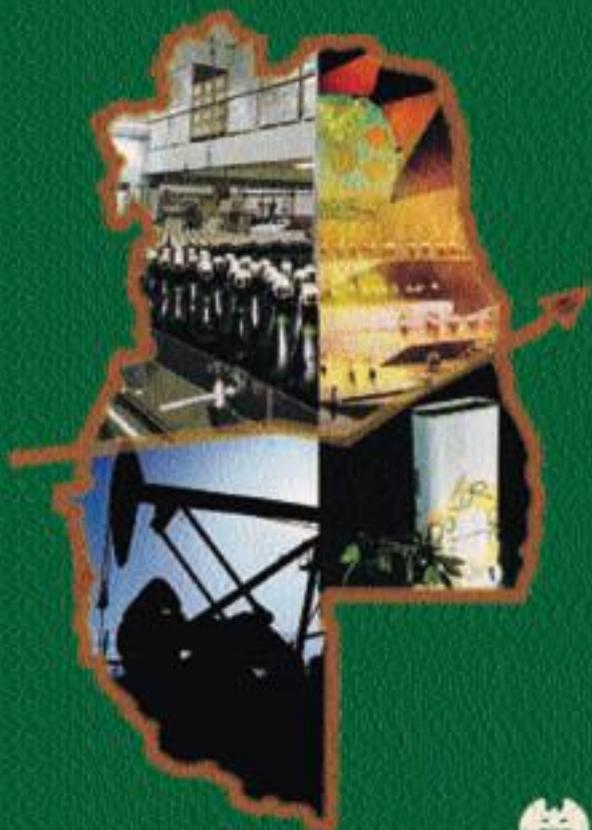


Anuario 2006

ECONOMÍA DE MENDOZA



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

Anuario 2006

Economía de Mendoza

*Macroeconomía Provincial,
Dinámica y Rentabilidad
de los Sectores Productivos*

Bolsa de Comercio de Mendoza & IERAL de Fundación Mediterránea

INDICE

I.	<i>Introducción</i>	3
II.	<i>Resumen Ejecutivo</i>	5
III.	<i>La Economía de Mendoza y su distribución geográfica</i>	14
IV.	<i>Evolución de la Economía</i>	17
	A. Indicadores de Actividad Económica	20
	B. Motores del Crecimiento de Mendoza	26
	C. Dinámica de la Rentabilidad	28
	D. Análisis Sectorial Agregado	32
V.	<i>Las Exportaciones de Mendoza</i>	41
	A. Contexto Internacional	41
	B. Evolución e importancia	42
	C. Principales Productos	44
	D. Principales Mercados	46
VI.	<i>Sectores: dinámica y perspectivas 2007</i>	51
	A. Agropecuario	51
	B. Industria (sin refinería)	62
	C. Vitivinicultura	71
	D. Comercio, Hoteles y Restaurantes	79
	E. Petróleo	86
	F. Construcción	95
	G. Electricidad, Gas y Agua	102
	H. Financiero	111
VII.	<i>Visión del Sector Empresarial 2006 - 2007</i>	118
VIII.	<i>Conclusiones y Perspectivas</i>	124
IX.	<i>Bibliografía</i>	125

I. Introducción

VOLVER AL INDICE

El objetivo de este Anuario es brindar un panorama general de la economía mendocina y de la dinámica de los principales sectores productivos. A partir de la objetividad de los propios datos económicos, el énfasis principal de este trabajo es analizar las perspectivas de las diferentes áreas productivas y de la economía de Mendoza en su conjunto. De esta manera, se pretende contribuir no sólo a una mejor comprensión de los problemas que enfrentan esos sectores, sino también 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.

El trabajo está organizado de la siguiente forma: comienza con un **Resumen Ejecutivo** que sintetiza los principales puntos analizados en el Anuario. En el tercer punto se analiza la **producción de bienes y servicios** en Mendoza, presentando su distribución sectorial y geográfica. También se describe su evolución, sus principales determinantes y su comparación con las principales provincias del país. A continuación se estudia la **rentabilidad operativa global** de la economía, mostrando su evolución y sus determinantes, y se incluye una desagregación sectorial de esta variable. En el punto quinto se considera otra variable clave, que son las **exportaciones** de Mendoza, considerando su dinámica, los principales productos exportados y sus mercados.

En el sexto punto se cambia la perspectiva, pasando a analizar más detalladamente los **principales sectores de la economía mendocina**¹: (i) Agropecuario, (ii) Industria, (iii) Vitivinícola, (iv) Comercio, (v) Petróleo, (vi) Construcción, (vii) Electricidad, Gas y Agua y (viii) el Sector Financiero. En cada uno de estos sectores, se describe su composición, su producción, sus exportaciones (cuando corresponda), su rentabilidad y las perspectivas para el año 2007.

Como una novedad, y para enriquecer el análisis anterior, en el penúltimo punto se presentan los principales resultados de **una encuesta a empresarios en Mendoza** acerca del balance del año 2006 y de las perspectivas para 2007. Finalmente, se ofrecen las **conclusiones** del Anuario.

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 IERAL².

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 de Mauro Denaro, Anahí Dris y Santiago Padua. 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

¹ Estos sectores representan más del 70% de la economía provincial.

² Instituto de Estudios de la Realidad de Argentina y Latinoamérica - http://www.bolsamza.com.ar/ieral/ieral_completa.htm

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 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. 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 de 2007

II. Resumen Ejecutivo

VOLVER AL INDICE

Conclusiones

- La economía de Mendoza durante 2006 continuó creciendo a un ritmo muy elevado por encima del promedio nacional como producto del fuerte impulso al consumo promovido por las políticas económicas nacionales, el excelente contexto internacional, el mantenimiento del tipo de cambio real y la evolución del precio internacional del petróleo. En términos comparativos, Mendoza se encuentra entre las tres primeras provincias con mayor dinamismo en actividad económica durante 2006 de acuerdo al Índice de Actividad Económica Global.
- Tanto la experiencia internacional como las “transitorias” condiciones que explican la fuerte expansión de la economía mendocina hacen prever una importante desaceleración del actual proceso de crecimiento en el contexto de mediano plazo.
- A pesar de los excelentes indicadores de actividad económica, la profundización de la caída en los indicadores de rentabilidad agregada, fruto de la expansión de los costos y del estancamiento de la productividad global de la economía, enciende una importante luz amarilla. Este hecho genera gran preocupación puesto que, al caer los márgenes de rentabilidad de las empresas, no facilita la generación de nuevas e importantes inversiones para continuar en el mediano plazo con el actual ciclo expansivo que presenta la economía.
- Acorde a la encuesta realizada por el IERAL, el sector empresario muestra un moderado optimismo para 2007 pero puntualiza dos riesgos muy concretos que amenazan sus actividades: incertidumbre económica y la dinámica de los costos.
- Entre los sectores con alto potencial de expansión sin duda se encuentra el exportador que, a pesar de mostrar una importante dinámica, continúa siendo aún muy pequeño en términos de la economía de Mendoza. Un simple análisis de los principales mercados de los productos exportados por la provincia muestra la existencia de grandes oportunidades comerciales para los productos mendocinos. Probablemente, en muchos casos, aprovechar estas oportunidades implique adecuar los actuales productos mendocinos a las normas y calidades exigidas por estos mercados, condición “sine qua non” para lograr que el sector externo alcance un mayor peso en la economía provincial y pueda convertirse en un verdadero motor de la misma.
- Para el 2007 se estima que la economía mendocina continúe creciendo a tasas importantes pero a un ritmo inferior que en 2006. Los motores de esta expansión continuarán siendo liderados por los sectores relacionados al consumo, en un contexto de tipo de cambio real decreciente y alta inflación. En términos de la rentabilidad agregada, se proyecta que se mantenga la tendencia decreciente del año anterior como consecuencia de una importante presión de costos tanto salariales como de insumos.

Evolución de la Economía

- En 2006, la producción de Mendoza alcanzó la suma de u\$s 8.200 millones (un 4% de la economía nacional). El ingreso per cápita fue aproximadamente de u\$s 4.900 anuales, monto levemente inferior al promedio de Argentina (u\$s 5.500) y por debajo del que registra la vecina economía de Chile (u\$s 8.500).
- La tasa de crecimiento promedio anual para el período 2003-06 en Mendoza alcanzó el 13,5% cifra muy superior al promedio nacional (8,9%).
- El perfil productivo “más transable y más turístico” de Mendoza respecto de Argentina junto con la evolución del precio interanual del Petróleo explican gran parte de la diferencia de crecimiento entre la provincia y el promedio del país. Aproximadamente un 96% del crecimiento económico registrado en Mendoza durante 2003 y 2006 se explica por la dinámica del tipo de cambio real y por el crecimiento de la economía nacional.
- El crecimiento total de la economía de Mendoza durante 2006 (12,6%) resultó nuevamente superior al de Argentina (8,5%). Los principales factores que explican el importante crecimiento de la economía mendocina son la influencia de la economía nacional, la dinámica del tipo de cambio real y los precios del petróleo.
 - Las políticas expansivas nacionales (fiscales, de ingreso y monetarias) tuvieron un fuerte impacto en la provincia. La caída en las tasas reales de interés junto con la expansión de la masa salarial real, potenció la dinámica de los sectores dependientes del consumo en la provincia. Aproximadamente un 36% del crecimiento provincial en el 2006 se explica por la dinámica de los sectores relacionados al consumo (comercios, ventas de automotores, celulares, restaurantes, etc.)
 - El mantenimiento de un tipo de cambio real alto continuó favoreciendo a los sectores relacionados con el Turismo y el Comercio de la provincia.
 - La coyuntura favorable de los precios relativos del Petróleo ha permitido potenciar el crecimiento de la provincia. Según estimaciones del IERAL, el efecto de la mejora en los precios relativos explica un 24% del crecimiento de la producción provincial durante el 2006. En otros términos, de no haberse producido este incremento en los precios relativos del sector, el crecimiento del año 2006 hubiera sido del 9,6% en vez del 12,6%.
- A pesar del fuerte crecimiento de la actividad económica en los últimos años, los indicadores de rentabilidad global han profundizado su caída en el 2006. Este hecho genera gran preocupación ya que, al caer los márgenes de rentabilidades de las empresas, se dificulta la generación de nuevas e importantes inversiones para poder continuar en el mediano plazo con el actual ciclo expansivo que presenta la economía.

- Los principales factores que provocaron la profundización de la caída del indicador de rentabilidad global en el 2006 son los siguientes:
 - Estancamiento en la productividad global de la economía.
 - Fuerte crecimiento de los costos tanto salariales como de los principales insumos productivos.
- El estancamiento de la productividad global también genera cierta inquietud hacia el futuro ya que muestra que las actuales inversiones no están resultando suficientes para absorber la recomposición de los precios relativos de los costos sin resentir los indicadores de rentabilidad.

Análisis sectorial agregado

- **Producción:** Los dos sectores de mayor peso en la provincia (Comercio y Petróleo) han crecido fuertemente durante 2006, contribuyendo con el 60% del aumento de la producción provincial. Los otros dos sectores que más han “aportado” han sido el de “Otros servicios” (que incluye Educación, Salud y Administración gubernamental, entre otros) y el “Agropecuario”, con un aporte del 15% y 12% respectivamente.
- **Exportaciones:** La industria de productos de origen agropecuario ha sido el sector más dinámico en materia de exportaciones, más que duplicándose (150%) en los últimos seis años, y una buena parte se debe al boom vitivinícola. La contrapartida de este sector corresponde a las exportaciones de Petróleo que mantienen una tendencia decreciente desde el año 2003. La caída de estas exportaciones ha sido de tal magnitud que en el 2006 las mismas representan solamente la mitad de las del año 2000.
- **Empleo:** Los sectores más dinámicos han aumentado la demanda de trabajo pero menos que proporcionalmente respecto de su producción. Tomando como base el año 2000, el nivel de producción en el sector Comercio se encuentra actualmente un 70% por encima, mientras que su empleo está solamente un 28% por arriba. Otro caso es Construcción, en el cual la producción del 2006 se encuentra un 60% por encima de la de 2000, pero con un empleo formal un 6% por debajo.
- **Préstamos Bancarios:** Al igual que la Nación, la Provincia aún no se recupera de la fuerte crisis de 2001 - 2002 en materia de estos créditos, estando un 23% por debajo de los niveles del año 2000, midiéndolos en moneda constante (sin inflación). La Industria es el sector que más rápidamente se ha recuperado. También han crecido los sectores relacionados con el Comercio y con la Construcción, pero aún están un 33% y 17% respectivamente de los valores vigentes durante el año 2000. Teniendo en cuenta que estos sectores fueron dos de los más dinámicos en términos de producción, se puede inferir que la mejora en la rentabilidad de dichos sectores probablemente ha sido una de las fuentes de financiamiento de la expansión productiva que registraron los mismos.

Sector externo

- En 2006, el contexto económico internacional siguió favoreciendo el dinamismo del sector externo de la provincia. Tanto los principales precios internacionales de los productos que vende Mendoza al mundo, como las economías y monedas de los principales compradores de las exportaciones mendocinas mejoraron, en promedio, respecto de 2005.
- Las exportaciones en Mendoza vienen creciendo sostenidamente durante los últimos cuatro años, aunque con un ritmo de crecimiento menor que las nacionales, debido a la particular situación de las exportaciones de Combustibles que vienen cayendo sostenidamente desde 2003. Excluyendo este tipo de ventas, el resto de las exportaciones de Mendoza vienen creciendo a un ritmo muy similar que el promedio del país.
- A pesar del crecimiento de los últimos años, el sector exportador de la provincia continúa siendo muy pequeño. Las exportaciones representan aproximadamente el 15% de la producción provincial, inferior al promedio nacional y cerca de la mitad del promedio que presenta el mundo.
- Esta baja participación de las exportaciones no permite que las ventas al resto del mundo se conviertan en un verdadero motor de crecimiento para la economía provincial. Por este motivo es muy importante acelerar y sostener la dinámica de las exportaciones.
- En la evolución de los principales productos exportados por la provincia durante los últimos años, se destaca el crecimiento de las exportaciones de aceite de oliva, ciruelas desecadas y vinos. El resto de casi todos los principales productos exportados ha crecido cerca de un 100% en los últimos seis años (es decir, han duplicado sus exportaciones). Las excepciones son ajos, con una positiva pero pobre performance relativa en el período 2001-06, y petróleo y sus derivados, con el peor desempeño entre los principales productos exportados.
- Durante 2006, el total de exportaciones ha crecido un 9% y sus principales motores han sido Vinos y Ciruelas.
- Con respecto al promedio de las provincias de Argentina, las exportaciones de Mendoza están relativamente más concentradas en los Países de destino que en los Productos exportados.
- Un simple análisis de la potencialidad de mercados de los principales productos exportados por Mendoza muestra la existencia de grandes oportunidades comerciales para los productos mendocinos. Probablemente, en muchos casos, aprovechar estas oportunidades implique adecuar los actuales productos mendocinos a las normas y calidades exigidas por estos mercados, condición “sine qua non” para lograr que el sector externo alcance un mayor peso en la economía provincial y pueda convertirse en un verdadero motor de la misma.

Visión del Sector Empresarial: Mendoza 2006 y Perspectivas 2007

- La encuesta a empresas mendocinas ha permitido corroborar, desde la perspectiva empresarial, algunos de los puntos analizados a lo largo del presente anuario.
- Los puntos más destacados de los resultados de la encuesta son los siguientes:
 - Fuerte incremento en costos laborales y de insumos productivos (ambos muy por encima de la tasa de inflación de 2006) que afectaron los niveles de rentabilidad.
 - Importancia del contexto nacional y del tipo de cambio como razones claves del actual proceso de crecimiento.
 - Moderado optimismo puntualizando algunos riesgos muy concretos que afectan negativamente sus actividades: incertidumbre económica y dinámica de la inflación representada por la incierta evolución de los costos salariales y de los insumos productivos.

Sectores Productivos: dinámica y perspectivas 2007

A) Agropecuario

- Compuesto por la viticultura (53% de la producción del sector), la fruticultura (18%), la actividad pecuaria (12%), la horticultura (9%) y la olivicultura (4%).
- Aporta un 10% de la producción total de Mendoza, un 10% del empleo formal y un 16% de las ventas totales al exterior.
- En 2006 el sector agropecuario creció a un ritmo muy superior al promedio de la economía provincial (31% versus el 12% provincial en 2005).
- En los dos últimos años ha predominado una expansión de oferta, asociada a una mayor producción, tanto en uvas como en las principales frutas, y en ambos casos, se ha dado gracias a una mayor superficie cultivada.
- En 2006 ha disminuido su índice de rentabilidad operativa con respecto al año anterior, a pesar del aumento en las cantidades producidas. Este hecho se debe a que los costos han crecido a un ritmo superior a los precios de los productos agropecuarios.
- Para este año se espera una leve caída en el índice de rentabilidad. En contra, debe mencionarse (i) la caída del tipo de cambio real (que hace menos atractivo vender afuera), (ii) el impulso de los costos hacia arriba (principalmente salariales), y (iii) las restricciones a las exportaciones de carne (afectando al subsector pecuario). A favor, cabe mencionar el buen escenario internacional externo, que mantiene pujante la demanda externa por productos industriales mendocinos, acompañado por mejora de precios internos ante la menor producción de frutas.

B) Industria (sin refinería)

- Compuesto por elaboración de vinos y mostos (con el 40% de la producción industrial), agroindustria (7%) y metalmecánica (4%). El resto está compuesto por una gran variedad de rubros (faenamiento de ganado, elaboración de cemento, fabricación de madera y de muebles, actividades de impresión, materiales químicos, etc).
- Aporta un 9% de la producción total de la provincia, un 21% del empleo formal (en este caso, incluyendo la refinería), y un 65% de las exportaciones.
- En 2006, la industria (sin refinería) creció a un ritmo inferior al promedio de la economía provincial (3% versus el 12% provincial). Sin embargo, las exportaciones industriales aumentaron un 18% en dólares, más que el promedio provincial (8%).
- En ese mismo año ha predominado una expansión de oferta en el sector, explicada en parte por las manufacturas de origen agropecuario (vinos, mostos, agroindustria), que se expandieron en producción, aunque experimentaron caídas en precios reales (sin inflación).
- En 2006 se aprecia una caída en su índice de rentabilidad operativa respecto del año anterior, debido a que los costos han crecido a un ritmo superior a los precios de los productos industriales.
- Se espera un descenso en el índice de rentabilidad. Como puntos en contra, debe mencionarse (i) la caída del tipo de cambio real, (ii) el impulso alcista de los costos (insumos y salarios), (iii) las limitaciones en la capacidad productiva en algunas áreas del sector, y la incertidumbre sobre la provisión y la calidad de energía (eléctrica y gas). A favor cabe mencionar el buen escenario internacional externo, que mantiene pujante la demanda externa por productos industriales mendocinos (vinos, agroindustria, metalmecánica).

C) Vitivinicultura

- Uva y vinos: aportan un 9% de la producción total de bienes y servicios en la provincia. El boom vitivinícola se ha manifestado en materia de exportaciones (35% de las totales).
- Durante 2006, la producción vitivinícola ha crecido a un ritmo levemente inferior al promedio de la economía provincial. En cambio, las exportaciones se incrementaron un 23% en dólares, por encima del promedio provincial.
- Los buenos precios internacionales han favorecido a la elaboración de vino y a sus exportaciones. Aun así, hay cierta sobre-producción vitivinícola (a pesar del importante porcentaje de uva destinada a la elaboración de mostos). Esta “cierta abundancia” vínica presiona a la baja de sus precios internos.
- En 2006, la rentabilidad operativa ha experimentado una caída, debido a que sus costos han crecido a un ritmo superior a los precios de los productos.
- Para el futuro se espera una caída en el índice de rentabilidad. Como puntos en contra, debe mencionarse (i) la caída de los precios nacionales

de uvas y vinos (sobreproducción vitivinícola), (ii) la disminución gradual del poder adquisitivo del tipo de cambio real, (iii) el impulso de los costos (presiones salariales). A favor cabe mencionar el buen escenario internacional, que mantiene pujante la demanda externa por productos vitivinícolas mendocinos y (ii) las inversiones post devaluación.

D) Comercio

- Compuesto por cuatro grandes componentes: (i) comercio minorista (con 50% de la “producción” del sector), (ii) comercio mayorista (25%), (iii) restaurantes y hoteles (8%) y la venta de automotores (8%). El rubro hotelero es el más vinculado con el turismo, y en menor medida, el comercio minorista.
- Constituye el principal sector de la economía provincial, aportando un 24% de la producción total. Genera un 18% del empleo formal en Mendoza.
- En el año 2006, el comercio creció a un ritmo muy superior al promedio de la economía provincial (16% vs. 12% provincial).
- En ese período ha habido una expansión de demanda, vinculada con la recuperación económica nacional y con el rol de turismo comprador en Mendoza. El estimador del gasto total de turistas en Mendoza (sin inflación) habría crecido un 11% en 2006, respecto del año anterior.
- En 2006 se aprecia una leve caída en el índice de rentabilidad, a pesar del aumento en las cantidades vendidas. Los costos han crecido a un ritmo superior a los precios de los productos del comercio.
- Para este año se espera un leve descenso en términos generales, debido a las presiones salariales. A favor, debe considerarse (i) las políticas pro – consumo, especialmente en un año electoral, y (ii) la promoción del turismo, dado que Mendoza continúa siendo una plaza “barata”.

E) Petróleo

- Se compone de la extracción del crudo (con el 67% de la producción sectorial), su refinación (31%), y servicios específicos que prestan distintas empresas a este sector.
- Aporta un 23% de la producción total de bienes y servicios en la provincia (segundo sector de la economía provincial) y contribuye con el 20% de las exportaciones mendocinas. Este sector también genera las regalías que, junto con otros conceptos, representan la quinta parte de los ingresos del gobierno provincial en 2006.
- En 2006, el sector petrolero ha crecido a un ritmo superior al promedio de la economía provincial (17% versus un 12% provincial).
- Tomando el año 2002 como referencia, ha habido una contracción de oferta, a pesar del mayor precio internacional del petróleo.
- En los últimos tres años, se ha producido un estancamiento en el índice de rentabilidad operativa. Los precios de productos aumentaron tanto como los precios vinculados a los costos (laborales y de insumos).

- Se espera un índice de rentabilidad estancado. A favor, cabe mencionar (i) el alto precio internacional del crudo, y (ii) anuncios de inversiones en el sector. En contra, (i) el mantenimiento de las retenciones a las exportaciones del crudo, (ii) la caída del poder de compra del dólar (el tipo de cambio real), (iii) el impulso de los costos hacia arriba, especialmente vía las presiones salariales).

F) Construcción

- Aporta un 3% del total producido en la provincia y un 6% del empleo formal en Mendoza.
- En el 2006, la construcción creció a un ritmo superior al promedio de la economía provincial (18% versus el 12% provincial).
- Luego de la crisis, se produce una fuerte expansión de demanda, explicada por fondos disponibles que no se destinan al ahorro financiero.
- En 2006, se aprecia una leve caída en el índice de rentabilidad operativa, debido a que se desmejoran los precios relativos de la construcción.
- Para este año se espera un descenso en el índice de rentabilidad. Juega en contra el fuerte aumento de costos, tanto por los salariales como por insumos. Aun así, se espera que siga creciendo este sector (a menor ritmo), puesto que todavía se mantiene cierta desconfianza en los activos tradicionales utilizados para ahorrar, y se opta por algo seguro como los “ladrillos”. Además, en un año electoral, se espera un repunte de la obra pública.

G) Electricidad, gas y agua (EGA)

- Compuesto por la distribución de la energía eléctrica (con el 65% de la producción sectorial), el servicio de agua potable y cloacas (21%) y el gas (14%). En conjunto aporta sólo un 2% de la producción total en la provincia.
- En 2006, este sector ha crecido a un ritmo inferior al promedio de la economía provincial (un 5% versus un 12% provincial).
- En el mismo periodo se mantiene la expansión de demanda, explicada por los mayores ingresos de la población, sobreexigiendo la capacidad de provisión de esos servicios.
- A partir de 2002, se observa un notable empeoramiento en el índice de rentabilidad operativa explicado principalmente por el cambio desfavorable en sus precios relativos.
- Para este año se espera que continúe la tendencia descendente en el índice de rentabilidad operativa. Se mantendrá la política de evitar aumentos tarifarios a nivel residencial, aunque sí los puede haber para otros usuarios (industriales). El mayor consumo energético puede generar algún cuello de botella e incertidumbre sobre su calidad y provisión futura.

H) Financiero

- Compuesto por entidades financieras (76% de la producción sectorial) y compañías de seguros. En conjunto aporta un 3% de la producción total.

- En 2006, este sector creció un 11%, una cifra algo menor al promedio de Mendoza (12%).
- Tomando el año 2004 como referencia, ha habido expansión de demanda, al aumentar el volumen de préstamos otorgados.
- Se aprecia una mejora en el índice de rentabilidad, principalmente por mayor actividad (más préstamos, que son los generadores de ingresos de la actividad financiera).
- Para este año se espera una mejora en el índice de rentabilidad. A favor, cabe mencionar una gradual recuperación en el otorgamiento de créditos y la recuperación de la economía nacional. Como puntos en contra, debe mencionarse el impulso de los costos hacia arriba (claramente se lo nota con las presiones salariales) y las mayores expectativas inflacionarias.

III. La Economía de Mendoza y su distribución geográfica

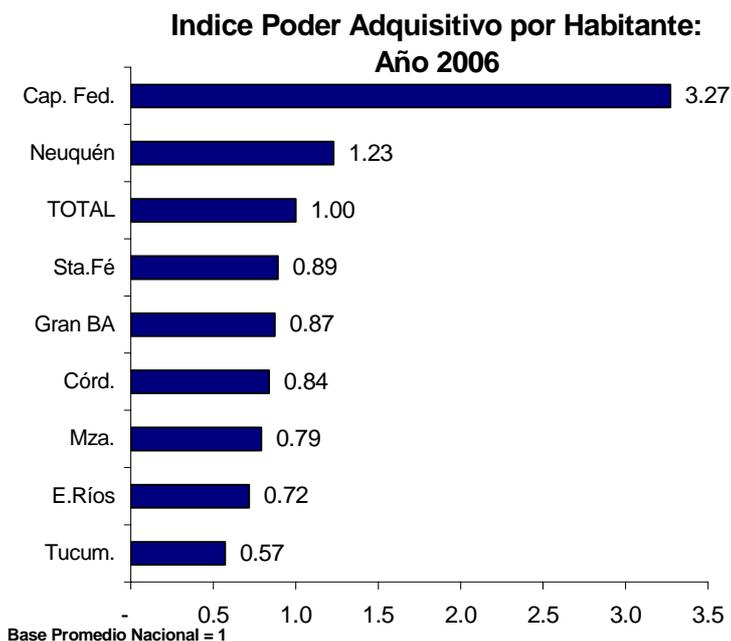
VOLVER AL INDICE

La magnitud de una economía se mide por el nivel de producción de bienes y servicios, que en Mendoza alcanzó la suma de u\$s 8.200 millones en el 2006, un 3,9% de la producción nacional.

Estas cifras se traducen en un ingreso per cápita de u\$s 4.900 anuales, monto levemente inferior al promedio de Argentina (u\$s 5.500) y por debajo del que registra el vecino país de Chile (u\$s 8.500).

Lamentablemente, para comparar con las otras provincias, no se cuenta con datos homogéneos de ingreso per cápita³. Para subsanar este problema, el IERAL ha elaborado un **Índice de Poder Adquisitivo por Habitante** para las principales jurisdicciones de Argentina⁴.

Tomando como base el total del país con el valor de 1, la provincia de Mendoza se ubica por debajo del promedio nacional y detrás de Capital Federal, Neuquén, Santa Fe, Gran Buenos Aires y Córdoba⁵.



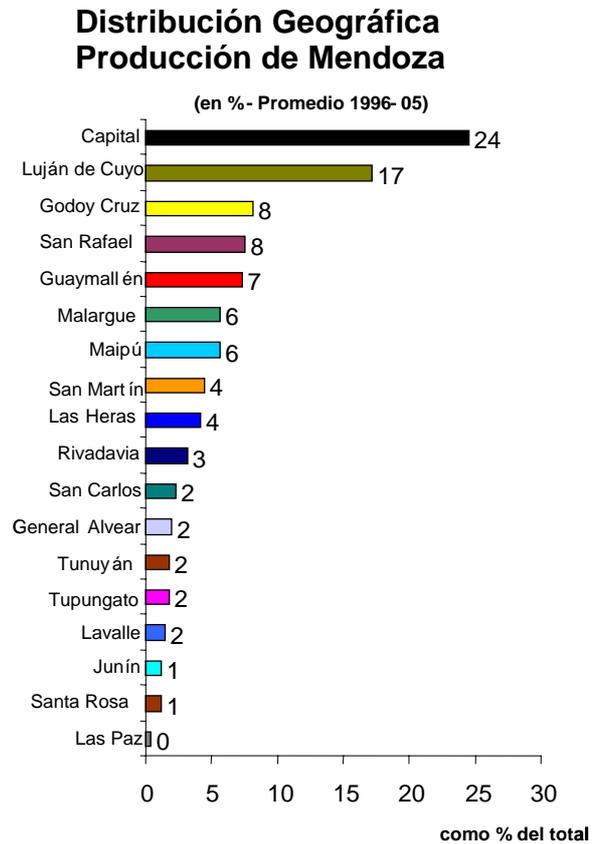
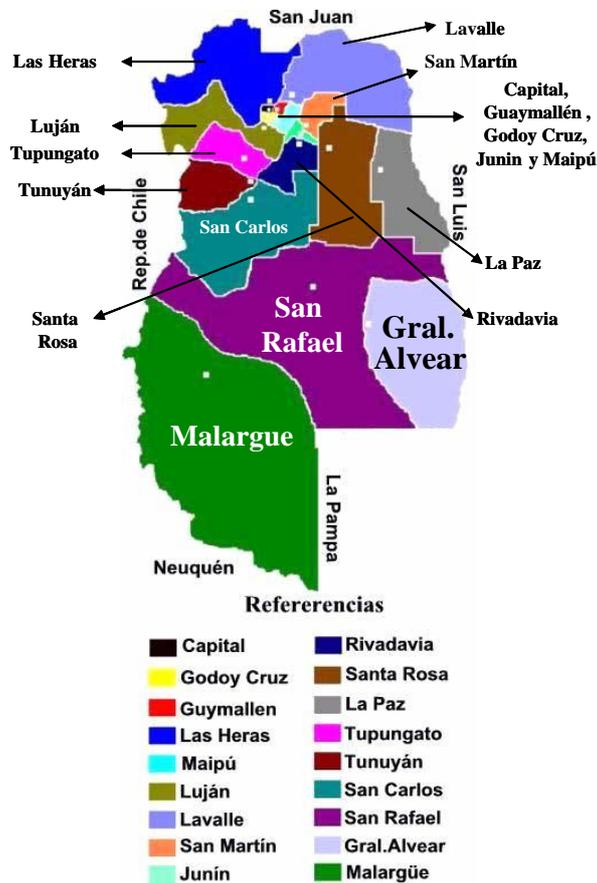
Fuente: IERAL Mendoza en base a datos de Indec, Dir. Estadísticas Provinciales, BCRA y Ministerio de Economía de la Nación.

³ Para comparar el poder adquisitivo por habitante relativo de la economía mendocina con respecto de las principales provincias de Argentina, el indicador natural para esta medida sería Producto Bruto Geográfico (PBG) per cápita de cada provincia. Sin embargo, solamente existe una estimación realizada con la misma metodología que data del año 1993. A partir de esta estimación las Direcciones de Estadísticas de cada provincia han actualizado (en algunos casos) los datos pero no necesariamente con la misma metodología.

⁴ El indicador de Poder Adquisitivo combina los siguientes indicadores: nivel de salarios del sector formal, recaudación provincial de impuestos por habitante, el stock de depósitos por habitante y el porcentaje de cobranza de Préstamos del Sistema Financiero.

⁵ El resto de provincias no cuentan con indicadores desagregados en alguno de los indicadores considerados.

Dentro de Mendoza, la producción no se distribuye en forma homogénea entre los 18 municipios que componen la Provincia. Casi el 60% de esa producción está localizada en los departamentos pertenecientes al Gran Mendoza⁶, mientras que el resto se distribuye en los municipios del Sur⁷ (15%), del Este⁸ (9%), del Centro-Oeste⁹ (6%) y Noreste¹⁰ (3%).



La economía provincial puede desagregarse en nueve grandes sectores productores de bienes y servicios. Acorde con los datos preliminares del año 2006, se destacan “Comercio, Hoteles y Restaurantes” y “Petróleo y Minería”,¹¹ que captan casi la mitad de la producción de Mendoza. En el siguiente gráfico se presenta la distribución sectorial de esa producción.¹²

⁶ Capital, Godoy Cruz, Guaymallén, Las Heras, Luján de Cuyo y Maipú

⁷ General Alvear, Malargüe y San Rafael

⁸ Junín, Rivadavia y San Martín

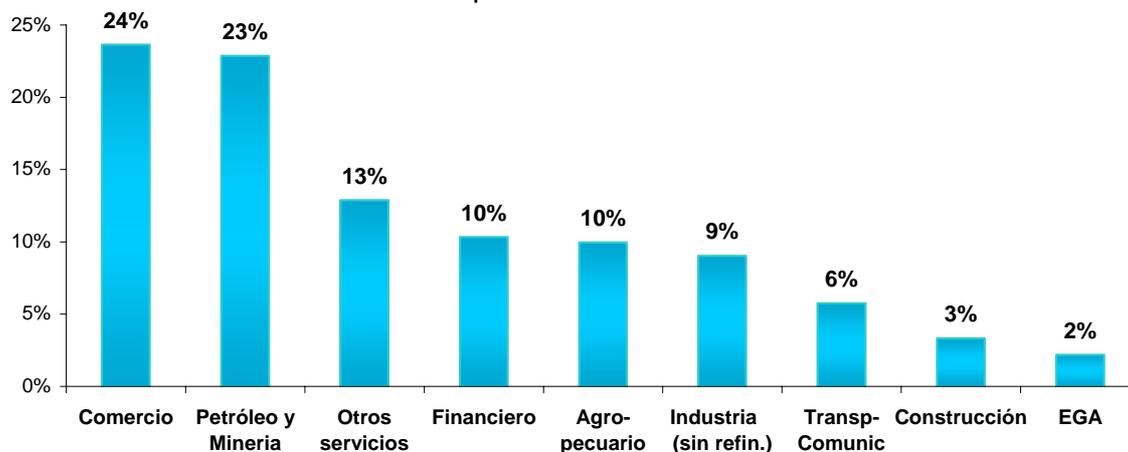
⁹ San Carlos, Tunuyán y Tupungato

¹⁰ La Paz, Lavalle y Santa Rosa

¹¹ En este ítem, el sub-sector más importante es la extracción de Petróleo

¹² 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.

Sectores productivos de Mendoza Participación en PGB 2006



IERAL Mendoza, basado en DEIE y FCE UNCuyo

Para facilitar el análisis, esos sectores pueden ser agrupados en dos grandes rubros. Uno es el productor de **bienes transables**, que son aquellos que se pueden exportar o importar. El otro grupo es el de bienes y servicios **no transables**, cuya exportación o importación es imposible o de muy alto costo (el típico ejemplo del servicio de peluquería). Esta clasificación es relevante para determinar la influencia del tipo de cambio real (cuán caro o barato es el dólar) en su producción.

El 42% de la producción de Mendoza engloba bienes ubicados en la categoría de productos **“Transables”**. Estos son los producidos en los sectores “Industria”, “Petróleo y Minería” y “Agropecuario”.

El sector **“No Transable”** de la economía mendocina representa el 31% de la producción mendocina y está compuesto por los sectores “Otros Servicios”, “Transporte y Comunicaciones”, “Servicios Financieros” y “Electricidad, Gas y Agua (EGA)”.

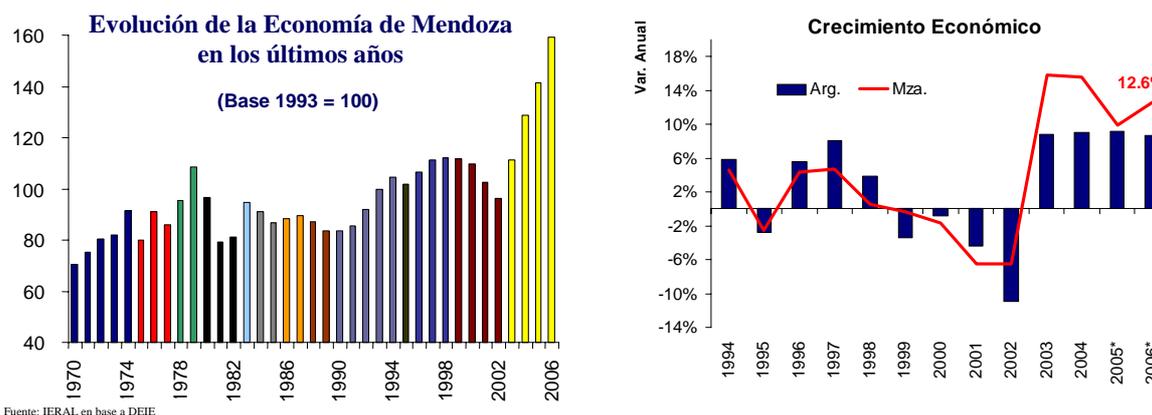
Los restantes dos sectores son los de **Comercio y Construcción**. Tradicionalmente estos sectores son incluidos en la categoría “no transable”. Sin embargo, dadas las características que los mismos han tenido en los últimos años, se considera más adecuado analizarlos en forma separada.

El sector “Comercio, Hoteles y Restaurantes” ha estado fuertemente influenciado por el Turismo luego de la devaluación del 2002. En cambio, la Construcción se ha visto beneficiada, porque una parte de los fondos que huyeron del sistema financiero durante la crisis 2001-2002 ha sido volcada a este sector, proporcionándole una dinámica muy diferente al resto de los sectores “no transables”. Estas características son las que motivan a considerar esos dos sectores por separado.

IV. Evolución de la Economía

[VOLVER AL INDICE](#)

Luego del proceso recesivo que empezara en 1999 y terminara en el colapso del año 2002, la economía mendocina ha experimentado una fuerte recuperación, como puede observarse en el gráfico adjunto.



El crecimiento promedio de la economía mendocina durante los últimos 4 años ha alcanzado un promedio anual del 13,5%. De esta forma, el actual ciclo económico ascendente es uno de los más importantes en los últimos 36 años. De mantenerse este crecimiento promedio anual durante solamente 2 años más, la economía mendocina habría duplicado para el 2008 el nivel de producción que tenía en 2002.

Entre los factores que explican el importante crecimiento de la economía mendocina se encuentran los siguientes: influencia de la economía nacional, dinámica del tipo de cambio real y precios del petróleo.

La economía provincial se encuentra muy ligada a la nacional básicamente por dos motivos. En primer lugar, el principal socio comercial de Mendoza es el resto de la Argentina. Por varias razones: por su cercanía, su tamaño (25 veces más grande), y fundamentalmente por ser el único que no presenta trabas arancelarias¹³.

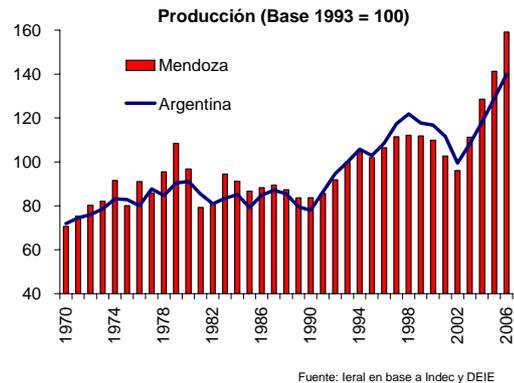
En segundo lugar, Mendoza comparte con el resto del país las principales políticas económicas (monetarias, fiscales y arancelarias), la moneda de curso legal y la dinámica de las principales variables macroeconómicas: inflación, tipo de cambio, tasas de interés, financiamiento, etc.

¹³ Excepcionalmente aparecen algunas como las tasas de abasto que se cobran para algunos productos en determinados municipios de Buenos Aires.

Por estos motivos, no resulta extraño que la dinámica de la economía de Mendoza pueda ser explicada en gran parte por la evolución de la economía nacional durante el período 1970 - 2006.

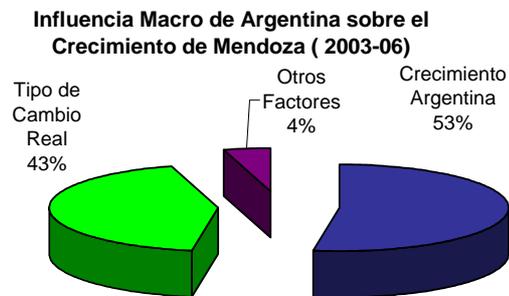
Específicamente en 2006, el impacto de las políticas expansivas (fiscales, de ingreso y monetarias) nacionales tuvo un fuerte impacto en los diferentes indicadores de consumo de la provincia¹⁴. Claramente el impulso de las bajas tasas reales de interés como la expansión de la masa salarial real, potenció la dinámica de los sectores dependientes del consumo en la provincia

(36% del crecimiento provincial se explica por la dinámica de los sectores relacionados al consumo: comercios, ventas de automotores, celulares, restaurantes, etc.).



Como se analizara en el Anuario 2005 de Mendoza¹⁵, el **tipo de cambio real alto** también ha favorecido a la provincia en especial a los sectores relacionados con el Turismo¹⁶.

El impacto de la economía argentina sobre Mendoza también es analizado y comprobado en otros trabajos académicos¹⁷ ¹⁸. De acuerdo a estimaciones econométricas, cerca del 96% del crecimiento económico registrado en Mendoza durante 2003 y 2006 se explica por la dinámica del tipo de cambio real en Argentina y por el crecimiento de la economía nacional.



El impacto del tipo de cambio real (alto valor del dólar) y del contexto nacional e internacional sobre la economía mendocina también fueron las principales razones que jugaron a favor de los negocios durante 2006 según esgrimieron la mayoría de los 50 empresarios encuestados por el IERAL entre noviembre y diciembre del mencionado año.



¹⁴ Ver punto IV.A.2. "Indicadores de Consumo".

¹⁵ "Anuario 2005 Economía de Mendoza", Bolsa de Comercio de Mendoza S.A., punto V. Influencia Argentina sobre Mendoza, páginas 17-19.

¹⁶ Ver punto IV.D.2. "Fuerzas predominantes en los principales sectores".

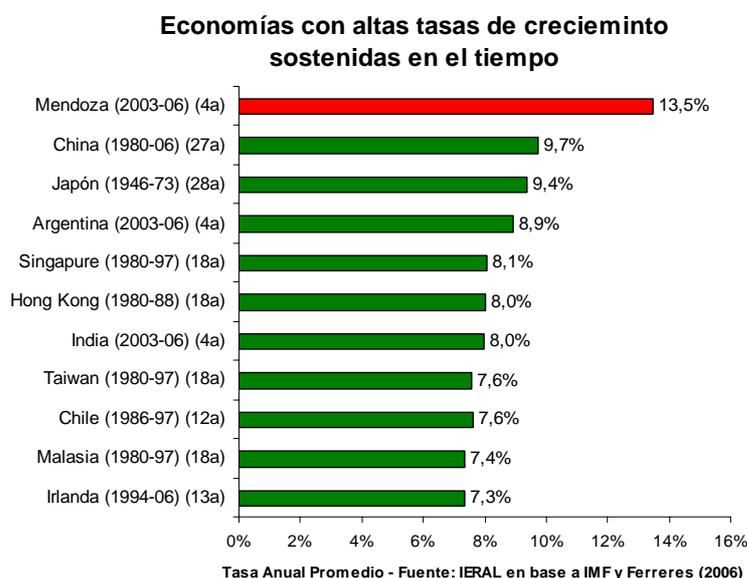
¹⁷ Reyes, Gustavo (2004), "Entorno Macroeconómico de Argentina y su influencia sobre la economía mendocina", publicado en Jornadas de Ciencias Económicas 2004 - Universidad Nacional de Cuyo. - Un resumen de este trabajo también fue publicado en "Una Mendoza más dinámica", Revista Novedades Económicas, junio 2004, www.ieral.org

¹⁸ Mercau, Raúl (2005), mimeo, Facultad de Ciencias Económicas de la Universidad Nacional de Cuyo.

Por último, debido a la importancia del petróleo en la provincia, otro factor muy relevante en el crecimiento de Mendoza durante el 2006 ha sido la evolución del **precio internacional del crudo**, el cual ha aumentado significativamente en los últimos años. La coyuntura favorable de los precios relativos de este sector ha permitido potenciar el crecimiento de la provincia. Según estimaciones del IERAL, el efecto de la mejora en los precios relativos explica un 24% del crecimiento de la producción provincial durante el 2006. En otros términos, de no haberse dado este incremento en los precios relativos del sector, el crecimiento del año 2006 hubiera sido del 9,6% en vez del 12,6%.

Ante estas sorprendentes tasas de crecimiento, es necesario analizar la sostenibilidad de estas tasas récord en el tiempo. Dada la inexistencia de información disponible acerca del stock de capital invertido y del total de las inversiones realizadas en la provincia, para analizar la sostenibilidad del crecimiento provincial se recurre a un simple análisis sobre las tasas de expansión que tuvieron los países que lograron sostener importantes procesos de crecimiento a lo largo del tiempo. De esta forma, se utiliza un marco de referencia para evaluar la posibilidad de mantener en el tiempo las actuales tasas de crecimiento que presenta la economía mendocina.

Las tasas de crecimiento de los países con mejores desempeños en las últimas décadas resultan bastante inferiores a las cuales se ha expandido la economía provincial. En los últimos cuatro años, Mendoza ha crecido a tasas que resultan superiores a las registradas por Japón, los denominados “Tigres Asiáticos” e Irlanda en sus respectivos procesos de desarrollo¹⁹.



Tanto la experiencia internacional como las “transitorias” condiciones que explican la fuerte expansión de la economía mendocina mencionadas anteriormente, hacen prever una importante desaceleración del actual proceso de crecimiento en el contexto de mediano plazo.

¹⁹ Por otro lado, la mayoría de estos países presentan tasas de inversión muy superiores a las que hoy manifiesta la economía argentina y probablemente la mendocina.

A. Indicadores de Actividad Económica

[VOLVER AL INDICE](#)

La tasa de crecimiento del Producto Bruto Geográfico muestra la evolución de la economía en su conjunto. Sin embargo, dada la falta (ya comentada) de datos homogéneos y actualizados, no es posible utilizar este indicador para comparar la dinámica de Mendoza con la de otras provincias.

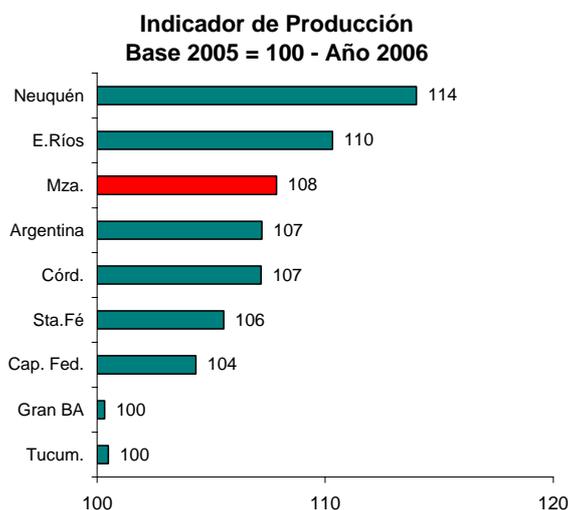
A tal fin, en la presente sección se seleccionan indicadores Productivos y de Consumo, para elaborar índices globales que permitan comparar la evolución económica de Mendoza con las principales provincias del país en los últimos años.

1. Indicadores de Producción

[VOLVER AL INDICE](#)

A efectos de realizar una comparación entre Mendoza y las principales provincias de Argentina, se han tomado diferentes indicadores²⁰ con los cuales se confecciona un **Índice de Producción**. Acorde al gráfico adjunto, Mendoza se encuentra levemente por encima del promedio nacional en el crecimiento entre el 2005 y 2006 y ocupa el tercer lugar de la muestra seleccionada detrás de Neuquén y Entre Ríos.

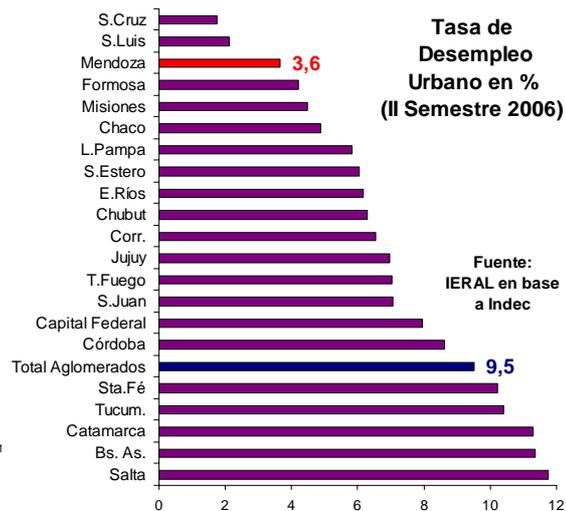
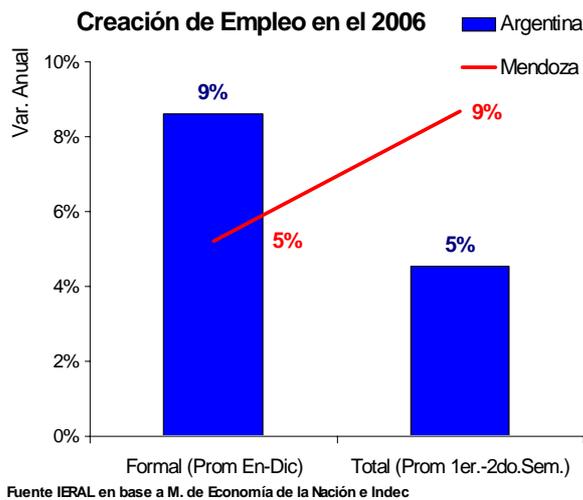
La excelente performance de Mendoza en materia de producción se ve reflejada en los siguientes indicadores de producción:



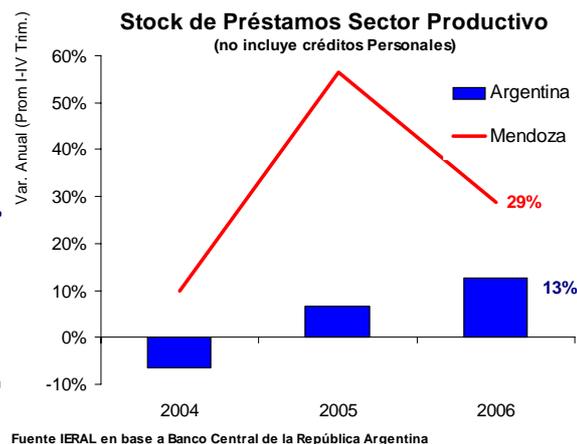
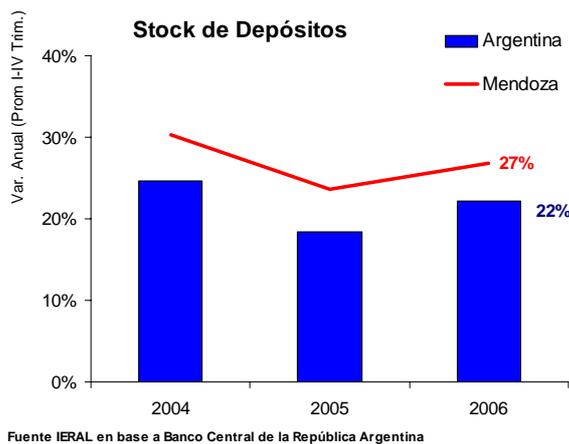
Fuente: IERAL Mendoza en base a datos de Indec, Dir. Estadísticas Provinciales, BCRA y Ministerio de Economía de la Nación.

Creación de empleo: Aunque el empleo formal crece en Mendoza a un ritmo inferior al de la nación, el empleo total (que incluye además el informal) en la provincia sí lo hace a un ritmo sustancialmente superior. De esta manera, Mendoza presenta una de las tasas de desempleo más bajas del país a fin del año 2006.

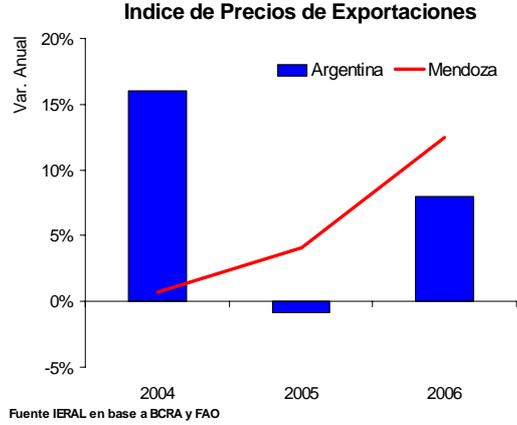
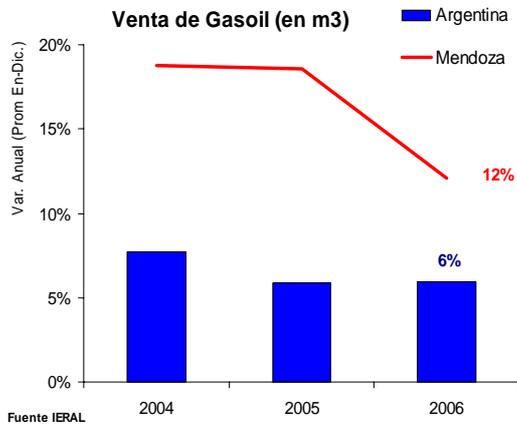
²⁰ Entre los indicadores utilizados están: el nivel de empleo generado en la provincia, la evolución en unidades físicas de ventas de insumos productivos como Energía Eléctrica, Gas, Gasoil; la dinámica de los precios internacionales de las principales exportaciones como así también el crecimiento en el stock de depósitos y créditos destinados al sector productivo.



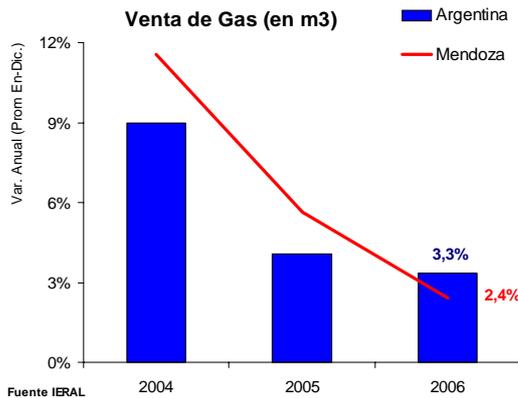
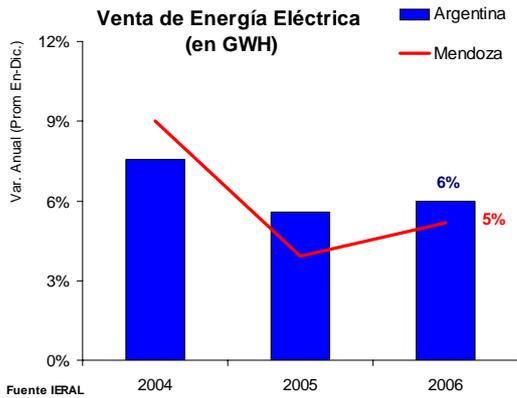
Mercado financiero: Durante el 2006 tanto los depósitos totales como los préstamos destinados al Sector Productivo crecieron en Mendoza a un ritmo superior al promedio de Argentina.



Otros indicadores: Tanto las ventas de combustibles líquidos relacionadas al sector productivo (gasoil), como los precios de las exportaciones más relevantes para la provincia aumentaron a una tasa mayor que la nación.



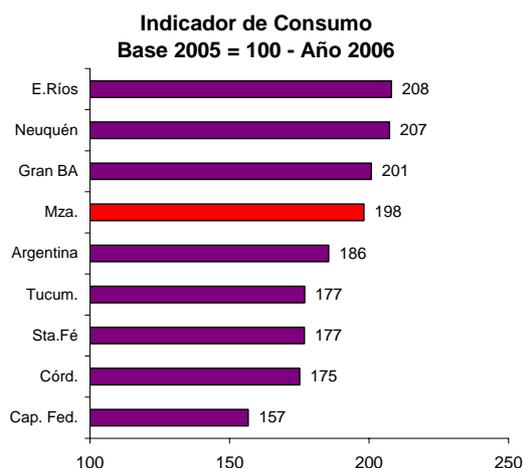
En cambio, la demanda de energía eléctrica y de gas crecieron en Mendoza a un ritmo levemente inferior al promedio nacional durante el 2006.



2. Indicadores de Consumo

VOLVER AL INDICE

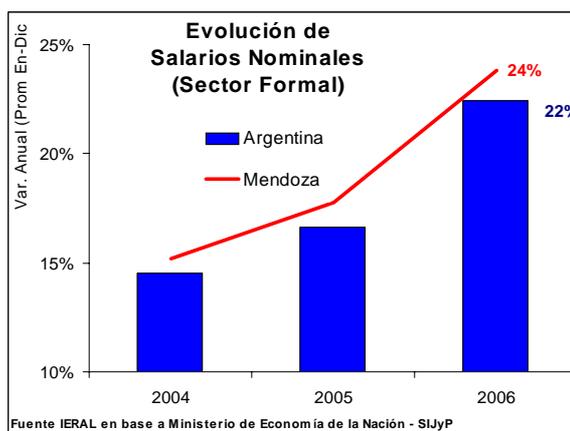
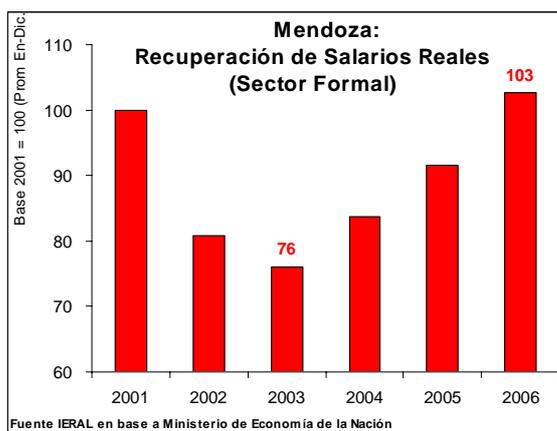
Siguiendo la metodología anterior, se utilizaron varios indicadores²¹ para construir un **Índice de Consumo**, tanto para Mendoza como para las principales provincias de Argentina. En el gráfico adjunto, se puede observar que Mendoza presenta el cuarto lugar de crecimiento más elevado entre 2005 y 2006 por encima del promedio nacional pero inferior a Entre Ríos, Neuquén y Gran Buenos Aires.



Fuente: IERAL Mendoza en base a datos de Indec, Dir. Estadísticas Provinciales, BCRA y Ministerio de Economía de la Nación.

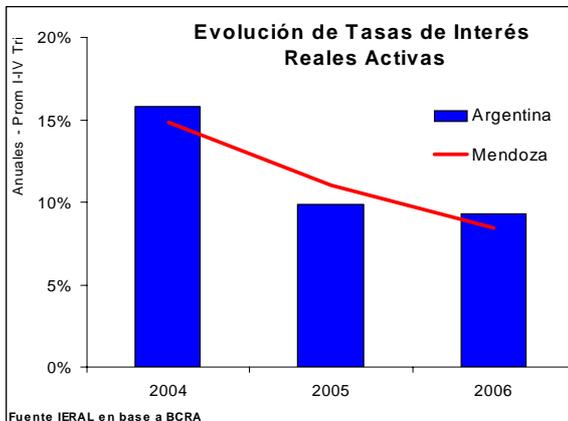
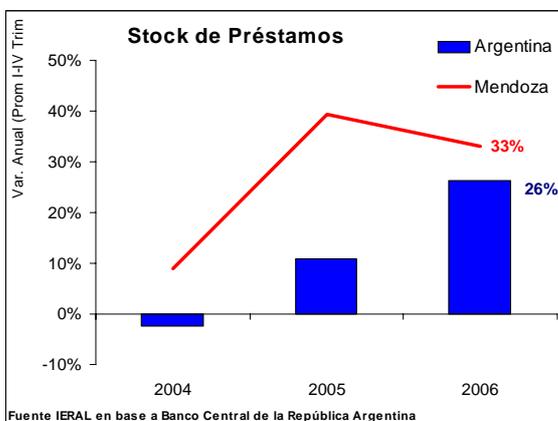
La dinámica expansiva tanto del mercado laboral como del mercado de créditos en la provincia resultaron claves para la evolución de los diferentes indicadores de consumo.

Con respecto al mercado laboral, además de generar una importante creación de empleo durante 2006, los salarios reales del sector formal de la economía mendocina continuaron recuperándose alcanzando en moneda constante los niveles previos a la devaluación del año 2002.

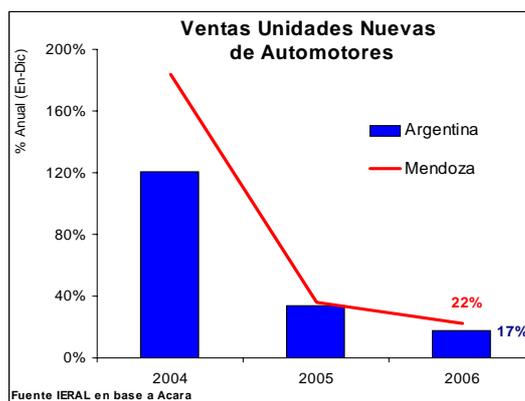
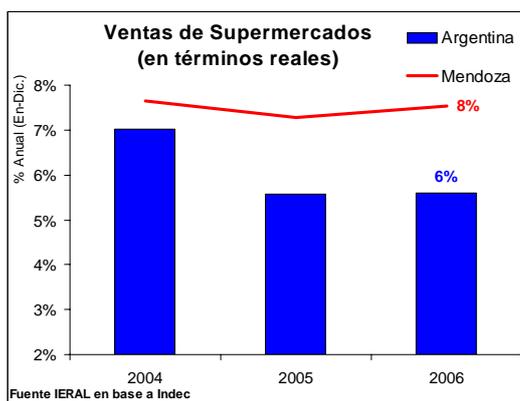


²¹ Los indicadores de consumo utilizados para analizar la dinámica de Mendoza respecto del país y de las principales provincias de Argentina, fueron los siguientes: ventas supermercados (real), de nafta súper y autos nuevos (unidades), evolución la masa salarial (real), de las personas fuera de la línea de pobreza y de los préstamos personales.

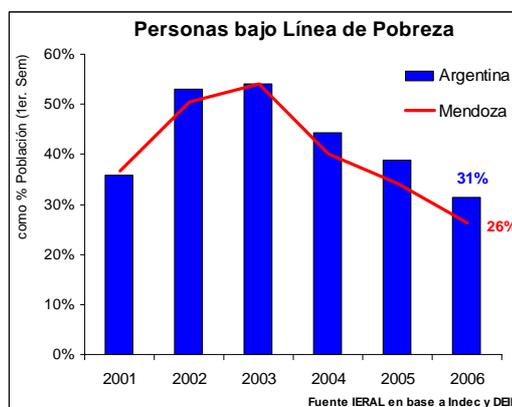
En relación al mercado de créditos, su evolución también resultó muy importante y en términos comparativos, más expansiva que en Argentina. El stock de préstamos creció más que el promedio a nivel nacional y las tasas de interés activas reales resultaron inferiores.



La recuperación de los salarios reales y la expansión de préstamos impulsaron fuertemente el consumo en la provincia. De esta forma, tanto en las ventas de supermercados como de unidades de autos nuevos, Mendoza crece durante 2006 a un ritmo superior que la nación.



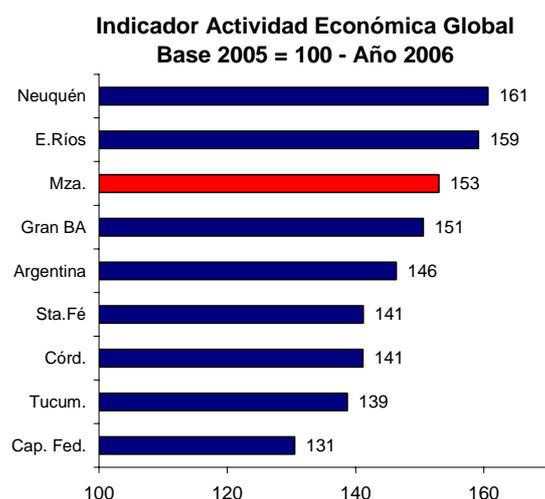
La recuperación de los salarios reales también se reflejó en una reducción de los niveles de pobreza en la provincia. Luego del colapso de 2002, los niveles de pobreza alcanzaron un pico prácticamente igual en Mendoza y en Argentina. Pero a partir de 2004, dichos indicadores caen conjuntamente pero con mayor velocidad en la provincia. De esta forma, de acuerdo a la última información disponible (primer semestre de 2006), la población por debajo de la línea de pobreza alcanza en la provincia a un 26% mientras que en la nación a un 31%.



3. Indicador de Actividad Económica

[VOLVER AL INDICE](#)

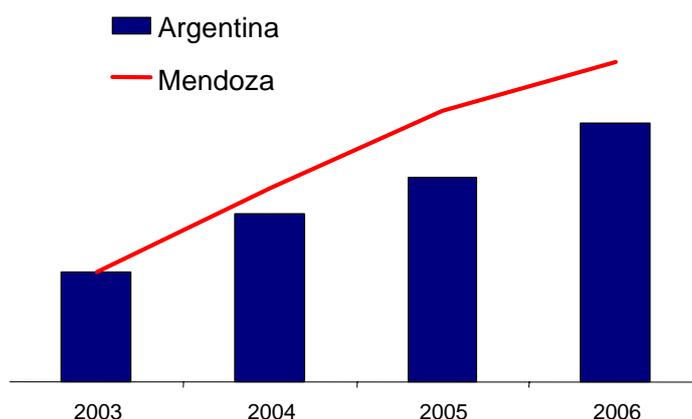
A partir de los indicadores de Producción y de Consumo, se construye un indicador de Actividad Económica Global (IAEG), que agrega todos los indicadores en solamente uno de más fácil lectura. Lógicamente, dados los buenos indicadores recién presentados, también el nuevo indicador IAEG muestra la economía de Mendoza como una de las más dinámicas entre 2005 y 2006.



Fuente: IERAL Mendoza en base a datos de Indec, Dir. Estadísticas Provinciales, BCRA y Ministerio de Economía de la Nación.

De esta forma, se confirma lo expresado con los datos de producción global (PBI nacional y PBG provincial) analizados en la sección anterior donde se mostraba que Mendoza había tenido una mayor dinámica económica respecto del promedio del país.

Indicador Global de Actividad Económica (IAEG)

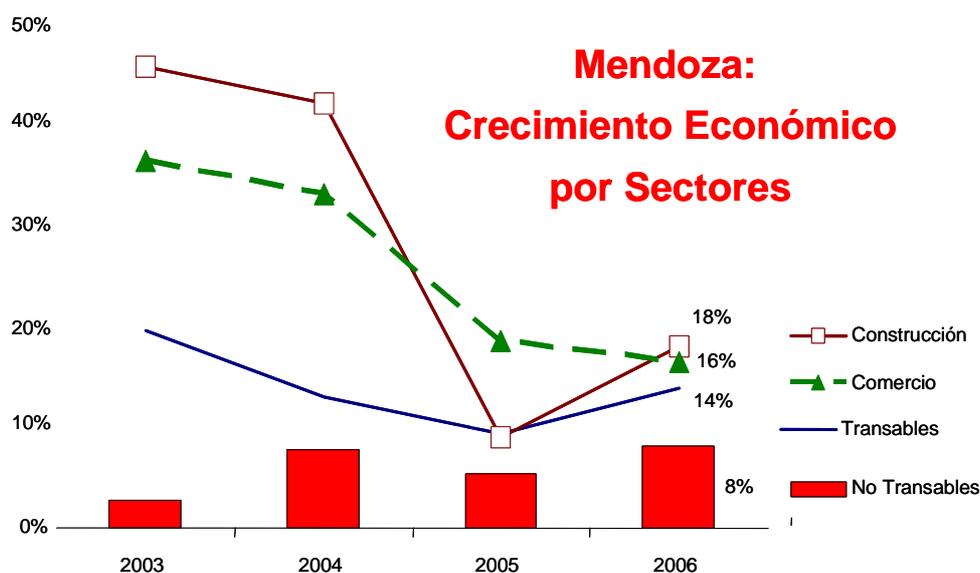


B. Motores del Crecimiento de Mendoza

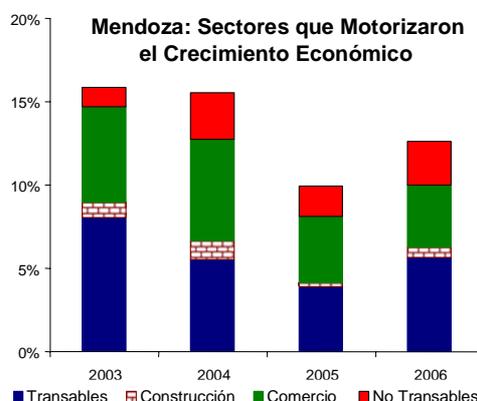
VOLVER AL INDICE

La economía de Mendoza ha estado creciendo a fuerte ritmo. En esta sección se identifican los principales motores que han permitido esta expansión.

En los últimos cuatro años el Comercio y la Construcción han sido los sectores más dinámicos, creciendo 16% y 18%, respectivamente en 2006 (más que el promedio de la economía provincial). A menor ritmo, aunque fuerte, ha crecido el sector “transable” (14% en 2006), y en un 8% el “no transable”.



Si se considera también el tamaño de cada grupo, se puede calcular el **aporte de cada sector al crecimiento** de la economía provincial, como una manera de identificar sus principales motores.



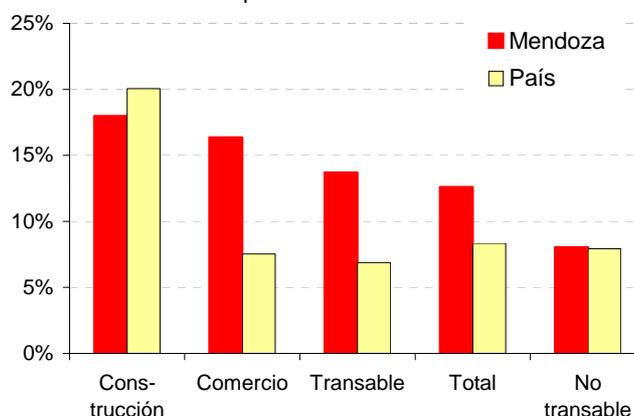
Durante 2006, el principal motor fue el sector transable, que aportó 5,7 puntos porcentuales, seguido del Comercio (con 3,7 puntos). A pesar de su dinamismo, la

Construcción contribuye sólo con 0,6 puntos, debido a su baja participación en la producción total (3%).

Comparando con los años anteriores, cabe destacar que el Comercio va perdiendo fuerza gradualmente en el aporte al crecimiento anual, mientras que crece el de los “no transables”.

Comparación con Argentina: Durante el año 2006 la producción global de Mendoza resultó un 12,6% superior a la del año anterior, mientras que la de Argentina lo fue en un 8,5%. ¿Qué explica la diferencia? La construcción no contribuye a esa respuesta, puesto que, a pesar de ser el sector más dinámico en Mendoza (creciendo un 18%), lo hizo a un ritmo inferior al observado en el país como un todo (20%).

Sectores productivos de Mendoza
Crecimiento PGB 2006
Comparación con País



IERAL Mendoza, estimación propia basado en DEIE, FCE UNCuyo, Mecon

La diferencia con la Nación se debe al mayor crecimiento relativo en Comercio (17% provincial versus 8% nacional) y en Bienes Transables. (17% en Mendoza, versus 7% en la Nación). En cuanto a este último rubro se debe realizar una aclaración. Una parte de ese aumento se debe al mayor precio internacional del petróleo, que impacta más fuertemente en la producción de Mendoza. Por el lado del sector no transable, en Mendoza su comportamiento fue similar al de la Nación.

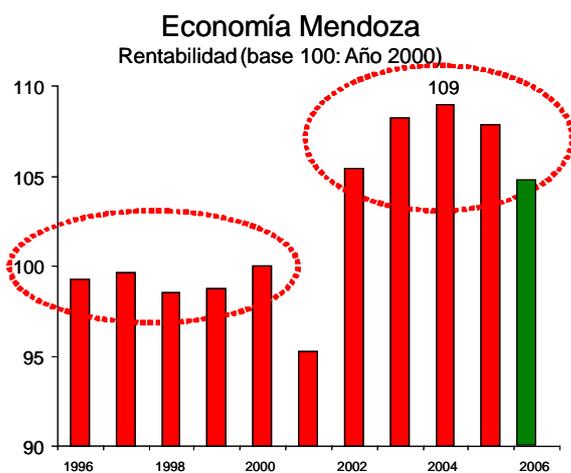
Resumiendo, el mejor desempeño de Mendoza en materia de producción, comparado con el país, se explica principalmente por el sector Comercio y por el Transable (y dentro de éste, explicado en buena parte por el precio internacional del petróleo) que son justamente los dos motores del crecimiento provincial.

C. Dinámica de la Rentabilidad

VOLVER AL INDICE

Además de la producción, otro indicador clave para analizar el desempeño económico de Mendoza es la “**rentabilidad**” de los distintos sectores económicos. Este indicador puede señalar oportunidades de inversión y, por lo tanto, condicionar la evolución futura de la economía.

Utilizando la metodología descrita en el Anuario 2005²², el índice de Rentabilidad (Operativa) para la economía mendocina ha acelerado su caída luego del máximo alcanzado en el año 2004 aunque aún se encuentra por encima de los niveles del año 2000.



Índice Rentabilidad:
En el 2006, la economía estuvo
5 puntos por encima del 2000, pero
3 puntos por debajo del 2005

La mayor rentabilidad respecto del año 2000, se explica obviamente por el hecho que las ventas totales de los sectores productivos de la provincia crecieron más que los costos, tanto laborales como de insumos. Este fenómeno está asociado al denominado “pass-through”, que es la magnitud del traspaso de la devaluación a los precios y a los costos, y también a la mejora que tuvo la economía en su productividad global en el período en consideración.

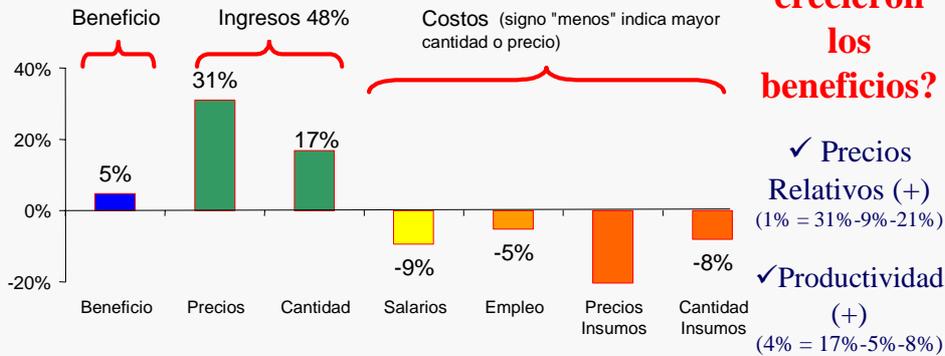
²² “Anuario 2005 Economía de Mendoza”, Bolsa de Comercio de Mendoza S.A., punto V. Influencia Argentina sobre Mendoza, páginas 22-25.

Determinantes de Cambios en la Rentabilidad

Puntos Porcentuales de cambio en el Índice de Rentabilidad

Aportes a cambios en rentabilidad-

Economía Mendoza - 2006 - 2000



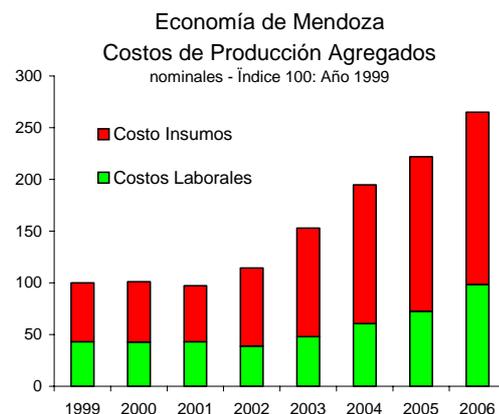
IERAL Mendoza - basado en DEIE, FCEcon. UNCuyo, Min. Trabajo y otros

Aportes al cambio en rentabilidad

23

El aumento del dólar a partir de 2002 se ha trasladado más a los precios promedios de los bienes finales que a los precios vinculados con los costos promedios (laborales y los insumos productivos). De esta manera, esta mejora “global” de los precios relativos afectó favorablemente el índice de rentabilidad agregada. En términos cuantitativos esta mejora por precios relativos aporta 1 punto de los 5 puntos que ha mejorado la rentabilidad respecto de 2000²³. Los 4 puntos restantes en que mejora la rentabilidad entre 2000 y 2006 son aportados por el crecimiento de la productividad global de la economía mendocina, como consecuencia de una expansión de la producción superior al crecimiento de los insumos y del empleo utilizado.

Si bien la comparación anterior muestra una mejora en la rentabilidad de la economía global entre 2000 y 2006, este indicador viene cayendo desde el año 2005. Esta preocupante caída en la rentabilidad incluso se ha profundizado durante 2006. Una parte importante de la caída en el indicador de rentabilidad se explica por la dinámica que han tenido los costos, tanto de insumos como salariales²⁴.



IERAL Mendoza - basado en FCEcon. UNCuyo, M. Trabajo y otros

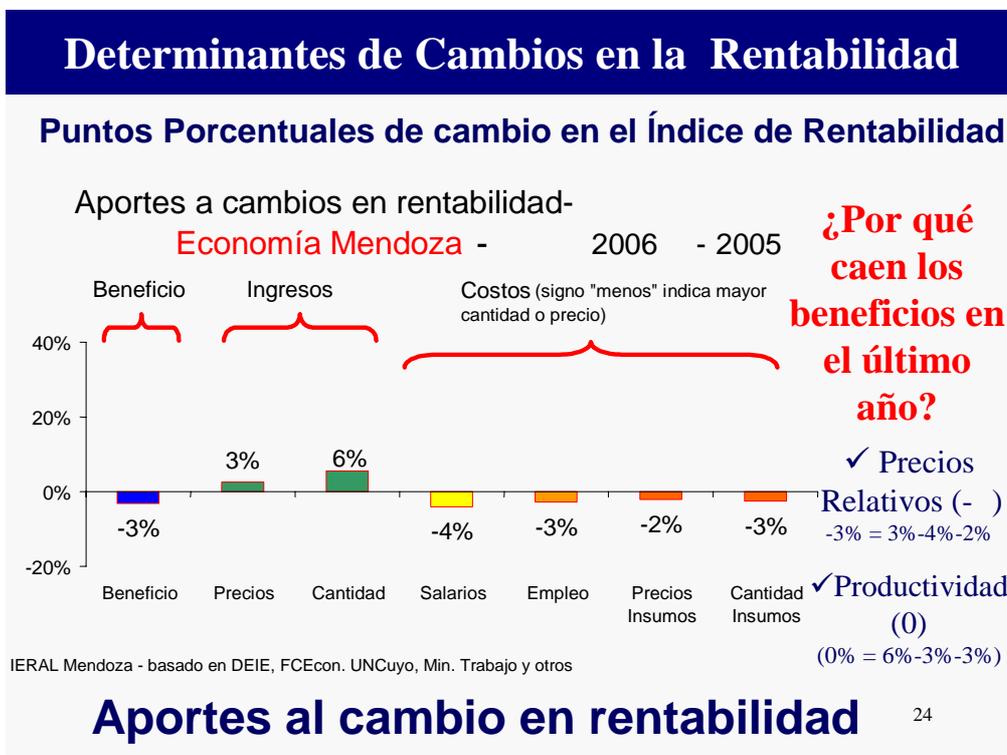
²³ Claramente los efectos de la “devaluación” se han ido “perdiendo” en el tiempo debido a la recuperación de los precios de los salarios y de los insumos.

²⁴ A partir del año 2005, los costos salariales comienzan a crecer a un ritmo más alto que el de los insumos.

La rentabilidad agregada de la economía provincial cayó 3 puntos entre 2005 y 2006. Los determinantes de esta reducción son por un lado, el estancamiento de la productividad global de la economía mendocina y, por el otro lado, el fuerte incremento en los costos tanto salariales como de insumos.

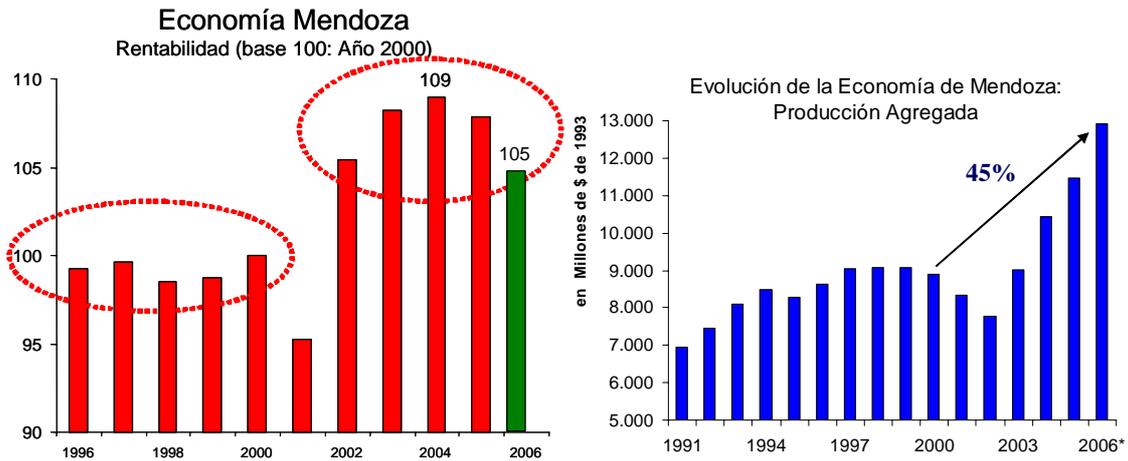
El aumento de los salarios y de los precios de los insumos por encima de los precios de los bienes finales es consecuencia de la inevitable reacomodación de precios relativos luego de la fuerte devaluación de 2002. Este fenómeno no resulta sorprendente ya que se había manifestado durante el año anterior y tal como se analizaba en el Anuario 2005, era previsible que se profundizara durante 2006²⁵.

El estancamiento en la productividad global resulta preocupante hacia futuro, ya que puede ser una señal de falta de inversiones que permitan absorber la inevitable dinámica del reestablecimiento en los precios relativos sin que se resientan los indicadores de rentabilidad.



²⁵ "Anuario 2005 Economía de Mendoza", Bolsa de Comercio de Mendoza S.A., punto VIII. Conclusiones y Perspectivas, página 119.

Como una acotación adicional, estos indicadores de rentabilidad generalmente caen en las etapas recesivas y crecen durante los ciclos expansivos. Pero en el corto plazo esto no tiene que ser necesariamente así, como ocurrió en los últimos dos años. A pesar de que la producción en Mendoza continuó creciendo fuertemente, el índice de rentabilidad presenta una preocupante tendencia decreciente. Este hecho sin duda genera gran preocupación ya que al caer los márgenes de rentabilidad de las empresas, difícilmente se generen nuevas e importantes inversiones para poder continuar en el mediano plazo con el actual ciclo expansivo que presenta la economía.



D. Análisis Sectorial Agregado

VOLVER AL INDICE

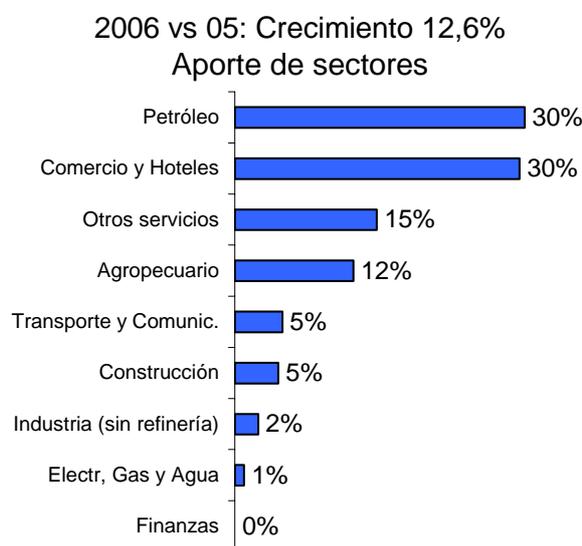
Habiendo presentado una visión global, a continuación se ofrece un análisis sobre el desempeño de los principales sectores productivos de la provincia, y se lo encarará desde dos perspectivas distintas: en la primera se presenta el **impacto sectorial sobre las principales variables** de la Provincia, y en la segunda se **identifican los factores claves** que movilizaron a los distintos sectores productivos.

1. Impacto sectorial sobre variables económicas

VOLVER AL INDICE

Estas variables serán cuatro: la producción de bienes y servicios, las exportaciones, el nivel de empleo formal y los préstamos bancarios.

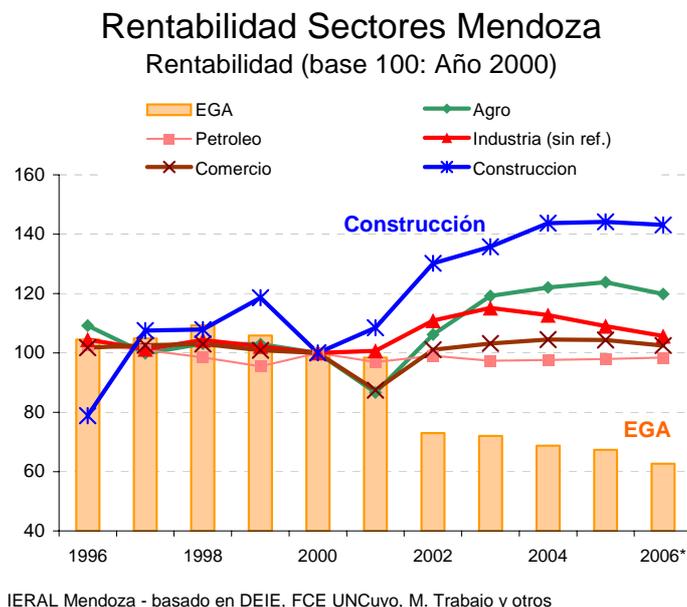
Producción: Para conocer **cuánto ha aportado cada actividad** al crecimiento económico de Mendoza en 2006, se debe tener en cuenta tanto el tamaño como la dinámica de cada actividad. Los dos sectores de mayor peso en la provincia han crecido fuertemente durante 2006, por lo que entre ambos contribuyen con el 60% del aumento de la producción provincial en dicho período. Los otros dos sectores que más han “aportado” al crecimiento provincial han sido el de “Otros servicios” (que incluye Educación, Salud y Administración gubernamental, entre otros) y el “Agropecuario”, con un aporte del 15% y 12%, respectivamente.



IERAL Mendoza - basado en DEIE y FCE-UNCu

Rentabilidad: En términos globales, el índice de rentabilidad ha disminuido en Mendoza, y eso ocurre con la mayoría de los sectores, como los casos de Comercio, Agropecuario, Industria, y “Electricidad, Gas y Agua” (este último ya viene de una caída fuerte desde 2002). La Construcción mantuvo estable su índice de rentabilidad,

mientras que Petróleo lo mantiene estancado a pesar de los altos precios internacionales del crudo.²⁶



Exportaciones²⁷: los principales sectores exportadores son Agropecuario, Petróleo e Industria. En cuanto a este último, la parte dedicada a las manufacturas de origen agropecuario (MOA - vinos, mostos, ciruelas desecadas, duraznos preparados, aceitunas en conserva y aceite de oliva) es el de mayor aporte, con el 52% de las exportaciones mendocinas²⁸, y junto con el resto de la industria (MOI – polipropileno, motores y bombas, ferrosilicios y ácido tartárico), suman el 64%. En segundo lugar se encuentran las ventas externas de combustibles (petróleo y sus derivados); y finalmente están las de productos primarios (16%) (ajos, fruta fresca principalmente manzanas y peras).

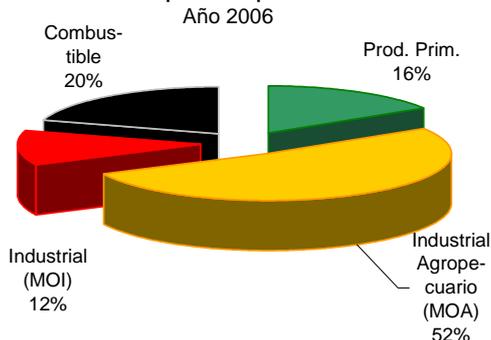
La industria de productos de origen agropecuario ha sido el sector más dinámico en materia de exportaciones, más que duplicándose (150%) en los últimos seis años, y una buena parte se debe al “boom” vitivinícola. La contrapartida de este sector corresponde a las exportaciones de Petróleo que mantienen una tendencia decreciente desde el año 2003. La caída de estas ventas ha sido de tal magnitud que en 2006 las mismas representan solamente la mitad de las del año 2000.

²⁶ Un análisis detallado de los determinantes y perspectivas de la rentabilidad en cada sector se realiza en el punto VI.

²⁷ En el punto V se analiza en detalle este sector.

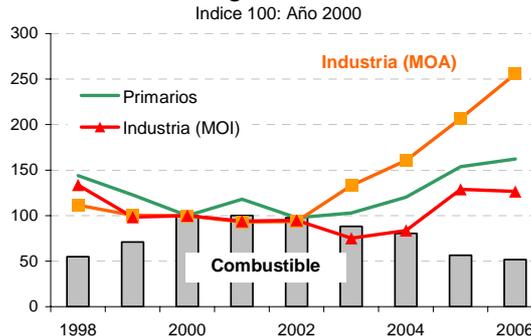
²⁸ A este sector se lo podría haber denominado “agro-industria”, aunque en Mendoza, generalmente se excluye de este subsector al rubro vitivinícola, el principal exportador de la provincia.

Exportaciones de Mendoza Participación por rubro



IERAL Mendoza, basado en INDEC

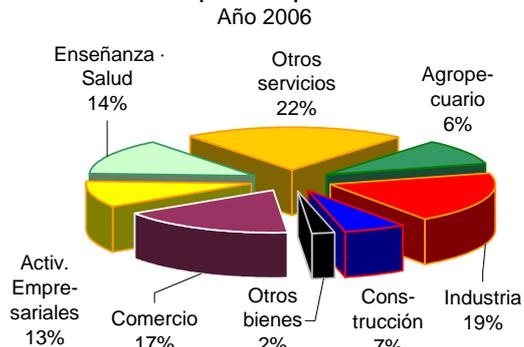
Dinámica de Expo Mza Según rubros



IERAL Mendoza, basado en INDEC

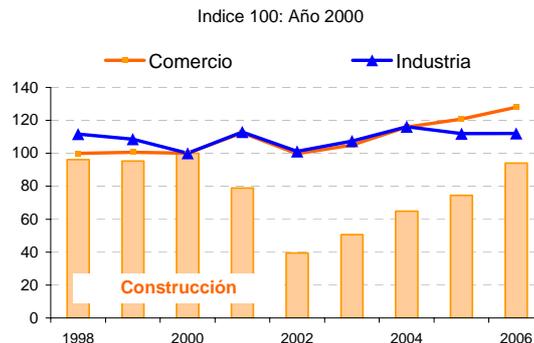
Empleo formal: Los sectores más dinámicos han aumentado la demanda de trabajo pero menos que proporcionalmente respecto de su producción. De esta forma, tomando como base el año 2000, el nivel de producción en el sector Comercio se encuentra actualmente un 70% por encima, mientras que su empleo está solamente un 28% por arriba. Otro caso es Construcción, en el cual la producción de 2006 se encuentra un 60% por encima de la de 2000, pero con un empleo formal un 6% por debajo²⁹.

Empleo Formal de Mendoza Participación por rubro



IERAL Mendoza, basado en MECON

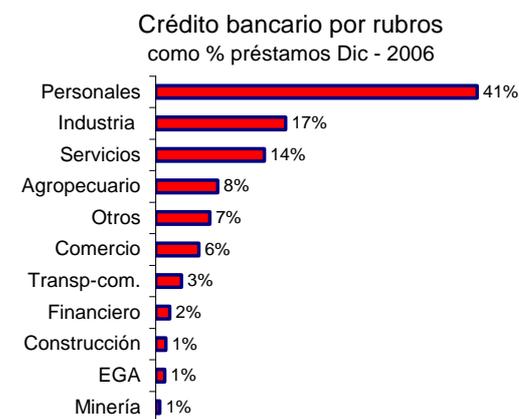
Dinámica de Empleo Formal en Mza - Por rubros



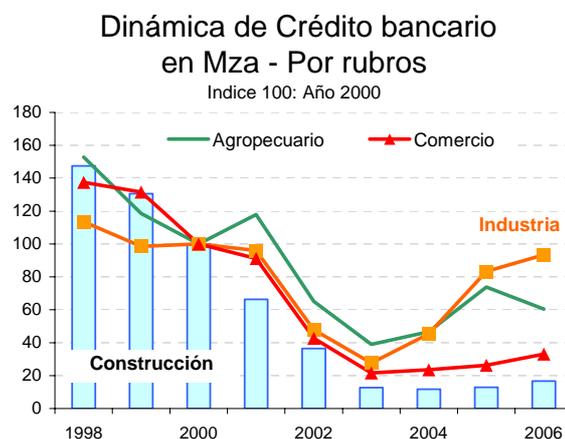
IERAL Mendoza, basado en INDEC

²⁹ Dadas las características de trabajo intensivo de estos sectores, estas marcadas diferencias podrían reflejar una alta informalidad en los mercados laborales de estos sectores.

Préstamos bancarios: Al igual que la Nación, la Provincia aún no se recupera de la fuerte crisis de 2001 - 2002 en materia de estos créditos, estando un 23% por debajo de los niveles del año 2000, midiéndolos en moneda constante (sin inflación). Un 41% de estos **préstamos** en Mendoza se destinan a créditos personales. Luego siguen el sector Industrial (17%), Servicios (14%) y el Agropecuario (8%).



IERAL Mendoza, basado en BCRA



IERAL Mendoza, basado en BCRA

En cuanto a su dinámica, la Industria es la que más rápidamente se ha recuperado. Ha habido un cierto crecimiento en los sectores relacionados con el Comercio y con la Construcción, pero están a un 33% y 17% respectivamente de los valores vigentes durante el año 2000. Teniendo en cuenta que estos sectores fueron dos de los más dinámicos en términos de producción, se puede inferir que la mejora en la rentabilidad de dichos sectores probablemente ha sido la fuente de financiamiento de la expansión productiva que registraron los mismos.

2. Fuerzas predominantes en los principales sectores

[VOLVER AL INDICE](#)

¿Por qué crecen fuertemente algunos sectores y otros no tanto? Se presenta a continuación un comentario breve de los factores que han influido en las principales actividades económicas de la provincia.

Comercio

Ha sido el gran aportante al crecimiento mendocino. Su dinámica se ha dado en la mayoría de sus rubros, predominando la venta de automotores y combustibles.

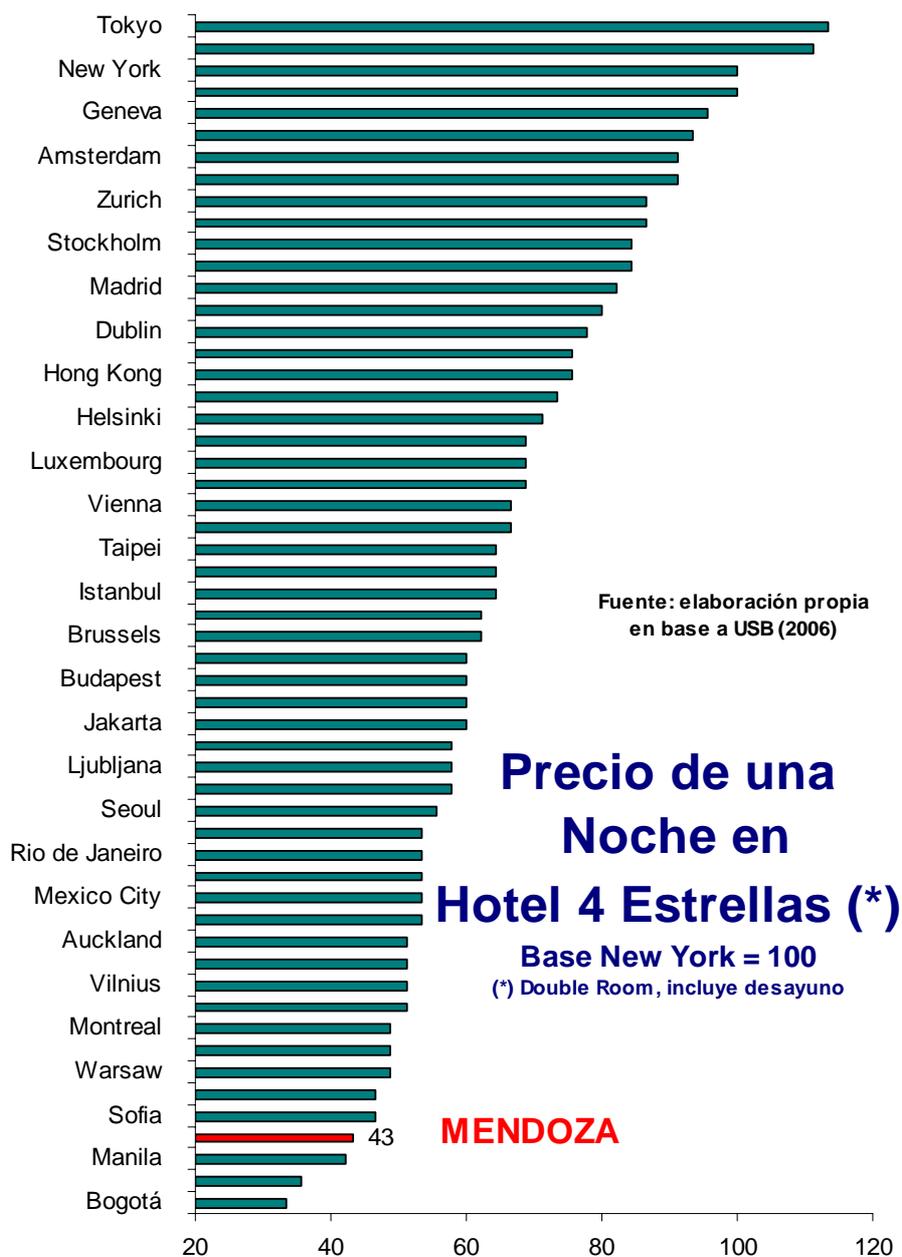
Como se analizara anteriormente, la fuerza del Comercio se explica principalmente por la política pro-consumo llevada adelante por el gobierno nacional con (i) políticas expansivas de ingreso que han propiciado incrementos salariales, (ii) políticas fiscales y comerciales con fuertes subsidios al consumo, y (iii) política monetaria que ha generado tasas de interés reales negativas y un tipo de cambio muy alto que ha favorecido fuertemente el turismo en la provincia.

Uno de los principales impulsores del comercio en la provincia es el gasto originado por los visitantes de Mendoza para **actividades turísticas**. Acorde con los datos oficiales, el número de turistas que visitaron la provincia se elevó en un 9%, mientras que el estimador del gasto total de los turistas en Mendoza aumentó un 11% en moneda constante. Las proyecciones son optimistas puesto que todavía Mendoza, gracias al tipo de cambio actual es “barata” para los turistas extranjeros, hecho que se muestra en los dos próximos gráficos.



El primer gráfico muestra el costo de comer en un restaurante “de similares calidades” en distintas ciudades del mundo. Mendoza se halla en las posiciones de las ciudades más baratas (quinta entre cincuenta y cinco), costando dicha cena sólo un 39% del precio pagado en Nueva York. Una situación similar se repite con las tarifas pagadas

por la estadía en un hotel de 4 estrellas, donde Mendoza se encuentra entre las cuatro más económicas en un total de 55 ciudades del mundo.



Bienes Transables

En este grupo se destacan los sectores de Petróleo, Agropecuario, Industria y Vitivinicultura.

El caso del **Petróleo** es llamativo, puesto que la extracción anual de crudo se ha mantenido constante (venía cayendo y luego repuntó a partir de la mitad de año, por lo que en promedio quedó constante), y los volúmenes refinados aumentaron poco menos del 3% en el año, puesto que viene trabajando a pleno (se han anunciado inversiones

para expandir la capacidad de la refinería de Luján de Cuyo³⁰). Entonces, si los volúmenes no aumentan, lo que explica el fuerte aporte al crecimiento de Mendoza han sido los mayores precios internacionales del petróleo. Sin estos cambios en los precios, el crecimiento de Mendoza hubiese sido del 9,6% (en vez del 12,6%).

Un comentario adicional es que el “Petróleo” debería haber sido la actividad estrella, dados esos precios internacionales. Sin embargo, la extracción de crudo ha venido cayendo desde hace cuatro años, estabilizándose en 2006. El elemento clave es el impuesto a las exportaciones (retenciones), que para el crudo ronda el 45%, desalentando el pleno desarrollo de esta actividad. Aparte de recaudar fondos para el gobierno nacional, el fin de estas retenciones es evitar el aumento de precios de los combustibles, clave en el control de la inflación. Por ello, lo más probable es que se mantengan estos impuestos a las exportaciones.

Otros dos sectores “transables”, cuyos productos pueden exportarse (o importarse), son el agropecuario y el industrial. Ambas actividades se han visto beneficiadas con el dólar caro, pero los datos muestran un comportamiento heterogéneo. La actividad **agropecuaria** presenta sus típicas oscilaciones, muy dependiente de los fenómenos climáticos. En 2006 ha habido un fuerte salto principalmente por la uva y por la fruticultura. Dentro de este último rubro, se destacan las frutas que se industrializan (ciruelas y duraznos).

Por otro lado, la **industria** presenta aumentos muy pequeños. Es llamativo porque las exportaciones industriales han aumentado un 18% en el 2006. Desagregando estas ventas al exterior, dos tercios de dicho incremento es explicado por los vinos y mostos, y el resto es frutas procesadas. Del resto, se destaca un aumento en las exportaciones de materias plásticas artificiales (polipropileno), que se compensan con caídas en las metalmecánicas.

Como apartado, unas palabras acerca de la actividad más publicitada, la **vitivinicultura** (constituida por una parte agropecuaria, que es la cosecha de uvas, y por otra industrial, que es la elaboración de vinos y mostos). Se pueden ver dos tendencias. Por un lado, está la parte vinculada al mundo a través de las exportaciones. En cinco años estas ventas crecieron un 150%. Considerando sólo 2006, las exportaciones de vinos aumentaron un 28% en dólares y 39% en volúmenes³¹. Lo mismo con los volúmenes exportados de mostos (18%). Esta fuerza exportadora se explica por los esfuerzos e inversiones que se han realizado desde inicios de los noventa, y también por el alto valor del dólar y por los buenos precios internacionales del vino (a pesar de la sobreproducción mundial³²).

³⁰ Aunque con dicha inversión la capacidad aumentaría en no más del 10% de la producción actual.

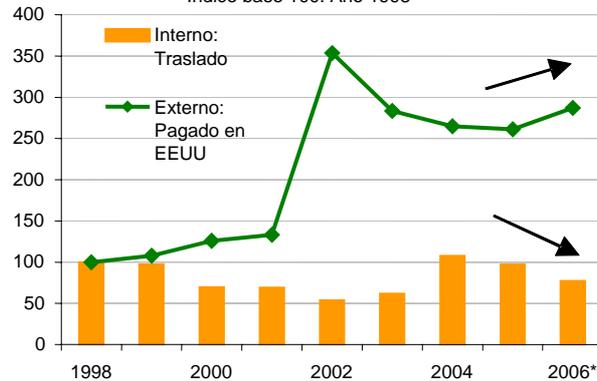
³¹ Existe cierta preocupación de este sector puesto que las exportaciones de vino embotellado han aumentado a un ritmo menor (11% en el año). Lo que más se incrementa es el vino a granel.

³² Comparando vinos de similar calidad, los argentinos tienen menor cotización que los europeos (Italia, Francia y España). Entonces, a medida que se van conociendo más, los precios de los vinos de Argentina van gradualmente acercándose a los de aquella zona.

Precio Vino: Interno y Externo

Vino traslado vs. Importado por EEUU

en moneda constante -
Índice base 100: Año 1998

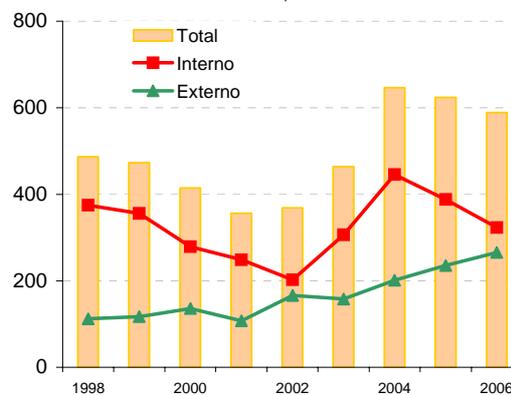


IERAL Mendoza, basado en USDA y Bolsa de Comercio Mza

Por otro lado, está la parte asociada al vino de menor calidad, y del cual hay sobreproducción, presionando así a la baja de sus precios, y más en los precios de las uvas de menor calidad. El ingreso vitivinícola que se obtiene en el mercado nacional cayó un 17% en términos reales durante 2006, mientras que el percibido por las exportaciones aumentó un 6%.

Ingreso Sector Vitivinícola

en millones de \$ Enero 2001



IERAL Mendoza - basado en INV y Bolsa Com. Mza

Construcción

Ha sido el sector estrella en estos últimos años, al crecer por encima del promedio. Un factor relevante de su desempeño ha sido la falta de instrumentos confiables de ahorro, asociados con mayores ingresos de la población argentina (tanto por aumento de la masa salarial como por exportaciones). Este sector tuvo una mejora notable de su rentabilidad luego de la crisis, pero ahora preocupa el fuerte aumento de los costos de construcción. Como punto adicional, se ha agregado un elemento de incertidumbre generado por el posible impacto del empadronamiento, por parte de la AFIP, de inmobiliarias y de propietarios poseedores de varios inmuebles.

Bienes y servicios no transables

Dentro de este grupo, sólo se destacarán dos sectores. Uno es el vinculado a **“Otros servicios”**, que incluye principalmente al gobierno y a la educación y salud. Este sector también crece por encima del promedio provincial, y los factores claves han sido el aumento del gasto público, especialmente en educación y salud públicas³³.

El otro es el de los servicios públicos privatizados (entre los cuales están la **energía eléctrica y el gas**), cuyos índices de rentabilidad se vieron afectados por el congelamiento de algunas de sus tarifas (principalmente las residenciales³⁴). Aunque éste sea un sector con baja participación en la producción global de Mendoza, la problemática está en la calidad de la provisión de sus servicios, muy relevantes para el resto de los servicios productivos. En materia de energía eléctrica hay zonas de la Provincia en las cuales el sistema es sobreexigido, mientras que en gas la limitación en su capacidad de transporte genera restricciones para algunos de los sectores motores de la economía provincial (vidrios, agroindustria, construcción).

Resumiendo, de todos los factores mencionados los más relevantes son los que influyen sobre los sectores más grandes y más dinámicos. Entre esos están el precio internacional del petróleo, la política nacional pro-consumo junto con el valor real del tipo de cambio (claves para el sector Comercio y Turismo), los precios internacionales de las principales exportaciones (agropecuaria e industrial) y la ausencia de instrumentos confiables de ahorro (Construcción).

³³ Desde el punto de vista de la producción, el accionar público tiene dos aristas. Por un lado, “suma” al comprar bienes y servicios, pero por otro lado “resta” al cobrar impuestos. Lo observado en 2006 es que el gasto público ha crecido más que los ingresos, y por tanto, contribuyendo a un mayor crecimiento de la producción, pero con un costo de reducción del superávit fiscal. Ver IERAL (2006), “Informe de Coyuntura Económica de Mendoza”, diciembre de 2006.

³⁴ El consumo residencial de gas constituye un 18 % (que se eleva al 32% en época invernal), mientras que el consumo residencial de energía eléctrica es del 19%.

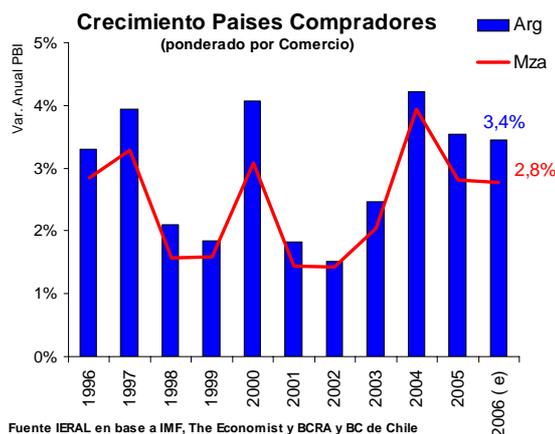
V. Las Exportaciones de Mendoza

VOLVER AL INDICE

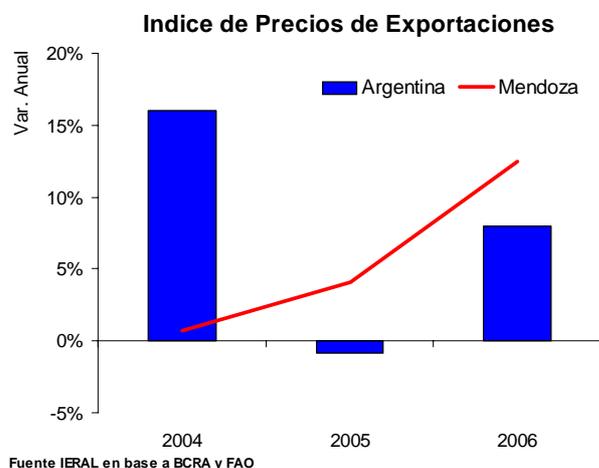
A. Contexto Internacional

En 2006 el contexto económico internacional siguió favoreciendo el dinamismo del sector externo de la provincia. Tanto los principales precios internacionales de los productos que vende Mendoza al mundo, como las economías y monedas de los principales compradores de las exportaciones mendocinas mejoraron respecto de 2005.

Si bien el promedio de **países compradores de las exportaciones de Mendoza** creció menos que el de Argentina³⁵, estas economías siguieron creciendo en 2006 a un ritmo mayor que el promedio de los últimos 10 años.



Como fruto de la bonanza en dichas economías, los **precios internacionales de los principales productos exportados por la provincia** siguieron creciendo fuertemente durante 2006. Como se puede apreciar en el gráfico adjunto, el índice de precios internacionales de los principales productos mendocinos crece a un ritmo muy fuerte durante el citado año y lo hace muy por encima del crecimiento de los precios internacionales de los productos de Argentina.³⁶



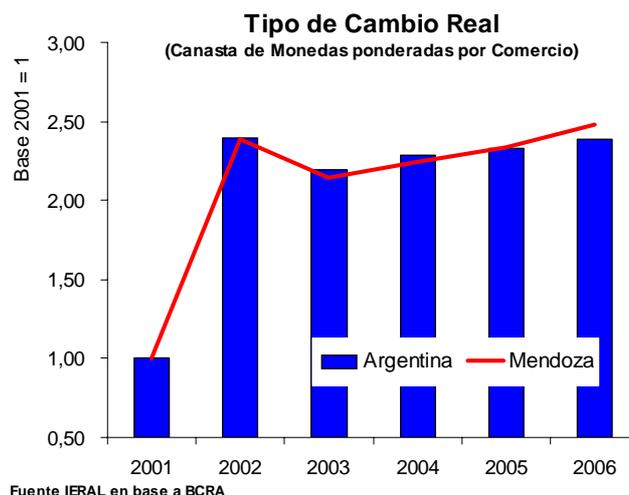
Por último, el **tipo de cambio real multilateral**³⁷ relevante para

Mendoza también ha tenido un importante aumento, mejorando más aún los precios recibidos por los exportadores provinciales. El tipo de cambio real multilateral relevante para la provincia aumenta más que el de Argentina debido a la mayor dependencia provincial de Brasil y Chile, economías que vieron apreciar sus monedas durante 2006.

³⁵ Básicamente por la mayor dependencia relativa que tiene Mendoza respecto de Chile y de Brasil (bajo crecimiento en 2006) y la menor dependencia de China (alto crecimiento).

³⁶ El índice de precios internacionales presentado es un promedio ponderado de los precios de exportación de los principales productos vendidos por Mendoza. En este promedio, hay algunos productos exportables cuyos precios internacionales han tenido mejor desempeño que otros (caso de la ciruela deshidratada). A efectos de no distorsionar el promedio con los excepcionales precios del petróleo, éstos han sido excluidos del índice.

³⁷ Ponderado por la importancia comercial de cada país.

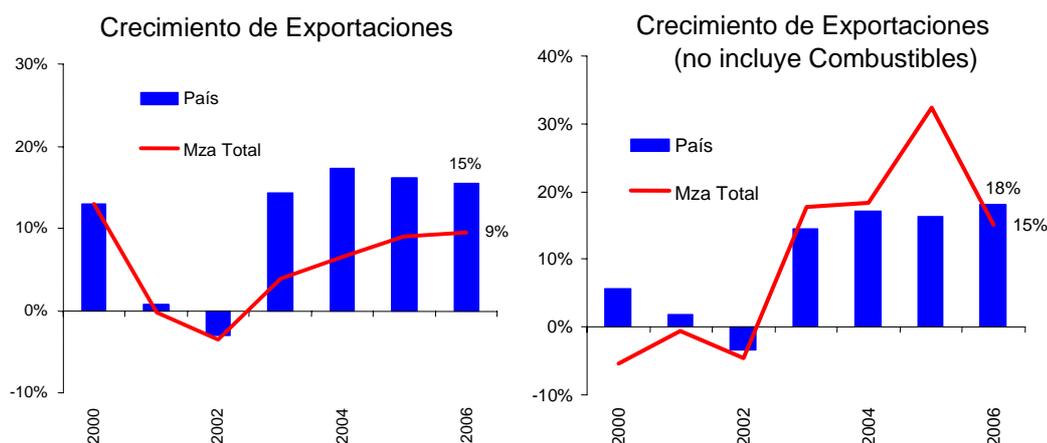


Resumiendo, mayores ingresos de los países compradores, mayores precios internacionales en dólares, y (a pesar de una relativa caída del tipo de cambio real en dólares) mayor poder adquisitivo del peso chileno y real brasileño son factores claves que muestran las condiciones externas favorables para la colocación de productos mendocinos en el exterior.

B. Evolución e importancia

VOLVER AL INDICE

Las exportaciones en Mendoza vienen creciendo sostenidamente desde los últimos cuatro años, aunque a un ritmo menor que las nacionales. Este hecho se explica por la particular situación de los Combustibles³⁸, cuyas ventas al exterior vienen cayendo sostenidamente desde 2003. Excluyendo estas últimas, el resto de las exportaciones de Mendoza ha venido creciendo a un ritmo muy similar al promedio del país.³⁹

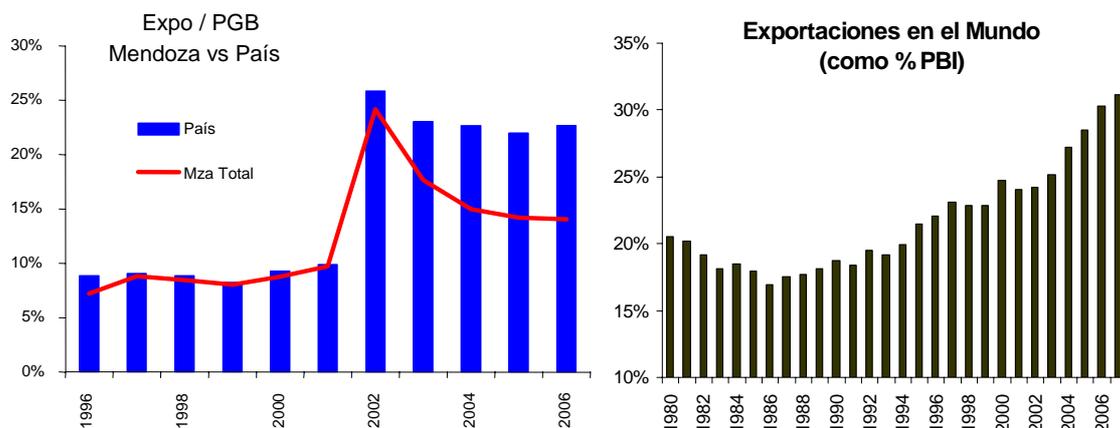


En términos de producción, el sector exportador mendocino continúa siendo muy pequeño. Las ventas mendocinas al exterior representan aproximadamente el 15% de la

³⁸ Para más detalles del Sector Combustibles, ver punto IV.D.2. y VI.E.

³⁹ Con la excepción de 2005 donde se aceleró fuertemente el ritmo de expansión.

producción provincial⁴⁰ cifra que es considerablemente inferior que a nivel nacional y la mitad del promedio mundial (30%).



IERAL Mendoza, basado en Deie, Promendoza, Mecon e INDEC

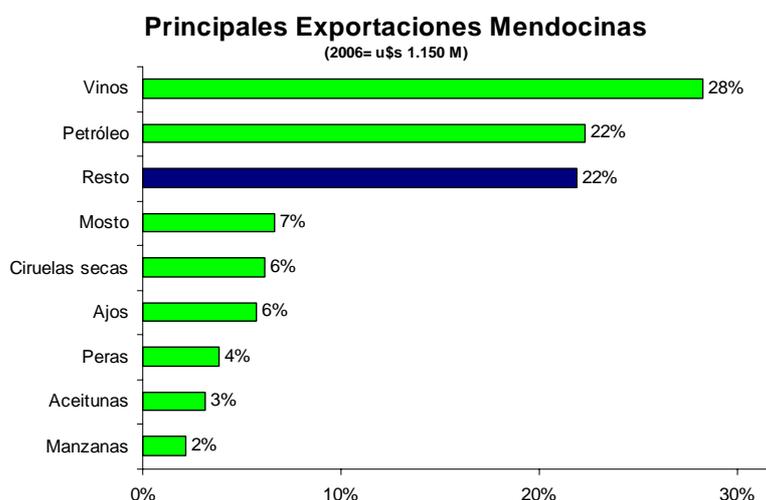
Fuente: IERAL en base a Fondo Monetario Internacional

La baja participación de las exportaciones en términos del nivel de producción en Mendoza no permite que las ventas al resto del mundo se conviertan en un verdadero motor de crecimiento sostenido de la economía. Por este motivo es muy importante que el total de las exportaciones tenga en el futuro una dinámica más expansiva y sostenida.

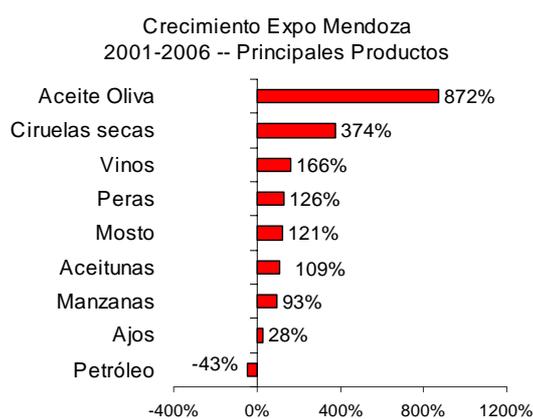
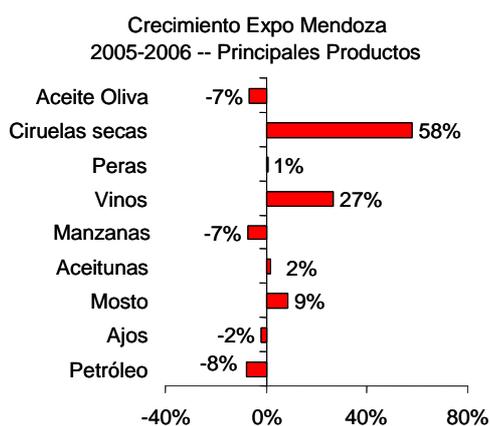
⁴⁰ No hay diferencias sustantivas si se consideran las exportaciones sobre el PBG excluyendo en ambos casos el rubro petróleo.

C. Principales Productos

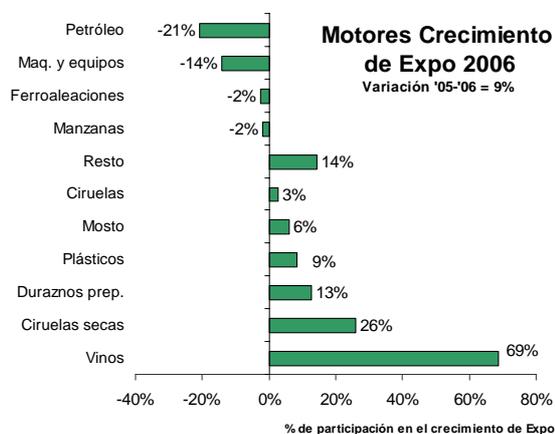
Las exportaciones mendocinas se encuentran bastante concentradas en términos absolutos. Solamente dos productos explican cerca del 50% de las mismas y ocho productos representan casi el 80% de las ventas provinciales al resto del mundo.



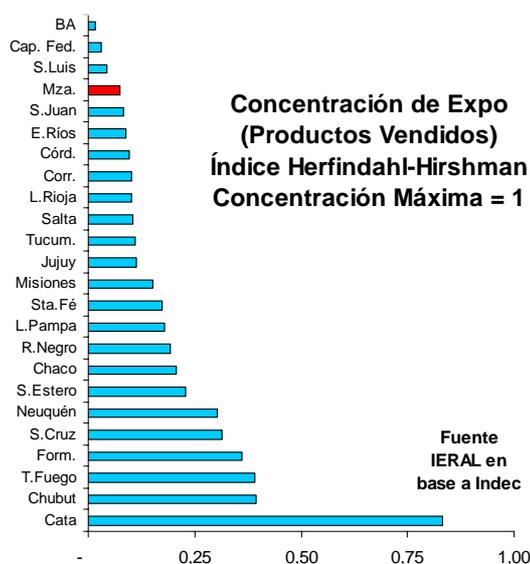
La dinámica de esos productos exportados por la provincia ha sido bastante buena en los últimos años. Se destaca el crecimiento de las exportaciones de Aceite de Oliva, Ciruelas desecadas y Vinos. El resto de los principales productos exportados han duplicado sus exportaciones en cinco años, con dos excepciones. Una la constituye el Ajo, con una positiva pero pobre performance relativa en el período 2001-06, y el Petróleo y sus derivados, con el peor desempeño entre los principales productos exportados.



Considerando la participación en las exportaciones y su dinámica, se pueden detectar los motores del crecimiento de estas ventas en 2006. Entre los principales motores se destacan vinos y ciruelas desecadas, que representan el 70% y 26% respectivamente de las mayores exportaciones de Mendoza en este período.



Se mencionaba anteriormente que en términos absolutos las exportaciones de Mendoza se encuentran concentradas. Sin embargo, la magnitud de dicha concentración debería medirse en términos relativos con otras provincias. A efectos de analizar dicho proceso de concentración, en el siguiente gráfico se presenta para todas las provincias de Argentina, el **índice de concentración de exportaciones por productos de Hefindahl & Hirshman**⁴¹ cuyo valor de máxima concentración es uno.



Más allá de la concentración absoluta que pueda presentar Mendoza en sus exportaciones por productos, en términos relativos, la provincia es una de las que presenta una mayor diversificación en productos exportados, luego de Buenos Aires, Capital Federal y San Luis. En el otro extremo con alta concentración se encuentra la provincia de Catamarca con un indicador cercano a 0,8 debido a su alta especialización en las exportaciones mineras.

⁴¹ Para más detalle sobre la construcción de este índice, ver Cabral, Luis, (2001).

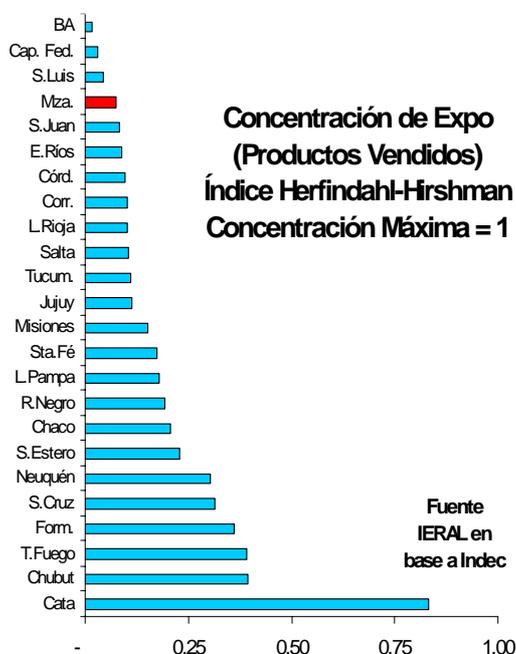
D. Principales Mercados

VOLVER AL INDICE

En términos de países, las principales exportaciones mendocinas están también bastante concentradas. Solamente tres países compran aproximadamente el 50% de los principales productos mendocinos exportados.



Sin embargo, como se explicó anteriormente, la magnitud de la concentración de las exportaciones por países debe medirse en términos relativos con otras provincias. Como se observa en el siguiente gráfico, **las exportaciones de Mendoza están relativamente más concentradas en Países** que en Productos. En el primer caso se encuentra por sobre el promedio de provincias de Argentina en cuanto a concentración, mientras que para “productos”, se encuentra entre los de menor concentración relativa.



Esta concentración relativa de las exportaciones de Mendoza en pocos países ya fue analizada en el Anuario 2005⁴², donde se estudiaba la potencialidad importadora y competidora de cada uno de los principales mercados relevantes para la provincia.

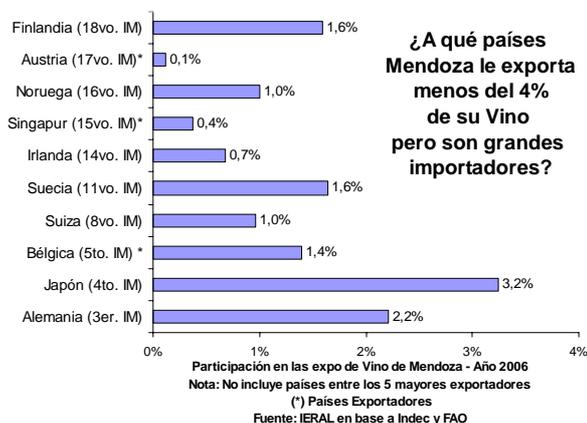
A efectos de completar el análisis iniciado en el Anuario 2005, a continuación se consideran los principales productos que exporta la provincia, y se detalla para cada uno el porcentaje exportado a los grandes importadores mundiales (IM) de dichos productos. Como se puede comprobar en los puntos subsiguientes, existen muchísimos mercados que son grandes consumidores mundiales de los principales productos exportados por Mendoza en donde la inserción de los productos mendocinos aún es muy baja.

Claramente este análisis muestra la **existencia de grandes oportunidades comerciales para los productos mendocinos**. Probablemente, en muchos casos, aprovechar estas oportunidades implique adecuar los actuales productos mendocinos a las normas y calidades exigidas por estos mercados, condición “sine qua non” para lograr que el sector externo alcance un mayor peso en la economía provincial y pueda convertirse en un verdadero motor de la misma.

1. Vinos

[VOLVER AL INDICE](#)

En el caso de los vinos, la provincia concentra casi el 50% de sus ventas al exterior en solamente cuatro países. Como se puede observar en el gráfico adjunto de la derecha, existen aún muchos países que son grandes consumidores de este producto y que Mendoza le exporta solamente un pequeño porcentaje del total de sus ventas externas⁴³. De esta forma, para países como Alemania, Japón y Bélgica, que ocupan entre el tercer y quinto lugar respectivamente como importadores mundiales de vino, la provincia destina solamente el 6% de sus exportaciones.



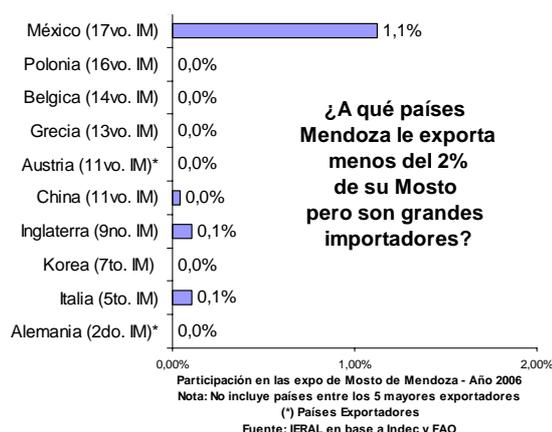
⁴² “Anuario 2005 Economía de Mendoza”, Bolsa de Comercio de Mendoza S.A., punto VI. Sector Externo de Mendoza, páginas 34-61.

⁴³ En el citado gráfico, los países se encuentran clasificados por su importancia como Importador Mundial (IM) del producto.

2. Mostos

VOLVER AL INDICE

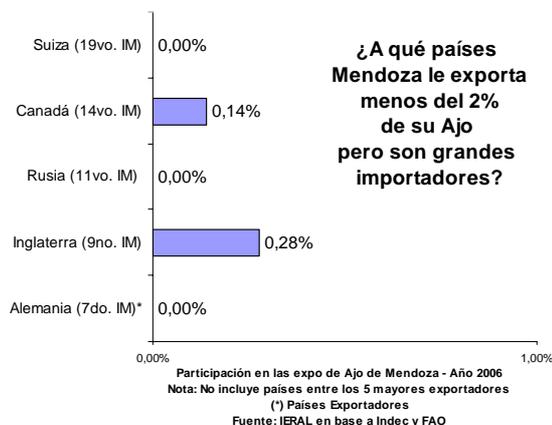
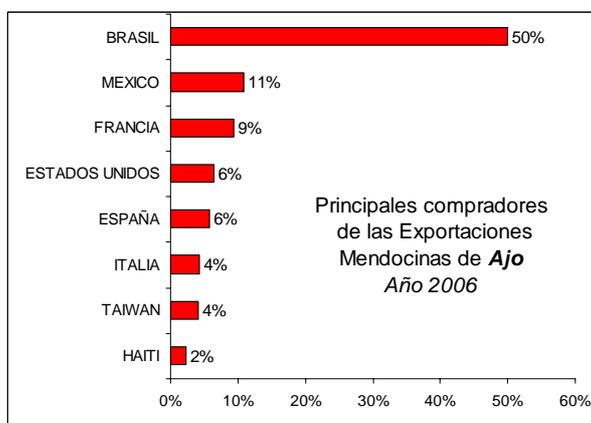
En el caso del Mosto, la provincia concentra casi el 50% de sus ventas al exterior en solo un país. Como se puede observar en el gráfico adjunto de la derecha, existen aún muchos países que son grandes consumidores de este producto y que Mendoza exporta solamente un pequeño porcentaje del total de sus ventas externas. De esta forma, para países como Alemania, Italia y Corea que ocupan el segundo, quinto y séptimo lugar respectivamente como importadores mundiales, la provincia destina únicamente el 0,1% de sus exportaciones.



3. Ajo

VOLVER AL INDICE

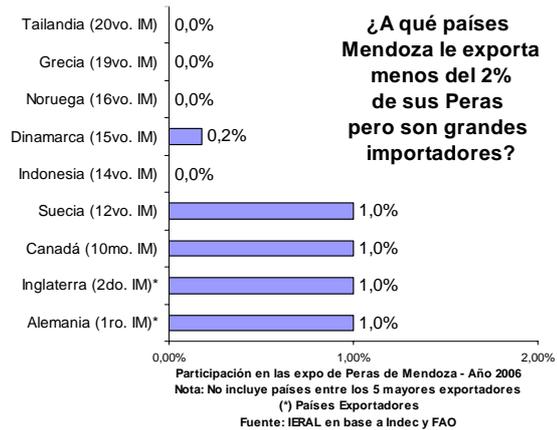
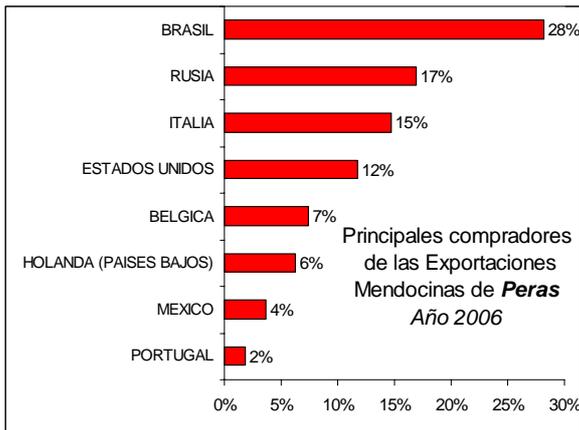
En el caso de este producto, la provincia concentra casi el 50% de sus ventas al exterior en solo un país. Como se puede observar en el gráfico adjunto de la derecha, existen aún muchos países que son grandes consumidores de este producto y que Mendoza exporta solamente un pequeño porcentaje del total de sus ventas externas. De esta forma, para países como Alemania e Inglaterra que ocupan el séptimo y noveno lugar respectivamente como importadores mundiales, la provincia destina únicamente el 0,3% de sus exportaciones.



4. Peras

VOLVER AL INDICE

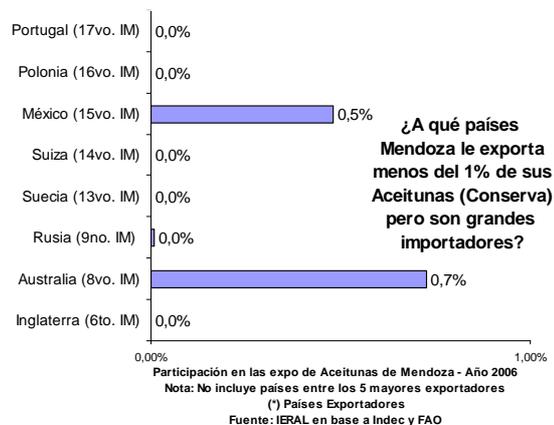
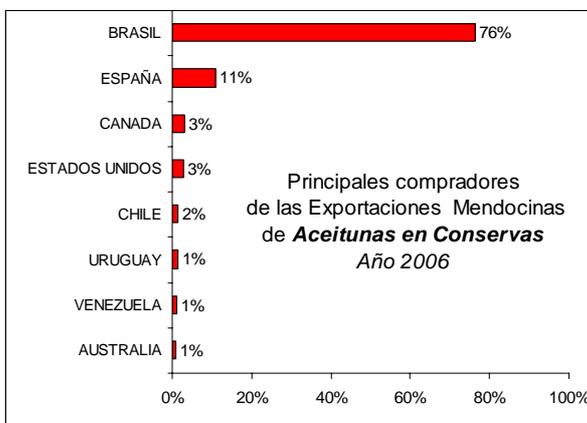
En el caso de este producto, la provincia concentra casi el 50% de sus ventas al exterior en solo dos países. Como se puede observar en el gráfico adjunto de la derecha, existen aún muchos países que son grandes consumidores de este producto y que Mendoza exporta solamente un pequeño porcentaje del total de sus ventas externas. De esta forma, para países como Alemania e Inglaterra que ocupan el primer y segundo lugar respectivamente como importadores mundiales, la provincia destina solo el 2% de sus exportaciones.



5. Aceitunas en Conservas

VOLVER AL INDICE

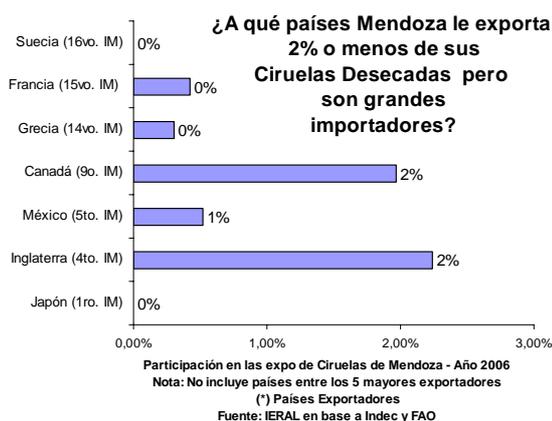
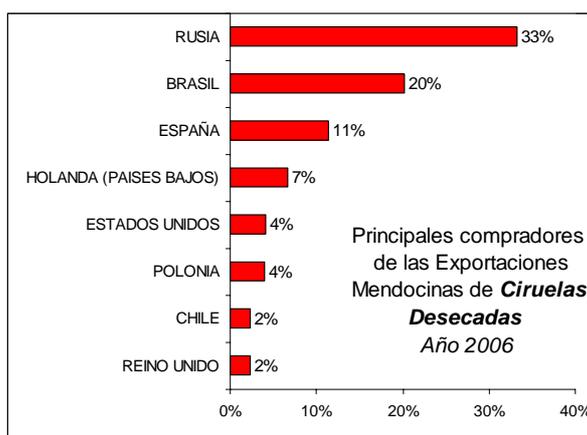
En el caso de este producto, la provincia concentra el 76% de sus ventas al exterior en solamente un país. Como se puede observar en el gráfico adjunto de la derecha, existen aún muchos países que son grandes consumidores de este producto y que Mendoza exporta solamente un pequeño porcentaje del total de sus ventas externas. De esta forma, para países como Inglaterra y Australia que ocupan el sexto y octavo lugar respectivamente como importadores mundiales, la provincia destina solo el 0,7% de sus exportaciones.



6. Ciruelas Desecadas

VOLVER AL INDICE

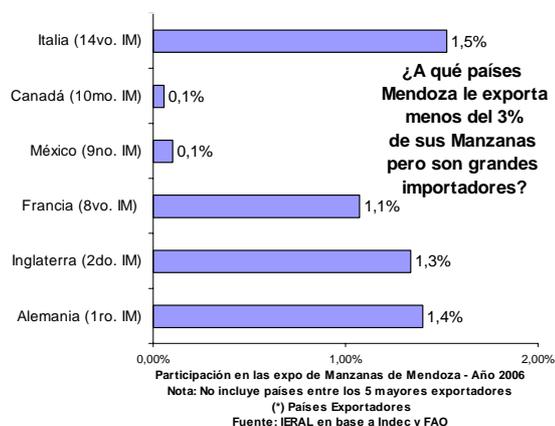
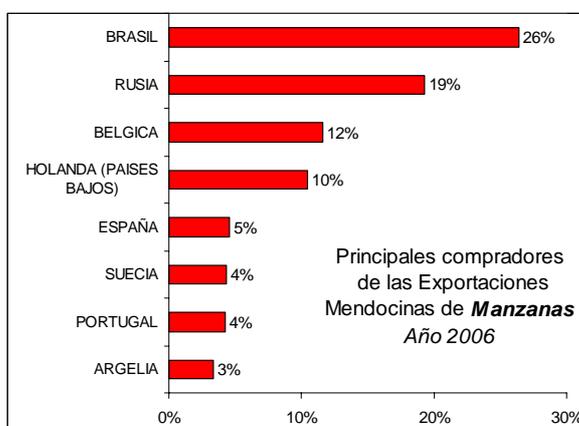
En el caso de este producto, la provincia concentra más del 50% de sus ventas al exterior en solo dos países. Como se puede observar en el gráfico adjunto de la derecha, existen aún muchos países que son grandes consumidores de este producto y que Mendoza le exporta solamente un pequeño porcentaje del total de sus ventas externas. De esta forma, para países como Japón e Inglaterra que ocupan el primer y cuarto lugar respectivamente como importadores mundiales, la provincia destina únicamente el 2% de sus exportaciones.



7. Manzanas

VOLVER AL INDICE

En el caso de este producto, la provincia concentra casi el 60% de sus ventas al exterior en solo tres países. Como se puede observar en el gráfico adjunto de la derecha, existen aún muchos países que son grandes consumidores de este producto y que Mendoza le exporta solamente un pequeño porcentaje del total de sus ventas externas. De esta forma, para países como Alemania e Inglaterra que ocupan el primer y segundo lugar respectivamente como importadores mundiales, la provincia destina únicamente el 2,7% de sus exportaciones.



VI. Sectores: dinámica y perspectivas 2007

VOLVER AL INDICE

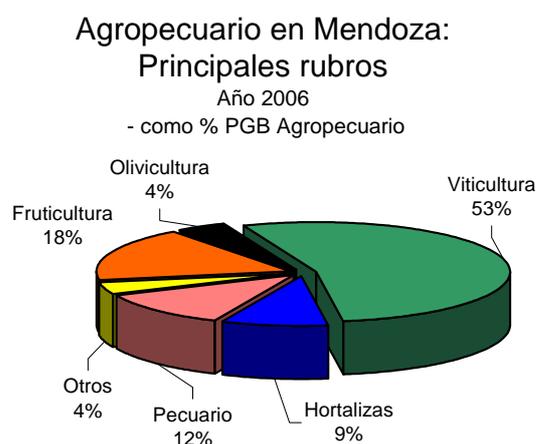
En este punto se analiza en detalle la dinámica económica que tuvieron los principales sectores productivos de Mendoza en el último año. Los sectores que se analizan son los siguientes: Agropecuario, Industria, Vitivinícola, Comercio, Petróleo, Construcción, “Electricidad, Gas y Agua” y Financiero. Para cada uno de éstos, en primer lugar se describe la composición del sector junto con su grado de importancia en la economía provincial. Luego se analiza la dinámica que tuvo la producción, el mercado y la rentabilidad en los últimos años. Por último se presentan las perspectivas del sector para el año 2007. Como anexo, se agrega 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).

1. Composición e Importancia

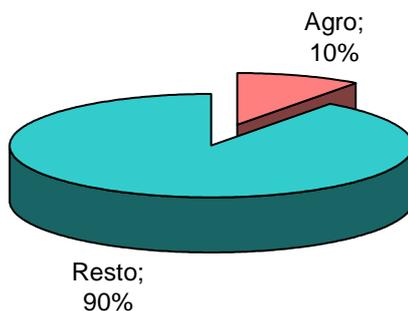
El principal componente de este sector es la viticultura (uvas) con más de la mitad (53%) de la producción agropecuaria. Luego siguen en importancia la fruticultura (18%), la actividad pecuaria (12%), la horticultura (9%) y la olivicultura (4%).



IERAL Mendoza - basado en FCE-UNCuyo y DEIE

Producción: El sector agropecuario aporta un 10% de la producción total de Mendoza. De esta manera, constituye el quinto principal sector de la economía provincial (entre nueve). Comparado con el promedio del país, Mendoza es “más intensiva agropecuariamente”. Aquel 10% es mayor al 5% que aporta el sector agropecuario a la economía nacional. Sin embargo, aquella condición se revierte cuando se excluye la viticultura.

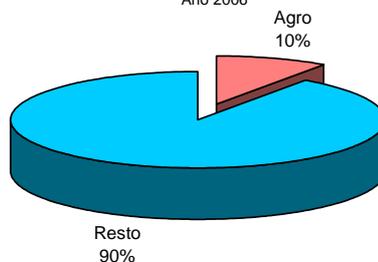
Agro: Participac. en PGB
Año 2006 - como % PGB



IERAL Mendoza - basado en FCE-UNCuyo y DEIE

Empleo formal: El sector agropecuario capta un 10% del empleo formal en Mendoza.

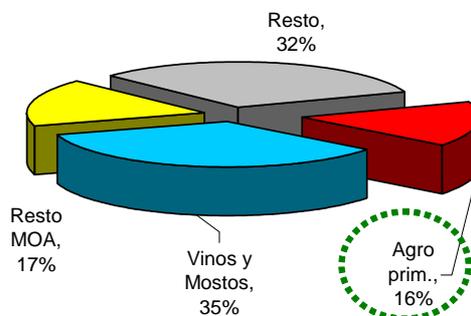
Sector Agropecuario
Empleo Formal Mendoza
Año 2006



IERAL Mendoza , basado en Mecon

Exportaciones: Contribuye con el 16% de las ventas totales al exterior. A éstas se les puede agregar el 35% proveniente de la vitivinicultura y el 17% del resto de las manufacturas de origen agropecuario (agroindustria), ambas actividades que elaboran productos basados en los insumos provistos por el sector agropecuario.

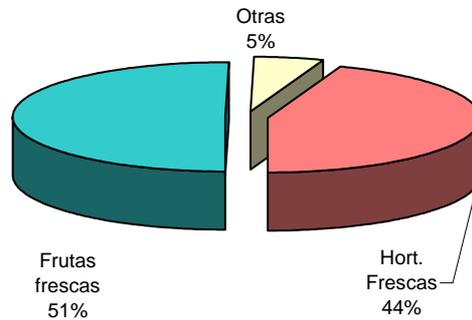
Agropecuario:
Participac. en Expo
Año 2006 - como % Expo Totales



IERAL Mendoza - basado en DEIE y Promendoza

Dentro de la actividad agropecuaria primaria, sus exportaciones pueden ser agrupadas en dos grandes rubros: las “frutas frescas” (51% de estas ventas externas) y las “hortalizas frescas” (44%).

**Agropecuario:
Composición en Expo**
Año 2006* - como % Expo Primarias

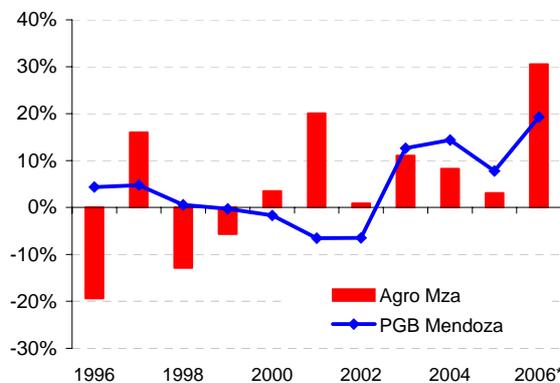


IERAL Mendoza - basado en INDEC, DEIE y Promendoza

2. Evolución

Producción: Luego de la devaluación del año 2002, el sector agropecuario ha venido creciendo, aunque a un ritmo inferior al promedio de la economía provincial. La situación cambia en 2006: mientras que la economía en promedio creció un 12%, el sector lo hizo a un 31%.

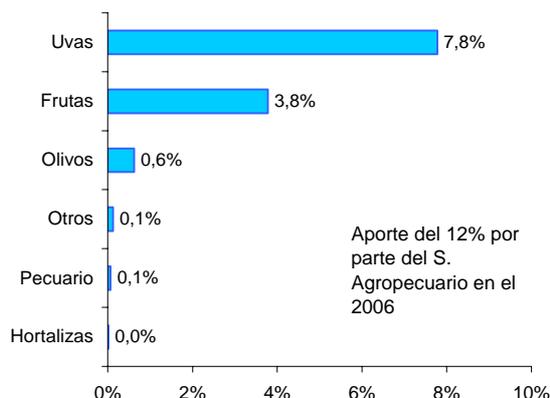
**Producción en Mendoza
Agropecuario vs Total**
Tasa de crecimiento anual



IERAL Mza - estimación propia basada en DEIE, FCE-UNCuyo y Mecon

Dada su mediana participación en la economía provincial, más su fuerte dinámica, este sector ha contribuido con un 12% en el aumento de la producción total de Mendoza durante 2006. De ese aporte, casi 8 puntos porcentuales corresponden a la producción de uvas, seguida por la de frutas (casi 4 puntos porcentuales).

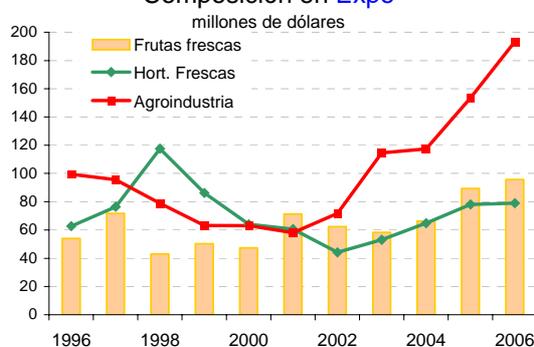
**Aporte de rubros a la
recuperación económica de Mza**
en \$ constantes - Periodo 2006



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

Exportaciones: Las correspondientes a productos agropecuarios primarios (sin elaborar) han aumentado relativamente poco en dólares (5%). Influyó en parte las menores exportaciones de ajo y de manzana. Donde se mantiene el fuerte crecimiento (26% en 2006) es en los productos agroindustriales (sin vitivinicultura), principalmente por ventas de ciruelas desecadas.

**Agro: primario e industrial
(sin vitivinicultura):
Composición en Expo**



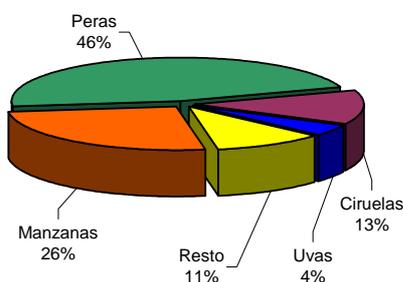
IERAL Mendoza - basado en INDEC, DEIE y Promendoza

Considerando los principales productos agrícolas primarios que se exportan desde Mendoza, se observa que a partir de 2003 a 2005 estas ventas venían creciendo tanto en volúmenes como en precios en dólares. En 2006 siguen aumentando los precios en dólares pero disminuyen los volúmenes vendidos de ajos, manzanas y peras (principales productos exportados por Mendoza).

Frutas frescas: Los dos principales productos exportados son la pera (46% de estas exportaciones) y las manzanas (26%). Le siguen lejos las ventas de ciruelas (13%) y de uvas (4%). Tomando como base el año 2000, las exportaciones de manzanas han sido las que han presentado mayor dinamismo, casi triplicándose en montos en el periodo de cinco años, aunque tiene una leve caída en 2006 (debido a menores volúmenes).

Exportaciones Frutas Frescas: Principales rubros

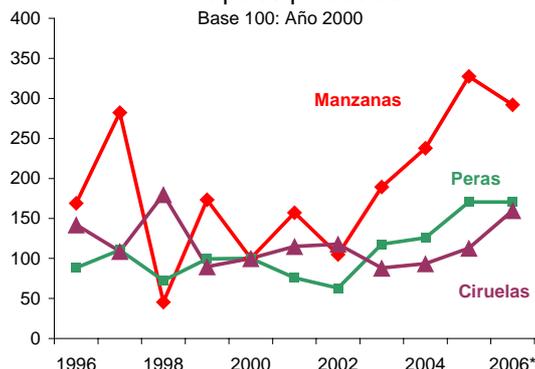
Año 2006* - como % dichas exportaciones



IERAL Mendoza, basado en Promendoza e INDEC

Dinámica de expo Frutas frescas Principales productos

Base 100: Año 2000

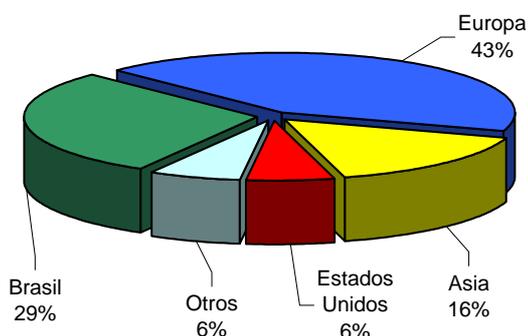


IERAL Mendoza, basado en Promendoza e INDEC

La principal zona de destino de frutas frescas de Mendoza es Europa (con el 43% de estas exportaciones), con ventas menores en 2006. Le siguen Brasil (29%), países del continente asiático (16%) y Estados Unidos (6%, con ventas casi estables durante 2006).

Frutas Frescas de Mza: Principales destino de expos

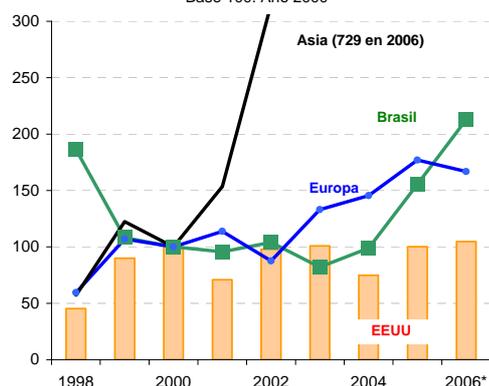
Año 2006* - como % expo de este rubro



IERAL Mendoza, estimación propia basada en Indec

Dinámica expo Frutas Frescas Según destino

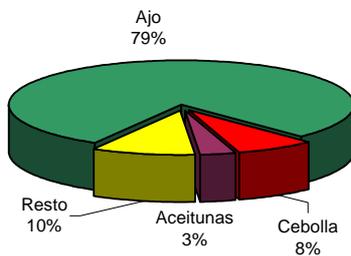
Base 100: Año 2000



IERAL Mendoza, estimación propia basada en Indec

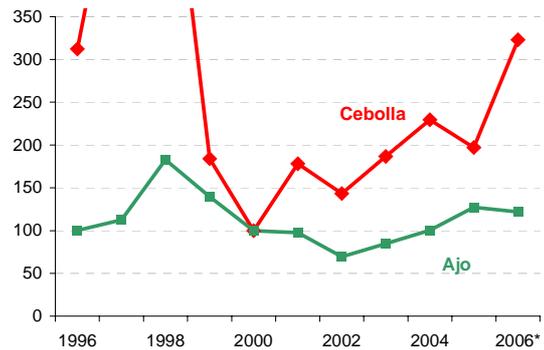
Hortalizas y legumbres frescas: El ajo constituye el principal producto hortícola exportado (79% de las exportaciones hortícolas). Muy lejos le siguen las cebollas (8%) y las aceitunas (3%). A pesar de la importancia del ajo, no ha presentado un buen dinamismo en los últimos años (principalmente por caída en los volúmenes exportados, que no fueron compensados por los mayores precios en dólares).

**Expos Hortalizas Frescas:
Principales rubros**
Año 2006* - como % dichas exportaciones



IERAL Mendoza, estimación propia basada en Promendoza e INDEC

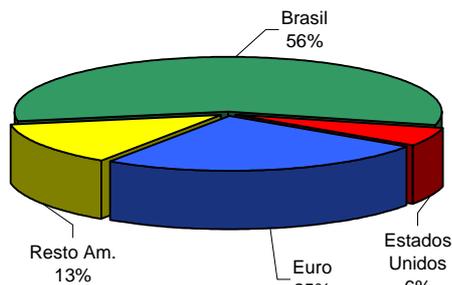
**Dinámica expo hortalizas frescas
Principales productos**
Base 100: Año 2000



IERAL Mendoza, basado en Promendoza e INDEC

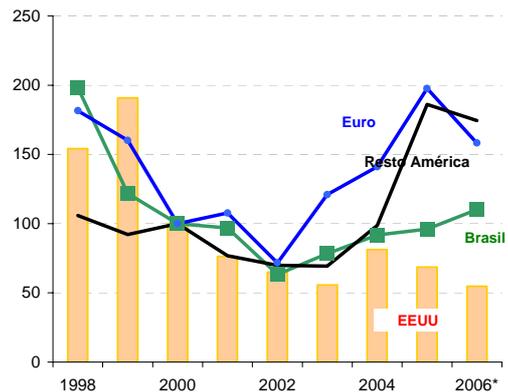
El principal país de destino de hortalizas frescas (ajo) de Mendoza es Brasil (con el 56% de estas exportaciones). Le siguen la zona de Europa (25%), Estados Unidos (6%) y el resto de América (13%). Para resaltar, de las principales zonas, sólo crecen en 2006 las ventas a Brasil.

**Hortalizas sin elaborar:
Principales destino de expos**
Año 2006* - como % expo de este rubro



IERAL Mendoza, estimaciones propias basadas en Indec

**Dinámica expo hortalizas frescas
Según destino**
Base 100: Año 2000

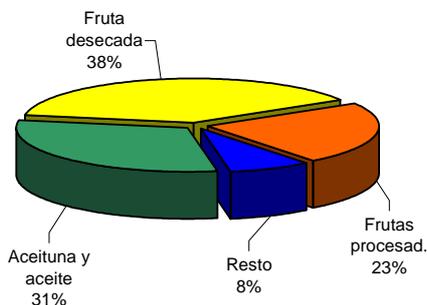


IERAL Mendoza, estimaciones propias basadas en Indec

Como un agregado, se incorporan los datos vinculados a la **agroindustria**, que constituye uno de los destinos de los productos primarios del sector agropecuario. Dentro de las exportaciones agroindustriales, los principales rubros son las frutas desecadas (38%, predominando la ciruela desecada), los productos olivícolas (aceitunas y aceite de oliva, con el 31%) y las frutas procesadas (23%, destacándose los duraznos preparados). Las frutas, tanto procesadas como desecadas, han sido las de mayor dinamismo en los últimos años.

Exportaciones Agroindustria: Principales rubros

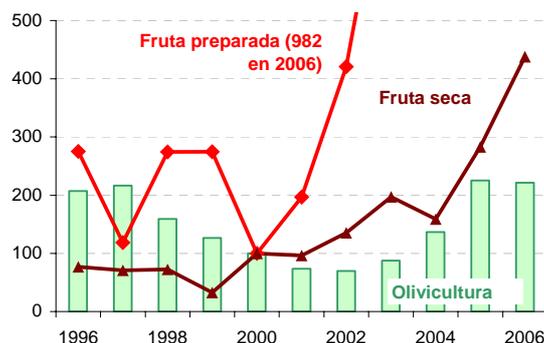
Año 2006* - como % dichas exportaciones



IERAL Mendoza, estimaciones propias basadas en Indec

Dinámica expo agroindustria Principales productos

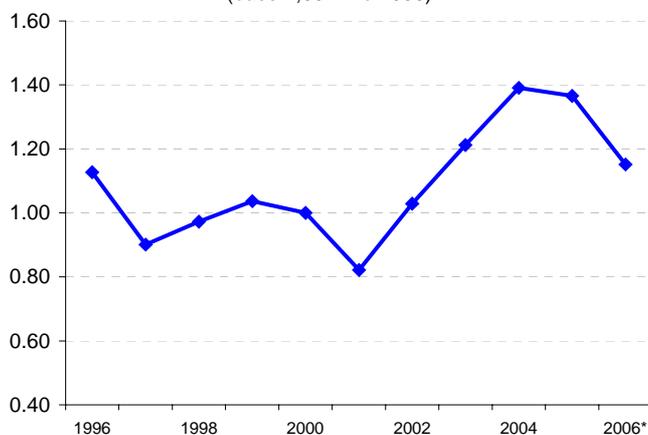
Base 100: Año 2000



IERAL Mendoza, estimaciones propias basadas en Indec

Precios: Deflactando por el IPC, en promedio los precios agropecuarios expresados en moneda constante habían repuntado hasta el año 2004, gracias a un dólar más caro y a precios internacionales altos. En 2006 en promedio tuvieron una caída del 16% en moneda constante (es más, caen en términos nominales). Se resalta lo de “promedio”, puesto que los cambios en el sector fueron muy heterogéneos. La caída de precios se explica principalmente por uvas y frutas.

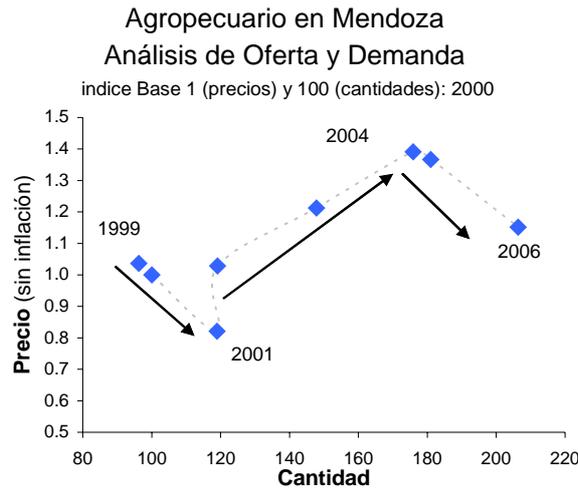
Agropecuario en Mendoza Precios en moneda constante (base 1,00: Año 2000)



IERAL Mendoza - basado en DEIE y FCE UNCu

3. Análisis del Mercado

Conociendo la evolución de este sector, es valioso detectar los factores que determinan su comportamiento. Tomando el año 2004 como referencia y comparándolo con 2006, se observa en el sector agropecuario predominantemente un aumento de los volúmenes producidos, con una caída de precios deflactados. Esto es señal de una **expansión de oferta**.



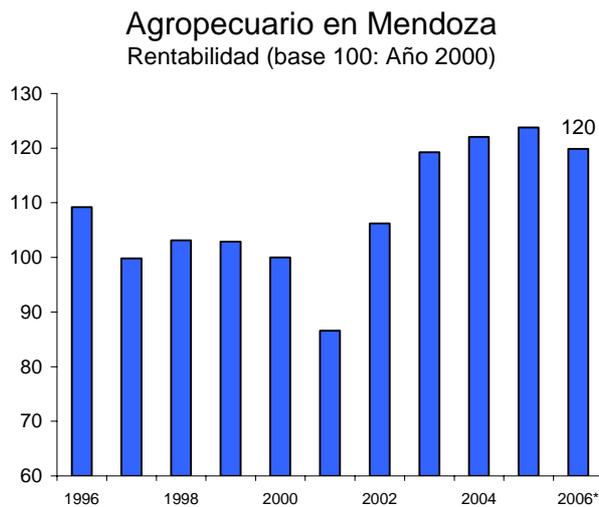
IERAL Mendoza - basado en DEIE y FCE (UNCuyo)

Esta expansión de oferta implica una mayor producción, que se ha dado tanto en la cosecha de uva como de las principales frutas, y en ambos casos se ha producido gracias a una mayor superficie cultivada (entre otros factores).

4. Rentabilidad

La rentabilidad actúa como una señal que auxilia en las decisiones sobre producción e inversión. Se analizarán dos periodos: los últimos seis años, para observar el impacto post-devaluación, y el último año (2006).

Periodo 2000 – 2006: El índice de rentabilidad operativa en el sector agropecuario mejoró notablemente luego de la devaluación. De un índice igual a 100 en el año 2000, termina 20 puntos porcentuales por encima en 2006.

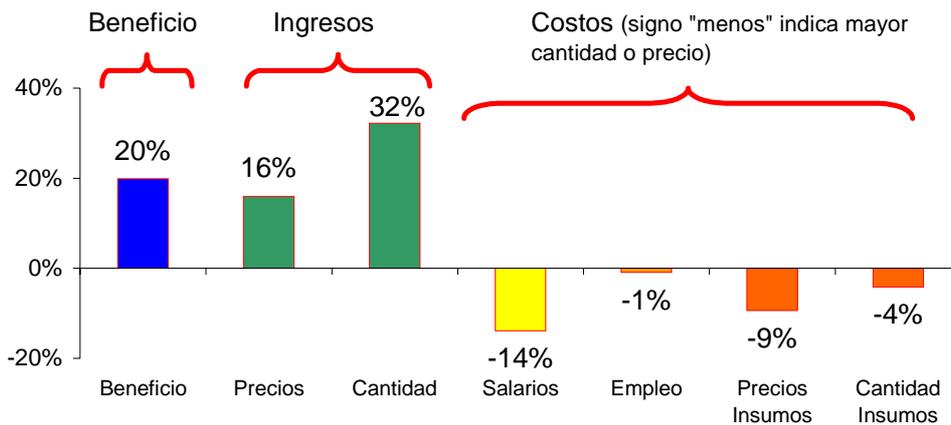


IERAL Mendoza - basado en DEIE, FCE-UNCuyo, M. Trabajo y otros

Para comprender la razón de esta mejora, es conveniente desagregar el aporte de los ingresos y costos en la determinación de la rentabilidad. El aumento en este indicador se explica principalmente por el aumento en la producción (mayor productividad). La

cantidad producida aporta 32 puntos porcentuales a los beneficios, que compensa el des- aporte de la mano de obra y de los insumos utilizados (1 y 4 puntos porcentuales respectivamente). En cambio, hubo una desmejora en los precios relativos, puesto que en ese periodo los precios de productos aumentaron menos que los precios vinculados a los costos (tanto laborales como de insumos). El aumento de los precios agropecuarios finales aportaron 16 puntos porcentuales, que es inferior al “des-aporte” de los salarios y de los precios de los insumos (14 y 9 puntos porcentuales respectivamente).

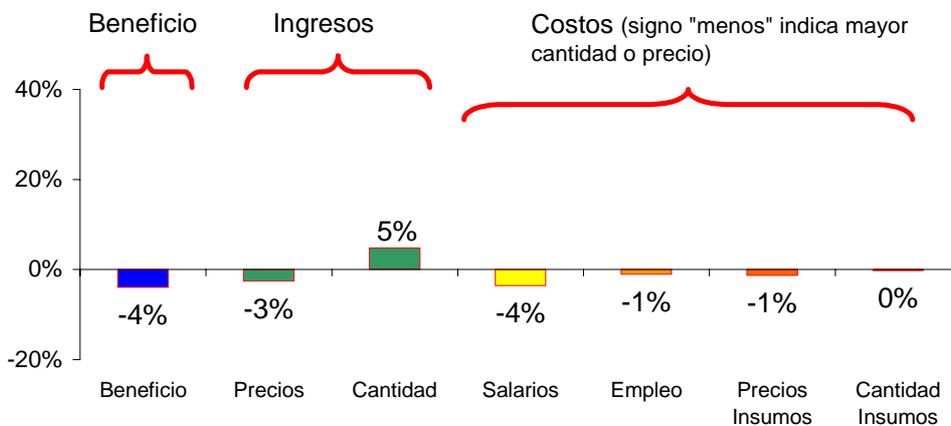
Aportes a cambios en rentabilidad - Agropecuario Mendoza. - 2006 - 2000



IERAL Mendoza - basado en DEIE, FCE UNCuyo, Min. Trabajo y otros

Periodo 2006: Se aprecia una caída en el índice de rentabilidad, a pesar del aumento en las cantidades producidas (hubo mayor productividad). La explicación se debe a que en este periodo los costos han crecido a un ritmo superior a los precios de los productos, desmejorando los precios relativos del sector.

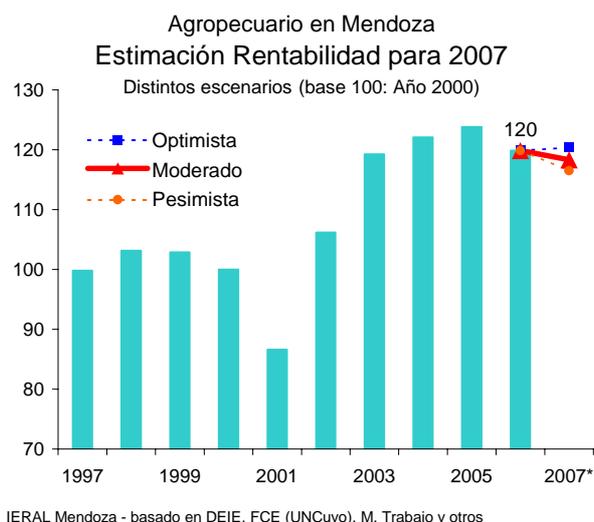
Aportes a cambios en rentabilidad - Agropecuario Mendoza. - 2006 - 2005



IERAL Mendoza - basado en DEIE, FCE UNCuyo, Min. Trabajo y otros

5. Perspectivas para el 2007

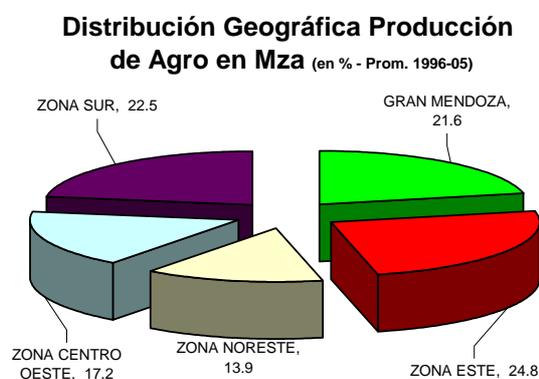
En términos generales, para este año se espera una leve caída en el índice de rentabilidad del sector. Entre los puntos a favor (que implican mejora en la rentabilidad) cabe mencionar el buen escenario internacional, que mantiene pujante la demanda externa por productos industriales mendocinos. En cuanto a las condiciones internas, se ha pronosticado una disminución en la producción de frutas, generando mayores precios.



Como puntos en contra, debe mencionarse en primer lugar la caída del tipo de cambio real (que hace menos atractivo vender afuera), desalentando la producción de bienes exportables y de sustitutos de importación. Un segundo punto es el impulso de los costos hacia arriba, y claramente se lo nota con las presiones salariales.

6. Anexo: Distribución geográfica

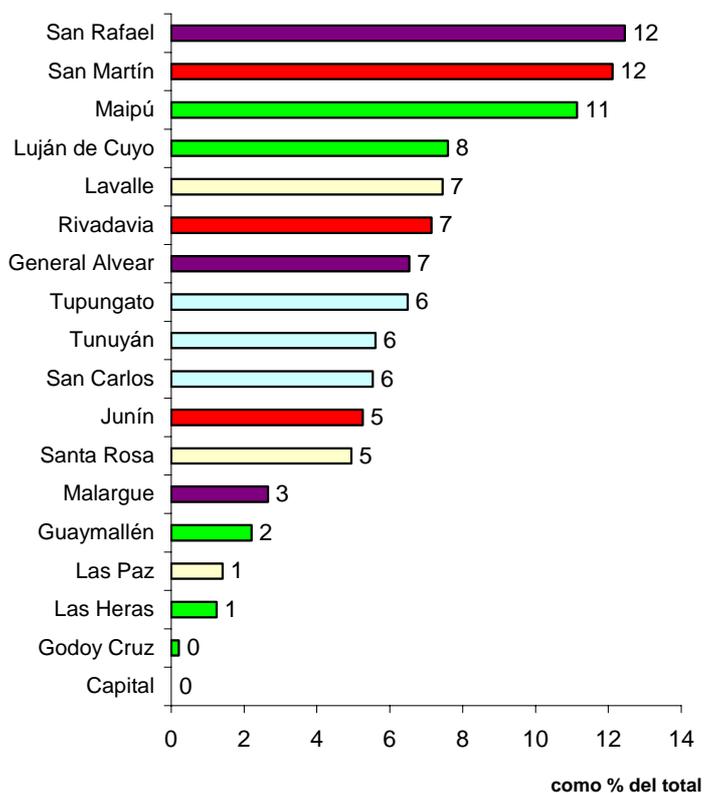
La actividad agropecuaria está muy esparcida por toda la provincia. La zona Este capta una cuarta parte de dicha producción, y un porcentaje relativamente menor corresponde tanto a la zona Sur (23%) como al Gran Mendoza (22%). El resto se reparte entre el Valle de Uco (zona Centro Oeste, 17%) y la zona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



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

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 - 05)



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

B. Industria (sin refinería)

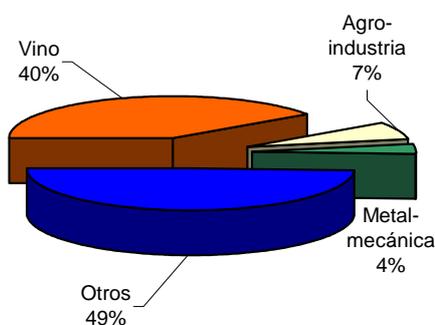
Este es un sector muy heterogéneo puesto que abarca un sinfín de actividades: desde vinos y mostos a muebles y productos plásticos. Normalmente se consideran “industriales” aquellas actividades que generan bienes tangibles y que no sean productos primarios (como frutas o minerales). No incluye casas u obras públicas, las cuales están incorporadas en el sector construcción.

1. 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.

Excluyendo la refinación de petróleo, el principal componente de la industria mendocina es la elaboración de vinos y mostos (con el 40% de la producción industrial). Luego siguen en importancia la agroindustria (7%) y la metalmecánica (4%). 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, etc.

Industria (sin refinería) en Mza:
Principales rubros
Año 2006 - como % Producción Industrial

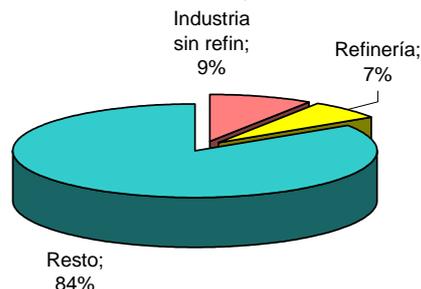


IERAL Mendoza - basado en FCE-UNCuyo y DEIE

Producción: excluyendo la refinería, la industria aporta un 9% del total producido en la provincia. Si se agrega aquella actividad petrolera, la participación se eleva al 16%. De esta manera, constituye el tercer principal sector de la economía provincial. Sin la refinería, Mendoza resulta mucho menos intensiva en industria que el resto de la provincia. Aquel aporte industrial del 8% a la economía mendocina constituye la mitad de lo que contribuye la misma actividad a la economía nacional (16%).

Industria (sin refinería): Participac.
en Economía de Mza

Año 2006 - como % producción

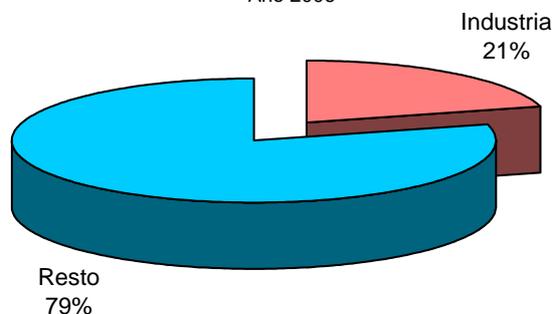


IERAL Mendoza - basado en FCE-UNCuyo y DEIE

Empleo: La industria aporta un 20% del empleo formal en Mendoza (en este caso, incluyendo la refinería).

Empleo Formal Mendoza:
Industria (Incluyendo refinería)

Año 2006



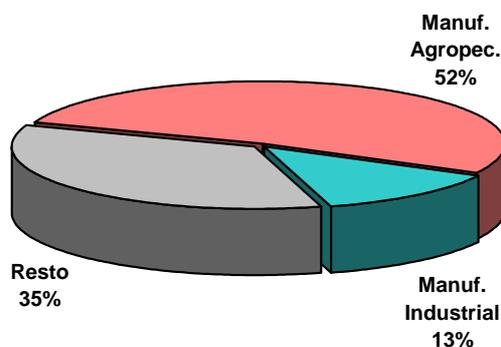
IERAL Mendoza, basado en Mecon y DEIE

Exportaciones: Contribuye con dos tercios (65%) 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 (52%) de las exportaciones totales de Mendoza, y las MOI (Manufacturas de Origen Industrial), que les corresponde un 13%.

Industria (sin refinería):

Participac. en Expo

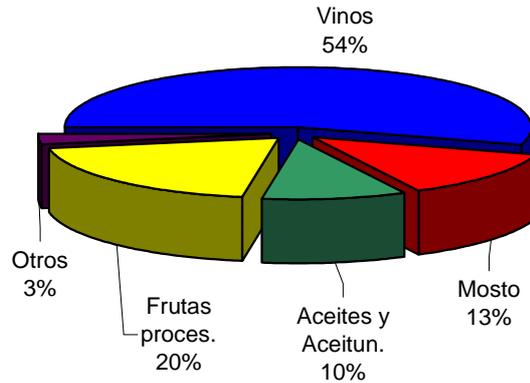
Año 2006* - como % Expo Mza



IERAL Mendoza - basado en INDEC, DEIE y Promendoza

Dentro de las MOA (manufacturas de origen agropecuario), los dos principales productos exportados son los vinos (54% de las exportaciones de MOA) y los mostos (13%), señal de la naturaleza vitivinícola de Mendoza. Le siguen las exportaciones de frutas procesadas (incluyendo las desecadas) (20%) y los productos olivícolas (10%).

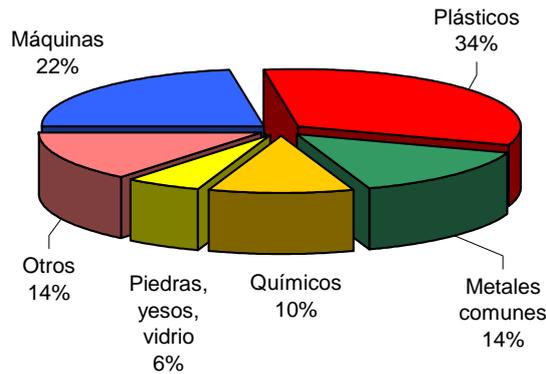
Industria (sin refinería):
Composición en Expo MOA
Año 2006* - como % Expo MOA Mza



IERAL Mendoza - basado en INDEC, DEIE y Promendoza

Por otra parte, las principales exportaciones de MOI (manufacturas de origen industrial) son las de productos plásticos⁴⁴ (34% de estas ventas), máquinas y equipos⁴⁵ (22%), metales comunes⁴⁶ (14%) y productos químicos⁴⁷ (10%).

Industria (sin refinería):
Composición en Expo MOI
Año 2006* - como % Expo MOI Mza



IERAL Mendoza - basado en INDEC, DEIE y Promendoza

⁴⁴ Incluye (i) polipropileno s/carga en formas primarias, (ii) copolímeros de propileno en formas primarias y (iii) tubos rígidos de otros plásticos.

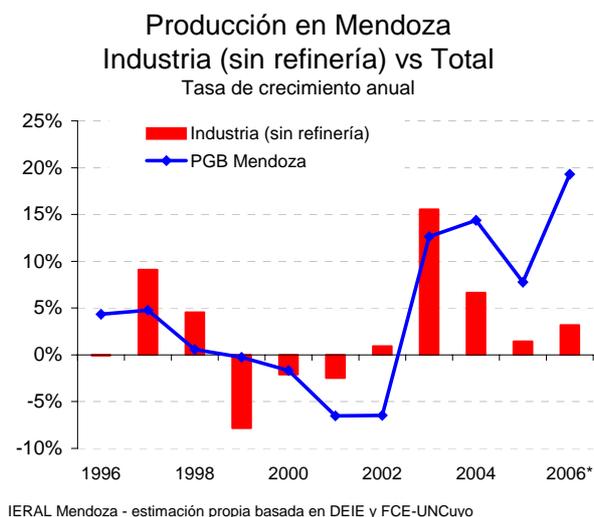
⁴⁵ Incluye principalmente: (i) partes destinadas a motores, generadores y grupos electrógenos, (ii) bombas centrífugas, (iii) partes de turbinas y ruedas hidráulicas incluidos reguladores, y (iv) aparatos elevadores o transportadores de mercancías.

⁴⁶ Incluye principalmente ferrosilicio.

⁴⁷ Incluye principalmente ácido tartárico

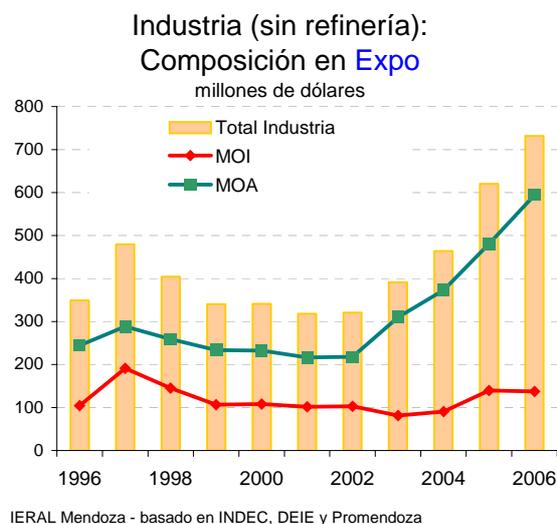
2. Evolución

Producción: Luego de la devaluación del año 2002, la industria ha venido creciendo, aunque a un ritmo inferior al promedio de la economía provincial. En el 2006, mientras que la economía creció un 12%, el sector lo hizo a un 3%. Este es un hecho llamativo puesto que la industria produce bienes exportables y sustitutos de importación, los cuales se deberían haber visto beneficiados con la mayor capacidad de compra de la divisa norteamericana.

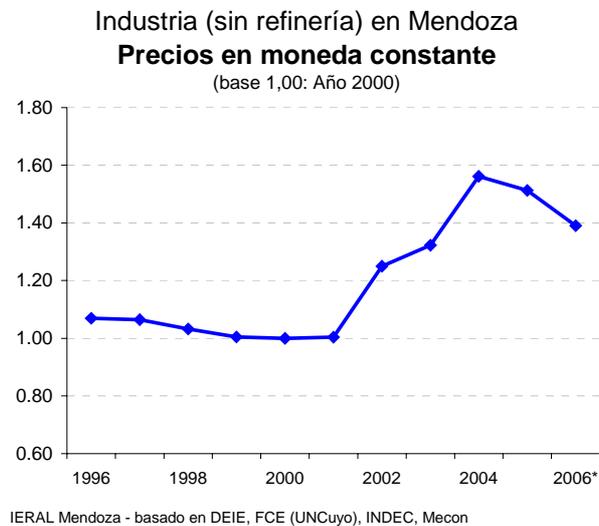


A pesar de su mediana participación en la economía provincial, la dinámica “llamativamente” mediocre de este sector ha hecho que aporte muy poco (2%) del aumento de la producción total de Mendoza durante el 2006.

Exportaciones: Las ventas industriales al exterior continuaron creciendo en 2006 (un 18% en dólares) lideradas por las de origen agropecuario (MOA) que aumentaron un 24% en dólares, explicado por vinos y por frutas desecadas (ciruelas) y procesadas (duraznos). En cambio, se observa una leve caída en las manufacturas de origen industrial (MOI), especialmente aquellas vinculadas a la metalmecánica.



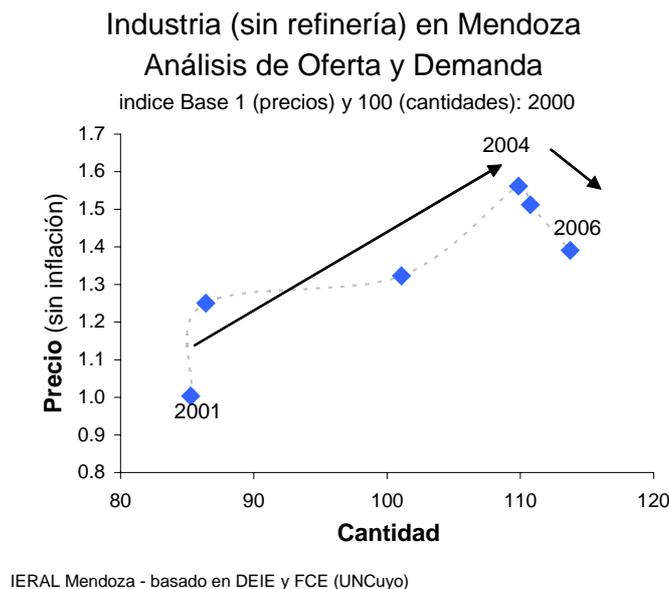
Precios: Deflactando por el IPC, en promedio los precios industriales expresados en moneda constante habían repuntado hasta el año 2004, gracias a un dólar más caro y a precios internacionales altos. Posteriormente, han ido disminuyendo, aunque igualmente está un 40% por encima de los vigentes en el año 2000.



3. Análisis del Mercado

Conociendo la evolución de este sector, es valioso detectar los factores que determinan su comportamiento. Para este análisis se consideran las cantidades y los precios promedios, estos últimos deflactados (quitándole el componente inflacionario).

En el año 2006 se observa en el sector industrial una disminución de los precios del sector (sin inflación), con un aumento de los volúmenes producidos. Esto es señal de una **expansión de oferta**.

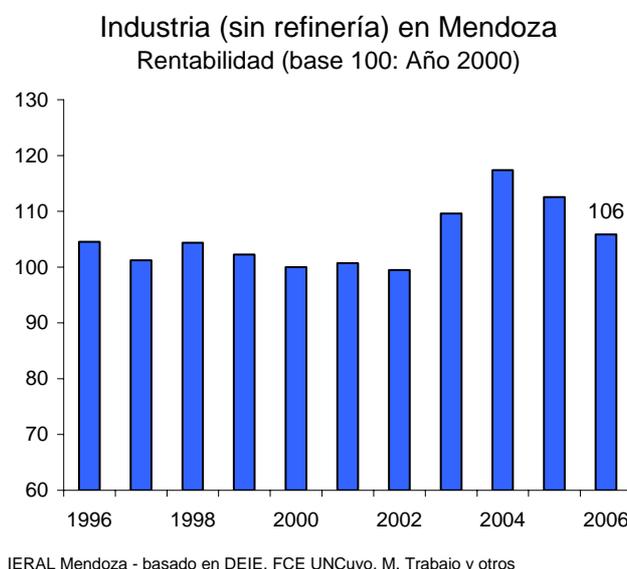


La expansión de oferta está explicada en parte por las manufacturas de origen agropecuario (vinos, mostos, agroindustria), que se expandieron en producción, aunque experimentaron caídas en precios.

4. Rentabilidad

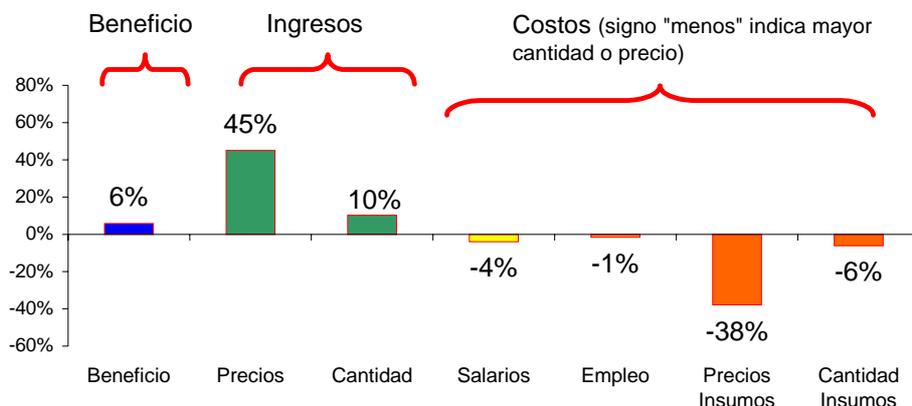
La rentabilidad actúa como una señal que auxilia en las decisiones sobre producción e inversión. Se analizarán dos periodos: los últimos seis años, para observar el impacto post-devaluación, y el último año (2006).

Periodo 2000 – 2006: Se observa una mejora en el índice de rentabilidad operativa en el sector industrial. De un índice igual a 100 en el año 2000, termina 6 puntos porcentuales por encima en 2006.



Para comprender la razón de esta recuperación, es conveniente desagregar el aporte de los ingresos y costos en la determinación de la rentabilidad. El aumento en este indicador se explica principalmente por la mejora de los precios relativos. El aumento de los precios industriales finales aportaron 45 puntos porcentuales al aumento de beneficios, que fue inferior al “des-aporte” de los salarios y de los precios de los insumos (4 y 38 puntos porcentuales respectivamente).

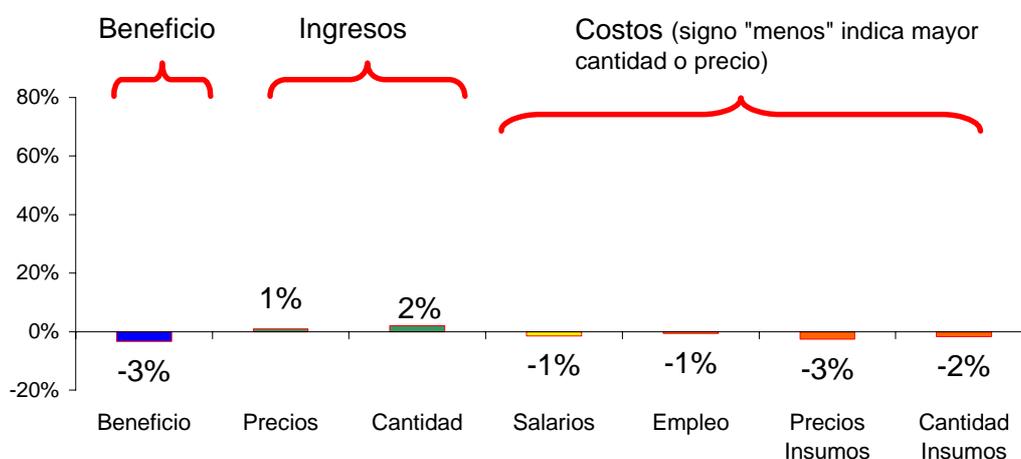
Aportes a cambios en rentabilidad - Industria (sin refinería) Mza. - 2006 - 2000



IERAL Mendoza - basado en DEIE, FCE UNCuyo, M. Trabajo y otros

Año 2006: Se aprecia una caída en el índice de rentabilidad, debido a que en este periodo los costos han crecido a un ritmo superior a los precios de los productos, desmejorando los precios relativos de la industria.

Aportes a cambios en rentabilidad - Industria (sin refinería) Mza. - 2006 - 2005



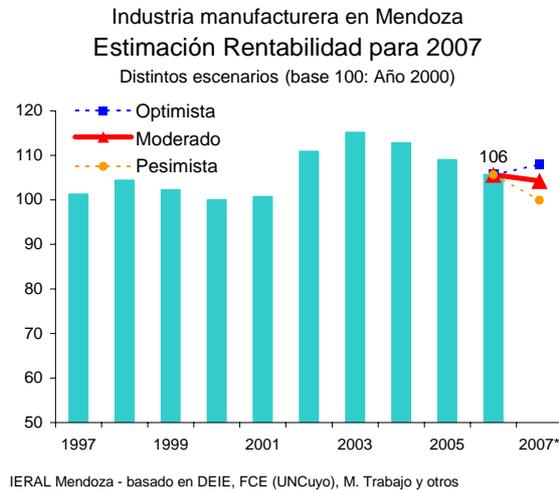
IERAL Mendoza - basado en DEIE, FCE UNCuyo, M. Trabajo y otros

5. Perspectivas para 2007

En términos generales, para este año se espera un descenso en el índice de rentabilidad. Como puntos en contra, deben mencionarse: en primer lugar, continuaría la caída del tipo de cambio real, que hace menos atractivo vender afuera. Otro punto es el impulso alcista de los costos (principalmente salariales). Un tercer punto negativo son las limitaciones en la capacidad productiva de algunas áreas del sector, las que se resolverían con mayores inversiones. Por último, y no menos importante, está la

incertidumbre sobre la provisión y la calidad de energía (eléctrica y gas), que generarían dudas sobre la realización de aquellas mayores inversiones.

Entre los puntos a favor cabe mencionar el buen escenario internacional, que mantiene pujante la demanda externa por productos industriales mendocinos (vinos, agroindustria, metalmecánica).

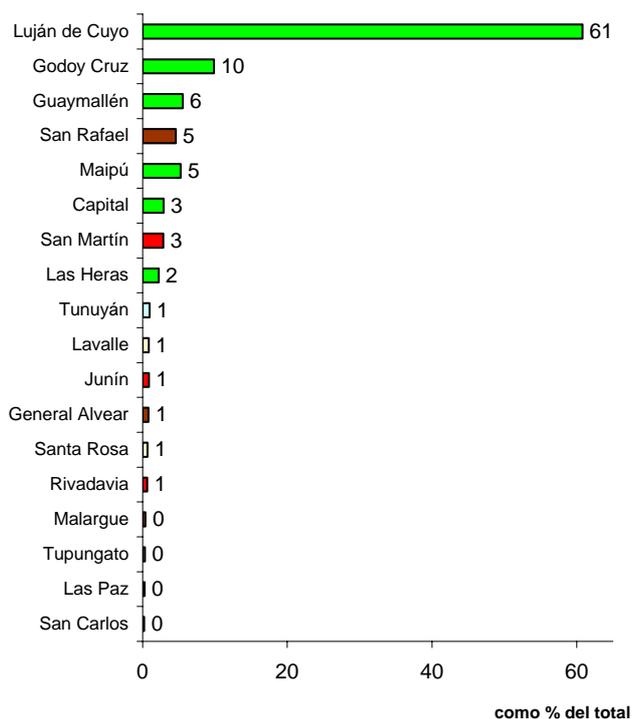


6. Anexo: Distribución geográfica

Previamente una aclaración. Acorde a la “contabilidad provincial”, 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.

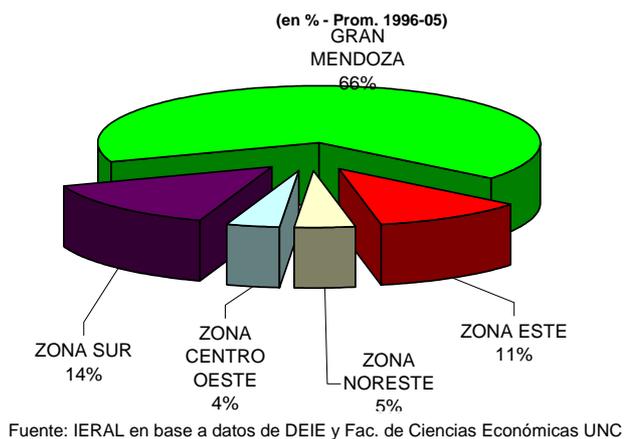
Distribución Geográfica Producción Industria en Mendoza (en % - Promedio 1996 - 05)



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%)

Distribución Geográfica Producción de la Industria (sin Luján) en Mza



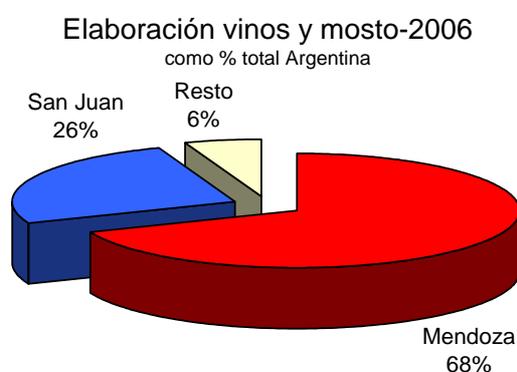
C. Vitivinicultura

VOLVER AL INDICE

“Mendoza, tierra del buen sol y del buen vino”. Refrán que resalta la vitivinicultura como una de las principales actividades que se desarrollan en nuestra provincia. Se incluirán dos etapas en el estudio: la cosecha de uvas (actividad que se califica como “agropecuaria”) y la elaboración de vinos y mostos (considerada como “industrial”).

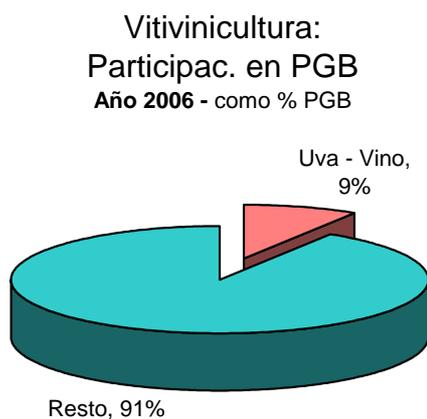
1. Composición e Importancia

Tal es la importancia de Mendoza en materia vitivinícola que elabora dos tercios de todo el vino nacional. El otro gran elaborador es la provincia de San Juan.



IERAL Mendoza - basado en INV

Producción: La vitivinicultura aporta un 9% de la producción total de bienes y servicios en la provincia.

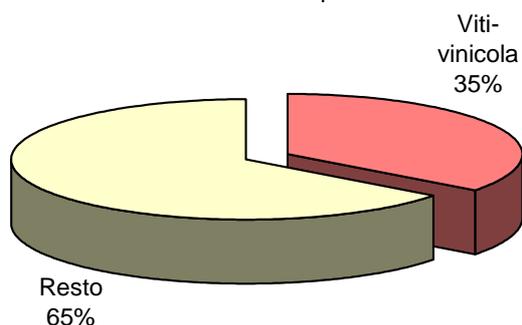


IERAL Mendoza - basado en FCE-UNCuyo y DEIE

Exportaciones: El boom vitivinícola se ha manifestado en materia de **exportaciones**. La importancia de este sector es mayor, puesto que en el año 2006 contribuyó con el 35% de las ventas totales al exterior (en el 2001 lo hacía en un 20%).

Exportaciones Vitivinícolas Mza

Año 2006 - como % expo totales



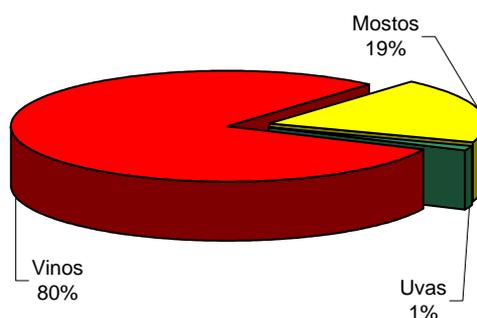
IERAL Mendoza - basado en DEIE y Promendoza

Estas exportaciones vitivinícolas están compuestas por vinos (que representan el 80% de esas ventas externas), mostos (19%) y uvas (1%).

Vitivinicultura:

Composición en Expo

Año 2006 - como % Expo Vitivinicola

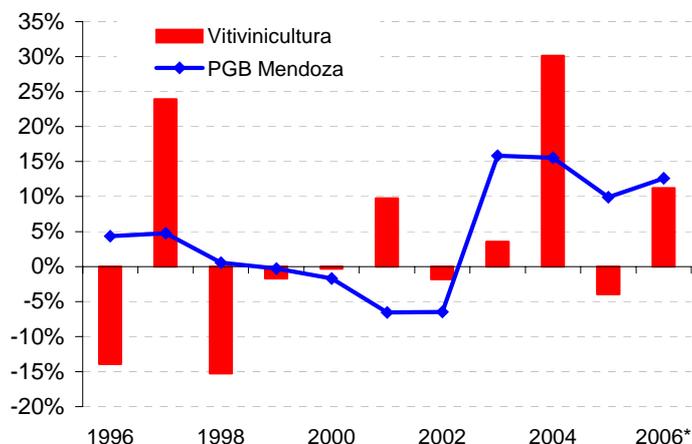


IERAL Mendoza - basado en INV, DEIE, INDEC y Promendoza

2. Evolución

Luego de la devaluación del año 2002, la vitivinicultura ha venido creciendo, aunque a un ritmo inferior al promedio de la economía provincial (salvo en el 2004). En 2006, mientras que la economía creció un 12%, el sector lo hizo en un 11%. Este es un hecho llamativo puesto el sector produce bienes exportables, los cuales se deberían haber visto beneficiados con la mayor capacidad de compra de la divisa norteamericana. La explicación está en que la cosecha de uva presenta las mismas oscilaciones que cualquier cultivo. A pesar de que crezca gradualmente la superficie cultivada con viñedos, hay años buenos y otros malos, dependiendo del humor climático.

Producción en Mendoza Vitivinicultura vs Total Tasa de crecimiento anual

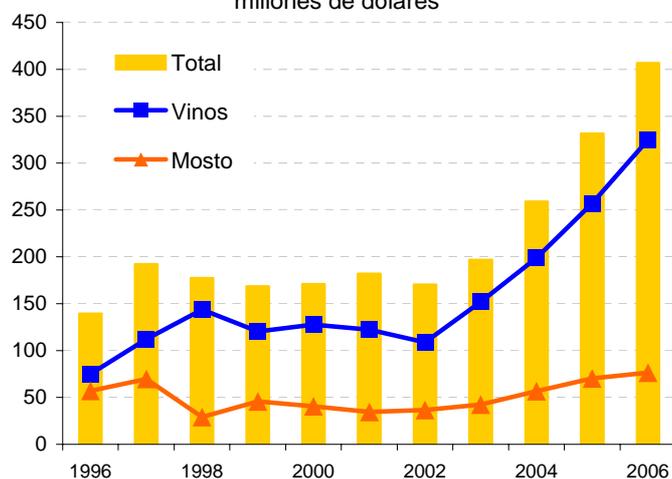


IERAL Mendoza - basado en FCE-UNCuyo y DEIE

La mediana participación de este sector en la economía provincial, junto con su dinámica, han hecho que aporte un 8% en el aumento de la producción total de Mendoza durante 2006.

Exportaciones: En cinco años estas ventas al exterior se incrementaron más del doble (122%).

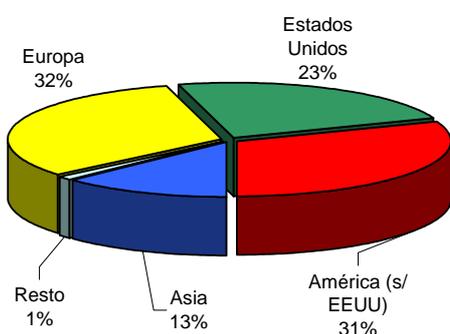
Vitivinicultura en Mza: Composición en Expo millones de dólares



IERAL Mendoza - basado en INV, DEIE, INDEC y Promendoza

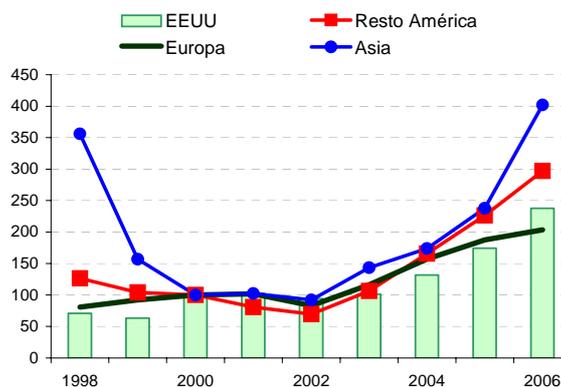
En cuanto a los vinos, la primera zona de destino de sus ventas es Europa (con el 40%), entre los cuales se destaca el Reino Unido. Estados Unidos capta el 21% de estas exportaciones vínicas, mientras que el resto del continente americano capta el 28%. Lo interesante es que la dinámica a partir 2003 ha sido similar en casi todos los destinos (es decir, han crecido notablemente estas ventas hacia todo el mundo).

Vinos de Mza:
Principales destino de expos
Año 2006 - como % expo de este rubro



IERAL Mendoza, basado en INDEC y Promendoza

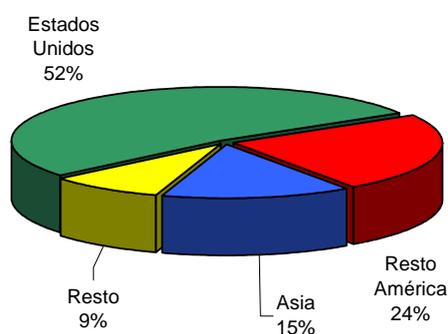
Dinámica Expo Vinos
por país de destino
Base 100: Año 2000



IERAL Mendoza, basado en Indec y Promendoza

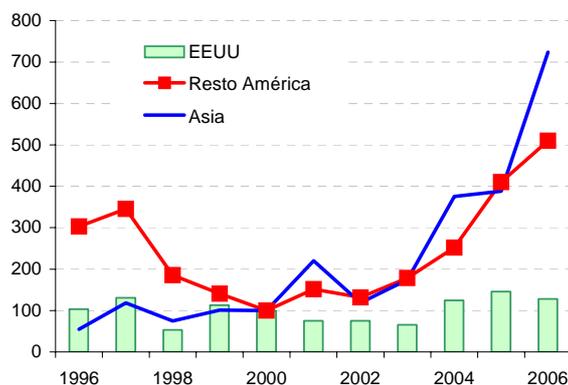
El principal país de destino del mosto de Mendoza es Estados Unidos (con el 50% de estas exportaciones). Le siguen el resto del continente americano (24%) y países del continente asiático (15%, entre ellos Japón). La dinámica es diferente de la de vinos. Mientras crecen fuertemente las ventas a Asia y al resto de América, caen las destinadas a Estados Unidos.

Mosto de Mza:
Principales destino de expos
Año 2006 - como % expo de este rubro



IERAL Mendoza, basado en INDEC y Promendoza

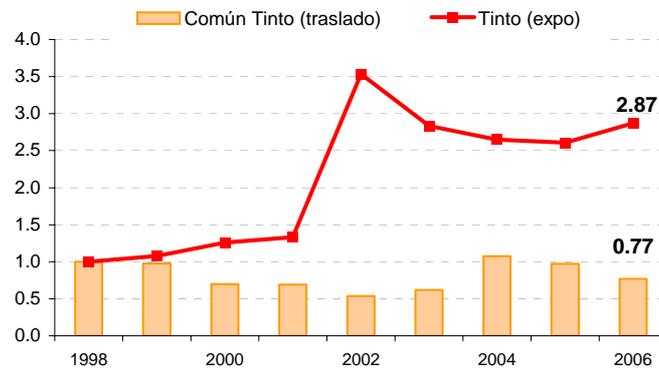
Dinámica Expo Mostos
por país de destino
Base 100: Año 2000



IERAL Mendoza, basado en Indec y Promendoza

Precios: Como referencia se han considerado dos precios, uno vinculado al mercado interno (precio de traslado del vino común tinto) y otro vinculado al mercado externo (precio promedio pagado en Estados Unidos por vino argentino). Tomando como base 100 un año bueno para la vitivinicultura (1998), el precio interno (en moneda constante) está un 23% por debajo, mientras que el externo casi se ha triplicado, especialmente luego de la devaluación.

Vino: Precios de referencia
 Interno (Común tinto) y Externo (tinto)
 en moneda constante: base 100: Año 1998



IERAL Mendoza, basado en USDA, INV y Bolsa de Comercio de Mendoza

El precio interno (en moneda constante) se había recuperado en el 2004, pero luego ha comenzado a declinar, y en el 2006 cayó un 21% en promedio. En cambio, en ese mismo año hubo una recuperación en el precio pagado en Estados Unidos.

3. Análisis del Mercado

Conociendo la evolución de este sector, es valioso detectar los factores que determinan su comportamiento. Para este análisis se consideran las cantidades y los precios promedios, estos últimos deflactados (quitándole el componente inflacionario).

Tómese como punto de partida el precio internacional del vino, que mejoró para los argentinos no sólo con la devaluación, sino además porque se paga más en dólares. Este mayor precio internacional favorece la producción de vino (y la implantación de más superficie cultivada con viñedos) y las exportaciones, y juega en contra del consumo interno (al ser más caro). Además, este consumo interno se ve afectado por la competencia de otras bebidas, como la cerveza. Estas tendencias en producción, exportaciones y consumo son las observadas en los últimos años en Argentina.

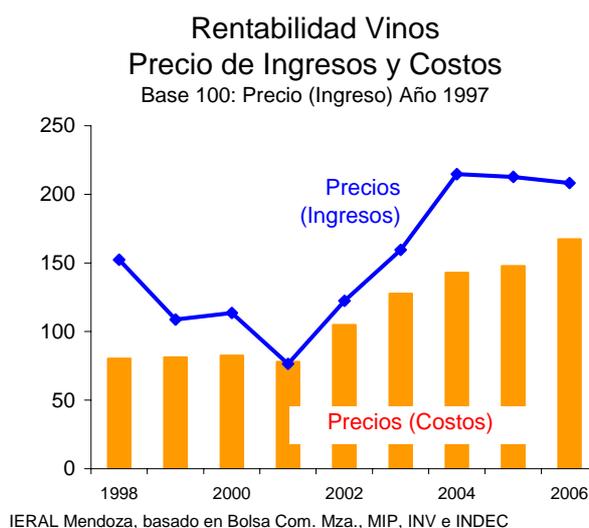
Pero esto no queda ahí, puesto que falta agregar otro elemento clave, que es la sobreproducción vitivinícola, fenómeno que se da tanto en Argentina como en el mundo. En nuestro país, este exceso de producción global se da, aun cuando se destina más de un cuarto de la cosecha nacional de uva a la elaboración de mostos (medida que se toma para reducir la elaboración de vinos).

Debido a las distintas calidades de los vinos argentinos, y posiblemente a ciertas trabas para colocar productos en el exterior, no es posible colocar esos excedentes vínicos, los que se van acumulando (stocks). Esta "cierta abundancia" vínica en Argentina tira los precios hacia abajo (a pesar de que los precios externos vayan para arriba), situación que también se ha observado en los últimos dos años.

4. Rentabilidad

La rentabilidad actúa como una señal que auxilia en las decisiones sobre producción e inversión.

Periodo 2000 – 2006: Hubo una mejora en el índice de rentabilidad operativa en el sector vitivinícola. Esta recuperación se explica principalmente por la mejora de los precios relativos. Los precios de productos (especialmente aquellos que se pudieron exportar) aumentaron más que los precios vinculados a los costos (tanto laborales como de insumos).



La mejora de rentabilidad en el periodo post devaluación es compatible con el aumento de la superficie cultivada con viñedos en los últimos años.

Año 2006: siguiendo la tendencia observada el año anterior, los precios en términos reales continúan cayendo mientras los precios asociados a los costos (salarios e insumos) siguen creciendo, afectando negativamente a la rentabilidad del sector.

5. Perspectivas para 2007

En términos generales, para este año se espera que siga la tendencia, manteniéndose una caída en el índice de rentabilidad. Como puntos en contra, debe mencionarse en primer lugar la caída de los precios nacionales de uvas y vinos, debido principalmente a la sobreproducción vitivinícola. Además de una mayor cosecha en volumen, se han ido acumulando stocks vínicos que presionan hacia la baja de sus precios.

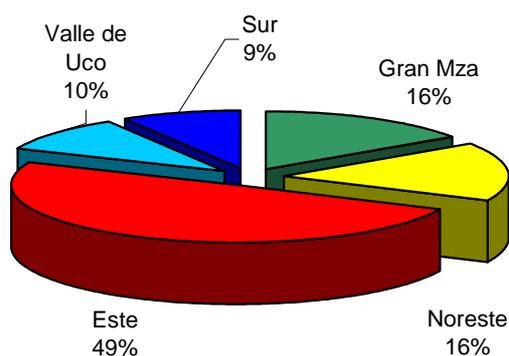
Un segundo punto negativo es la disminución gradual del poder adquisitivo del dólar (tipo de cambio real), que disminuye el atractivo de vender afuera. Un tercer punto es el impulso de los costos hacia arriba, y claramente se lo nota con las presiones salariales.

Entre los puntos a favor (que implican mejora en la rentabilidad) cabe mencionar el buen escenario internacional, que mantiene pujante la demanda externa por productos vitivinícolas mendocinos.

6. Anexo: Distribución geográfica

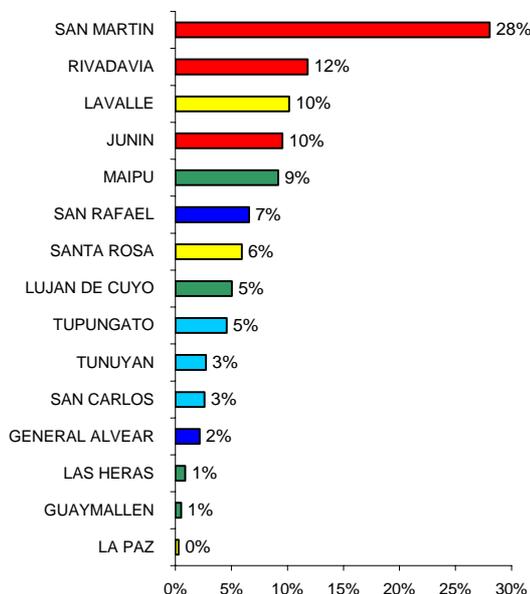
Acorde a la distribución geográfica de la cosecha de uvas, la actividad vitícola se agrupa en la zona Este con casi la mitad de la producción provincial (49%), seguida de la zona Noreste y el Gran Mendoza (16% cada uno).

Distribución Geográfica Cosecha Uvas:
Año 2006



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

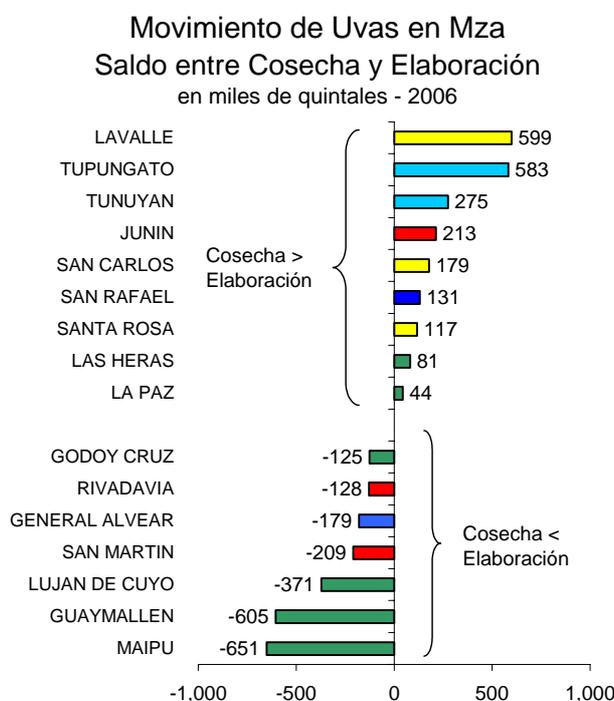
Distribución Geográfica de Cosecha de Uvas
como % producción uva - 2006



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

Desagregando la cosecha por departamentos, San Martín es el mayor productor de uvas (28%), seguido por Rivadavia (12%), Lavalle (10%), Junín (10%), Maipú (9%), Santa Rafael (7%), Santa Rosa (6%) y Luján de Cuyo (5%). Debe dejarse en claro que hay zonas que se especializan más en uvas varietales.

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**. Acorde con los datos de la Bolsa de Comercio de Mendoza, un 12% 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.



IERAL Mendoza, basado en Bolsa de Comercio de Mendoza

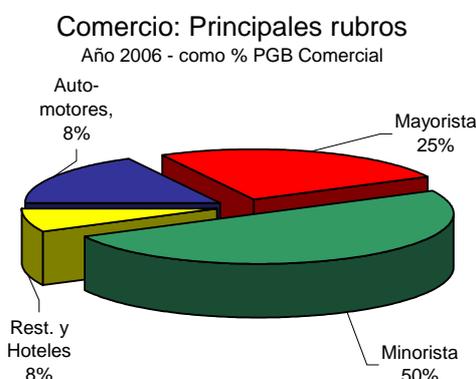
D. Comercio, Hoteles y Restaurantes

VOLVER AL INDICE

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, uno de los motores del crecimiento económico mendocino.

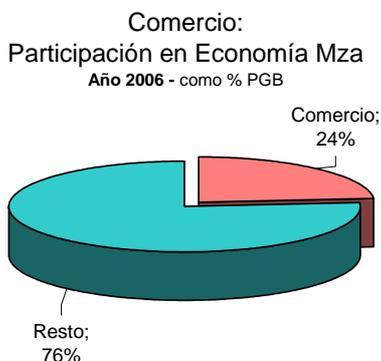
1. Composición e Importancia

Este sector está dividido en cuatro grandes componentes. El de mayor envergadura es el minorista (con la mitad de la “producción”⁴⁸ del sector). Luego siguen en importancia el comercio mayorista (25%), restaurantes y hoteles (8%) y la venta de automotores y combustibles (8%). De estos cuatro rubros, el rubro hotelero es el más vinculado con el turismo, y en menor medida el comercio minorista.



IERAL Mendoza - basado en FCE-UNCuyo y DEIE

Producción: El Comercio aporta un 24% de la **producción**⁴⁹ total, constituyéndose el principal sector de la economía provincial. Comparado con el país, Mendoza es más intensiva en comercio. En términos numéricos, aquel aporte comercial del 24% a la economía mendocina es superior a la contribución de la misma actividad a la economía nacional (15%).

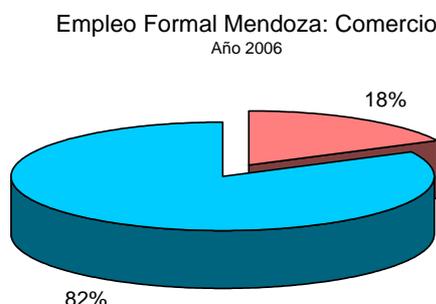


IERAL Mendoza - basado en FCE-UNCuyo y DEIE

⁴⁸ ¿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 del costo del bien vendido.

⁴⁹ Idem pie de página anterior.

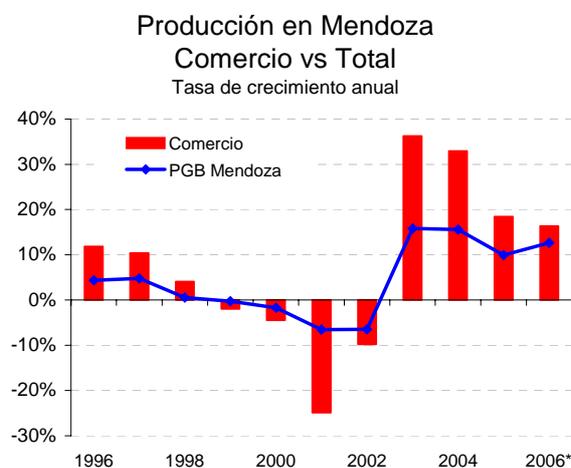
Empleo: Otra variable clave es el **empleo** que genera el comercio, el cual en el último año aportaba un 18% del empleo formal en Mendoza, constituyéndose en el tercer sector más demandante de mano de obra (luego de industria y servicios).



IERAL Mendoza , basado en Mecon

2. Evolución

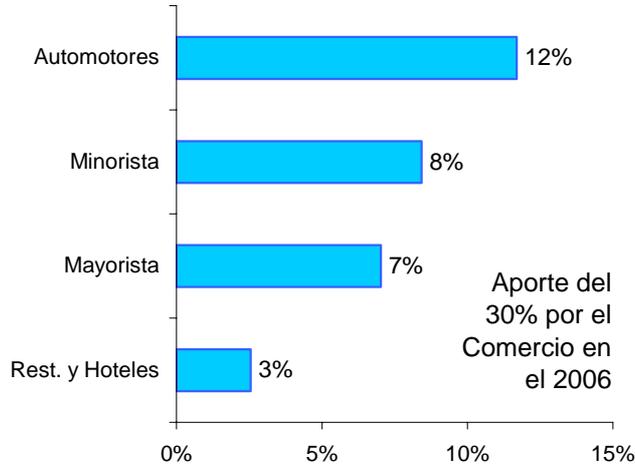
Luego de la devaluación del año 2002, el comercio ha venido creciendo, a un ritmo muy superior al promedio de la economía provincial. En 2006, mientras que la economía en promedio creció un 12%, el sector lo hizo a un 16%. Similar comportamiento se observó en los años anteriores, con una economía provincial que crecía entre un 12% y 14%, mientras que el comercio lo hacía al doble de ese ritmo.



IERAL Mendoza - basado en FCE-UNCuyo y DEIE

Dados su peso en la economía provincial y su dinámica, el Comercio ha sido (junto con Petróleo) el mayor aportante en el aumento de la producción total de Mendoza, con un 30% de ese incremento. De ese aporte, los principales motores dentro del sector fueron la venta de automotores y combustibles (con 12 puntos porcentuales), seguido del comercio minorista (con 8 puntos porcentuales).

Aporte de rubros a la recuperación económica
en \$ constantes - Periodo 2006



IERAL Mendoza - basado en DEIE y FCE-UNCuyo

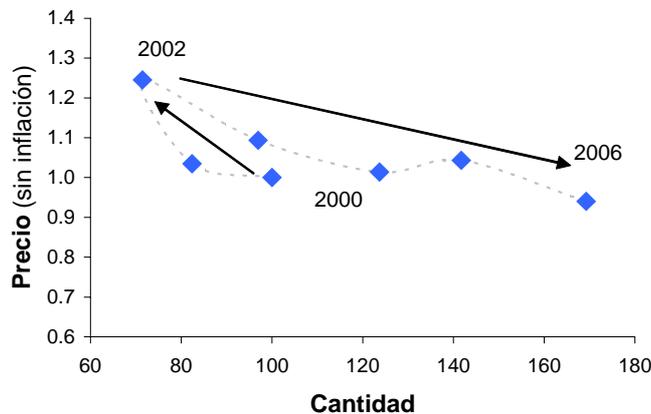
3. Análisis del Mercado

Conociendo la evolución de este sector, es valioso detectar los factores que determinan su comportamiento. Para este análisis se consideran las cantidades y los precios promedios, estos últimos deflactados (quitándole el componente inflacionario⁵⁰).

Tomando el año 2006, se observa en el sector comercio un fuerte aumento de los volúmenes vendidos (con precios similares) a menores precios. Esto es señal que predomina una **expansión de oferta**.

Comercio en Mendoza
Análisis de Oferta y Demanda

índice Base 1 (precios) y 100 (cantidades): 2000



IERAL Mendoza - basado en DEIE y FCE (UNCuyo)

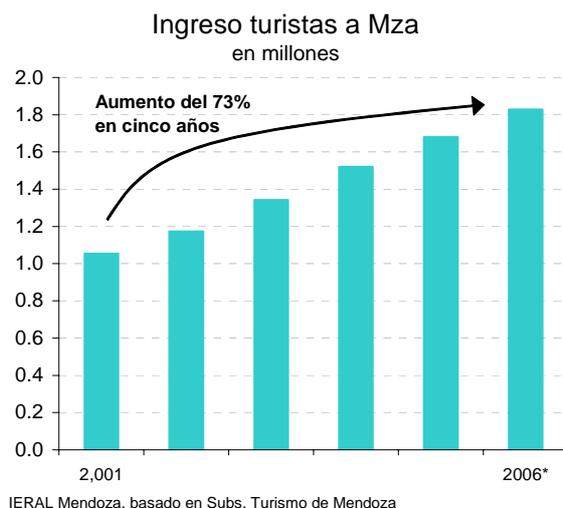
⁵⁰ Para así considerar sólo los cambios en precio causados por factores que influyen específicamente en este sector.

Sabiendo que una gran parte de los bienes que se venden en los comercios no son de origen provincial (proviene del resto del país o son importados del exterior), la oferta de estos bienes ha podido responder en mayor medida a la expansión de la demanda por estos bienes, explicada por la recuperación económica nacional y con el rol de turismo comprador en Mendoza. Atendiendo a la importancia del turismo en la provincia, se comenta brevemente la evolución de este motor comercial.

Turismo en Mendoza

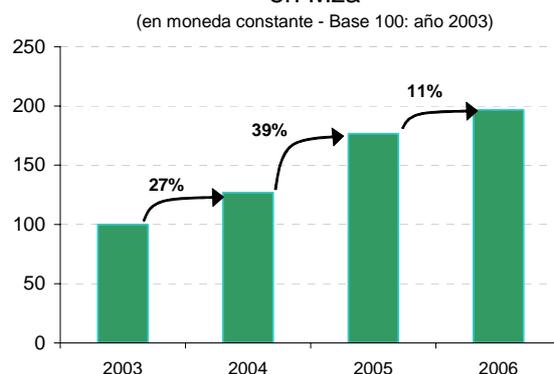
Una manera de medir el impacto del turismo en la economía provincial es considerando el **gasto total de los turistas** en la provincia. No hay datos confirmados al respecto, pero se pueden seleccionar indicadores que brindan una idea de la magnitud de ese gasto. En este informe se consideran tres indicadores, los cuales todos varían de acuerdo a la época del año.

Ingreso de turistas a la provincia: Acorde con los datos oficiales, habrían ingresado más de 1,8 millones de turistas a la provincia en el año 2006. En cinco años el número de visitantes se ha incrementado en un 73%. Sólo cabe rescatar que el ritmo de aumento va mermando (desaceleración).



Considerando además otras dos variables (permanencia promedio del turista en la Provincia, y el gasto diario promedio del turista), se puede confeccionar un **estimador del gasto total de turistas** en Mendoza. Este estimador (sin inflación) habría crecido un 11% en 2006, con respecto del año anterior.

Estimador Gasto Total de Turistas en Mza



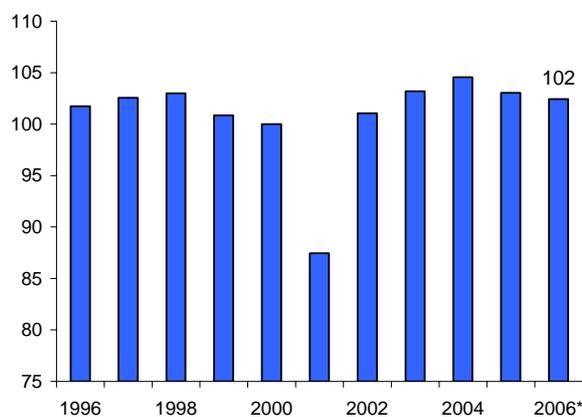
IERAL Mendoza, estimaciones propias basadas en DEIE, Subs. Turismo e Indec

4. Rentabilidad

La rentabilidad actúa como una señal que auxilia en las decisiones sobre producción e inversión. Se analizarán dos periodos: los últimos seis años, para observar el impacto post-devaluación, y el último año (2006).

Periodo 2000 – 2006: Se observa una cierta estabilidad en el índice de rentabilidad operativa, excepto la caída fuerte en 2001. De un índice igual a 100 en el año 2000, termina 2 puntos porcentuales por encima en 2006.

Comercio en Mendoza Rentabilidad (base 100: Año 2000)

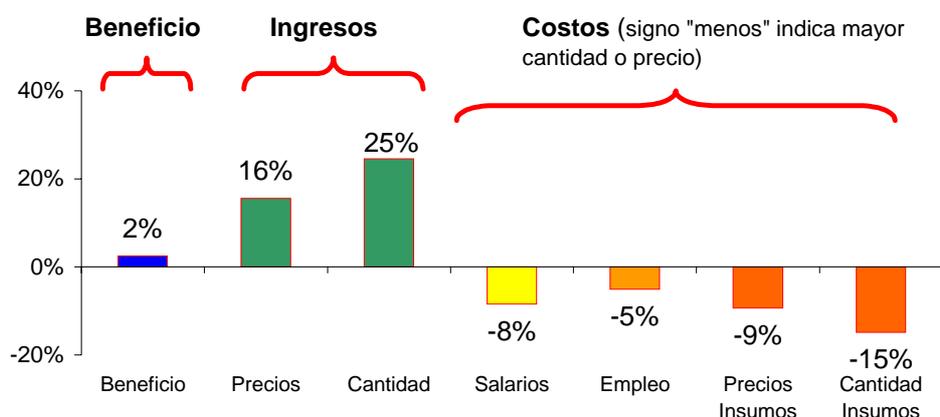


IERAL Mendoza - basado en FCEcon. UNCuyo, M. Trabajo y otros

Para comprender la razón de esta notable recuperación, es conveniente desagregar el aporte de los ingresos y costos en la determinación de la rentabilidad. El aumento en este indicador se explica principalmente por el aumento de las cantidades vendidas⁵¹.

⁵¹ En el periodo 2000 – 2006 el indicador de rentabilidad aumenta en 2 puntos porcentuales. Poco influyen (y lo hacen negativamente) los precios relativos, que surge de la diferencia entre el aporte de los precios de los productos y el de los salarios y precios de insumos (16% - 8% -7% = - 1 punto porcentual). Esto señala que el índice de rentabilidad aumenta principalmente por el aumento del volumen vendido (deducido el aumento en insumos y mano de obra).

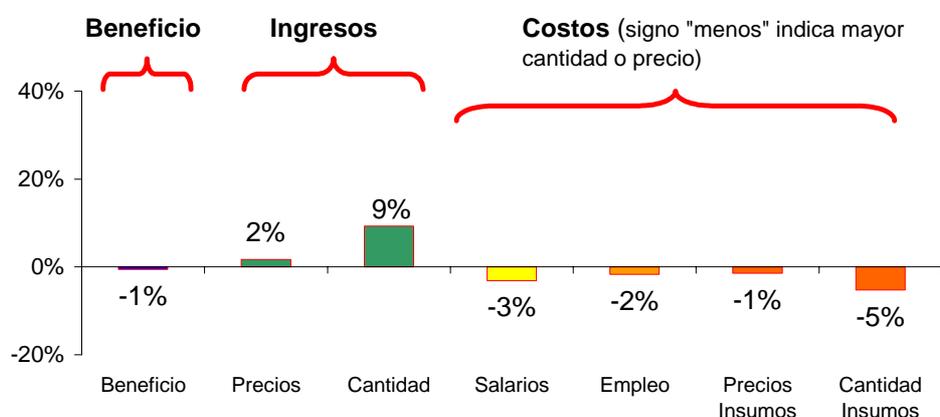
Aportes a cambios en rentabilidad - Comercio Mendoza. - 2006 - 2000



IERAL Mendoza - basado en Fac. Cs. Econ. UNCuyo, Min. Trabajo y otros

Año 2006: Se aprecia una leve caída en el índice de rentabilidad, a pesar del aumento en las cantidades vendidas. Esto se debe a que en este periodo los costos han crecido a un ritmo superior a los precios de los productos, desmejorando los precios relativos del comercio.

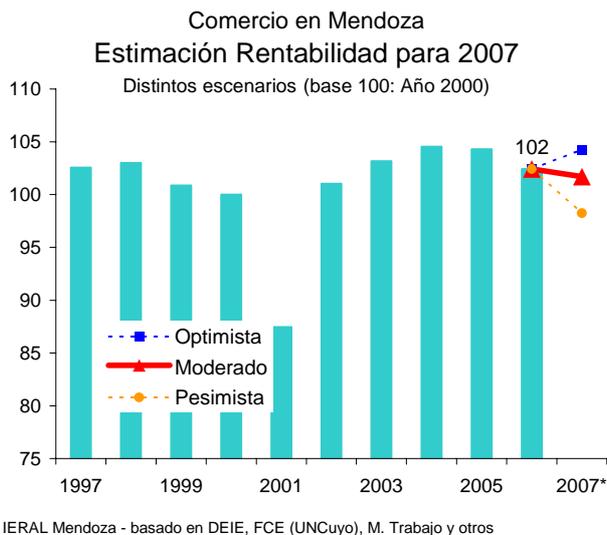
Aportes a cambios en rentabilidad - Comercio Mendoza. - 2006 - 2005



IERAL Mendoza - basado en Fac. Cs. Econ. UNCuyo, Min. Trabajo y otros

5. Perspectivas para 2007

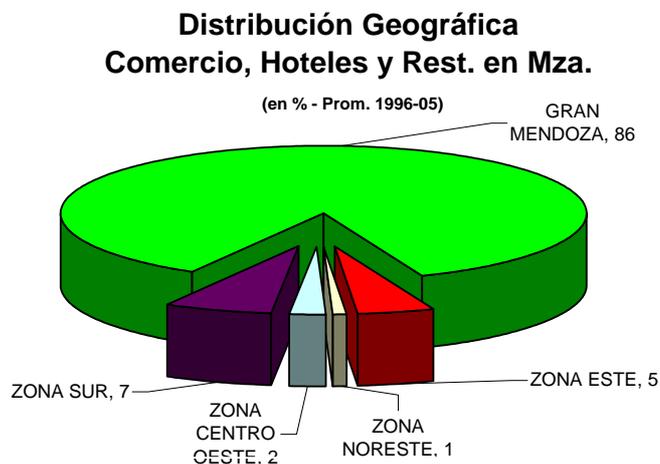
Este sector se verá muy influenciado por las políticas pro – consumo, especialmente en un año electoral, lo que se traduce en que la población seguirá recomponiendo sus ingresos reales. Otro punto a favor es la promoción del turismo, puesto que, a pesar del menor valor del dólar, Mendoza continúa siendo una plaza “barata”. Aun así, en materia de rentabilidad, para este año se espera un leve descenso en términos generales.



Los puntos negativos son el impulso de los costos hacia arriba (claramente se lo nota con las presiones salariales) y la inflación, la cual se mantendrá en niveles elevados y probablemente más altos que en 2006.

6. Anexo: 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 (7%) y zona Este (5%).



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

Este sector es uno de los más homogéneos en cuanto a sus productos. Incluye el petróleo crudo (cuya extracción es considerada como una actividad minera) y sus derivados, como naftas, gasoil y otros, que se obtiene de la refinación del petróleo (actividad que usualmente es catalogada como “industrial”).

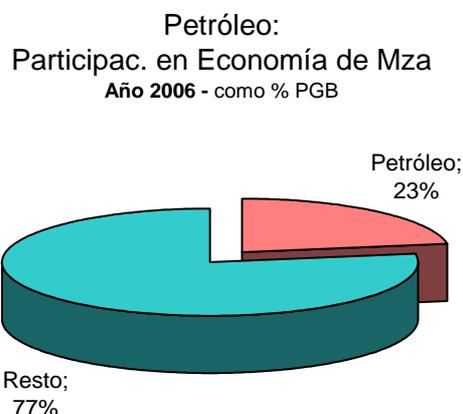
1. Composición e Importancia

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 23% del total producido en la provincia. De esta manera, constituye el segundo principal sector de la economía provincial (luego del comercio). Años atrás, era el primer sector. Comparado con el país, Mendoza es más intensiva en petróleo, puesto que aquel 23% es superior al 3% que aporta este sector en la economía nacional.

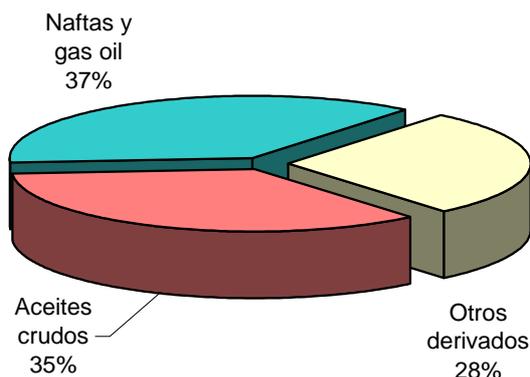


IERAL Mendoza - basado en FCE-UNCuyo y DEIE

Exportaciones: Contribuye con el 20% de las ventas totales al exterior, pasando a ser el segundo sector exportador, detrás del industrial. 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” (37%) y “Aceite crudos” (35%).

Petróleo: Composición en Expo

Año 2006 - como % Expo petróleo Mza



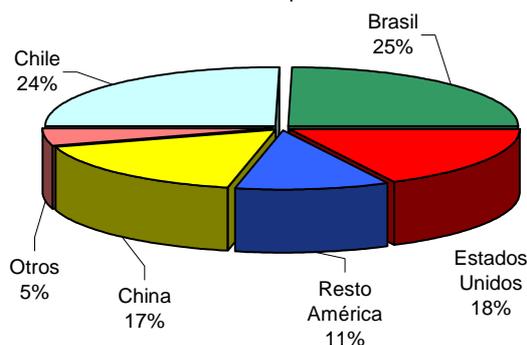
IERAL Mendoza - basado en DEIE y Promendoza

El continente americano es el principal destino de las exportaciones petroleras (con el 78% de esas ventas de Mendoza) Brasil (25%), Chile (24%) y Estados Unidos (18%) son los principales compradores. Se destaca la aparición de China (con el 17%).

Petróleo y derivados de Mza:

Principales destino de expos

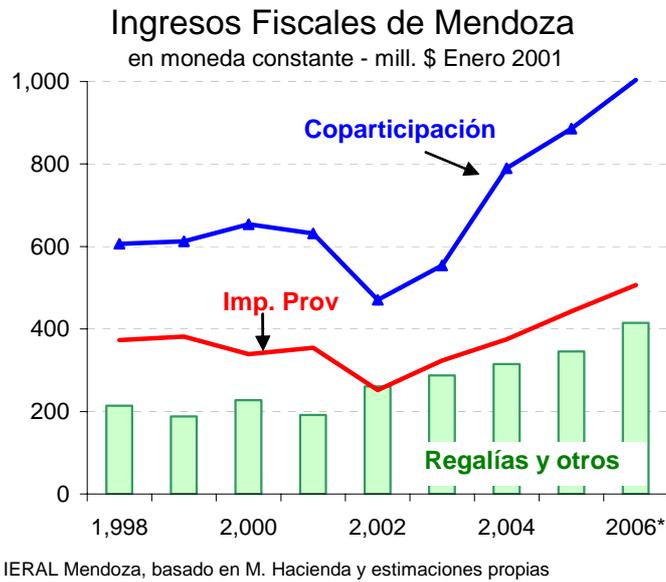
Año 2006 - como % expo de este rubro



IERAL Mendoza, basado en INDEC y Promendoza

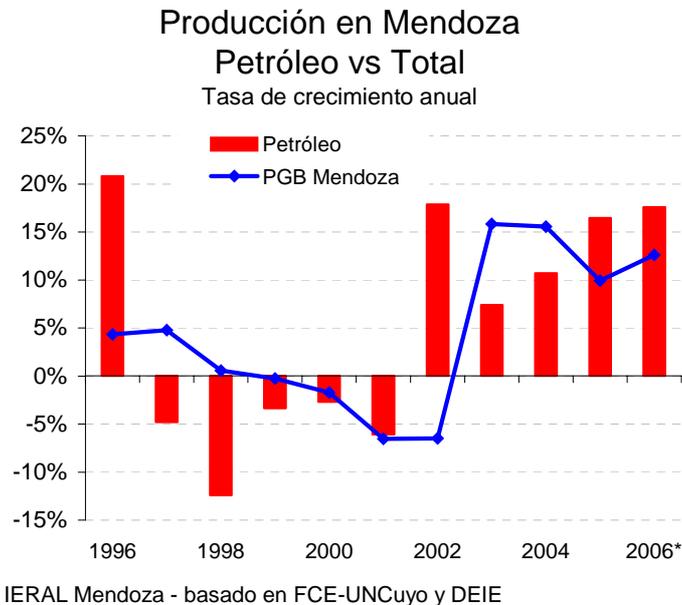
Regalías: Otro punto de importancia de este sector son las regalías y los impuestos que pagan al gobierno provincial. Las empresas petroleras deben pagar un porcentaje del valor del petróleo extraído al gobierno de la provincia en concepto de regalías (puesto que el recurso pertenece a la provincia). Junto con otros conceptos, estas regalías representan la quinta parte de los ingresos del gobierno provincial en el año 2006. En el año 2002, en plena recesión, en la que había más problemas para cobrar impuestos, y

con un dólar más caro, las regalías llegaron a ser casi el 27% de los ingresos del sector público de Mendoza.



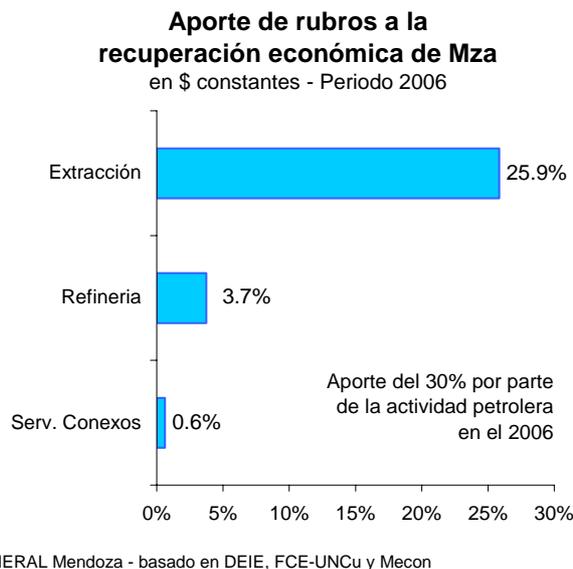
2. Evolución

Producción: En los dos últimos años el sector petrolero ha venido creciendo a un ritmo superior al del promedio de la economía provincial. En 2006, mientras que la economía creció un 12%, el sector lo hizo a un 17%.

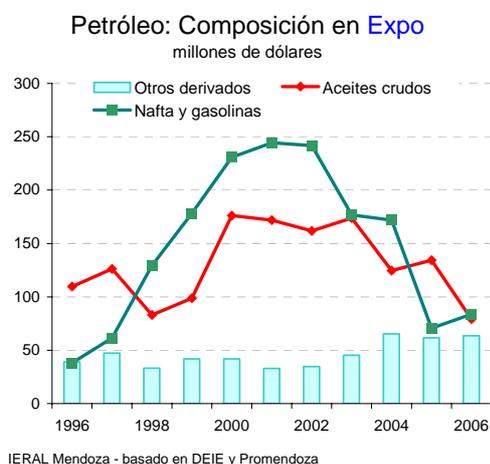


Dados su peso en la economía provincial y su dinámica, el Petróleo ha sido (junto con el Comercio) el mayor aportante en el aumento de la producción total de Mendoza en 2006, con un 30% de ese incremento. De ese aporte, el principal motor dentro del sector fue la extracción del crudo (con 26 puntos porcentuales). Como nota especial, en ese

año los volúmenes extraídos de petróleo se mantuvieron constantes, por lo que el motor se explica por otra variable (precio internacional del crudo).



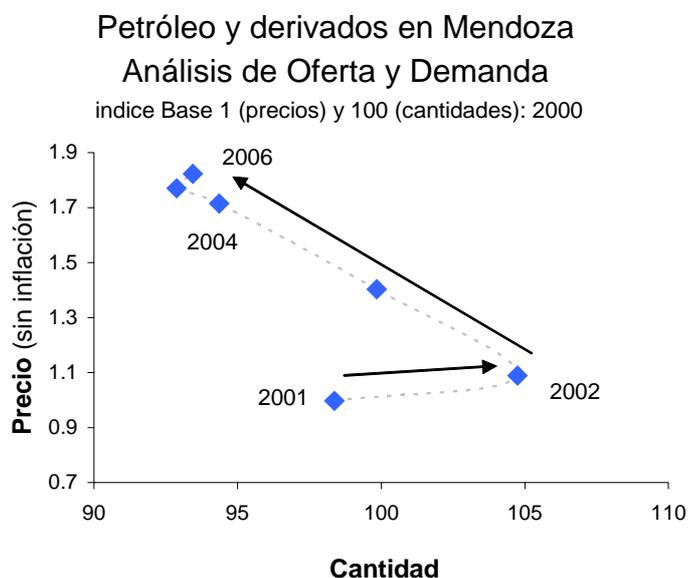
Exportaciones: Una economía con dólar alto y con precios internacionales todavía más altos son dos condiciones para esperar un boom de ventas de petróleo al exterior, hecho que no sucedió. Las exportaciones de petróleo en Mendoza cayeron un 8% en dólares en 2006, y un 48% en los últimos cinco años. Han disminuido las ventas de aceites crudos, y en 2006 ha habido un cierto aumento de naftas y gasolinas (19%), pero luego de haber caído en un 71% en tres años.



3. Análisis del Mercado

Conociendo la evolución de este sector, es valioso detectar los factores que determinan su comportamiento. Para este análisis se consideran las cantidades y los precios promedios, estos últimos deflactados (quitándole el componente inflacionario).

Desde el año 2002 se observa una retracción en los volúmenes (en 2006 se estabilizan), con un aumento de los precios del sector (sin inflación). Esto es señal de una **contracción de oferta**.



IERAL Mendoza - basado en DEIE y FCEcon. UNCuyo

El aumento de precios se da por los mayores precios internacionales en dólares (partiendo de precios de u\$s 12 el barril en el año 1998, hasta quintuplicarse a fines de 2006). La contracción de la oferta está explicada por varios factores claves.

La devaluación y el aumento de precios internacionales representaban una ventaja para el sector, pero fueron neutralizados con los **impuestos a la exportación del crudo** (las denominadas retenciones), que implica que dentro del país, las empresas petroleras cobran un precio mucho menor al internacional. La implementación de estas retenciones se hizo con un fin social, para evitar el aumento de los precios de combustibles dentro del país. Pero, se desalientan los proyectos de nuevas exploraciones (por lo menos, no las hay en una magnitud que permita revertir el descenso de extracción).

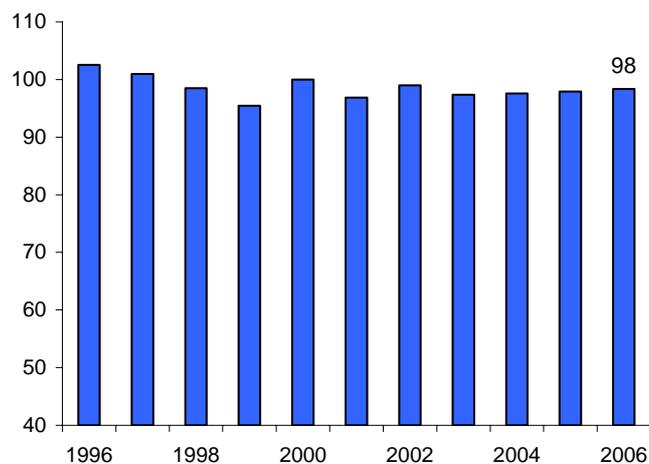
Por último, hay un descenso en los **rendimientos de los viejos pozos petroleros**, a medida que transcurre el tiempo. En Mendoza se ha pasado de un rendimiento promedio de 12 a 8 metros cúbicos por pozo en el término de cuatro años.

4. Rentabilidad

La rentabilidad actúa como una señal que auxilia en las decisiones sobre producción e inversión. Se analizarán dos periodos: los últimos seis años, para observar el impacto post-devaluación, y el último año (2006).

Periodo 2000 – 2006: El índice de rentabilidad operativa en el sector petrolero se ha mantenido estancado luego de la devaluación. De un índice igual a 100 en el año 2000, termina 2 puntos porcentuales por debajo en 2006.

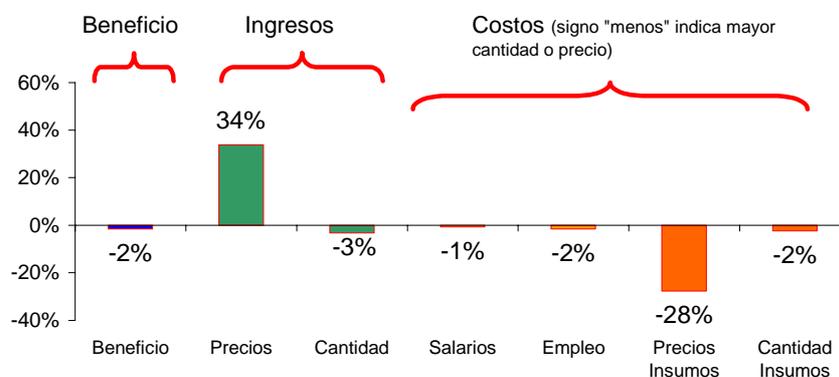
Petróleo en Mendoza Rentabilidad (base 100: Año 2000)



IERAL Mendoza - basado en DEIE, FCE (UNCuyo), M. Trabajo, MECON e INDEC

Para comprender la razón de esta caída, es conveniente desagregar el aporte de los ingresos y costos en la determinación de la rentabilidad. El menor valor de este indicador se explica principalmente por la misma evolución de sus precios relativos dentro del país. Los precios de productos aumentaron, aunque menos que los precios vinculados a los costos (tanto laborales como de insumos).

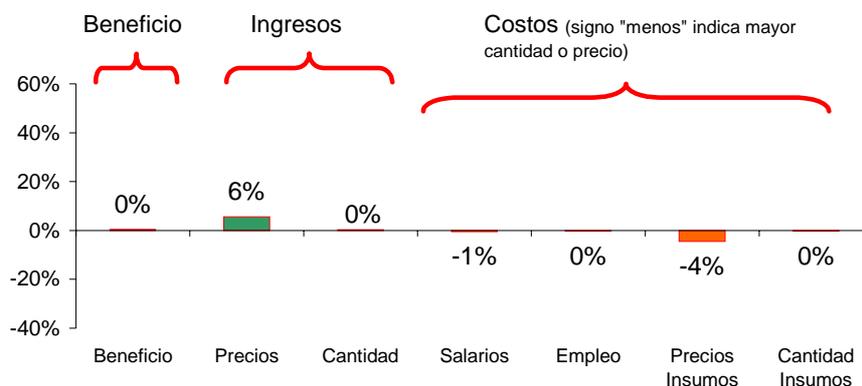
Aportes a cambios en rentabilidad - Petróleo Mendoza. - 2006 - 2000



IERAL Mendoza - basado en DEIE, FCE (UNCuyo), M. Trabajo, MECON e INDEC

Año 2006: Se mantiene estancado el índice de rentabilidad, con costos que crecen a un ritmo similar a los ingresos del sector.

Aportes a cambios en rentabilidad - Petróleo Mendoza. - 2006 - 2005

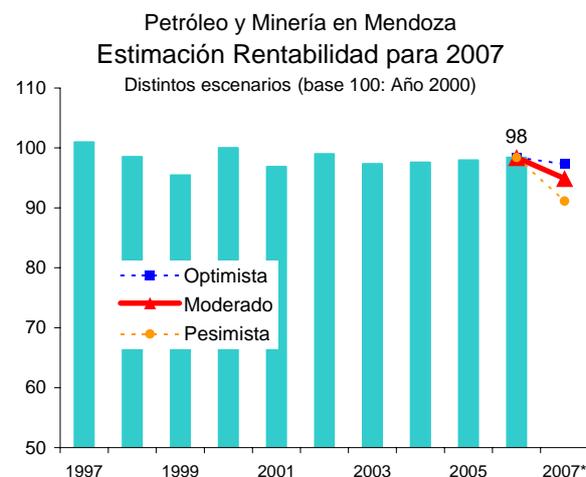


IERAL Mendoza - basado en DEIE, FCE (UNCuyo), M. Trabajo, MECON e INDEC

5. Perspectivas para 2007

En términos generales, para este año se espera un índice de rentabilidad estancado. Juega en contra un posible menor precio internacional del crudo (aunque continúa alto con respecto a los promedios históricos). Además, se mantendrán las retenciones a las exportaciones del crudo, y más en estos tiempos de atacar la inflación con medidas heterodoxas. Difícilmente sean eliminadas estas retenciones, puesto que inmediatamente se traduciría en un fuerte incremento de los precios de los combustibles, y en consecuencia, también de los otros precios de la economía. También hay razones fiscales, puesto que contribuyen a proveer fondos al Estado Nacional.

Otros puntos a tener en cuenta es la caída del poder de compra del dólar (el tipo de cambio real), recibiendo las petroleras un menor valor por sus productos, y el impulso de los costos hacia arriba (insumos y salariales).

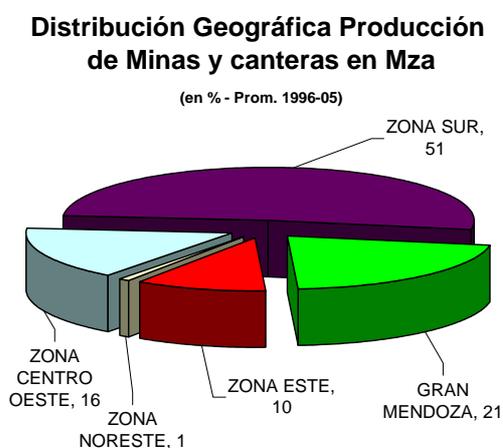


IERAL Mendoza - basado en DEIE, FCE (UNCuyo), M. Trabajo y otros

A favor puede jugar la dinámica que impriman las concesiones para realizar una mayor explotación petrolera, otorgadas por el gobierno provincial durante el año pasado. Continúan anunciándose inversiones en el sector, siendo una de éstas la expansión en la capacidad de refinación en Mendoza. En el largo plazo sigue siendo una actividad económicamente atractiva, sólo que falta definir cómo se resolverá la transición del corto plazo.

6. Anexo: 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.

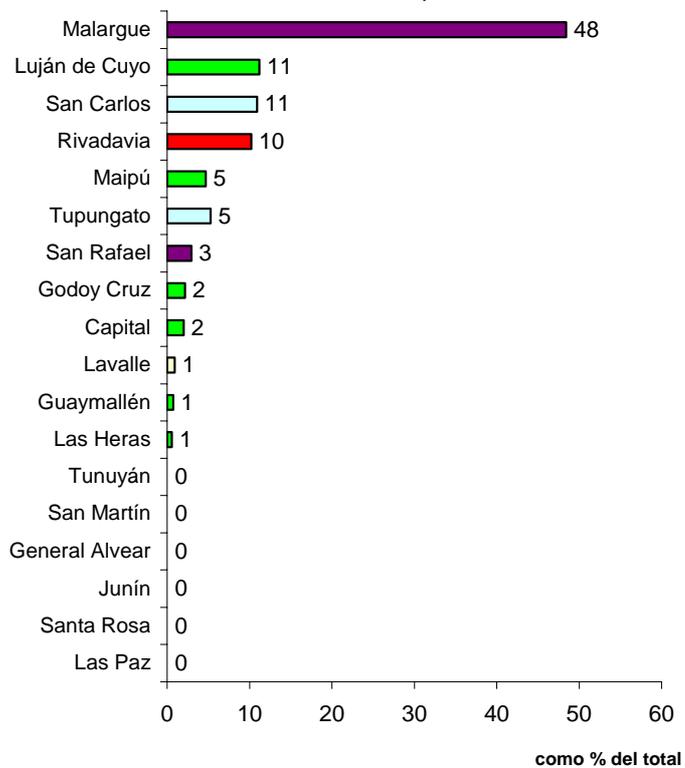


Fuente: IERAL en base a datos de DEIE y Fac. de Ciencias Económicas UNC

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 - 05)



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

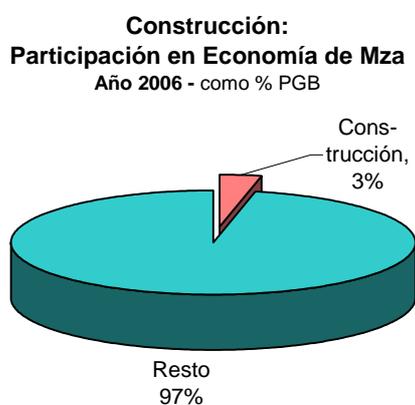
F. Construcción

VOLVER AL INDICE

Este es un sector altamente sensible a los ciclos económicos, lo que implica que presenta fuertes oscilaciones en sus tasas de crecimiento.

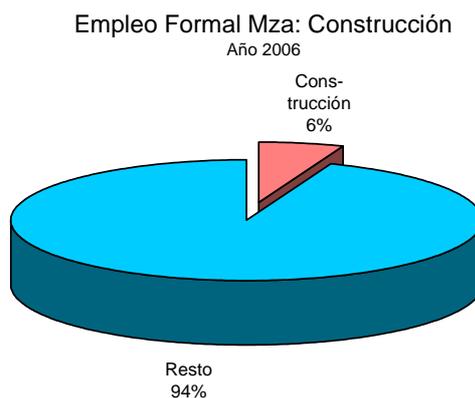
1. Composición e Importancia

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. En materia de **producción**, la Construcción aporta un 3% del total producido en la provincia. De esta manera, constituye el penúltimo sector de la economía provincial (entre nueve).



IERAL Mendoza - basado en FCE-UNCuyo y DEIE

Otra variable clave es el **empleo** que genera la construcción, la cual en el último año aportaba un 6% del empleo formal en Mendoza.

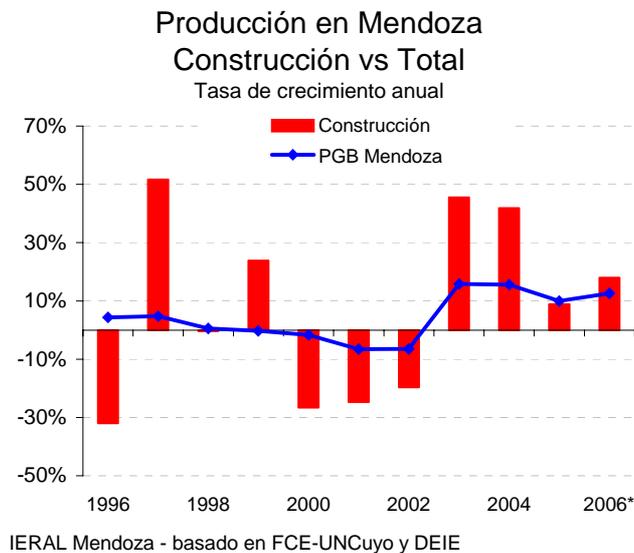


IERAL Mendoza , basado en Mecon

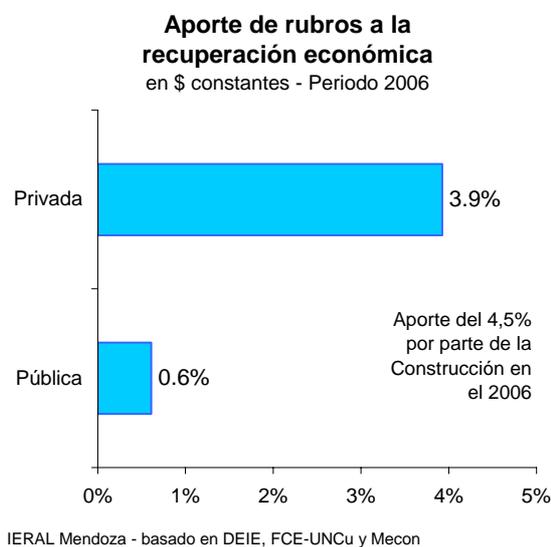
2. Evolución

Luego de la devaluación del año 2002, la construcción ha venido creciendo a un ritmo superior al promedio de la economía provincial. En 2006, mientras que la economía

creció un 8%, el sector lo hizo a un 18%. Este es un hecho llamativo puesto que la recuperación se dio en un contexto de bajo financiamiento bancario.

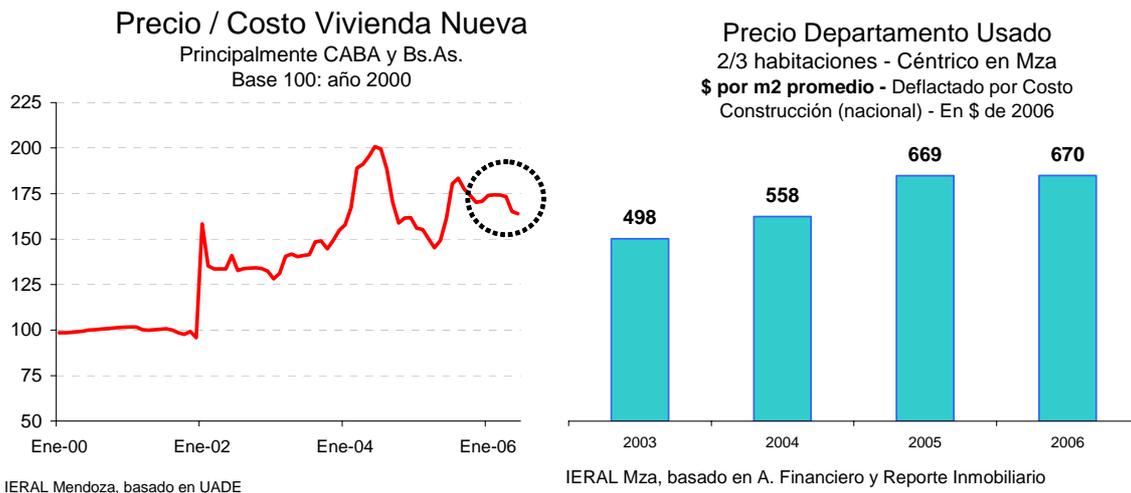


A pesar de su pequeña participación en la economía provincial, la dinámica de la Construcción ha hecho que este sector aporte casi un 5% del aumento de la producción total de Mendoza durante 2006. De ese aporte, los principales motores dentro del sector fueron la construcción privada (con 4 puntos porcentuales), seguido de la pública (con menos de uno).



Precios y costos de construcción: Dos variables relevantes a la hora de decidir la construcción de viviendas son sus precios de ventas y su costo de construcción. Sí hay datos disponibles sobre los costos, pero debido a la heterogeneidad de viviendas (difieren por tamaño, ubicación, materiales, etc.), no hay información sistemática disponible sobre estos precios. Para ello, se recurrirá a otros indicadores que brindan un panorama sobre el tema.

Dada la falta de información provincial disponible, se utilizan los datos de Buenos Aires (aceptando las diferencias regionales conocidas). El gráfico de la izquierda muestra la evolución del cociente entre el precio promedio de ventas de viviendas nuevas y su costo de construcción. Cuando este cociente aumenta, más conviene construir (se gana más). Este cociente, que era estable en la segunda mitad de los noventa, aumentó fuertemente luego de la crisis. El costo de construcción aumentó por la devaluación, pero mucho más lo hizo el precio de venta, favoreciendo la actividad constructora. Ha habido algunas oscilaciones de este ratio, pero se mantiene alto.



Durante 2006 se ha notado una cierta merma en ese ratio, mostrando que los aumentos en el costo de construcción comienzan a tener mayor preponderancia. En Mendoza el precio de venta de departamentos usados en el centro de la Capital también había venido aumentado a un ritmo superior al costo de la construcción, aunque a partir del 2006 ambos habrían crecido a ritmo similar.

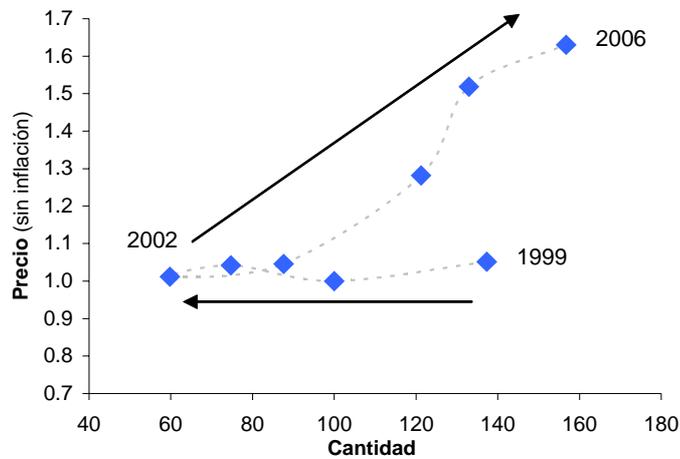
3. Análisis del Mercado

Conociendo la evolución de este sector, es valioso detectar los factores que determinan su comportamiento. Para este análisis se consideran las cantidades y los precios promedios, estos últimos deflactados (quitándole el componente inflacionario).

En 2006 se observa en el sector constructor un aumento de los precios (sin inflación), y de las cantidades producidas. Esto es señal de una **expansión de demanda**.

Construcción en Mendoza Análisis de Oferta y Demanda

índice Base 1 (precios) y 100 (cantidades): 2000



IERAL Mendoza - basado en DEIE y FCE (UNCuyo)

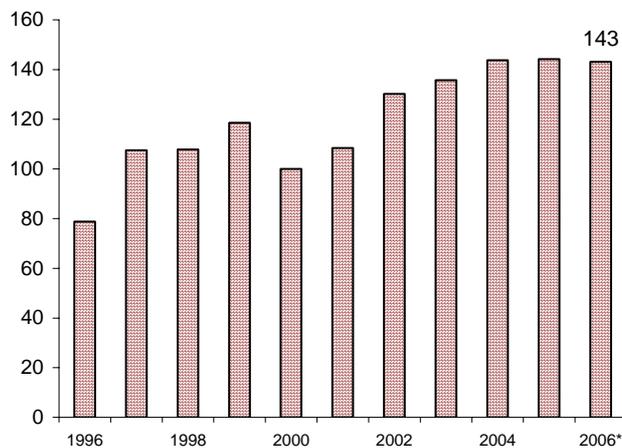
Dicha expansión de demanda está explicada principalmente por varios factores claves. A pesar del bajo financiamiento bancario, la actividad se reanimó con los fondos del sector privado, ante la falta de instrumentos confiables de ahorro y a un contexto de tasas de interés reales negativas. Esta recuperación se produce luego de una brutal caída, lo que implicaba la existencia de una alta capacidad ociosa del sector.

4. Rentabilidad

La rentabilidad actúa como una señal que auxilia en las decisiones sobre producción e inversión. Se analizarán dos periodos: los últimos seis años, para observar el impacto post-devaluación, y el último año (2006).

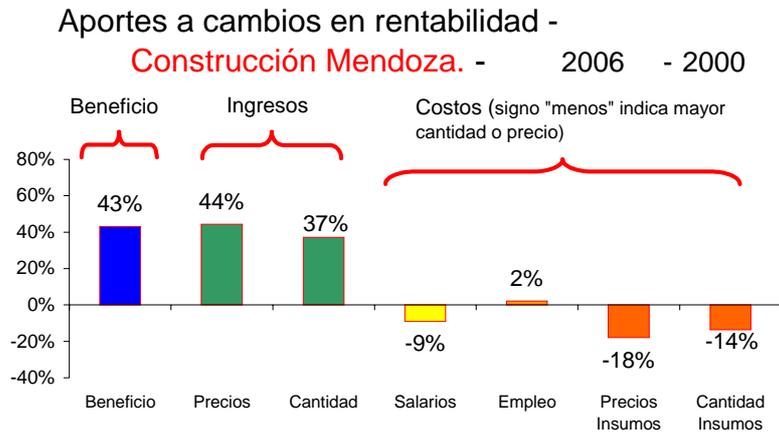
Periodo 2000 – 2006: Se observa una mejora en el índice de rentabilidad operativa en el sector constructor, luego de haber caído fuertemente en el año 2000.

Construcción en Mendoza Rentabilidad (base 100: Año 2000)



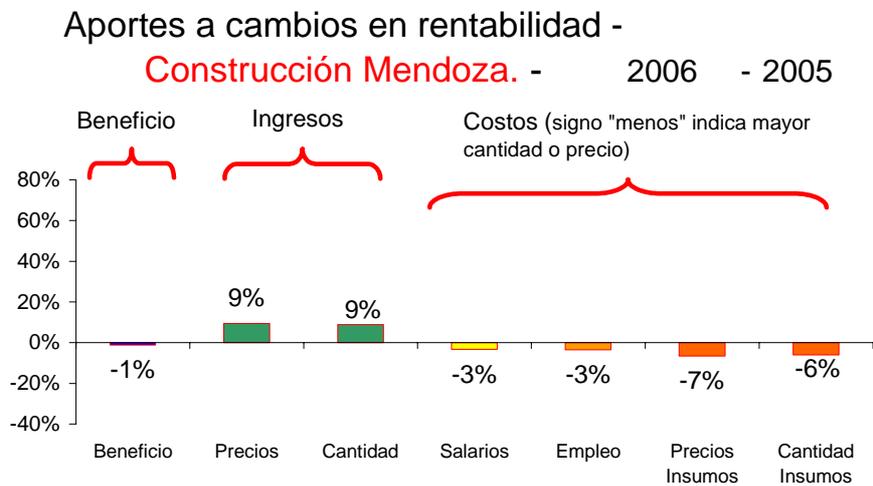
IERAL Mendoza - basado en DEIE, FCE-UNCuyo, M. Trabajo y otros

Para comprender la razón de esta notable recuperación, es conveniente desagregar el aporte de los ingresos y costos en la determinación de la rentabilidad. El aumento en este indicador se explica principalmente por la mejora de los precios relativos. El aumento de los precios finales de la construcción aportaron 44 puntos porcentuales al incremento de beneficios, que fue inferior al “des-aporte” de los salarios y de los precios de los insumos (9 y 18 puntos porcentuales, respectivamente).



IERAL Mendoza - basado en DEIE, FCE UNCuyo, Min. Trabajo y otros

Año 2006: Se aprecia una leve caída en el índice de rentabilidad, debido a que en este periodo los precios finales han aportado menos a los beneficios que el des-aporte por parte de los aumentos de los costos de la construcción.

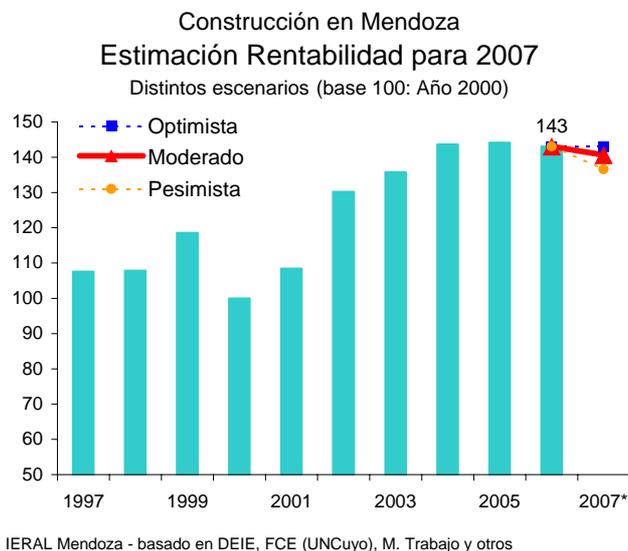


IERAL Mendoza - basado en DEIE, FCE UNCuyo, Min. Trabajo y otros

5. Perspectivas para 2007

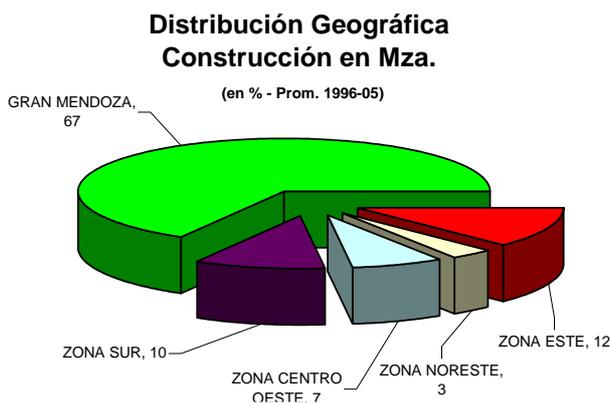
En términos generales, para este año se espera un descenso en el índice de rentabilidad. Juega en contra el fuerte aumento de costos, tanto por los salariales como por insumos. Hay escasez de mano de obra calificada en el sector. Además existe cierta incertidumbre sobre la evolución de los precios de viviendas.

Aun así, se espera que siga creciendo este sector, aunque a menor ritmo. Todavía se mantiene cierta desconfianza en los activos tradicionales utilizados para ahorrar, y se opta por algo seguro como los “ladrillos”. Además, en un año electoral, se espera un repunte de la obra pública.



6. Anexo: Distribución geográfica

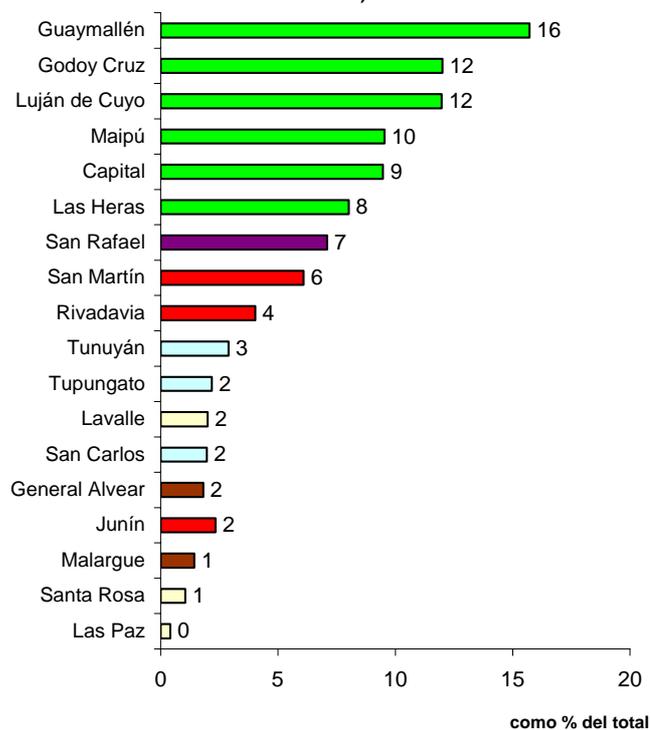
La actividad constructora se concentra principalmente en el Gran Mendoza (67%), que es la zona más urbana de la provincia. Le siguen en orden de importancia la zona Este (12%) y la Sur (10%).



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

Distribución Geográfica Producción Construcción en Mendoza (en % - Promedio

1996 - 05)



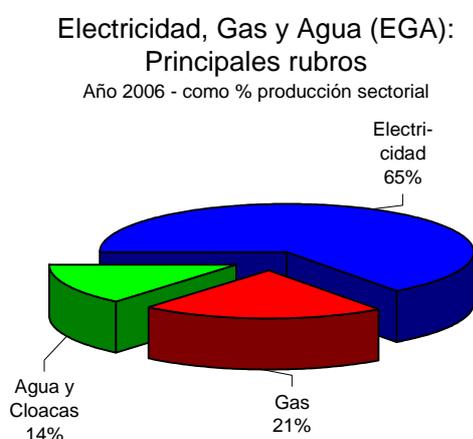
Fuente: IERAL en base a datos de DEIE y Fac. de Ciencias Económicas UNC

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%).

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. Composición e Importancia

El principal componente de este sector es la energía eléctrica (con el 65% de la producción sectorial). Luego siguen en importancia el servicio de agua potable y cloacas (21%) y el gas (14%).

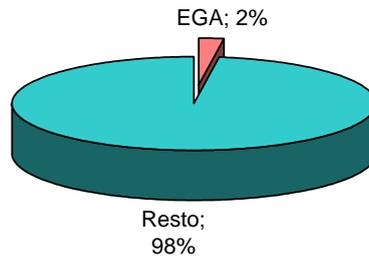


IERAL Mendoza - basado en DEIE y FCE-UNCuyo

En materia de **producción**, el sector EGA aporta sólo un 2% del total producido en la provincia. De esta manera, constituye el último sector de la economía provincial. Sorprendente debido a 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 grandes⁵², mientras que en otros sectores con mayor participación en la producción contienen un número alto de empresas, de modo que habrán muchas de menor magnitud que las del EGA.

⁵² 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.

Electricidad, Gas y Agua (EGA):
Participación en Economía Mza
Año 2006 - como % producción



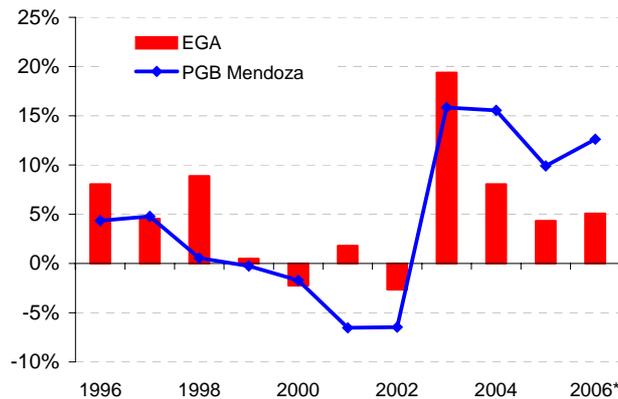
IERAL Mendoza - basado en FCE-UNCuyo y DEIE

2. Evolución

Producción: este sector ha venido creciendo luego de la devaluación del año 2002, aunque a un ritmo inferior al promedio de la economía provincial. En 2006, mientras que la economía creció un 12%, el sector lo hizo a un 5%.

Producción en Mendoza
EGA vs Total

Tasa de crecimiento anual

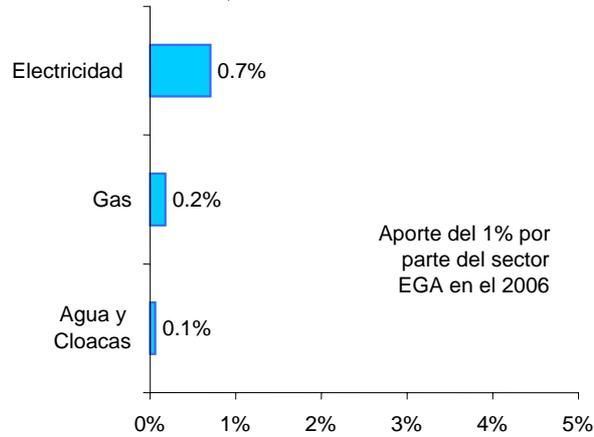


IERAL Mendoza - estimaciones propias basadas en DEIE y FCE-UNCuyo

Su pequeña participación en la economía provincial, más su pobre dinámica, han hecho que este sector aporte muy poco (1%) en el aumento de la producción total de Mendoza durante el 2006.

Aporte de rubros a la recuperación económica de Mza

en \$ constantes - Periodo 2006



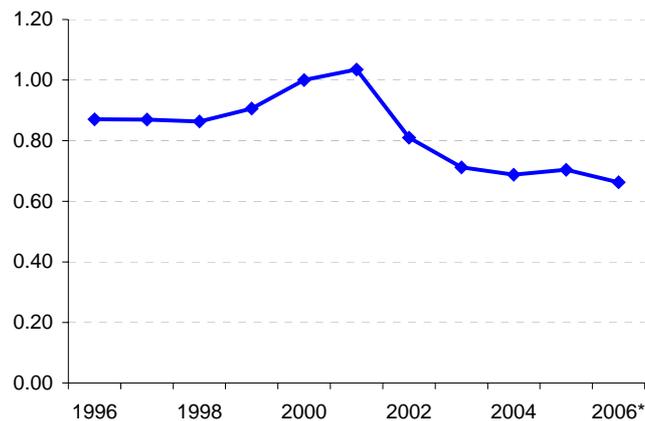
IERAL Mendoza - basado en DEIE y FCE-UNCuyo

Precios: Como se mencionó anteriormente, los tres servicios incluidos en el EGA son monopólicos en su etapa final (la de distribución), y como han sido privatizados, son regulados por distintos entes gubernamentales. Cuando se produjo la devaluación, para evitar su impacto en precios, se decidió el congelamiento de las tarifas de estos servicios públicos privatizados⁵³. Este congelamiento tarifario se dio principalmente para los usuarios residenciales. Sí ha habido aumentos para ciertos usuarios (industriales y riego agrícola), aunque, considerando todas las tarifas, se puede afirmar que en promedio están un 30% por debajo del año 2000 en moneda constante⁵⁴.

Electricidad, Gas y Agua en Mza

Precios en moneda constante

(base 1,00: Año 2000)



IERAL Mendoza - basado en DEIE y FCE UNCu

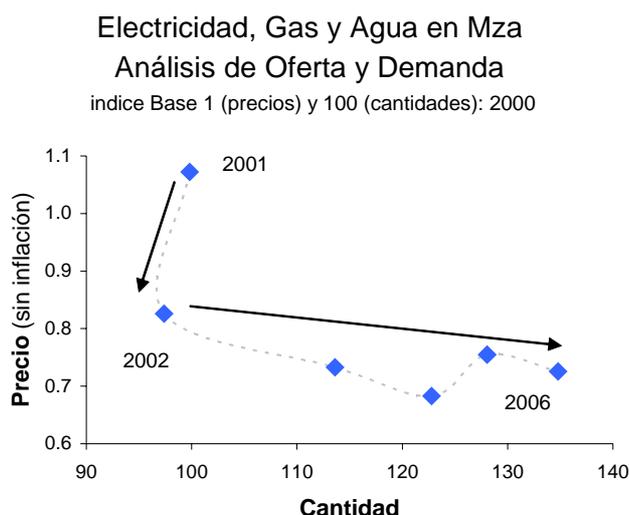
⁵³ Estas tarifas estaban dolarizadas previamente.

⁵⁴ Hay una cierta heterogeneidad. Por ejemplo, el riego agrícola paga en moneda constante una tarifa promedio mayor que la de 2001, aunque es más baja si es expresada en dólares. En cambio, los usuarios residenciales con bajo consumo pagan tarifas significativamente más baratas.

3. Análisis del Mercado

Conociendo la evolución de este sector, es valioso detectar los factores que determinan su comportamiento. Para este análisis se consideran las cantidades y los precios promedios, estos últimos deflactados (quitándole el componente inflacionario).

En 2006 se observa en el sector de servicios públicos privatizados un aumento de los volúmenes producidos, con leve descenso de precios. Esto se explica porque los precios promedios del sector, que son regulados, van perdiendo valor en términos reales (sin inflación), y son acompañados con una expansión de demanda.



IERAL Mendoza - basado en DEIE y FCEcon. UNCuyo

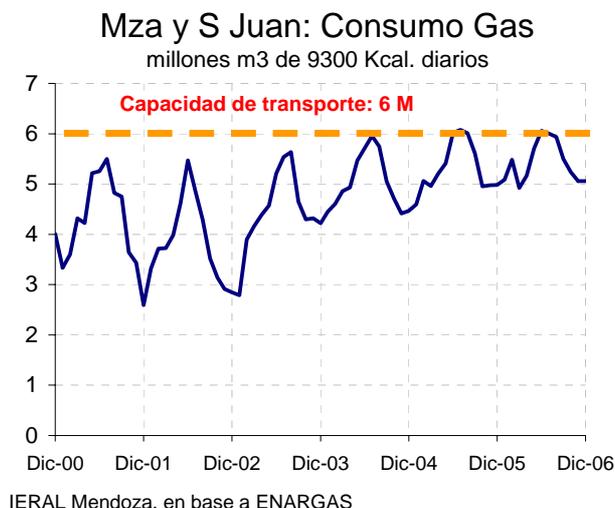
La expansión de demanda está explicada principalmente por el **incremento en los ingresos de la población**, compatible con la recuperación global de la economía nacional. Mayores ingresos y servicios más baratos terminan en una mayor cantidad demandada.

Se pudo 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 estos aumentos tienen un límite, que son las restricciones que presenta la infraestructura, que constituyen los cuellos de botella.

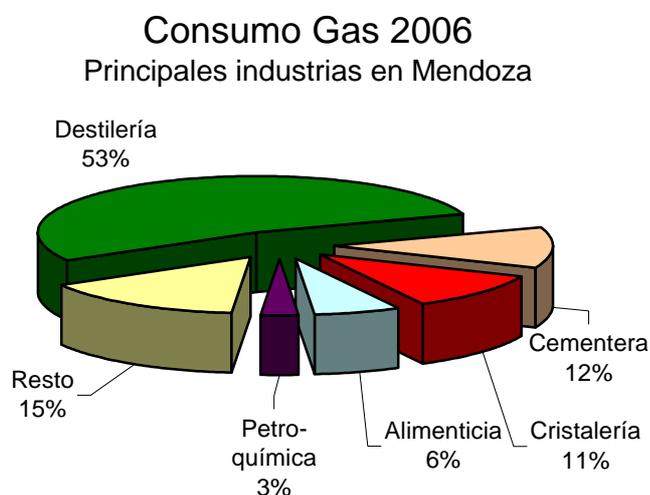
Cuellos de botella: A pesar de su baja participación en el PGB, este sector es relevante puesto que es el proveedor de energía para el resto de las actividades económicas de Mendoza. La discusión sobre el cumplimiento del contrato entre gobiernos y empresas, especialmente en el tema tarifario, ha llevado a una reducción en los niveles de inversión que, junto con el mayor consumo de energía, genera una cierta incertidumbre sobre la calidad del servicio en un futuro próximo (¿cortes, menor tensión?).

Para entender la magnitud del problema, se presentan dos casos. El primero está relacionado con que la **provisión del gas** a Mendoza es externa, proviniendo de otra provincia, y un cuello de botella está en su transporte, el cómo hacer para que llegue a

destino. Hay una capacidad máxima de transporte que cada vez va resultando más inadecuado acorde a las necesidades de gas de la provincia.



El gráfico sobre la evolución del consumo de gas en Mendoza y San Juan muestra claramente la situación. Viene aumentando el piso de este consumo, señal de la mayor demanda de gas, pero el techo se mantiene incólume, reflejo del límite de la capacidad de transporte⁵⁵. Por ahora, la política es evitar los cortes a clientes residenciales, a costa de otros usuarios que son los industriales. Entre los principales usuarios potencialmente afectados están la destilería, las cementeras, las agroindustriales (alimenticias) y las de cristalería.



IERAL Mendoza, basado en ENARGAS

El segundo caso se da en materia **eléctrica**. Aunque se han realizado algunas inversiones, como la del Valle de Uco, continúan habiendo inconvenientes en el transporte energético en ciertas zonas de la provincia, y a nivel nacional hay restricción

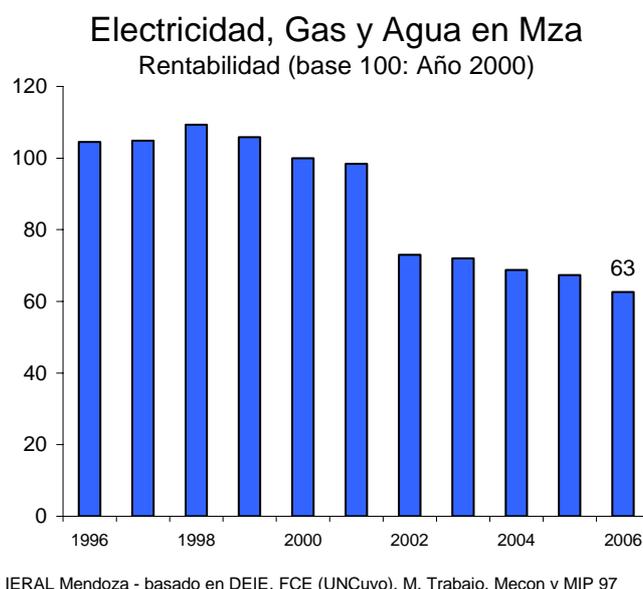
⁵⁵ Si bien han existido negociaciones entre el gobierno provincial y el nacional para ampliar esta capacidad de transporte, sus resultados no se harán efectivos por lo menos durante el 2007.

en la generación, debido a los altos costos de combustibles (para generar energía) o a su escasez (gas)⁵⁶.

4. Rentabilidad

La rentabilidad actúa como una señal que auxilia en las decisiones sobre producción e inversión. Se analizarán dos periodos: los últimos seis años, para observar el impacto post-devaluación, y el último año (2006).

Periodo 2000 – 2006: El índice de rentabilidad operativa en este sector empeoró notoriamente luego de la devaluación.

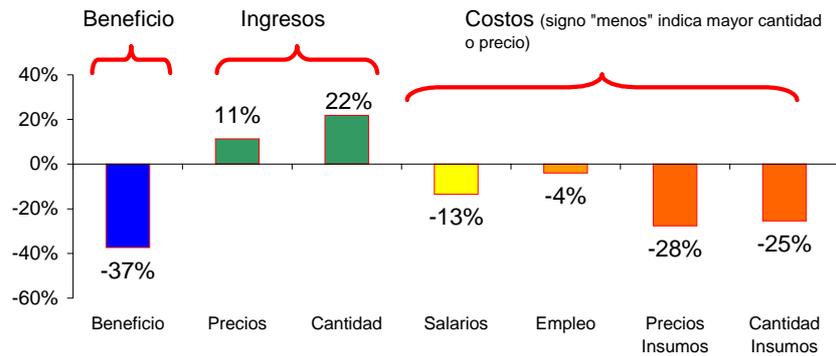


El descenso en este indicador se explica principalmente por los desfavorables precios relativos. Sus precios (tarifas) han aumentado poco en promedio, comparado con los precios vinculados a sus costos (tanto laborales como de insumos). El aumento de las tarifas aportó 11 puntos porcentuales al aumento de beneficios, que es inferior al “desaporte” de los salarios y de los precios de los insumos (13 y 28 puntos porcentuales respectivamente).

⁵⁶ Recuérdese que en energía hay tres etapas bien definidas: (i) la generación, (ii) el transporte (llevarla desde el centro de generación a las ciudades) y (iii) la distribución (dentro de cada ciudad).

Aportes a cambios en rentabilidad -

EGA Mendoza. - 2006 - 2000



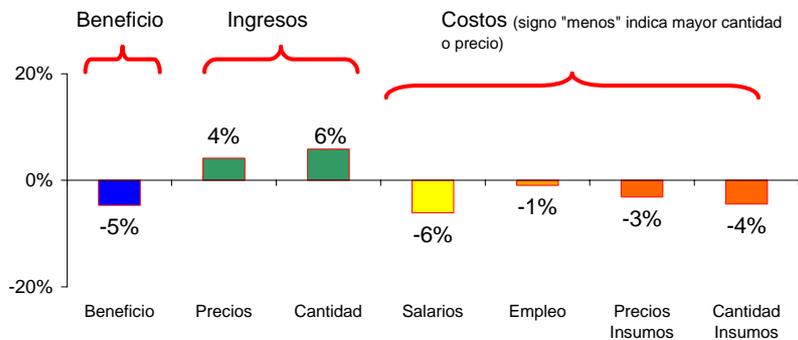
IERAL Mendoza - basado en DEIE, FCE (UNCuyo), M. Trabajo, Mecon y MIP 97

Llamativamente, la menor rentabilidad en el periodo post devaluación no está acorde con el aumento de los volúmenes producidos en el sector. Ello se debe a que distribuir un “kilowatt / hora” más de energía eléctrica tiene un costo relativamente bajo. Entonces, se puede suministrar más energía eléctrica sin fuerte aumento de costos, hasta llegar a un cierto límite, que son los cuellos de botella, como en el caso del gas.

Año 2006: Se aprecia una leve caída en el índice de rentabilidad, debido a que en este periodo los costos han crecido a un ritmo superior a los precios de los productos, desmejorando los precios relativos de la industria.

Aportes a cambios en rentabilidad -

EGA Mendoza. - 2006 - 2005

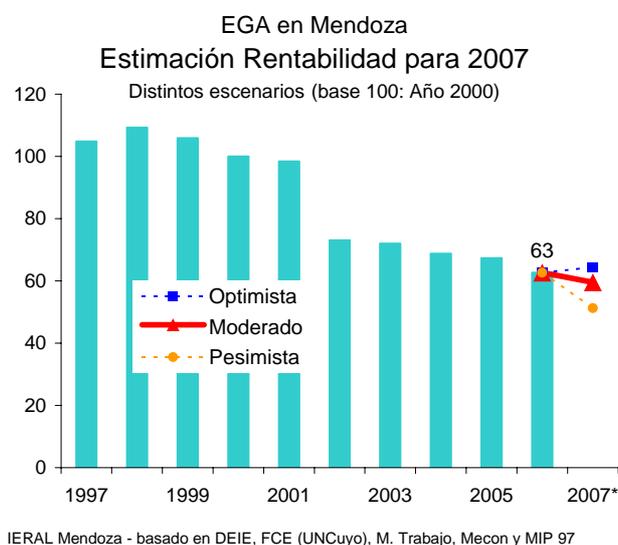


IERAL Mendoza - basado en DEIE, FCE (UNCuyo), M. Trabajo, Mecon y MIP 97

5. Perspectivas para 2007

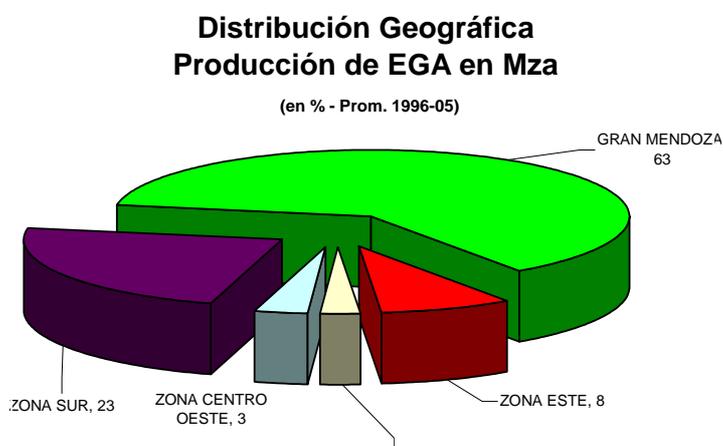
En términos generales, para este año se espera que continúe la tendencia de leve descenso en el índice de rentabilidad. En un año eleccionario probablemente se mantenga la política de evitar aumentos tarifarios a nivel residencial, aunque sí los puede haber para otros usuarios (industriales). Por otro lado, la recuperación de ingresos de la población generará un mayor consumo de estos servicios.

Como puntos en contra, aparte de los aumentos de costos, debe mencionarse que con el mayor consumo energético se llegue a importantes cuellos de botella e incertidumbre sobre su calidad y provisión futura (cortes).



6. Anexo: Distribución geográfica

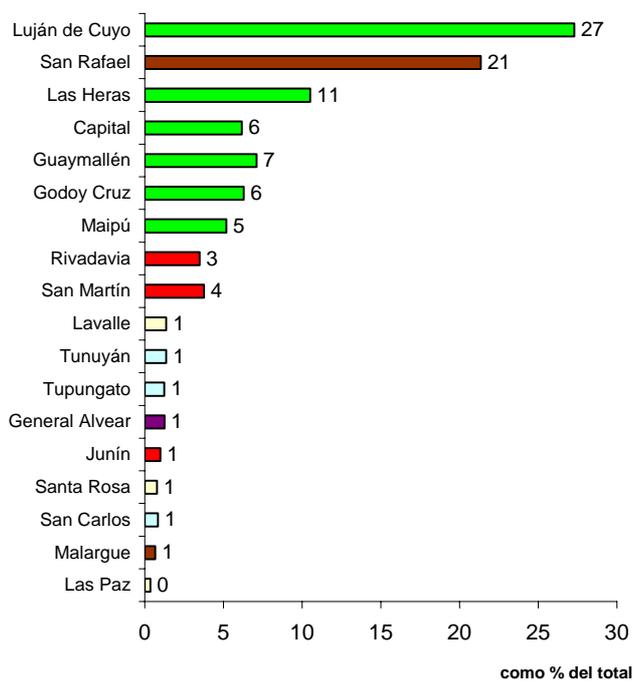
La distribución geográfica de la actividad del EGA en Mendoza se concentra en el Gran Mendoza (63%) y en el Sur (23%).



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

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 - 05)



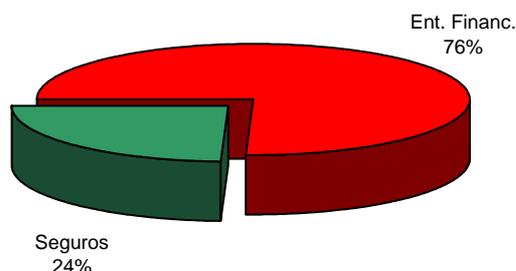
Fuente: IERAL en base a datos de DEIE y Fac. de Ciencias Económicas UNC

Este sector es el más afectado con la crisis padecida hace cuatro años atrás, tanto a nivel nacional como provincial. Dentro de este sector se incluyen dos actividades que son las desarrolladas por las entidades financieras (bancos, entre otros) y por las compañías de seguro.

1. Composición e Importancia

Dentro de este sector hay dos importantes componentes. El mayor de éstos es la actividad desarrollada por las entidades financieras (bancos principalmente) con el 76% de la producción sectorial. El otro componente corresponde a la actividad de seguros.

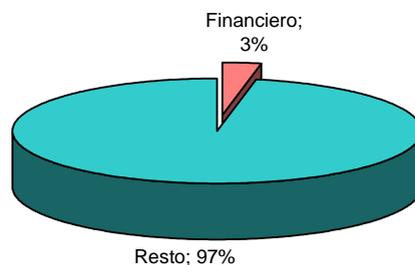
Intermediación Financiera:
Principales rubros
Año 2006 - como % PGB sectorial



IERAL Mendoza - basado en FCE-UNCuyo y DEIE

Producción: La actividad financiera aporta un 3% del total producido en la provincia. De esta manera, constituye (entre nueve) el penúltimo sector de la economía provincial. Comparado con el promedio del país, Mendoza es menos intensiva financieramente. Aquel 3% es menor al 4% que aporta el sector financiero a la economía nacional.

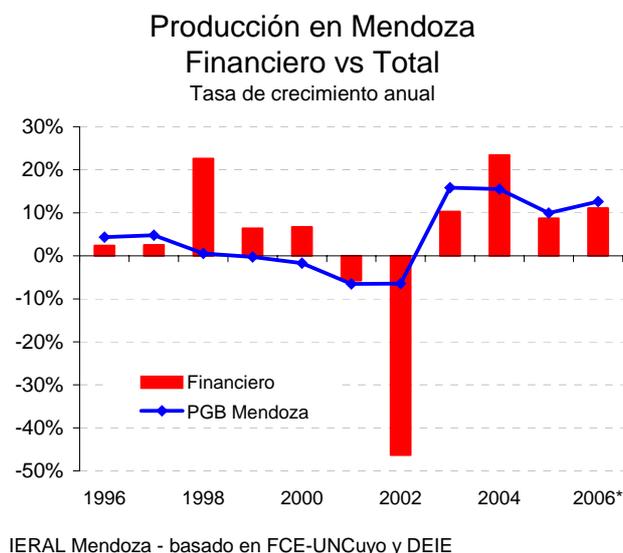
Intermediación Financiera:
Participación en Economía de Mza
Año 2006 - como % PGB



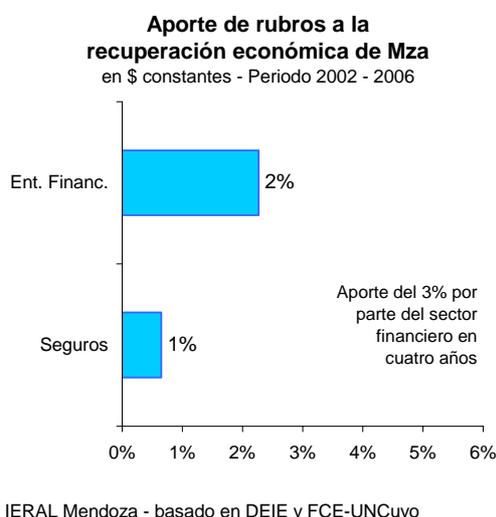
IERAL Mendoza - basado en FCE-UNCuyo y DEIE

2. Evolución

Durante el año 2002, la actividad financiera padeció una impresionante crisis, debido a la desconfianza creada por las acciones políticas tomadas en esos tiempos. El sector sufrió una caída de casi el 50% en su “producción”. Posteriormente, ha estado creciendo a un ritmo similar al promedio de la economía provincial. En 2006, el sector financiero creció un 11%, una cifra algo menor al promedio de Mendoza (12%).



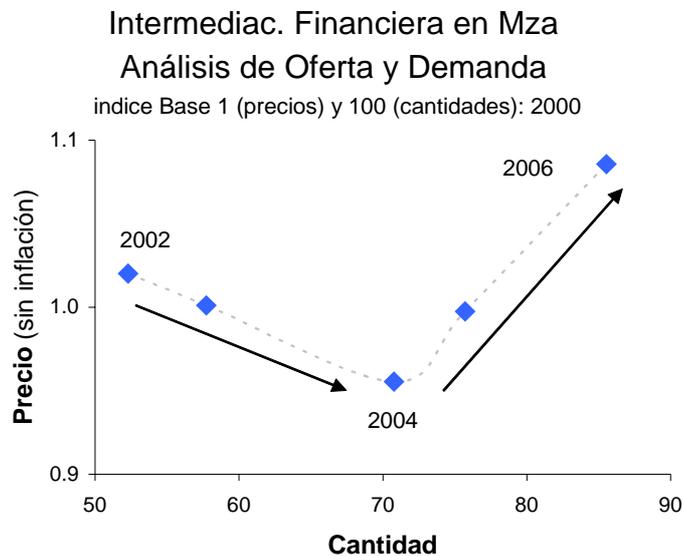
A pesar de su dinámica, su pequeña participación en la economía provincial ha hecho que este sector aporte poco (3%) en el aumento de la producción total de Mendoza durante 2006.



3. Análisis del Mercado

Conociendo la evolución de este sector, es valioso detectar los factores que determinan su comportamiento. Para este análisis se consideran las cantidades y los precios promedios, estos últimos deflactados (quitándole el componente inflacionario).

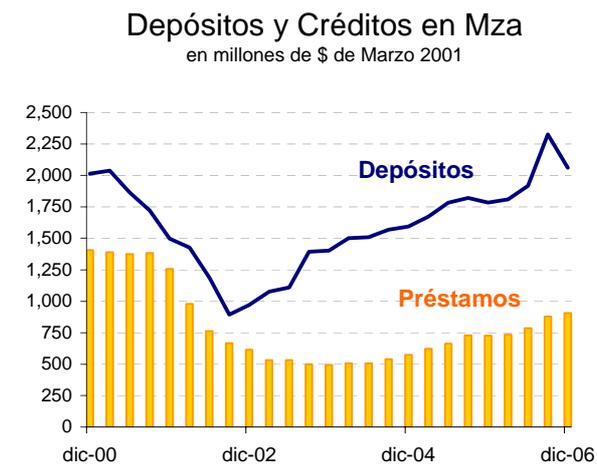
Tomando el año 2004 como referencia y comparándolo con 2006, se observa en el sector financiero un aumento en los volúmenes negociados, con mayores precios. Esto es señal de un **aumento de demanda**.



IERAL Mendoza - basado en DEIE y FCE (UNCuyo)

Debe aclararse que se ha tomado un punto posterior a la crisis financiera, que redujo los volúmenes negociados a la mitad. Habiendo tocado fondo en ese periodo, luego se produce una recuperación, en parte por la confianza que gradualmente se recupera, y en parte por una mayor disposición de los bancos a otorgar créditos.

Un comentario sobre estos **préstamos bancarios**. En Mendoza son inferiores a los depósitos, algo razonable puesto que parte de los fondos depositados deben mantenerse bajo reserva.

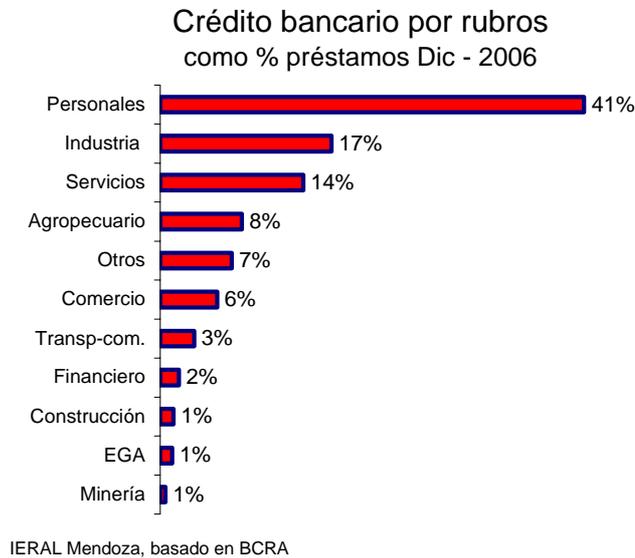


IERAL Mendoza, basado en BCRA

Haciendo más estable la economía, en 2006, se observa que los préstamos vienen creciendo a un ritmo mayor que los depósitos (en moneda constante, un 25% versus 16%, respectivamente). Como se señaló anteriormente, tanto los depósitos como los

préstamos al sector productivo crecieron en Mendoza a un ritmo superior al promedio nacional⁵⁷.

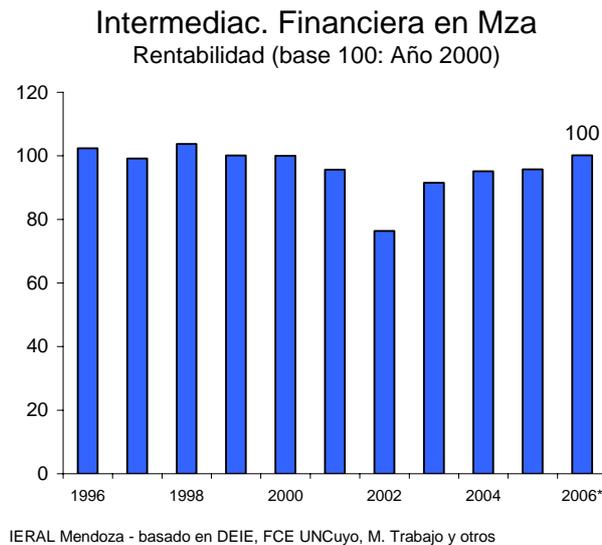
De los préstamos otorgados a la fecha, un 41% son personales, un 20% corresponden a la industria, un 14% al sector servicios y un 8% al sector agropecuario.



4. Rentabilidad

La rentabilidad actúa como una señal que auxilia en las decisiones sobre producción e inversión. Se analizarán dos periodos: los últimos seis años, para observar el impacto post-devaluación, y el último año (2006).

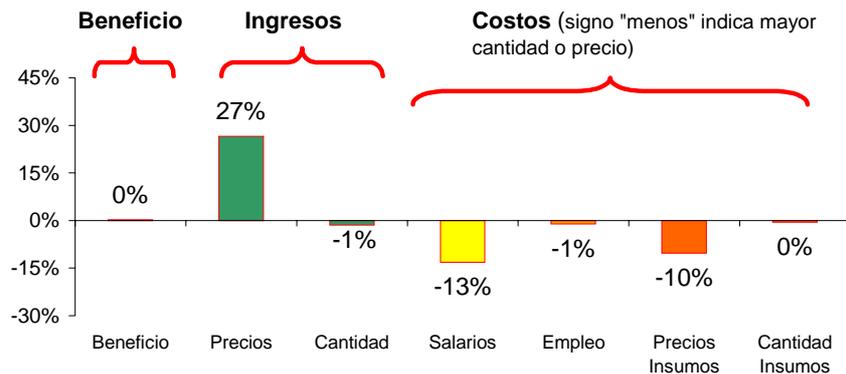
Periodo 2000 – 2006: El índice de rentabilidad operativa en el sector financiero volvió a los niveles del año 2000, luego de haber caído fuertemente en el año 2002.



⁵⁷ Ver punto IV.A.1: Indicadores de producción, pág. 21.

La fuerte caída en 2002 se ha compensado en parte con la recuperación posterior, por lo que al comparar los años 2001 y 2006, se observa una pequeña disminución en el índice de rentabilidad. Desagregando el aporte de los ingresos y costos en la determinación de la rentabilidad, se observa una notable mejora de los precios relativos y una fuerte caída en los volúmenes operados.

**Aportes a cambios en rentabilidad -
Financiero Mendoza. - 2006 - 2000**

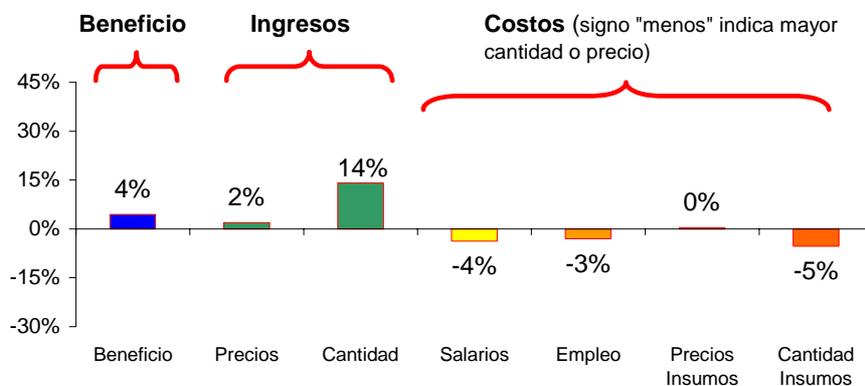


IERAL Mendoza - basado en DEIE, FCE UNCuyo, Min. Trabajo y otros

La mejora de precios relativos en este sector es consistente con las altas tasas activas de interés que cobran por los préstamos (y que representan los ingresos de las entidades financieras) y las bajísimas tasas pasivas que se pagan por los depósitos (que son parte de sus costos). También deben incorporarse las mayores comisiones bancarias, como precios vinculados a los ingresos de las entidades financieras, las cuales crecieron más que la inflación.

Año 2006: Se aprecia una mejora en el índice de rentabilidad, principalmente por mayor actividad (más préstamos, que son los generadores de ingresos de la actividad financiera).

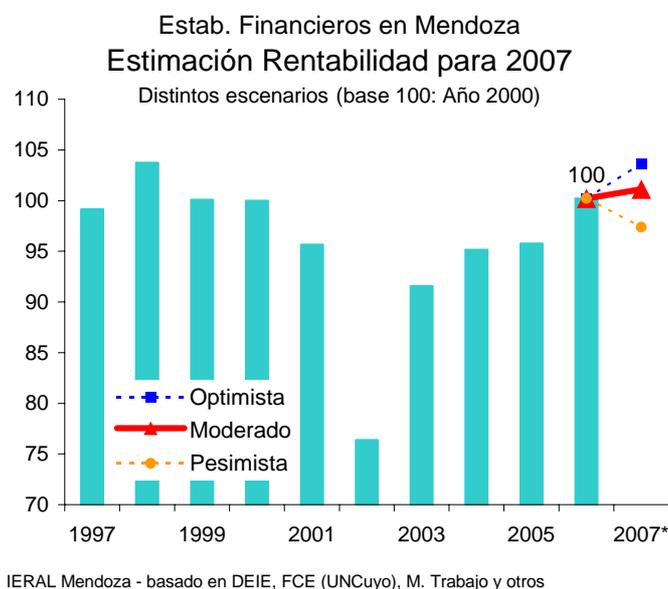
**Aportes a cambios en rentabilidad -
Financiero Mendoza. - 2006 - 2005**



IERAL Mendoza - basado en DEIE, FCE UNCuyo, Min. Trabajo y otros

5. Perspectivas para 2007

En términos generales, para este año se espera una mejora en el índice de rentabilidad. Entre los puntos a favor (que implican mejora en la rentabilidad) cabe mencionar una gradual recuperación en el otorgamiento de créditos y la recuperación de la economía nacional.



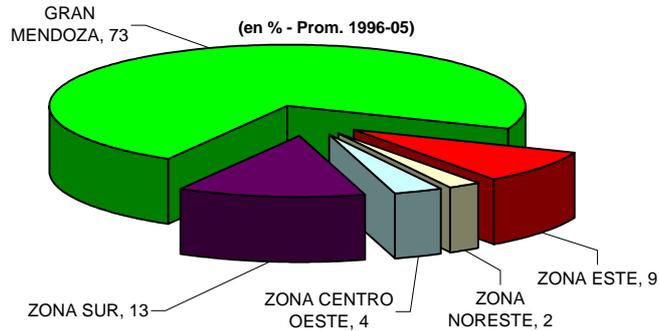
Como puntos en contra, debe mencionarse el impulso de los costos hacia arriba (claramente se lo nota con las presiones salariales) y las mayores expectativas inflacionarias.

6. Anexo: 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 73% 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%).

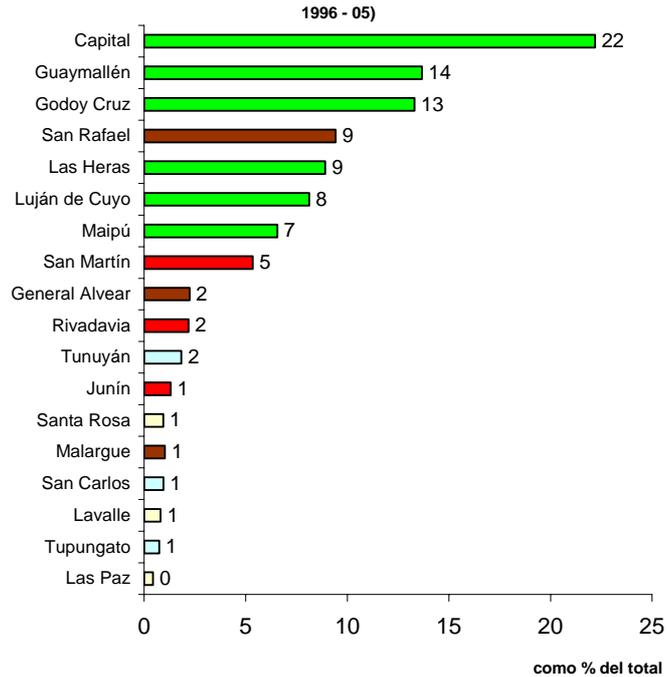
Distribución Geográfica Producción de Est. Financieros en Mza.



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

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

Distribución Geográfica Producción Est. Financieros en Mendoza (en % - Promedio 1996 - 05)



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

VII. Visión del Sector Empresarial 2006 - 2007

VOLVER AL INDICE

A fines de 2006, el IERAL realizó una encuesta a empresarios de la provincia con el propósito de conocer su visión respecto de lo sucedido en la economía mendocina durante 2006 y de sus expectativas para el año 2007.

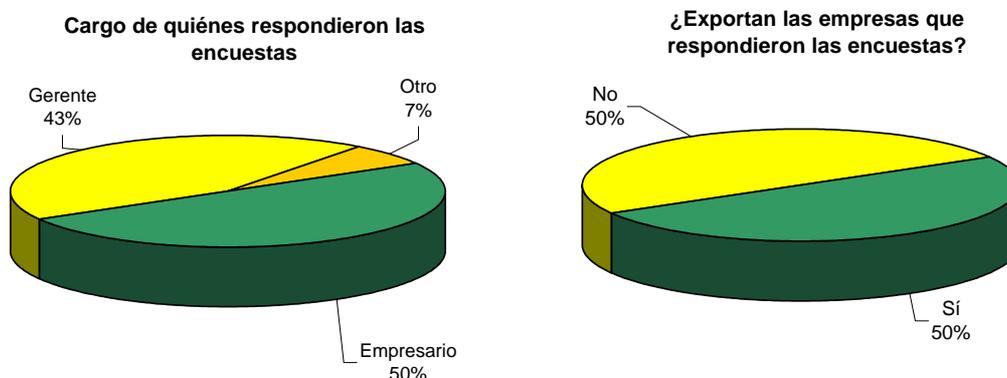
Los resultados de esta encuesta han permitido corroborar desde la perspectiva empresarial algunos de los puntos analizados a lo largo de este Anuario entre los cuales se destaca el fuerte incremento en los costos laborales y de insumos productivos afectando los niveles de rentabilidad y la importancia del contexto nacional y del tipo de cambio como razones claves del actual proceso de crecimiento. Otro punto importante que se desprende de la encuesta es la aparente inexistencia de cuellos de botella a nivel agregado en materia productiva para 2007. Los empresarios manifiestan un moderado optimismo para el presente año pero puntualizan riesgos muy concretos que afectan negativamente sus actividades: incertidumbre económica y la dinámica de la inflación representada por la incierta evolución de los costos salariales y de los insumos productivos.

La encuesta fue realizada en los meses de noviembre y diciembre de 2006 y el universo de empresas encuestadas cubrió tanto a firmas pequeñas, medianas como grandes de la Provincia.

Los temas principales analizados en la encuesta fueron los siguientes:

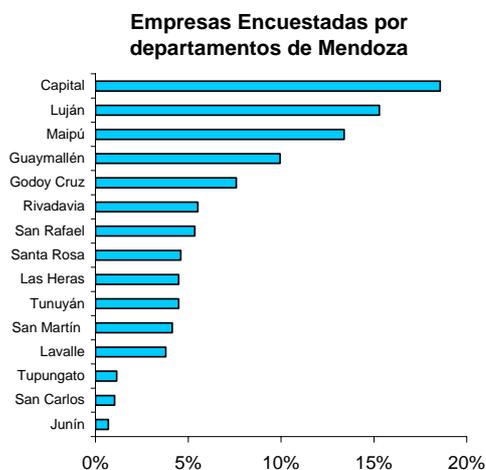
- ✓ Evolución de Negocios, Costos e Inversiones en 2006
- ✓ Factores económicos que impactaron en los negocios en 2006
- ✓ Uso de capacidad instalada y necesidad de inversiones para 2007
- ✓ Perspectivas y Riesgos de 2007

La encuesta abarcó un total de 50 empresas, la mitad de las cuales son exportadoras y los encuestados fueron mayoritariamente los dueños y gerentes generales de las firmas.



Fuente: IERAL - Encuesta a Empresarios Mendocinos Nov y Dic. 2006

Como se desprende del siguiente gráfico, las empresas encuestadas abarcan una amplia gama de actividades productivas y comerciales de la Provincia y representan a la mayoría de los municipios de Mendoza.

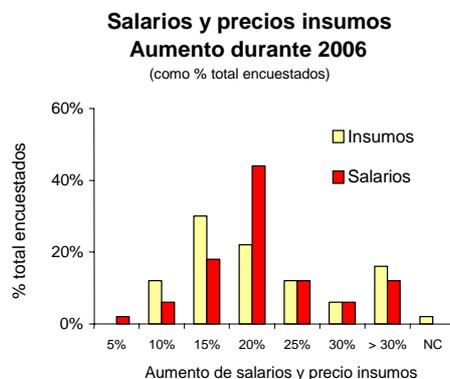


Fuente: IERAL - Encuesta a Empresarios Mendocinos Nov y Dic. 2006

Los principales resultados surgidos de esta encuesta son los siguientes:

✓ **Costos de Insumos y Salarios:** de acuerdo con los resultados de la encuesta, tanto los precios de los insumos productivos como los salarios tuvieron incrementos superiores a la tasa de inflación del 2006⁵⁸.

- Para el 86% de los encuestados, los precios de los insumos tuvieron un incremento de precios durante 2006 igual o superior al 15%.
- El 74% de los encuestados, manifestó haber concedido aumentos salariales durante 2006 de al menos un 20%.

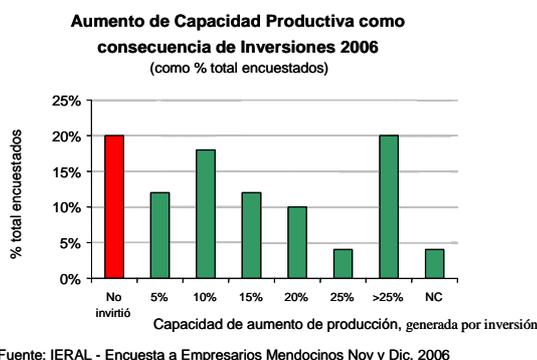


Fuente: IERAL - Encuesta a Empresarios Mendocinos Nov y Dic. 2006

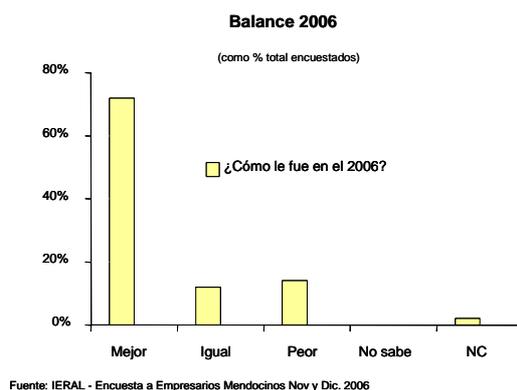
⁵⁸ La tasa de inflación de Mendoza de 2006 fue del 10% medida por el índice de precios al consumidor.

- ✓ **Inversión y aumento de Capacidad Productiva durante 2006:** la mayoría de los encuestados respondió haber realizado inversiones con el fin de expandir en el futuro su capacidad productiva.

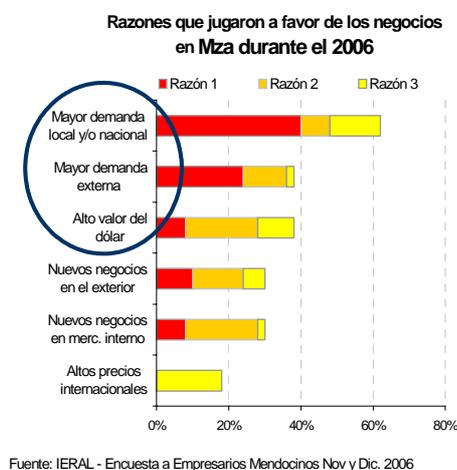
- El 76% de los encuestados manifestó haber realizado inversiones durante el citado año.
- El 64% de los encuestados expandió su capacidad productiva en al menos un 10% como fruto de las inversiones realizadas en 2006.



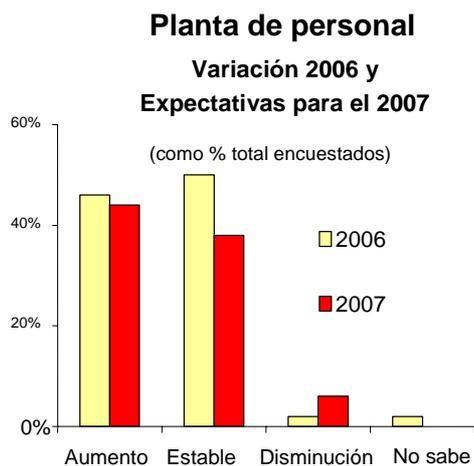
- ✓ **Balance del año 2006:** para más del 70% de los encuestados el año 2006 resultó mejor que el año anterior.



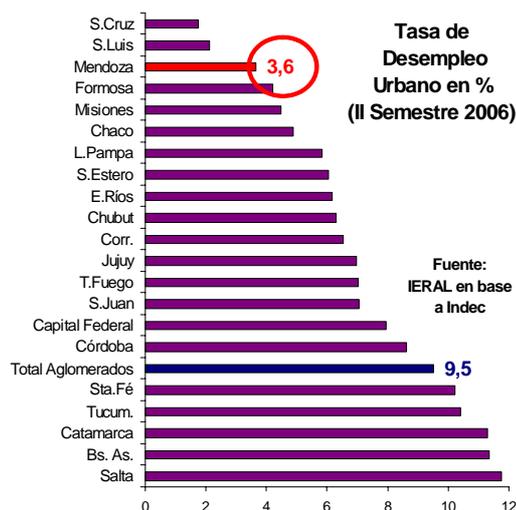
- ✓ **Razones que jugaron a favor de los negocios en 2006:** para la mayoría de los encuestados las tres razones más importantes que favorecieron los negocios durante este año fueron la mayor demanda local, nacional y extranjera junto con el alto valor del dólar. Esta óptica empresarial reafirma el análisis econométrico analizado en el punto IV donde se estima que el 96% del crecimiento que ha tenido la provincia entre 2003 y 2006 se explica únicamente con dos variables: producción nacional (mayor demanda nacional) y tipo de cambio real (valor real del dólar).



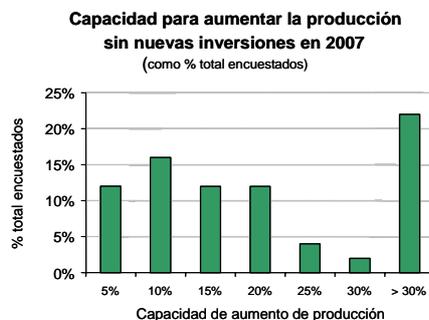
- ✓ **Perspectivas Laborales de 2007:** más del 40% de los encuestados manifestaron tener intenciones de incrementar su planta de personal durante el citado año. Si a esta información se le adiciona el hecho de que actualmente la provincia cuenta con una de las tasas de desempleo muy baja, es dable inferir que 2007 se caracterizará por ser otro año de fuertes presiones salariales en el mercado laboral mendocino.



Fuente: IERAL - Encuesta a Empresarios Mendocinos Nov y Dic. 2006



- ✓ **Restricciones de Capacidad Productiva en 2007:** de acuerdo con la encuesta realizada, a nivel agregado de la economía mendocina no parecen existir importantes cuellos de botella con la utilización de la capacidad instalada de las empresas. El 68% de los encuestados manifiesta que podría expandir su producción en al menos un 10% sin inversiones adicionales durante 2007.



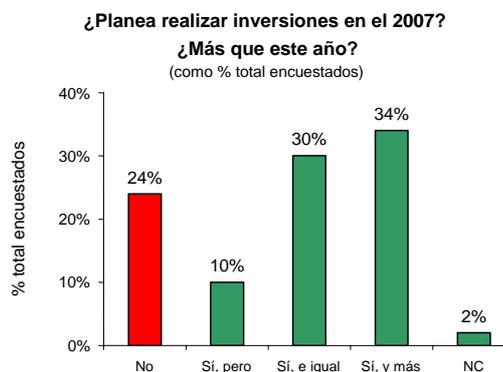
Fuente: IERAL - Encuesta a Empresarios Mendocinos Nov y Dic. 2006

✓ **Inversiones durante 2007:** la mayoría de los encuestados planea realizar inversiones.

- un 34% de los encuestados manifiesta tener planes de realizar inversiones superiores a las del año anterior.

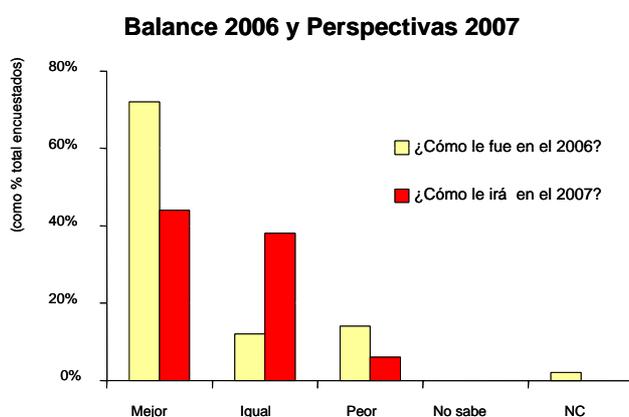
- un 30% de los encuestados revela tener planes de realizar inversiones similares a las del año anterior.

- un 24% de los encuestados manifestó no tener planes de realizar inversiones durante 2007.



Fuente: IERAL - Encuesta a Empresarios Mendocinos Nov y Dic. 2006

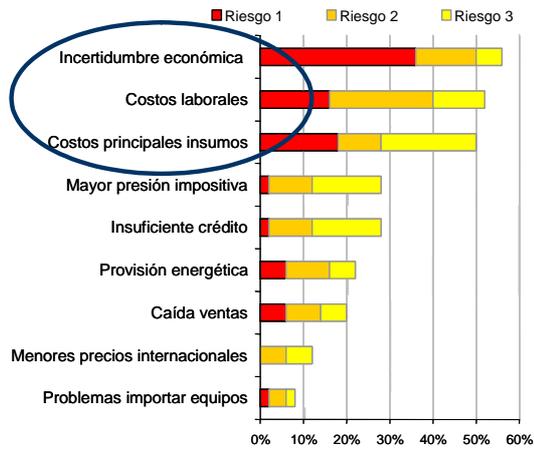
✓ **Perspectivas 2007:** el 88% de los encuestados manifestaron tener iguales o mejores perspectivas para el citado año.



Fuente: IERAL - Encuesta a Empresarios Mendocinos 2006

✓ **Principales Riesgos de 2007:** a pesar del optimismo manifestado por los encuestados en el punto anterior, los empresarios señalan mayoritariamente tres riesgos para el citado año: incertidumbre económica, evolución de los costos laborales y de los principales insumos productivos.

**Principales Riesgos para negocios en
Mendoza para el año 2007**



Fuente: IERAL - Encuesta a Empresarios Mendocinos Nov y Dic. 2006

VIII. Conclusiones y Perspectivas

VOLVER AL INDICE

La economía de Mendoza durante 2006 continuó creciendo a un ritmo muy elevado por encima del promedio nacional como producto del fuerte impulso al consumo promovido por las políticas económicas nacionales, el excelente contexto internacional, el mantenimiento del tipo de cambio real y la evolución del precio internacional del petróleo. En términos comparativos, Mendoza se encuentra entre las tres primeras provincias con mayor dinamismo en actividad económica durante 2006 de acuerdo con el Índice de Actividad Económica Global.

Tanto la experiencia internacional como las “transitorias” condiciones que explican la fuerte expansión de la economía mendocina, hacen prever una importante desaceleración del actual proceso de crecimiento en el contexto de mediano plazo.

A pesar de los excelentes indicadores de actividad económica, la profundización de la caída en los indicadores de rentabilidad agregada, fruto de la expansión de los costos y del estancamiento de la productividad global de la economía, enciende una importante luz amarilla. Este hecho genera gran preocupación puesto que, al caer los márgenes de rentabilidad de las empresas, no facilita la generación de nuevas e importantes inversiones para continuar en el mediano plazo con el actual ciclo expansivo que presenta la economía.

Acorde con la encuesta realizada por el IERAL, el sector empresario muestra un moderado optimismo para 2007 pero puntualiza dos riesgos muy concretos que amenazan sus actividades: incertidumbre económica y la dinámica de los costos.

Entre los sectores con alto potencial de expansión sin duda se encuentra el exportador que, a pesar de mostrar una importante dinámica, continúa siendo aún muy pequeño en términos de la economía de Mendoza. Un simple análisis de los principales mercados de los productos exportados por la provincia muestra la existencia de grandes oportunidades comerciales para los productos mendocinos. Probablemente, en muchos casos, aprovechar estas oportunidades implique adecuar los actuales productos mendocinos a las normas y calidades exigidas por estos mercados, condición “sine qua non” para lograr que el sector externo alcance un mayor peso en la economía provincial y pueda convertirse en un verdadero motor de la misma.

Para 2007 se estima que la economía mendocina continúe creciendo a tasas importantes pero a un ritmo inferior que en 2006. Los motores de esta expansión continuarán siendo liderados por los sectores relacionados al consumo, en un contexto de tipo de cambio real decreciente y alta inflación. En términos de la rentabilidad agregada, se proyecta que se mantenga la tendencia decreciente del año anterior como consecuencia de una importante presión de costos tanto salariales como de insumos.

IX. Bibliografía

VOLVER AL INDICE

- ✚ 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.
- ✚ 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”
- ✚ Economist Intelligence Unit, “Country Reports”, 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
- ✚ Ferreres, O, (2006), “Dos siglos de economía argentina”, Fundación Norte y Sur, Editorial El Ateneo, Buenos Aires.
- ✚ Fondo Monetario Internacional, “Economic Outlook”, varios números.
- ✚ Hermida, Raúl (2003), “El Balance de la Economía Argentina: Alianzas Interregionales”, Bolsa de Comercio de Córdoba.
- ✚ IERAL Mendoza, 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.
 - IERAL (2007), “Informe de Coyuntura Regional de Argentina”, Año 16, Edición número 393, 9 de marzo, <http://www.ieral.org>
 - 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.
 - 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.
- 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.
- ✚ IDITS, “Foros Provinciales de Competitividad”, <http://www.idits.org.ar/>
- ✚ INDEC, “Cuentas Nacionales”, 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.
- ✚ Ministerio de Economía de la Nación, “Informe Económico Trimestral”, varios números, www.mecon.gov.ar
- ✚ 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
- ✚ 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 Suquía, 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
- ✚ Reyes, Gustavo (2005), “Situación Económica de la Provincia de Mendoza”, seminario interno Bank Boston, abril.
- ✚ Reyes, Gustavo (2006), “Crecimiento Económico de Mendoza y Políticas Activas Provinciales”, panel de Economía, Jornadas 2006 de Ciencias Económicas de la Universidad Nacional de Cuyo, 31 de agosto.
- ✚ 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.
- ✚ UBS (2006), “Price and Earning 2006, <http://www.ubs.com>