 2009?)

Se debe tener en cuenta qué ocurrirá con depósitos y préstamos. La recesión y la mayor incertidumbre generarán reticencia de los bancos para otorgar créditos al sector privado. Además, es probable una mayor morosidad, la cual impacta negativamente sobre los resultados del sistema financiero. Por otro lado, el gobierno nacional ha anunciado una batería de medidas para fomentar préstamos para la compra de bienes, pero la duda está en su efectividad (y además en la existencia de los fondos necesarios para cumplir con estas medidas).

En materia de depósitos, hay tres puntos clave que juegan en contra:

- **Desaparición de AFJPs, como grandes depositantes:** Las mismas destinaban parte de su stock de activos a colocarlos en los bancos. Esos fondos representaban un 10% de los depósitos privados a plazo fijo del sistema bancario argentino. Al desaparecer las AFJP, el manejo de estos depósitos ha quedado en manos de la ANSES, organismo que debe seguir los lineamientos de la política nacional. Acorde a la invasión de anuncios que viene realizando el gobierno argentino, una buena parte de esos fondos estarían destinados a

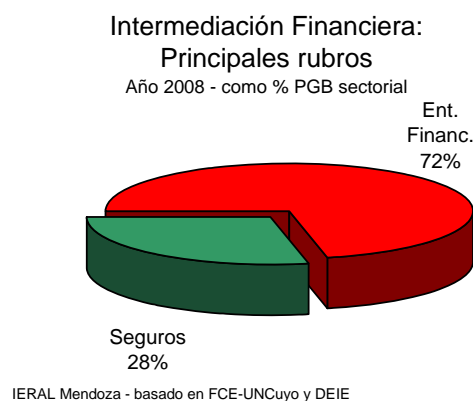
fomentar la compra de todo tipo de bienes. Esto lleva a pensar en una reducción gradual de estos depósitos.

- **Problemas fiscales en la provincia:** Posiblemente, el gobierno de Mendoza enfrente una restricción fiscal, con ingresos que no resulten suficientes para cubrir los gastos y los servicios de la deuda pública. En parte, se deberá recurrir al endeudamiento (quizá con la Nación). Lo relevante para esta sección es que difícilmente se espere un aumento en los depósitos públicos.
- **Recesión e incertidumbre:** No se pronostica un buen año. Las personas y empresas tendrán menos fondos para depositar, y por otro lado, la incertidumbre favorece la mayor tenencia de dólares, y la huida (al menos gradual) del sistema financiero.

En este contexto de incertidumbre, lo más probable es que los bancos sean más cautelosos. Independientemente de cuál caiga más (depósitos o créditos), lo relevante es que se trabajará con menor “volumen” de fondos.

#### 4. Anexo I: Composición e Importancia

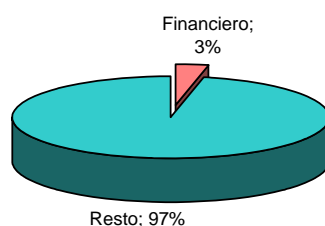
Dentro de este sector se incluyen dos actividades, siendo la de mayor magnitud la desarrollada por las entidades financieras (bancos principalmente) con el 72% de la producción sectorial. El otro componente corresponde a la actividad de seguros.



**Producción:** La actividad financiera aporta un 3% del total producido en la provincia. Ese porcentaje es inferior al aportado por este mismo sector dentro de la economía nacional.

**Intermediación Financiera:  
Participación en Economía de  
Mza**

Año 2008 - como % PGB



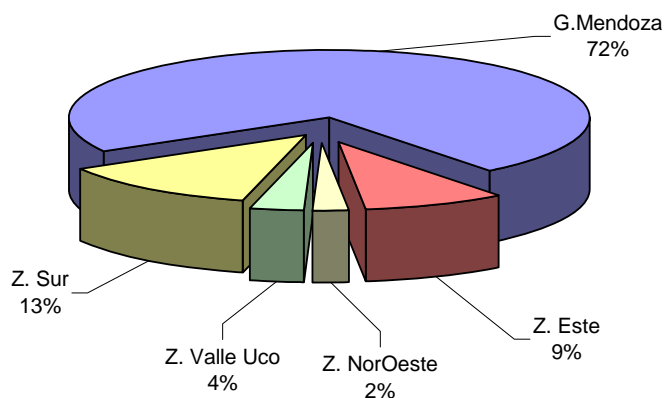
IERAL Mendoza - basado en FCE-UNCuyo y DEIE

## 5. Anexo II: Distribución geográfica

Previamente, una aclaración. Acorde a la “contabilidad provincial”, este sector está compuesto no sólo por las actividades financieras y de seguros, sino también las inmobiliarias. Este rubro considera los alquileres y las comisiones inmobiliarias, y además toma en cuenta los cambios en los valores de los inmuebles de los propietarios.

Acorde con la distribución geográfica de la actividad financiera, un 72% se concentra en el Gran Mendoza, que es la zona más urbana de la provincia. Las otras dos zonas de importancia son la Sur (13%) y la Este (9%).

**Distribución Geográfica  
Producción en Mza (en % - Prom. 1996-07\*)**

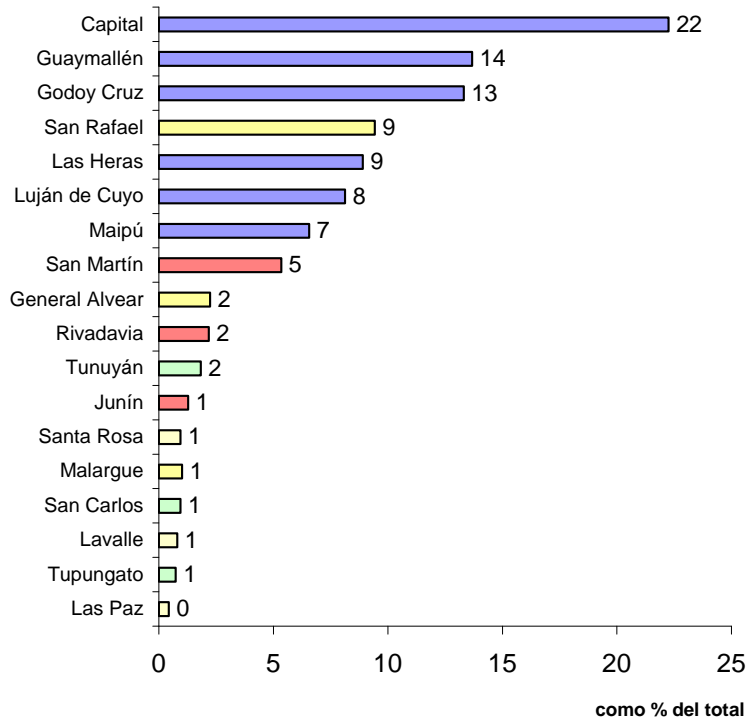


IERAL Mendoza, basado en DEIE y FCE UNCuyo

Desagregando por departamentos, los de mayor participación son Capital (22%), Guaymallén (14%), Godoy Cruz (13%), San Rafael y Las Heras (9 % cada uno).

## Distribución Geográfica Producción Est. Financieros en Mendoza

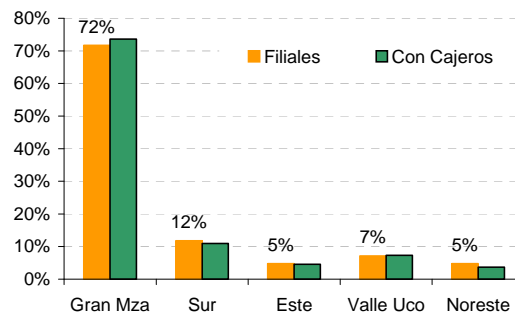
(en % - Promedio 1996 - 07)



Fuente: IERAL en base a datos de DEIE y Fac. de Ciencias Económicas UNC

Otro dato relevante es la distribución geográfica de sucursales y cajeros automáticos. El gráfico muestra que la mayor parte está concentrada en el Gran Mendoza, siendo muy similar a la distribución del PGB.

### Filiales bancarias Mza 2008 - como % total



IERAL Mendoza, basado en BCRA

## X. Bibliografía

- ✚ Agénor (2000), “The Economics of Adjustment and Growth”, Academia Press, Orlando, páginas 96 – 99.
- ✚ Allub, L (2007) “Déficit estructural y cíclico de Argentina para el período 1980-2006”, Asociación Argentina de Economía Política, [www.aaep.org.ar](http://www.aaep.org.ar)
- ✚ Cabral, Luis, (2001), “Economía Industrial”, Mc. Graw Hill, Madrid.
- ✚ Consejo Empresario de Mendoza (1999), “Las inversiones extranjeras en Mendoza”.
- ✚ Consejo Empresario de Mendoza (2005), “Hacia un estrategia de Inversiones en Mendoza”.
- ✚ Day, Jorge, (2006), “La inversión en Mendoza”, Foro Federal de Inversiones en Mendoza, Bolsa de Comercio de Mendoza, 2 de agosto.
- ✚ Day, Jorge, (2006), “Indicador de Rentabilidad de la Economía de Mendoza”, Jornadas 2006 de Ciencias Económicas de la Universidad Nacional de Cuyo.
- ✚ Day, Jorge (2007), “Oportunidades y Desafíos en Mendoza”, en XXX Reunión Anual de Fundación Mediterránea, Córdoba.
- ✚ Day, Jorge (2008), “Disparidades salariales en la República Argentina: Una hipótesis”, Jornadas de Facultad de Ciencias Económicas UNCuyo.
- ✚ Day, Jorge (2008), “Disparidades regionales en Argentina, luego de la devaluación del año 2002”, Jornadas de Facultad de Ciencias Económicas UNCuyo.
- ✚ DEIE, “Producto Bruto Geográfico de la Provincia de Mendoza”, varias publicaciones, <http://www.economia.mendoza.gov.ar/sitios/deie/index.html>.
- ✚ DEIE, “Síntesis Estadística 2006”
- ✚ DEIE (2007), “Inversión Bruta en la Provincia de Mendoza”, mimeo.
- ✚ Dornbusch y Fischer (1994), “Macroeconomía”, sexta edición, McGrawHill, páginas 15 – 18.
- ✚ Economist Intelligence Unit, “Country Reports”, [www.economist.com](http://www.economist.com) .
- ✚ Facultad de Ciencias Económica, “Producto Bruto Geográfico de la Provincia de Mendoza, mimeo, varios números.
- ✚ FIEL (2003), “Ambiente de Negocios en las Provincias Argentinas”, [www.fiel.org](http://www.fiel.org)
- ✚ Ferreres, O, (2006), “Dos siglos de economía argentina”, Fundación Norte y Sur, Editorial El Ateneo, Buenos Aires.
- ✚ Finkman, J. (2008), “Conferencia Mensual de Economía y Mercados”, HSBC.
- ✚ Fondo Monetario Internacional, “Economic Outlook”, varios números.
- ✚ Gatto, Francisco (2007), “Crecimiento Económico y desigualdades territoriales: algunos límites estructurales para lograr una mayor equidad”, CEPAL.
- ✚ Hermida, Raúl (2003), “El Balance de la Economía Argentina: Alianzas Interregionales”, Bolsa de Comercio de Córdoba.
- ✚ IAE (2007), “Encuesta sobre atracción regional de Inversiones”, parte de prensa.
- ✚ IERAL Mendoza, [http://www.bolsamza.com.ar/ieral/ieral\\_completa.htm](http://www.bolsamza.com.ar/ieral/ieral_completa.htm)
  - Publicaciones:

- IERAL & Banco Interamericano de Desarrollo (2005) “Diagnóstico de Problemas Cotidianos que afectan el Clima de Negocios de Mendoza”
- “Anuario 2005 - Economía de Mendoza”, realizado por Bolsa de Comercio de Mendoza & IERAL de Fundación Mediterránea.
- “Anuario 2006 - Economía de Mendoza”, realizado por Bolsa de Comercio de Mendoza & IERAL de Fundación Mediterránea.
- IERAL (2007), “Informe de Coyuntura Regional de Argentina”, Año 16, Edición número 393, 9 de marzo, <http://www.ieral.org>
- IERAL (2007-2008), “Monitor de Provincias: informe mensual sobre la actividad económica regional”.
- Informes de Coyuntura de Mendoza:
  - “Rentabilidad Sectorial en Mendoza”, febrero 2006.
  - “Perspectivas del Sector Agropecuario en Mendoza”, marzo 2006
  - “Perspectivas del Financiamiento Bancario en Mendoza”, abril-mayo 2006.
  - “Influencia Mundial en el Sector Vitivinícola”, junio 2006.
  - “Cuentas Fiscales”, Julio 2006.
  - “Obstáculos para crecer: una visión provincial”, septiembre 2006.
  - “Construcción en Mendoza”, octubre 2006.
  - “Escenarios para Mendoza 2007, noviembre 2006.
  - “Presupuesto Provincial 2007, diciembre 2006.
  - “Impacto de la menor rentabilidad en Mendoza, febrero 2007.
  - “Panorama del sector agrícola”, marzo 2007.
  - “Restringiendo la implantación de nuevos viñedos”, abril 2007.
  - “Agricultura con mayor detalle, mayo 2007.
  - “¿Se pagan salarios altos o bajos en Mendoza?”, junio 2007.
  - “Mendoza a mitad de año”, julio 2007.
  - “Motores sectoriales”, agosto 2007.
  - “Turismo en Mendoza”, setiembre 2007.
  - “Herencia fiscal en Mendoza, octubre 2007.
  - “Industria en Mendoza”, noviembre 2007.
  - “Pronóstico 2008 para Mendoza”, diciembre 2007.
  - “Mendoza, ¿mejor que las otras provincias?”, febrero 2008.
  - “Cuellos de botella para la producción en Mendoza”, marzo 2008
  - “Perspectivas sectoriales”, abril 2008
  - “Perspectivas agrícolas 2008”, mayo 2008
  - “Mendoza a mitad de año”, junio 2008
  - “Perspectivas vitivinícolas”, julio 2008
  - “Panorama económico provincial”, agosto 2008
  - “Industria en Mendoza”, septiembre 2008
  - “Mendoza y la crisis financiera internacional”, octubre 2008
- Charlas de Coyuntura:
  - Day, Jorge, (2006), “Marcha de la Economía de Mendoza y Rentabilidad Sectorial”, charla de coyuntura IERAL Mendoza, 28 de febrero.
  - Day, Jorge, (2006), “Mendoza, el Vino y la atracción mundial”, charla de coyuntura IERAL Mendoza, 6 de junio.

- Day, Jorge (2006), “La inversión en Mendoza: oportunidades, obstáculos y políticas públicas”, Reunión Aniversario Anual Fundación Mediterránea, Córdoba, 15 de septiembre.
  - Day, Jorge, (2006), “Construcción en Mendoza”, charla de coyuntura IERAL Mendoza, 3 de octubre.
  - Day, Jorge, (2006), “Escenarios para Mendoza 2007”, charla de Coyuntura IERAL Mendoza, 28 de noviembre.
  - Day, Jorge, (2007), “Marcha de la economía de Mendoza y el sector agrícola”, charla de Coyuntura IERAL Mendoza, 22 de mayo.
  - Day, Jorge, (2007), “Panorama del turismo: una visión hotelera”, charla de Coyuntura IERAL Mendoza, 04 de septiembre.
  - Day, Jorge, (2008), “El agro en Mendoza”, charla de Coyuntura IERAL Mendoza, 6 de mayo.
  - Day, Jorge, (2008), “Perspectivas para Mendoza 2009”, charla de Coyuntura IERAL Mendoza, 18 de noviembre.
  - Reyes, Gustavo (2004), “Perspectivas de la Economía Mendocina”, charla de Coyuntura Económica del IERAL Mendoza, 19 de marzo.
  - Reyes, Gustavo (2004), “La Economía de Mendoza y la dinámica de las Inversiones”, Reunión Aniversario Anual Fundación Mediterránea, Córdoba, septiembre 2004
  - Reyes, Gustavo (2005), “Competitividad y los problemas cotidianos que afectan al clima de negocios”, Reunión Aniversario Anual Fundación Mediterránea, Córdoba, 16 de septiembre.
  - Reyes, Gustavo (2006), “La dinámica de la economía en mundo y en la Argentina durante el 2007”, charla de Coyuntura IERAL Mendoza, 28 de noviembre.
  - Reyes, Gustavo (2007), “Perspectivas de la economía de Argentina”, charla de Coyuntura IERAL Mendoza, 12 de marzo.
  - Reyes (2008), “Perspectivas de la Economía Argentina”, Ciclo de Charlas de Coyuntura Económica del IERAL Mendoza.
- ✚ IDITS, “Foros Provinciales de Competitividad”, <http://www.idits.org.ar/>
  - ✚ INDEC, “Cuentas Nacionales”, [www.indec.gov.ar](http://www.indec.gov.ar)
  - ✚ Llach, J y otros (2001), “Historia de la ciudades: Determinantes del crecimiento poblacional de las ciudades argentinas entre 1969 y 1991”, mimeo, IAE – Escuela de Dirección de Negocios.
  - ✚ McMillen, Daniel, “Polycentric urban structure: The case of Milwaukee”, Federal Reserve Bank of Chicago., pg. 15-27.
  - ✚ Medawar, Aldo, y otros (2001), “Bases cuantitativas y conceptuales para caracterizar la economía de la provincia de Mendoza”, mimeo, Facultad de Ciencias Económicas, UNC.
  - ✚ Medawar, Aldo (2002), “Algunos aspectos teóricos y empíricos del crecimiento regional: la economía de la provincia de Mendoza”, Revista de la Facultad de Ciencias Económicas, UNC, página 29-64.
  - ✚ Mercau Raúl (2005), mimeo, Facultad de Ciencias Económicas de la Universidad Nacional de Cuyo.



- ✚ Ministerio de Economía de la Nación, “Informe Económico Trimestral”, varios números, [www.mecon.gov.ar](http://www.mecon.gov.ar)
- ✚ Muñoz, F. (2007), “La actividad económica en las provincias”, diario El Cronista, 19 de diciembre, página 14.
- ✚ Ochoa, Francisco, (2004), “Durante el 2003, Mendoza creció más que el promedio nacional”, diario El Cronista Comercial, 16 de junio 2004, página 9, [www.cronista.com](http://www.cronista.com)
- ✚ O’Sullivan, A. (1996), “Urban Economics”, McGrawHill, 3rd. Edition.
- ✚ Porto, Alberto y Ennis, Humberto, (1997), “Decisiones de localización y lugar”, mimeo.
- ✚ Reyes, Gustavo (2004), “Crecimiento Económico de Mendoza y las Alianzas Inter-Regionales”, Conferencia Bolsa de Comercio de Mendoza & Banco Suquia, 18 de marzo 2004.
- ✚ Reyes, Gustavo (2004), “Entorno Macroeconómico de Argentina y su influencia sobre la economía mendocina”, Jornadas de Ciencias Económicas de la Universidad Nacional de Cuyo.
- ✚ Reyes, Gustavo, (2004) “Una Mendoza más dinámica”, Revista Novedades Económicas, junio, [www.ieral.org](http://www.ieral.org)
- ✚ Reyes, Gustavo (2005), “Situación Económica de la Provincia de Mendoza”, seminario interno Bank Boston, abril.
- ✚ Reyes, Gustavo (2006), “Perspectivas del crecimiento económico de Mendoza y políticas activas provinciales”, Revista de la Facultad de Ciencias Económicas de la Universidad Nacional de Cuyo, Enero – Diciembre, páginas 83 – 94.
- ✚ Reyes, Gustavo (2007), “Perspectivas y Desafíos para la Macroeconomía de Argentina”, en XXX Reunión Anual de Fundación Mediterránea, Córdoba.
- ✚ Reyes, Gustavo (2007), “La inflación real se acelera y supera el 20% anual”, diario El Cronista, 26 de setiembre de 2007
- ✚ Reyes, Gustavo (2007), “¿Cuál es la inflación en Argentina?”, diario “Los Andes”, Suplemento Económico, 30 de setiembre.
- ✚ Suoni, Andrea (2003), “Estudio de la Economía de Mendoza y Propuestas de Acción para su desarrollo”, Federación Económica de Mendoza.
- ✚ Trapé, A. – Coordinador (2001) “La economía de Mendoza: Situación actual y perspectivas”, Facultad de Ciencias Económicas de la Universidad de Cuyo.
- ✚ Trapé, A. – Coordinador (2004) “La economía de Mendoza: Análisis Sectorial y propuestas de política económica”, Facultad de Ciencias Económicas de la Universidad de Cuyo.
- ✚ UCIM (1994), “La economía de Mendoza – Anuario 1993 – 1994”, Mendoza.