

Anuario 2007

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
<i>II. Resumen Ejecutivo</i>	5
<i>III. La Economía de Mendoza</i>	12
<i>IV. Evolución de la Economía</i>	14
A. La dinámica de la Economía de Mendoza	14
B. Razones del actual Ciclo Expansivo	18
C. Desaceleración y sus factores	24
<i>V. Sectores productivos como motores de crecimiento</i>	27
A. La dinámica de los principales sectores	28
B. Factores que explican la dinámica sectorial	30
C. Comparación sectorial con la economía nacional	32
D. Impacto sectorial sobre exportaciones y otras variables	33
E. Fuerzas predominantes en los principales sectores y perspectivas.....	37
<i>VI. Rentabilidad y cuellos de botella</i>	42
A. Dinámica de la Rentabilidad	42
B. Cuellos de botellas en energía y en empleo	45
<i>VII. Visión del Sector Empresario 2007 - 2008</i>	56
<i>VIII. Efectos de la crisis americana sobre Mendoza</i>	61
A. Efectos financieros	63
B. Efectos comerciales	64
<i>IX. Conclusiones y Perspectivas</i>	69
<i>X. Apéndice sobre sectores: dinámica y perspectivas 2008</i>	70
A. Agropecuario	70
B. Industria (sin refinería)	81
C. Vitivinicultura	90
D. Comercio, Hoteles y Restaurantes	99
E. Petróleo	106
F. Construcción.....	116
G. Electricidad, Gas y Agua	123
H. Financiero	130
<i>XI. Bibliografía</i>	136

I. Introducción

El objetivo de este Anuario es brindar un panorama general de la economía mendocina y de sus principales sectores productivos. Sobre la base 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 a una mejor comprensión de los problemas que enfrentan esos sectores, y además detectar las oportunidades de inversión que tiene la provincia y las posibilidades de alcanzar un crecimiento económico que resulte sustentable a lo largo del tiempo.

El trabajo comienza con un **Resumen Ejecutivo** que sintetiza los principales puntos analizados en el Anuario, los cuales están organizados de la siguiente forma. En el segundo punto, se describe la “foto” de la **economía** de Mendoza, incluyendo su distribución sectorial y geográfica. A continuación se describe la **evolución** de la misma y las causas del actual ciclo expansivo. En el quinto punto se realiza un análisis agregado de los **principales motores sectoriales** del crecimiento, para luego estudiar en el punto siguiente la dinámica de la **rentabilidad operativa** de la economía mendocina y los principales **cuellos de botella** que enfrenta su producción.

En el séptimo punto se presentan los principales resultados de **una encuesta a empresarios en Mendoza** acerca del balance del año 2007 y de las perspectivas para el 2008. A continuación se analizan las posibles consecuencias para Mendoza de la actual **crisis económica en Estados Unidos**. En el punto siguiente, se ofrecen las **Conclusiones del Anuario y las Perspectivas para el 2008**.

Finalmente, en el décimo punto se encuentra un **Apéndice** que analiza 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 2008.

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 técnica de Mauro Denaro y la ayuda administrativa de Delia Iborra y Marisa Ribes de Sarmiento. El equipo del IERAL desea expresar su agradecimiento a diversas personas e instituciones que prestaron su colaboración en el transcurso del trabajo. Se agradece la permanente colaboración del equipo de investigación del Producto Bruto Geográfico de Mendoza de la Facultad de Ciencias Económicas de la Universidad Nacional de Cuyo, especialmente a los innumerables aportes del Lic. Aldo Medawar. Resultaron muy útiles los trabajos y

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

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 del 2008

II. Resumen Ejecutivo

Conclusiones

- La economía de Mendoza durante el año 2007 **continuó expandiéndose a un ritmo muy elevado**, como consecuencia de las excelentes condiciones externas e internas.
- El sector **Comercio** (influenciado por el turismo, las bajas tasas de interés y la mejora en los ingresos de la población) continuó **liderando la expansión** económica de la provincia. El sector **Servicios** empezó a recuperar terreno como motor del crecimiento y los sectores productores de bienes Transables internacionalmente (Agro, Minería e Industria) comenzaron a perder fuerza.
- El importante crecimiento de los últimos años ha llevado a la actividad económica de la provincia a presentar **claras señales de “recalentamiento”** con sus respectivas presiones alcistas en precios y costos. Esto es razonable puesto que, de acuerdo a estimaciones del IERAL, la economía de Mendoza en los últimos años se habría estado expandiendo a tasas muy superiores a las sustentables en el tiempo.
- Aun con el fuerte crecimiento del 2007, la economía mendocina durante este año **desaceleró su ritmo de expansión** respecto de los años anteriores. Las razones de este hecho provienen de la **importante aceleración del proceso inflacionario** que disminuyó la potencia de algunas variables claves de la economía (dólar, salarios, préstamos e impacto de la política fiscal).
- La **rentabilidad** agregada de la economía mendocina siguió **disminuyendo por tercer año consecutivo** debido a la aceleración inflacionaria y a la lenta recuperación de la productividad. Esta tendencia declinante resulta preocupante hacia el futuro, porque al caer los márgenes de rentabilidades 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.
- La encuesta del IERAL refleja una **marcada reducción en el optimismo empresarial** para el año 2008, puntualizando la incertidumbre macroeconómica como el principal riesgo de la economía para dicho año.
- Para el año 2008 la economía enfrenta importantes **cuellos de botella en los sectores energéticos y laborales**, como así también un cambio en las condiciones externas determinadas por la actual **crisis económica en Estados Unidos**. Las consecuencias financieras de la misma probablemente se traducirán en un menor y más oneroso financiamiento externo de largo plazo, mientras que los efectos comerciales se evidenciarán en una menor dinámica del sector exportador, donde las actividades más expuestas son la de vinos y mostos.

- De acuerdo a las **proyecciones del IERAL**, en el año 2008 la rentabilidad agregada mantendría la actual tendencia decreciente como consecuencia de una importante presión en los costos y una alta incertidumbre macroeconómica que no permitiría una fuerte recuperación de la productividad (vía mayores inversiones). En un contexto de tipo de cambio real decreciente y alta inflación, la economía mendocina continuaría desacelerando su expansión económica que, al igual que el 2007, seguiría estando liderada por los sectores relacionados al consumo y a los servicios.

La Economía de Mendoza

- Durante 2007, el nivel de producción total en Mendoza alcanzó la suma de u\$s 9.940 millones, lo cual representa casi un 4% de la economía nacional, ocupando el quinto lugar detrás de Buenos Aires, Ciudad de Buenos Aires, Córdoba y Santa Fe.
- El ingreso per cápita en Mendoza ascendió a u\$s 5.900 anuales, monto levemente inferior al promedio de Argentina (u\$s 6.700) y por debajo del que registra el vecino país de Chile (u\$s 9.600).
- En términos regionales, la fuerte expansión de la economía provincial durante los años 2003 – 2007 se explica en un 56% por el crecimiento económico del Gran Mendoza, en un 24% por el dinamismo de la zona del Sur, en un 11% por la expansión de la zona Este y en un 8% por el de las zonas Centro-Oeste y NorEste.

Evolución de la Economía

- El ritmo de expansión de la economía provincial durante el año 2007 continuó siendo muy elevado (8,8%) y resultó tres veces superior al promedio histórico de los últimos 40 años (2.9%).
- Las razones del actual ciclo expansivo son múltiples y se originan principalmente en (i) el efecto rebote luego de la profunda recesión de los años 1999-2002, (ii) en la dinámica del contexto externo relevante para la provincia, (iii) en la evolución de los mercados laborales y financieros y (iv) en la política fiscal implementada durante el citado período.
- A pesar del fuerte crecimiento registrado en 2007, la economía mendocina desaceleró su ritmo de expansión respecto de los años anteriores. Esta menor expansión de la economía no se explica por un cambio del contexto externo (que continuó siendo excelente), sino por la aceleración del proceso inflacionario. Este fenómeno está íntimamente relacionado con el hecho que la economía mendocina desde el año 2005 está creciendo muy por encima de su nivel sostenible en el tiempo, lo cual genera tensiones de falta de capacidad productiva junto con las mencionadas presiones inflacionarias (alcanzando niveles superiores al 20% anual).

Motores del crecimiento

- Características del ciclo económico en 2007:
 - se mantiene el liderazgo del Sector Comercio como principal motor de la economía. El impulso de este sector se explica en la mejora de los ingresos (salariales y exportadores) y en los bajos incentivos al ahorro. Este dinamismo probablemente se resentirá en el tiempo, puesto que la evolución de los ingresos, tanto de los asalariados como de los exportadores, seguramente comenzará a perder fuerza en el futuro.
 - el sector productor de bienes “Transables” (Agro, Minería e Industria) comienza a perder terreno de la mano de la caída en sus precios relativos (Tipo de Cambio Real).
 - el sector Construcción redujo su dinamismo a pesar de la explosión de la obra pública. Entre las razones de la desaceleración de este sector se encuentra el avance en los costos y los posibles cuellos de botella en la disponibilidad de mano de obra del sector formal.
 - El sector “No Transable” (Servicios) comienza a recuperar el terreno perdido en los últimos años transformándose en el segundo motor de la economía. El “boom” de consumo, junto con la caída del tipo de cambio real, han sido las claves para la recuperación de este sector.

Rentabilidad

- La rentabilidad constituye la “zanahoria” por la cual las empresas incrementan la producción de bienes y servicios. Mientras mayor sea, más atrae invertir para ampliar los negocios.
- El indicador de rentabilidad agregada de la economía mendocina continuó por tercer año consecutivo su tendencia declinante, aunque aún se mantiene en niveles superiores a los registrados a fines de los años 90’s.
- Comparado con el año anterior, en el año 2007 la rentabilidad agregada de la economía provincial continuó su trayectoria declinante cayendo un punto porcentual como consecuencia del fuerte incremento en los costos (insumos y mano de obra) que superaron a una pequeña mejora en la productividad de la economía mendocina.
- La tendencia declinante de la rentabilidad (beneficios) en los últimos años resulta preocupante hacia futuro, ya que al caer los márgenes de rentabilidades 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.
- El análisis de la evolución de la rentabilidad en los últimos años (2002-2007), permite destacar las siguientes conclusiones:

- ✓ La contra-cara de los precios relativos en la rentabilidad es lo que está sucediendo con el valor del tipo de cambio real de la economía. En los primeros años, el alto valor real del dólar permitió que los precios de los bienes finales (sobre todo del sector transable) crecieran por encima del precio de los insumos y de los salarios mejorando de esta forma los beneficios. Luego, a partir del año 2005, la inflación comienza a crecer y los efectos de la devaluación comenzaron a revertirse a través de fuertes aumentos de salarios y de precios de insumos que redujeron la rentabilidad de las empresas.
- ✓ Teniendo en cuenta el punto anterior, resulta claro que las ventajas y mejoras adquiridas en la rentabilidad por el proceso de precios relativos (devaluación) tienden a desaparecer en el tiempo.
- ✓ La única fuente sostenible para impulsar la rentabilidad en el mediano plazo es la mejora en la productividad de la economía.

Cuellos de botella en energía y empleo

- La espectacular recuperación económica en Mendoza durante el último lustro ha estado basada principalmente en la existencia de factores ociosos (en el mercado laboral, en el sector energético y en el capital físico).
- En el año 2007 es prácticamente nula la diferencia entre el empleo verdadero y el potencial, indicio de que no resultará sencillo aumentar el nivel de empleo en un futuro inmediato.
- La capacidad para generar y distribuir energía no se ha ampliado significativamente en los últimos años, a pesar de un fuerte aumento en sus niveles de consumo generando importantes cuellos de botella tanto en gas como en electricidad.

Visión del Sector Empresarial: Mendoza 2007 y Perspectivas 2008

- 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: de acuerdo a los resultados de la encuesta, tanto los precios de los insumos productivos como los salarios tuvieron incrementos entre el 15% y 25%.
 - Importancia de los mercados internos y nacionales como razones claves de la expansión de los negocios durante el año 2007.

- Marcada reducción del optimismo empresarial para el año 2008: la mayoría de los empresarios encuestados manifestaron que esperan resulte igual o peor que el año 2007.
- Principales problemas provinciales:
 - A nivel de la sociedad, los principales problemas que requieren una mejor gestión gubernamental provincial es la Falta de Seguridad seguido por los Servicios de Educación y de Justicia.
 - A nivel de la economía, los principales problemas que requieren una mejor gestión gubernamental provincial se relacionan con la falta de Infraestructura, la Política Económica Provincial y la Agilización de Trámites relacionados con los negocios.
- Riesgos del año 2008: acorde a lo manifestado en las encuestas realizadas, los tres más importantes son: la incertidumbre económica, evolución de los costos laborales y de los precios de los insumos. Estos tres riesgos se podrían sintetizar en la incertidumbre generada por el actual proceso inflacionario.

Efectos de la crisis americana sobre Mendoza

- Actualmente la economía de Estados Unidos se encuentra atravesando una complicada crisis económica. Para el año 2008, esta economía presenta serios riesgos de entrar en un proceso severo de recesión, acompañado a mediano plazo por un incremento sustancial de la tasa de inflación, dando origen al tan temido proceso de “estanflación”.
- Históricamente cada vez que la economía de Estados Unidos sufrió algún tipo de crisis, el mundo en general desaceleró fuertemente su crecimiento y Argentina en particular, acentuó sus ciclos negativos.
- Los canales de transmisión de los efectos de la crisis americana sobre la economía provincial son de dos tipos: financieros y comerciales.
- El mecanismo de transmisión **financiero** se produce a través de un menor y más caro financiamiento externo:
 - La crisis americana aumenta el riesgo de las inversiones en todo el mundo y reduce el “apetito” de los inversores por tomar riesgo en países emergentes (“flight to quality”) generando aumentos en las primas de riesgos en los países emergentes con el consiguiente encarecimiento de fondos externos y un menor acceso a los mismos.
 - La mayor inflación esperada en Estados Unidos debería subir en el mediano plazo las tasas de interés internacionales de largo plazo, lo cual reforzaría el efecto “flight to quality” al reducir y encarecer el financiamiento externo a largo plazo en las economías emergentes.

- Estos efectos son muy similares para Mendoza y Argentina, ya que la provincia difícilmente pueda diferenciarse positivamente del contexto financiero nacional. En el segundo semestre del año 2007, al comenzar a visualizarse la crisis, empezaron a notarse algunos de los efectos mencionados ya que se redujo fuertemente la emisión de obligaciones negociables y se produjo una importante salida de capitales del sector privado.
- La crisis americana también puede afectar la economía de Mendoza a través de la vía **comercial**, que opera a través de una menor demanda de exportaciones. Estos efectos pueden ser directos e indirectos. La forma directa corresponderá a menores ventas a Estados Unidos. La manera indirecta puede notarse a través de un menor crecimiento mundial que reduzca las exportaciones mendocinas a otros países, o también vía menores precios internacionales como consecuencia de un debilitamiento de la demanda mundial de los productos que exporta la provincia.
- Entre los países más relevantes para las exportaciones mendocinas sobresalen claramente Estados Unidos y Brasil. A efectos de cuantificar el impacto de una fuerte desaceleración en el crecimiento de estos países se realizaron distintos estudios econométricos y los principales resultados muestran lo siguiente:
 - por cada punto de menor crecimiento en estos países, las exportaciones mendocinas se reducen entre un 1,2% y 4,1%.
 - por cada punto que se reduzcan los precios internacionales de las exportaciones mendocinas, las mismas se reducen entre un 0,5% y un 3%.
 - Las exportaciones de origen agroindustrial (MOA que representan el 55% del total) son las más sensibles tanto a variaciones del crecimiento de Brasil y Estados Unidos como a los precios internacionales.
 - Las exportaciones a Brasil son más sensibles que las de Estados Unidos a cambios en el crecimiento económico de dichos países.
- Por último, es importante analizar el impacto de los **efectos directos** de una recesión en Estados Unidos sobre la economía mendocina. Estos efectos son muy diferentes según la perspectiva que se los analice. El impacto de la crisis sobre la economía mendocina en su conjunto es muy diferente al efecto que puede tener sobre el sector exportador provincial y dentro de este, sobre los sectores que más le venden a la economía americana que sin duda van a ser los más expuestos.
 - Sectores más expuestos: Vino y el del Mosto.
 - Exposición de actividad económica mendocina a nivel agregado: relativamente más baja que el promedio de las economías emergentes básicamente por el pequeño porcentaje que representan las exportaciones en el nivel agregado de actividad económica. No obstante, este grado de

exposición de Mendoza es más alto que el de la economía de Argentina y la de Brasil debido a la mayor dependencia de las exportaciones a la economía americana.

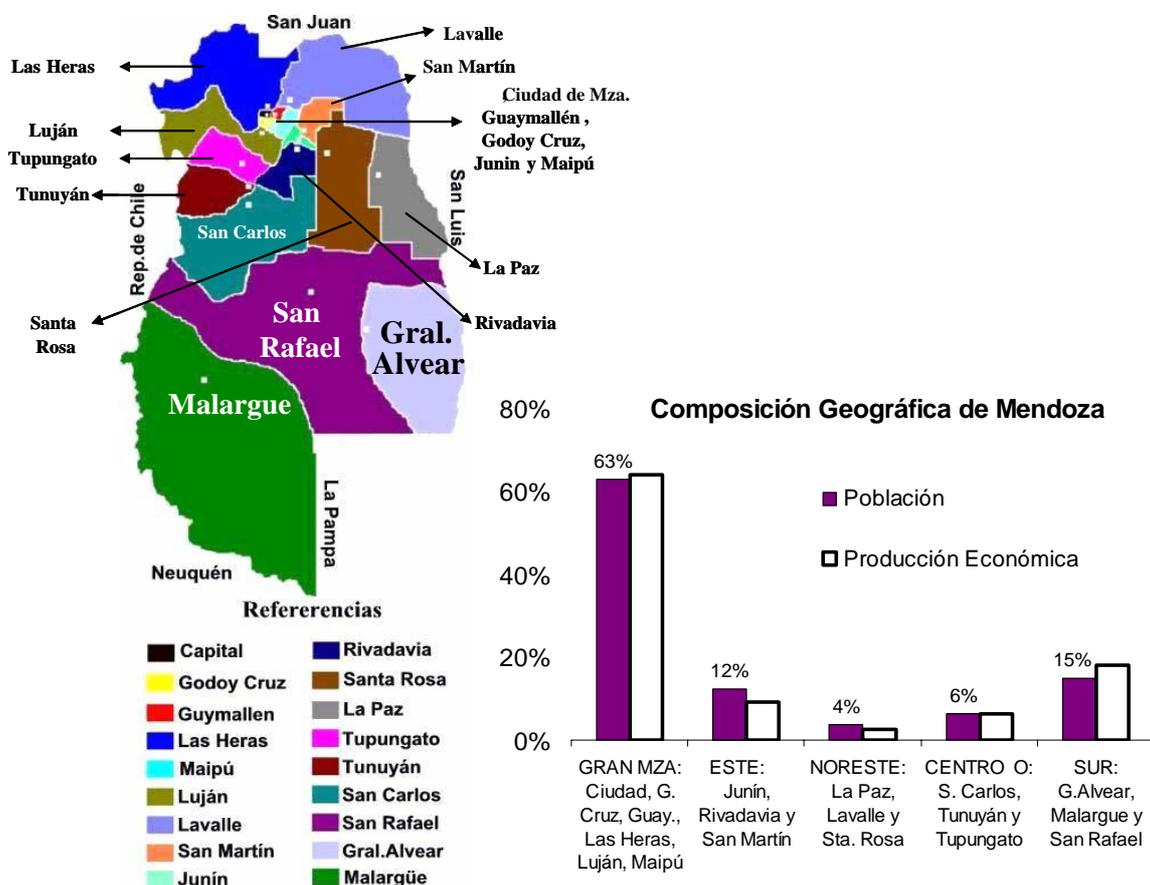
III. La Economía de Mendoza

En este capítulo se ofrece una “foto” de la producción global de bienes y servicios en Mendoza, indicando su nivel, su distribución geográfica y los principales sectores productivos. En los capítulos siguientes, se procederá a analizar su evolución y sus causas.

Durante 2007, el nivel de producción total en Mendoza alcanzó la suma de u\$s 9.940 millones, lo cual representa el 3,8% de la economía nacional, ocupando el quinto lugar detrás de Buenos Aires, Ciudad de Buenos Aires, Córdoba y Santa Fe.

Esta producción puede asociársela con el ingreso de la población. Si se divide por la misma, se obtiene el ingreso que en promedio recibe un habitante de Mendoza. Durante el año 2007, ese ingreso per cápita ascendió a u\$s 5.900 anuales, monto levemente inferior al promedio de Argentina (u\$s 6.700) y por debajo del que registra el vecino país de Chile (u\$s 9.600).

La producción en Mendoza se distribuye geográficamente de forma muy similar a su población. Tomando en cuenta los datos provisorios de los últimos años, el 64% de la actividad económica de la provincia está localizada en los departamentos pertenecientes al Gran Mendoza, mientras que el resto se distribuye en los municipios del Sur (18%), del Este (9%), del Centro-Oeste (6%) y del Noreste (3%).



La participación de las diferentes zonas geográficas en la producción de Mendoza junto con las respectivas dinámicas económicas en cada zona fueron las determinantes del crecimiento económico que experimentó la provincia durante los años 2003 – 2007. De esta forma, la fuerte expansión durante dichos años se explica en un 56% por el crecimiento económico del Gran Mendoza, en un 24% por el dinamismo de la zona del Sur, en un 11% por la expansión de la zona Este y en un 8% por el de las zonas Centro-Oeste y NorEste.

Por último, la economía provincial puede desagregarse en nueve grandes sectores productores de bienes y servicios. Acorde a los datos preliminares del año 2007, se destacan “Comercio, Hoteles y Restaurantes” y “Petróleo y Minería”³, que captan casi la mitad de la producción de Mendoza. En el siguiente gráfico se presenta su distribución sectorial.⁴



IERAL Mendoza, basado en DEIE, FCE UNCuyo e INDEC

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

⁴ 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.

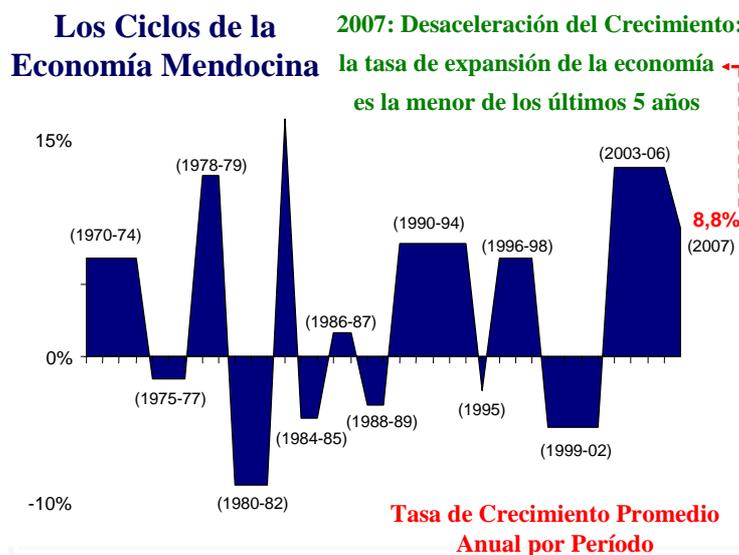
IV. Evolución de la Economía

Observada la “foto” de la producción provincial, se procede a analizar su dinámica, determinando cuánto ha crecido, y los factores que explican dicha evolución. Como un punto relevante se prestará atención a la reciente des-aceleración observada en los indicadores de actividad económica en Mendoza.

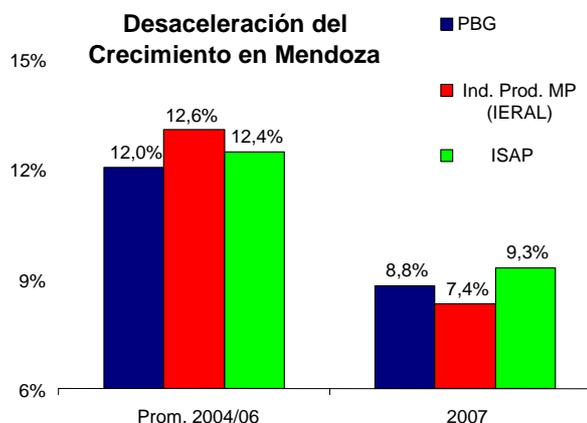
Cabe aclarar que en este capítulo se mantiene la visión global de la producción de bienes y servicios en la provincia, mientras que en el siguiente se la desagregará en los sectores productivos, los cuales serán considerados como motores de la economía mendocina.

A. La dinámica de la Economía de Mendoza

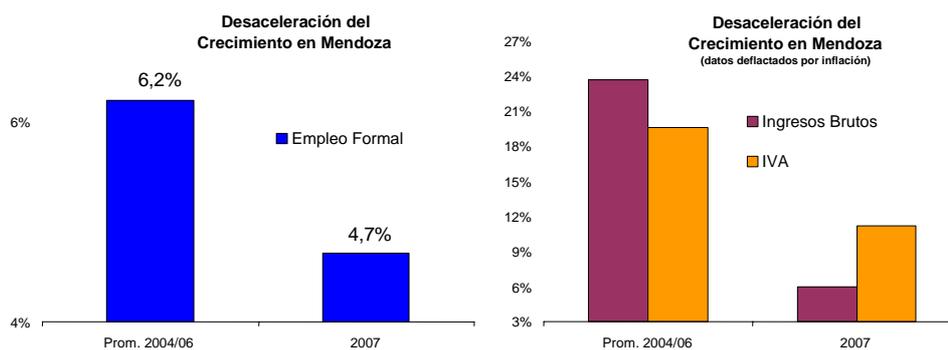
Durante el año 2007, la economía mendocina siguió creciendo fuertemente (8,8% anual), pero el ritmo de expansión comenzó a desacelerarse respecto del registrado en los años anteriores (ver gráfico adjunto).



Más allá de las tradicionales medidas del nivel de producción a través del Producto Bruto Geográfico (PBG), la desaceleración en el crecimiento de la economía de Mendoza también puede observarse en otros indicadores globales de actividad económica, como el Índice de Producción MP (Monitor de Provincias)⁵ y el Indicador Sintético de Actividad en Provincias (ISAP).

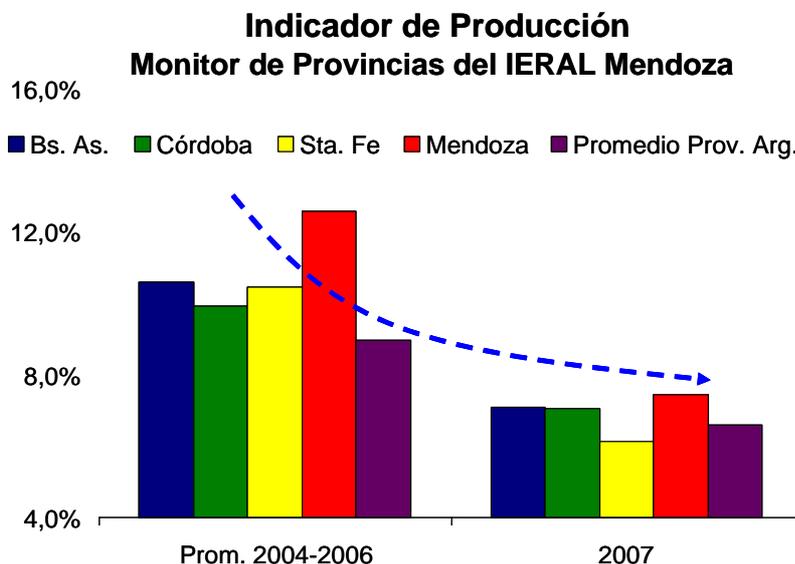


También hay indicadores indirectos de actividad económica, como la creación de empleo formal y la recaudación de impuestos en la provincia (Ingresos Brutos e IVA), que muestran una similar desaceleración del crecimiento durante el año 2007.



⁵ Confeccionado por el IERAL Mendoza.

Esta desaceleración de la expansión económica durante el 2007 no ha sido exclusiva en Mendoza, sino también en las principales provincias argentinas, como lo señala el Indicador de Producción MP (Monitor de Provincias) del IERAL.



Esta menor expansión de la economía de Mendoza durante el año 2007 era previsible, como se analizaba en las Perspectivas de la Provincia en el Anuario 2006 de Mendoza⁶, debido a las características transitorias que explicaban las altas tasas de expansión en los años anteriores.

A pesar del menor crecimiento económico, esa expansión del 8,8% anual durante el 2007 continúa siendo muy elevada, resultando tres veces superior al promedio histórico de los últimos 40 años (2.9%). La pregunta es si aquella alta tasa de expansión resulta sostenible en el tiempo para la economía mendocina.

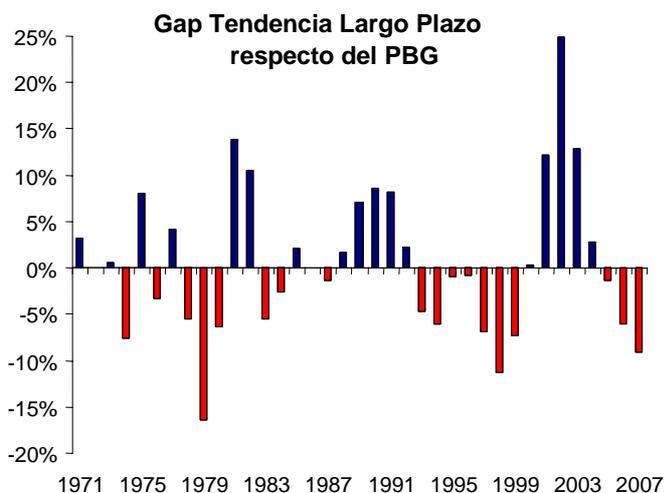
Para responder a esta pregunta se acude a la ayuda del siguiente gráfico donde se presenta la evolución del PBG de Mendoza junto con su tendencia de largo plazo. En los últimos 37 años, cada vez que el PBG creció por encima de su tendencia de largo plazo⁷, la economía se desaceleró fuertemente durante los años siguientes. Esta evidencia empírica denota la imposibilidad de mantener en el tiempo tasas de expansión superiores a las sostenibles en el largo plazo.

⁶ Bolsa de Comercio de Mendoza – IERAL (2007), “Anuario 2006 Economía de Mendoza”, página 115.

⁷ Años 1974, 1979-80, 1993-94, 1997-99.

Una forma alternativa para analizar el mismo punto es utilizando la denominada “Brecha Productiva de la Economía”⁸, que no es otra cosa que la diferencia entre el nivel de producción sostenible en el largo plazo (Tendencia) y el efectivamente producido (PBG).

Cuando esta brecha o “Gap” es positiva, la economía está funcionando “a media máquina” con un sobrante de capacidad productiva, causado probablemente por un proceso recesivo (escasa demanda de bienes y servicios).⁹ Por el contrario, cuando la brecha adquiere valores negativos¹⁰, la economía estaría “sobrecalentada” trabajando por encima de su capacidad productiva¹¹ con fuertes presiones alcistas de los salarios (costos) y de los precios¹².



Cualquier economía en el mundo está sujeta a los vaivenes del ciclo económico causados por shocks de variables externas e internas. Uno de los roles más importantes de las políticas económicas es suavizar estas oscilaciones, para hacer más previsible la evolución de los negocios que encaran las empresas y reducir el riesgo de sus inversiones.

El problema radica en las situaciones donde las expansiones resultan tan fuertes que superan la capacidad de crecimiento de la economía en el mediano plazo. Cuando esto ocurre, la economía siempre termina ajustándose. Lo puede hacer a través de aterrizajes suaves, con políticas económicas que acompañan la desaceleración. Y si no, lo hará a través de ajustes fuertes, con grandes caídas en los niveles de producción como ha ocurrido a lo largo de la historia tanto de la economía mendocina como argentina (principio y fines de los años 80's y fines de los 90's).

En este sentido, sería deseable que tanto las políticas económicas nacionales como provinciales apunten al objetivo de morigerar (y no acelerar) el actual ciclo económico expansivo, de forma tal de ayudar a que la economía pueda alcanzar un aterrizaje suave

⁸ Para más detalles, ver Dornbusch y Fischer (1994), “Macroeconomía”, sexta edición, McGrawHill, páginas 15 – 18. Para detalles más técnicos también puede consultarse, Allub, L (2007) “Déficit estructural y cíclico de Argentina para el período 1980-2006”, Asociación Argentina de Economía Política y Agénor (2000), “The Economics of Adjustment and Growth”, Academia Press, Orlando, páginas 96 – 99.

⁹ Ejemplos de este tipo de situaciones lo representan los años 1975, 1981-82, 1989-90 y el reciente período 2000-02.

¹⁰ El nivel actual de producción supera a la tendencia de largo plazo.

¹¹ Ejemplos de este tipo de situaciones lo representan los períodos 1979-80, 1983-84, 1997-99 y 2004-07.

¹² Estas presiones se originan como consecuencia que la demanda de bienes crece a un ritmo superior que la oferta de los mismos. Cuando esto sucede, en los mercados de bienes exportables y sustitutos de importación, estas presiones se solucionan a través de mayores importaciones. En cambio, en los otros sectores se solucionan a través de aumentos de precios, puesto que no se pueden importar bienes.

a su tasa de crecimiento sostenible en el mediano plazo (sustancialmente menor a la expansión registrada en el 2007) y evitar los fuertes colapsos sufridos en el pasado.

B. Razones del actual Ciclo Expansivo

La alta tasa de crecimiento económico durante 2007 alarga un ciclo expansivo iniciado en el año 2003 luego de la debacle político-económico del periodo 2001-02. Las razones de este ciclo expansivo son sin dudas múltiples. En el siguiente cuadro estas razones se agruparán en dos frentes: uno externo y otro interno.



Por un lado, el frente interno está representado principalmente por los mercados financieros (préstamos), laborales (masa salarial) y por la política fiscal gubernamental.

Por otro lado, el frente externo presenta dos tipos de influencias: una internacional y la otra nacional. En este último caso, el resto de las provincias argentinas constituyen el principal mercado de los productos mendocinos. Son sus principales socias comerciales por razones de cercanía, por no presentar ningún tipo de trabas arancelarias y por compartir la dinámica de las variables macroeconómicas.

Para entender y cuantificar la interrelación de estos factores con la actividad económica provincial, se deben especificar las variables económicas vinculadas a dichos mercados. Para esto, se seleccionaron aquellas con mayor influencia (desde el punto de vista estadístico) en el crecimiento económico provincial en los últimos 10 años. Estas variables y su grado de correlación con la expansión de la actividad económica de Mendoza, se presentan en el siguiente cuadro.

En el plano interno, las variables seleccionadas son:

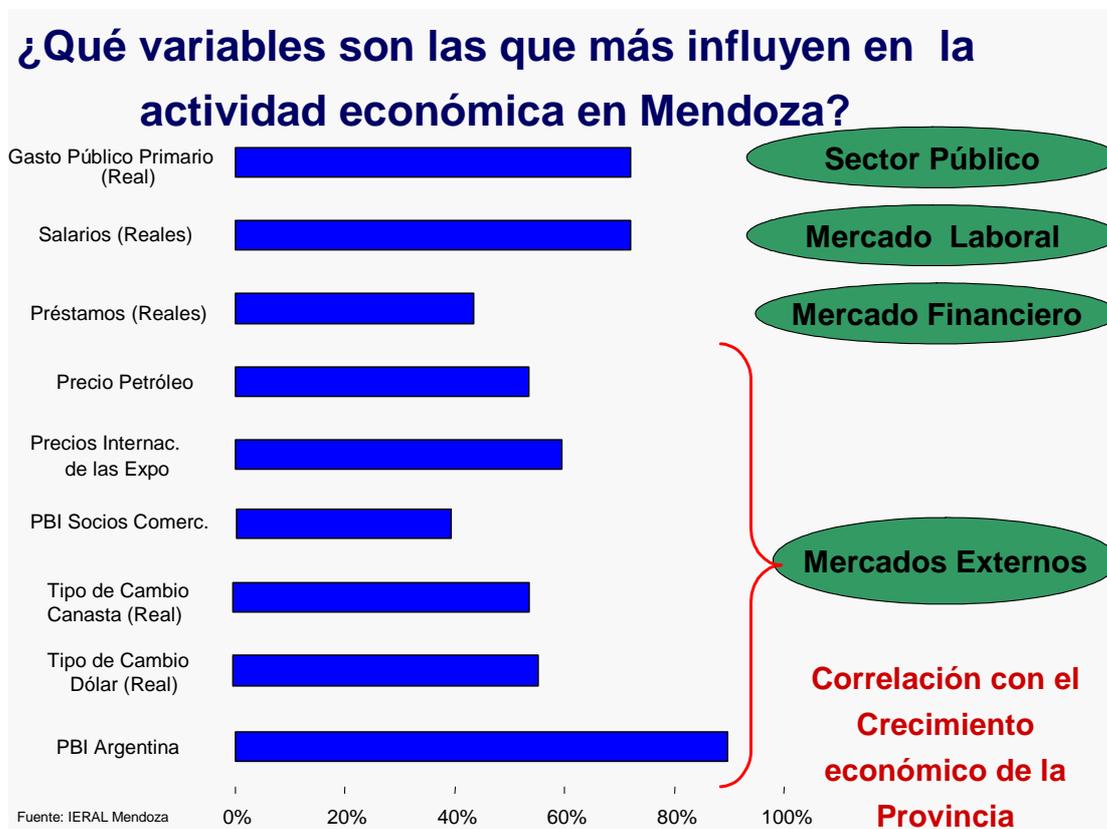
- el nivel de los salarios en términos reales (sin inflación)¹³,
- el nivel de préstamos financieros y
- el nivel del gasto público provincial primario (sin intereses), fuertemente correlacionado con la evolución de la masa salarial de los empleados públicos.

En el plano externo correspondiente al resto del mundo, las variables más relevantes han sido:

- los precios internacionales de los productos exportados por Mendoza
- el crecimiento económico de los países compradores de las principales exportaciones de Mendoza.

Con respecto al plano externo relacionado con el contexto nacional, las variables fueron:

- el crecimiento de la economía de Argentina
- el tipo de cambio real (tanto del dólar como del euro).



Habiendo identificado los mercados y las variables que más influyen sobre el crecimiento de Mendoza, a continuación se analiza el contexto que tuvieron estas variables antes del actual ciclo de expansión económica (1998-2002) y durante el mismo (2003-2007).

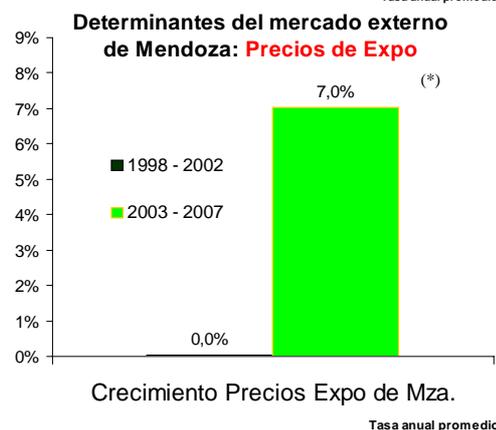
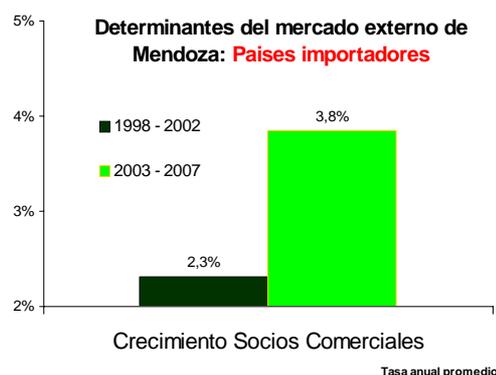
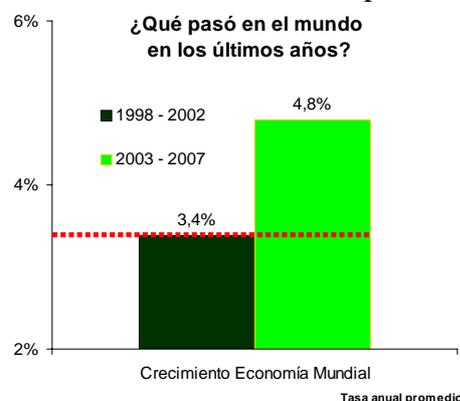
¹³ Principal determinante del gasto en consumo.

1. Contexto externo

La economía mundial experimentó un abrupto cambio en los últimos 10 años. El nivel de crecimiento económico histórico del mundo en los últimos treinta y ocho años se encuentra en niveles cercanos al 3.4% anual y es la misma cifra a la cual se expandió el mundo entre 1998 y 2002. A partir del año 2003, **la economía en el mundo aceleró su expansión**, con una tasa promedio anual de crecimiento casi del 5%.

Si bien el crecimiento económico del mundo sirve de marco del contexto internacional, para Mendoza resulta mucho más relevante el crecimiento económico de los países compradores de los principales productos exportados desde Mendoza¹⁴. El **crecimiento económico de los principales países importadores de productos mendocinos**¹⁵ también registró una notable aceleración en el período analizado. Estos países pasaron de crecer un 2,3% promedio anual para los años 1998-02 a casi el 4% en los años 2003-07 (ver gráfico adjunto).

Este mayor crecimiento mundial elevó la demanda internacional de estos productos mendocinos y permitió que crecieran fuertemente los **precios internacionales** de los mismos. Durante los años 1998 – 2002, estos precios estuvieron en promedio prácticamente estancados, mientras que en el período 2003 – 2007 crecieron a una tasa promedio anual del 7% anual.

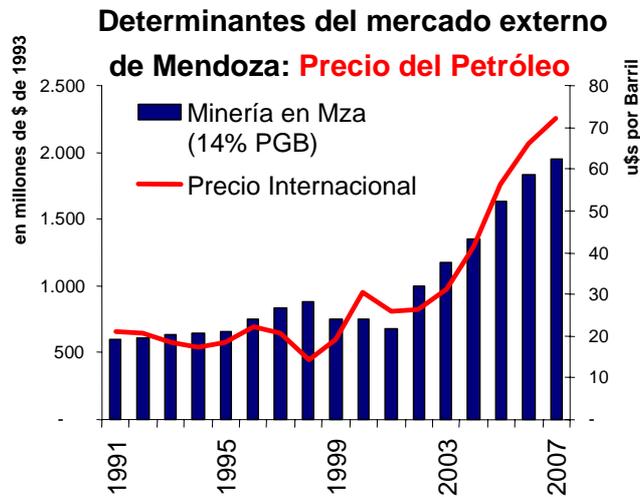


(*) Incluye: Vino, Mosto, Ajo, Peras, Ciruelas desecadas, Aceitunas preparadas y Manzanas. No incluye Petróleo

¹⁴ Estos países son Brasil, Estados Unidos, Chile, Rusia, China, Canadá, México, Holanda, Inglaterra, Japón, Paraguay y España.

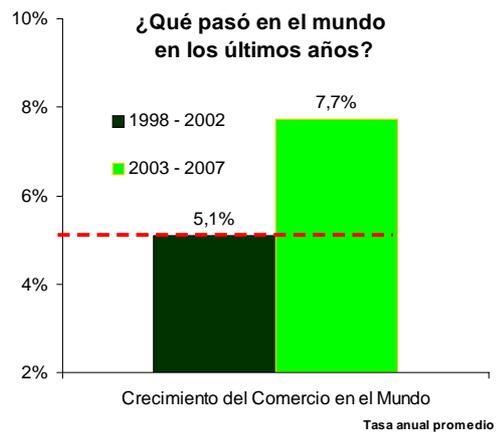
¹⁵ Un análisis exhaustivo de los principales productos exportados por Mendocinas y de sus potenciales mercados internacionales, se realiza en el Anuario 2006 - Economía de Mendoza, páginas 37 – 45 y en el Anuario 2005 – Economía de Mendoza, páginas 29 – 61.

Un sector muy importante para la actividad económica mendocina es el del **Petróleo**, que, fruto del exponencial crecimiento en su precio internacional, mejoró notablemente la evolución del sector Minero en la provincia durante los últimos años.

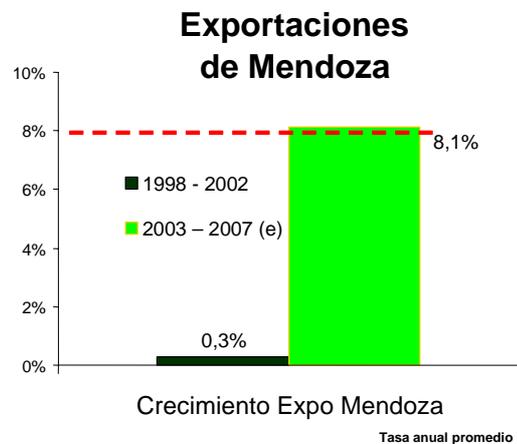
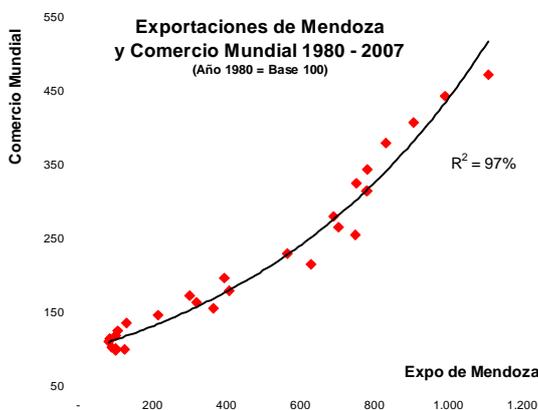


El excelente desempeño de la economía en el mundo repercutió también en el **comercio internacional** que creció a un ritmo muy superior al promedio histórico (1970 – 2007).

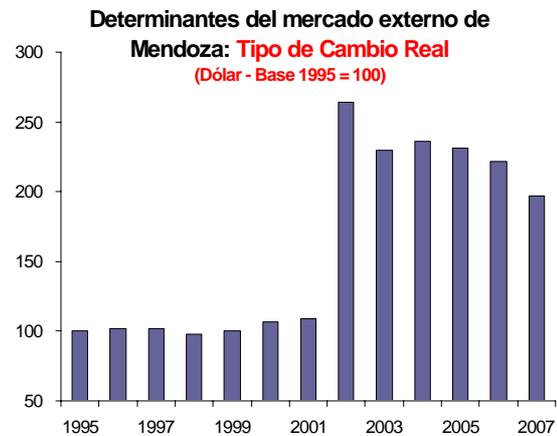
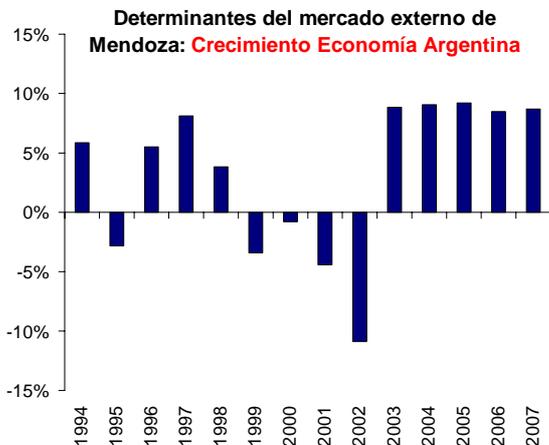
De esta forma, el volumen mundial de exportaciones, que venía expandiéndose entre 1998 y 2002 a su ritmo histórico, aceleró su crecimiento y alcanzó tasas cercanas al 8% anual.



De la mano de los mejores precios y de la expansión del comercio internacional, las **exportaciones mendocinas** comenzaron a recuperar terreno y volvieron a expandirse a tasas cercanas al 8% anual luego de un estancamiento en el período 1998-2002.

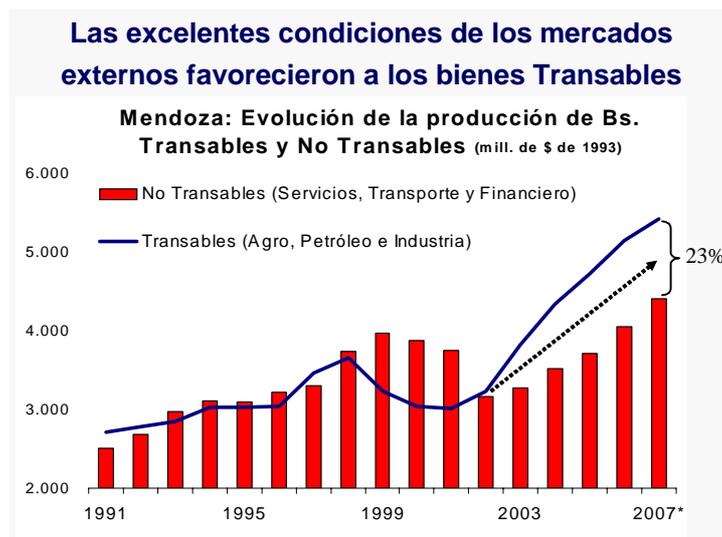


El **contexto de la economía nacional** también resultó muy favorable para Mendoza, ya que en el período analizado Argentina registró tasas de crecimiento récord entre el 8% - 9% anual desde el 2003.



La otra variable clave para el contexto externo de Mendoza es el valor del **tipo de cambio real**. Luego de la fuerte depreciación del 2002, el valor en términos reales del dólar empezó a caer básicamente por el efecto de la inflación aunque se ha mantenido en niveles muy superiores al del período 1998-2002.

Estas excelentes condiciones externas, tanto internacionales como nacionales, beneficiaron fuertemente al sector productor de bienes exportables y sustitutos de importación (que se denominará “bienes **Transables**”). Como puede apreciarse en el gráfico adjunto, en el año 2002 el volumen de producción de estos bienes era similar al del resto de la economía (sin incluir Comercio ni Construcción), pero a partir del año 2003 el sector de bienes transables se ha expandido un 23% más que el otro.



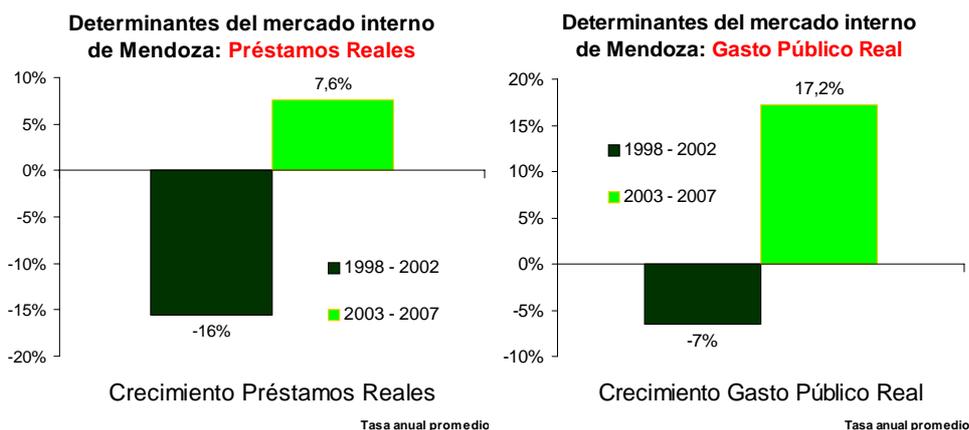
2. Contexto Interno

El contexto interno también cambió notablemente entre los dos períodos considerados. Los mercados laborales y financieros se expandieron fuertemente en los últimos años, mientras que la política fiscal a través de un mayor gasto público, también impulsó a la expansión de la economía mendocina.

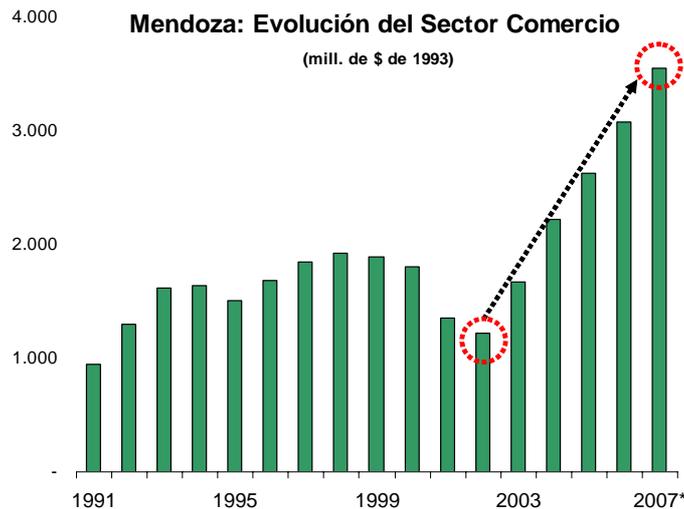
La importante creación de empleo que acompañó la reactivación de la economía redujo fuertemente la tasa de desempleo en la provincia pasando de niveles cercanos al 16% a principios del 2003 a niveles históricamente bajos (3%) hacia fines del 2007. La caída del desempleo presionó la dinámica de los salarios reales que cambiaron su tendencia negativa del primer período (caían al 7% anual) para crecer a un ritmo superior al 8% anual durante el promedio de los años 2003-07.



La recuperación de los salarios reales no fue la única variable expansiva del contexto interno. Tanto el sector financiero como el sector público también contribuyeron a la expansión de la economía. Los préstamos del sector financiero y el gasto público cambiaron sus tendencias en el período 2003-2007 y crecieron a tasas superiores al 7% y 17% anual promedio, respectivamente (ver gráfico adjunto).



La recuperación de los salarios (públicos y privados) y la expansión del crédito (a corto plazo y orientado al consumo) junto con un tipo de cambio muy favorable para el turismo, permitieron un fuerte repunte del consumo interno en la provincia, que se tradujo en una importantísima expansión del sector Comercio, triplicando su tamaño en solamente 5 años.



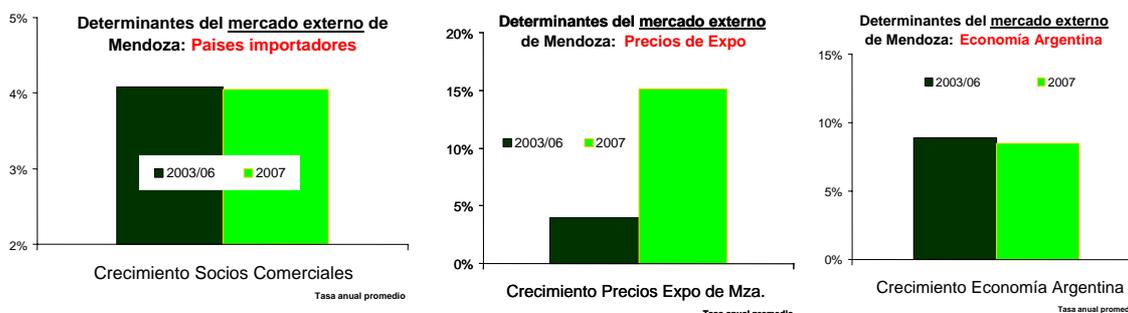
C. Desaceleración y sus factores

Para analizar las causas de la desaceleración en la expansión de la economía y del cambio de motores de la misma, es necesario estudiar qué sucedió con los determinantes de la actividad económica de Mendoza.

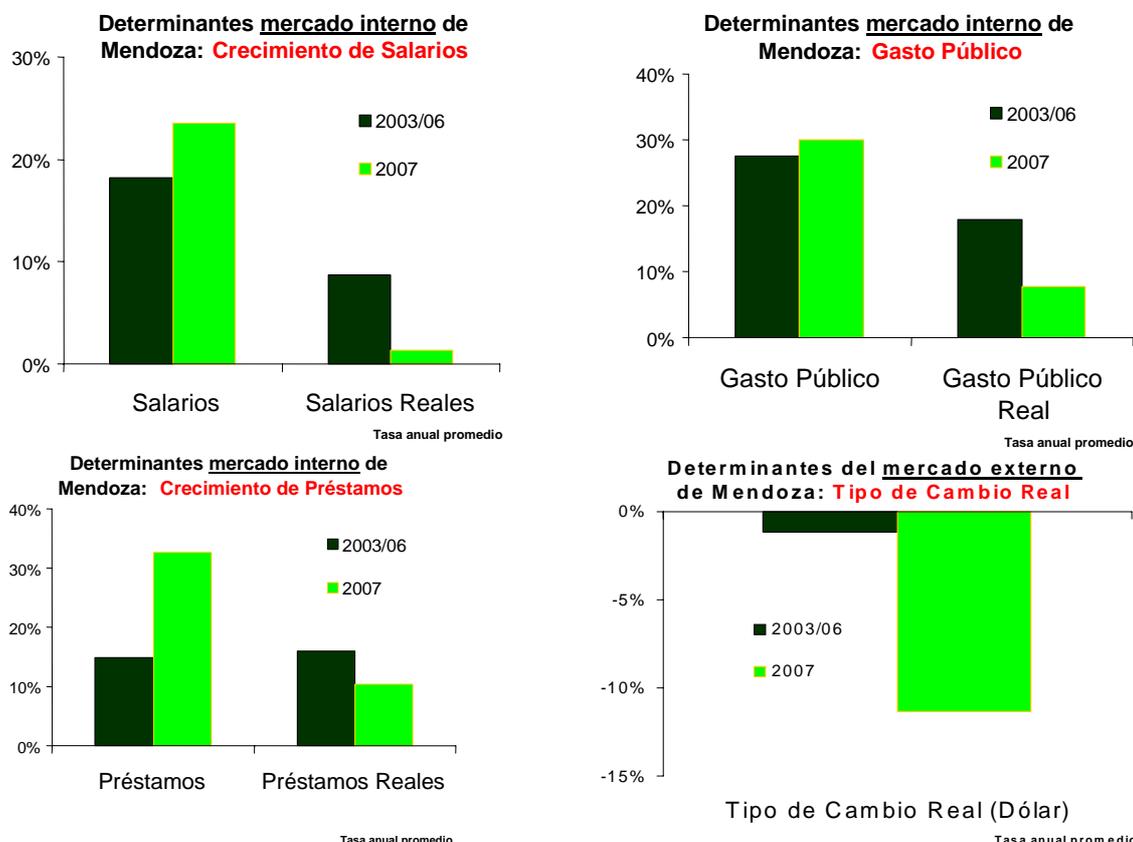


A pesar de la desaceleración en el ritmo de crecimiento de la economía de Mendoza, la mayoría de los determinantes del mercado externo relevante para Mendoza no redujeron su ritmo de expansión durante el 2007.

Durante el año 2007, los países importadores de los principales productos exportados desde Mendoza continuaron creciendo a un ritmo prácticamente igual, y los precios de esos principales productos también lo hicieron a un ritmo casi 3 veces mayor al de los últimos 4 años. Tampoco se registró desaceleración alguna en la expansión de la economía de Argentina, creciendo casi al mismo ritmo de los años anteriores.



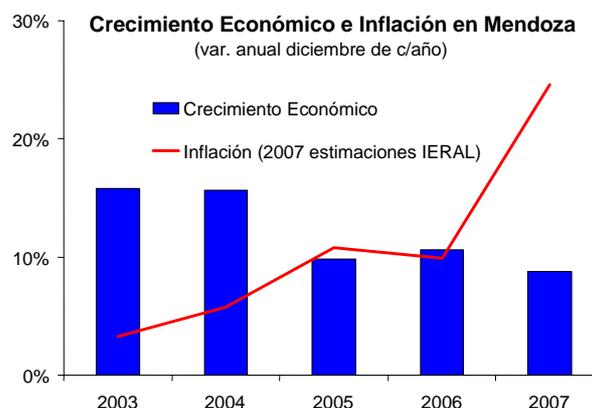
La explicación de la desaceleración de la expansión de Mendoza proviene del contexto interno, donde las variables siguieron creciendo muy fuertemente en términos nominales, pero cuando se le quita el componente inflacionario, todas ellas reducen su ritmo de expansión. De esta forma, los salarios reales registran un aumento muy pequeño en el 2007 al igual que el crecimiento del volumen de préstamos y de gasto público. Del mismo modo, el tipo de cambio real que venía disminuyendo a un ritmo muy moderado durante el 2003-06, acelera fuertemente su caída en términos reales.



Claramente, la aceleración del proceso inflacionario en la provincia ha reducido el ritmo de expansión económica. Este fenómeno está íntimamente relacionado con el hecho que la economía mendocina desde el 2005 está creciendo muy por encima de su nivel sostenible en el tiempo lo cual, como se explicara anteriormente, genera tensiones de falta de capacidad productiva junto con fuertes presiones inflacionarias.

Estas tensiones y presiones son fácilmente observables en el gráfico adjunto donde se presenta la evolución del crecimiento económico de la provincia, junto con su tasa de inflación.

- ✓ durante los años 2003 y 2004, la capacidad ociosa de la economía era bastante alta y esta situación permitía satisfacer el “boom” del contexto externo e interno con mayor producción sin grandes tensiones inflacionarias.



- ✓ en los años 2005 y 2006 la situación lentamente comienza a cambiar. Las tasas de expansión económicas son menores y se alcanza un nuevo escalón para la inflación cercano al 10% anual.
- ✓ en el año 2007, la situación se profundiza mucho más. Tanto el contexto externo como interno siguen siendo muy expansivos, pero la capacidad ociosa de la economía es mucho menor que los años anteriores. Por este motivo, la expansión de la economía continúa desacelerándose, mientras la tasa de inflación se duplica a niveles superiores al 20% anual.

El ritmo de expansión no resulta compatible con las nuevas inversiones y la productividad de la economía mendocina. Esta situación, que se evidenciaba en el Anuario 2006¹⁶, se hace aún más notoria en el año 2007. El hecho que la economía provincial se haya expandido a tasas superiores a las sostenibles en el tiempo ha determinado tasas de inflación crecientes, aun con tasas de crecimiento económico cada vez menores.

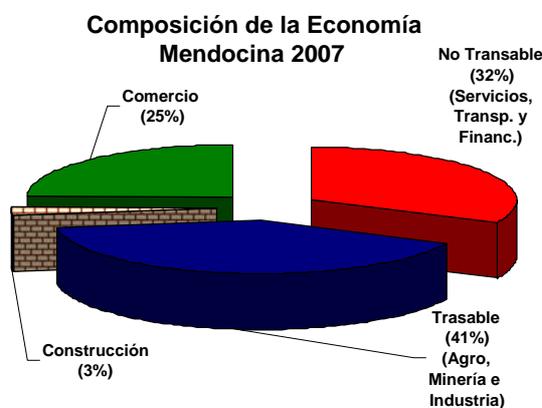
¹⁶ Ver (2007) Anuario 2006 Economía de Mendoza, Bolsa de Comercio de Mendoza & IERAL de Fundación Mediterránea, páginas: 28, 29 y 115.

V. Sectores productivos como motores de crecimiento

Hasta aquí se ha presentado un panorama de la evolución de la producción global de Mendoza, señalando los principales factores que determinan su camino y se han analizado las razones por las cuales la economía ha comenzado a des-acelerar su ritmo de crecimiento.

En este capítulo la producción global será desagregada en sectores, los cuales serán considerados como los motores de la economía de Mendoza. Para facilitar el análisis, esos sectores serán 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 cuando se analizan los factores determinantes de la expansión como la evolución del tipo de cambio real (el poder de compra del dólar), la evolución de los mercados externos, etc.

El 40% de la producción de Mendoza engloba a 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 32% de la producción mendocina y está compuesto por los sectores “Otros Servicios”, “Transporte y Comunicaciones”, “Servicios Financieros” y “Electricidad, Gas y Agua (EGA)”.

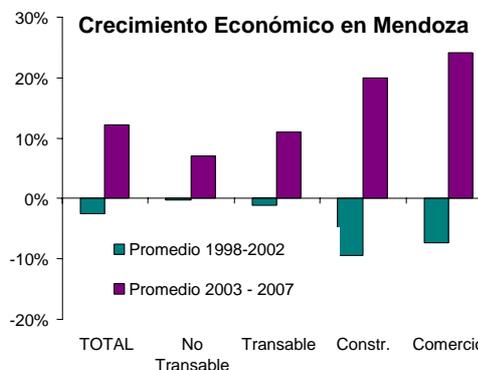


Los restantes dos sectores serán los de **Comercio y Construcción**. Tradicionalmente estos sectores son incluidos en la categoría “No Transable”. Sin embargo, dadas las características que los mismos han tenido en los últimos años, se considera más adecuado analizarlos en forma separada.

A. La dinámica de los principales sectores

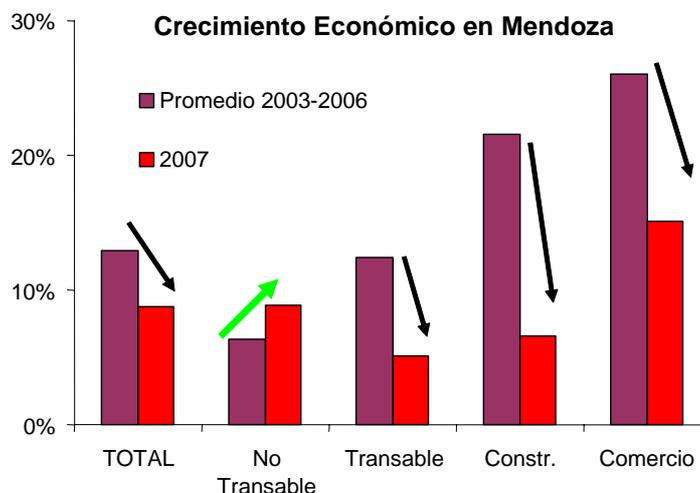
Tanto las condiciones externas como internas a Mendoza jugaron a favor de la expansión del nivel de actividad de la provincia en prácticamente todos los sectores productivos. De esta forma, la economía en Mendoza pasó de un proceso recesivo (1998-2002) a otro de fuerte expansión con tasas de crecimiento promedio superiores al 10% anual (2003-2007).

Los sectores con mayor dinamismo fueron los relacionados al consumo y al turismo, (incluidos en el rubro Comercio) y los de la Construcción y el de los sectores productores de bienes Transables.



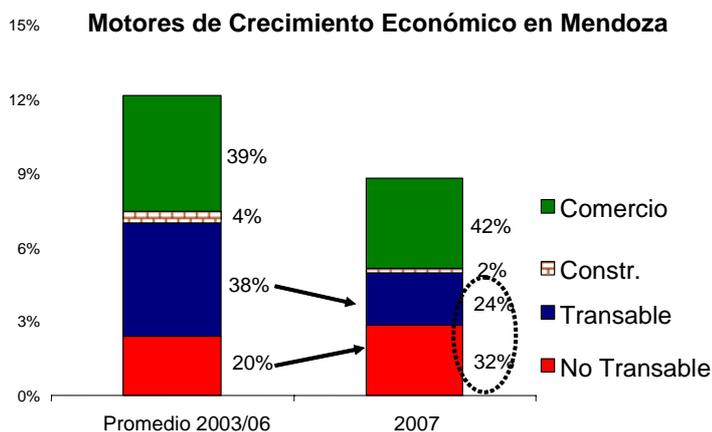
En el año 2007, a pesar que la economía sigue creciendo, se evidencia una desaceleración del ritmo de expansión, tanto en la economía global como en la mayoría de los sectores. Además, en dicho año comienzan a cambiar algunas de las características del ciclo económico:

- ✓ entre los años 2003 y 2006, los sectores de mayor crecimiento habían sido los de Comercio, Construcción y bienes Transables, mientras que el sector de bienes No Transables había sido el más rezagado.
- ✓ en el año 2007, los sectores productores de bienes Transables y de Construcción son los que menos crecen, mientras que el sector No Transable comienza a recuperar terreno. No solamente es uno de los que más se expande, sino que también es el único que acelera el ritmo de crecimiento.



Consecuentemente, este cambio en la dinámica sectorial se manifiesta también en los motores del crecimiento de la economía mendocina:

- ✓ en el período 2003-06, el sector Transable explicaba casi 40% del crecimiento provincial mientras que el No Transable explicaba solamente el 20%.
- ✓ en el año 2007, la participación en el crecimiento provincial del sector No Transable supera el 30% y es el segundo motor de la economía, mientras que el sector Transable explica solamente el 24% de la expansión de Mendoza.

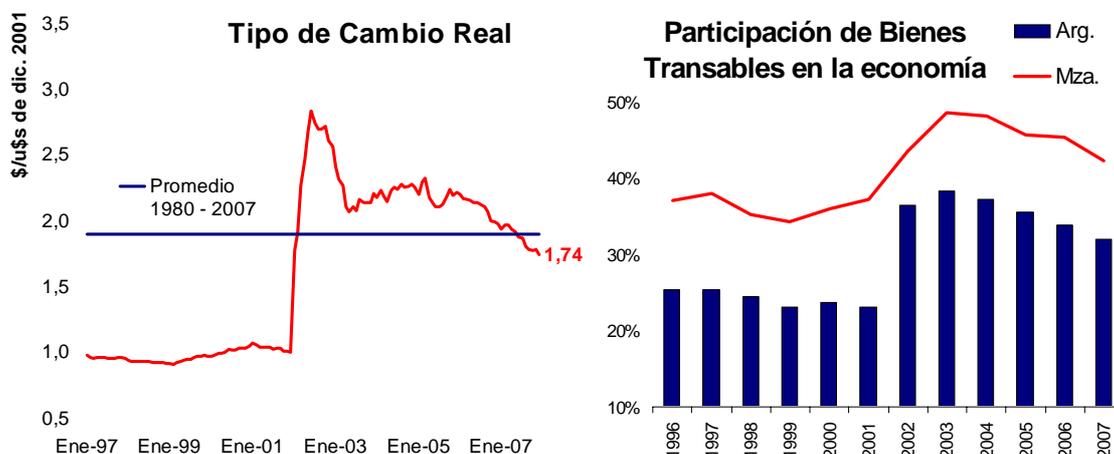


De esta forma, las características del ciclo económico empiezan a cambiar en el año 2007, con una economía que desacelera su ritmo de crecimiento y con el sector “No Transable” que comienza a recuperar el terreno perdido frente a los otros sectores.

B. Factores que explican la dinámica sectorial

De la sección anterior se rescata el hecho de un cambio de motores de crecimiento, del sector Transable (2003-06) al No Transable (2007), hecho explicado principalmente por el cambio en el precio relativo entre ambos sectores.

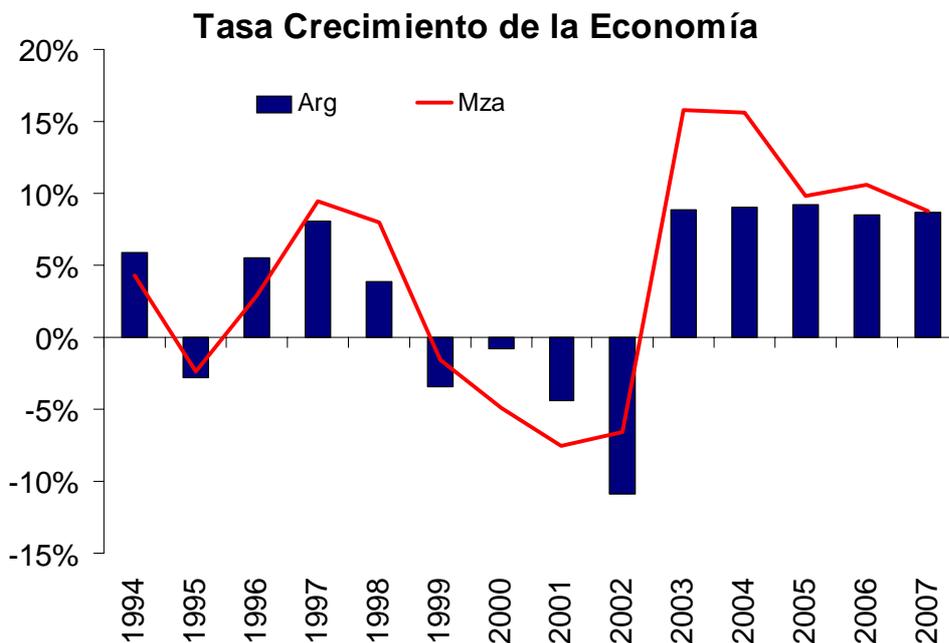
Este precio relativo es el denominado “tipo de cambio real”, que indica cuán caro o barato es el dólar (o la divisa que se tome como referencia en el comercio internacional). Cuando el tipo de cambio real aumenta, favorece la producción de bienes para exportar o para sustituir importaciones (Transables), en perjuicio del otro sector. Viceversa cuando cae. Esta relación se aprecia en el gráfico adjunto, donde al ritmo que disminuye el tipo de cambio real, se va reduciendo la participación del sector Transable en la economía provincial.



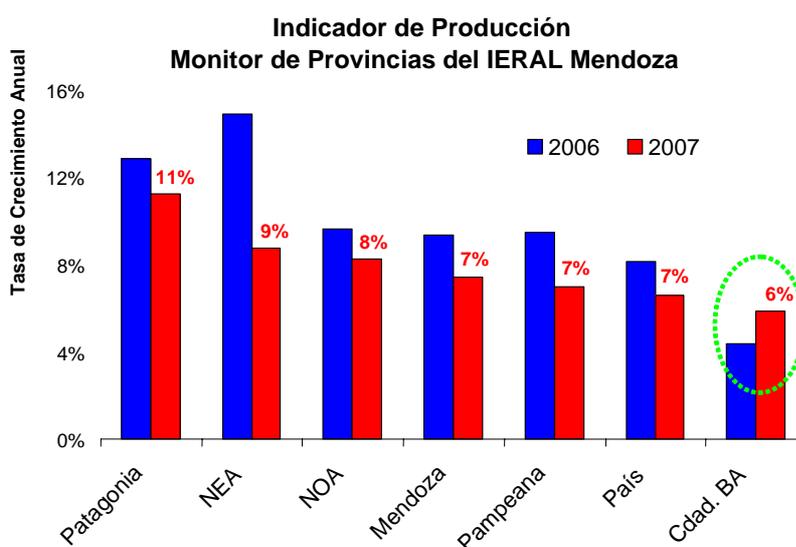
Uno de los efectos de la mayor inflación del 2007 fue la de reducir el valor real del tipo de cambio (dólar), perjudicando aún más al sector Transable (que representa más del 40% de la producción mendocina). Con esta reducción del tipo de cambio real, los precios relativos ya no favorecen tanto al sector Transable, alterando los motores de crecimiento de Mendoza de los últimos años (como se vio en un gráfico anterior).

La influencia de este precio relativo ha sido notable al comparar la evolución de la economía de Mendoza con la de Argentina. En la década del 90, con un tipo de cambio real relativamente bajo, la economía nacional crecía generalmente a un ritmo superior que la provincia (ver gráfico adjunto). Los precios relativos favorecían al sector No Transable, cuya participación en Argentina es muy superior a la de Mendoza. A partir de la devaluación del 2002, el proceso se revierte y comienza a crecer más Mendoza que Argentina, impulsada justamente por la alta participación del sector Transable en su economía, beneficiada por los nuevos precios relativos (tipo de cambio real)¹⁷.

¹⁷ Ver Anuario 2005 Economía de Mendoza, páginas 17 – 21 y Anuario 2006 Economía de Mendoza, páginas 17 – 19.



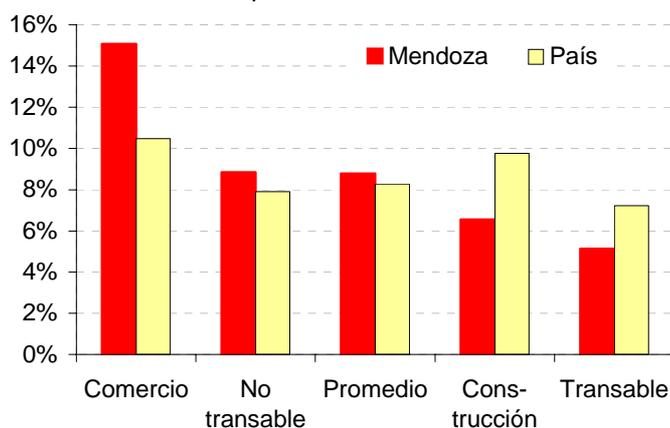
Los efectos del menor tipo de cambio real sobre la desaceleración del crecimiento de la economía no son exclusivos de Mendoza sino también sucede en las diferentes economías regionales con alta participación del sector Transable. Además de Mendoza, el resto de las economías regionales también reducen su crecimiento en el año 2007 (ver gráfico adjunto). La excepción la constituye la Ciudad Autónoma de Buenos Aires. Esta situación se justifica porque en esta jurisdicción el sector No Transable (Servicios) tiene una alta participación, que se beneficia con un menor poder de compra de la divisa norteamericana.



C. Comparación sectorial con la economía nacional

La dinámica sectorial entre **Mendoza y Argentina** no ha resultado homogénea, pero sí han compartido el “boom” del consumo durante 2007 permitiendo que el sector Comercio resulte el de mayor dinamismo.

Sectores productivos de Mendoza
Crecimiento PGB 2007
Comparación con País

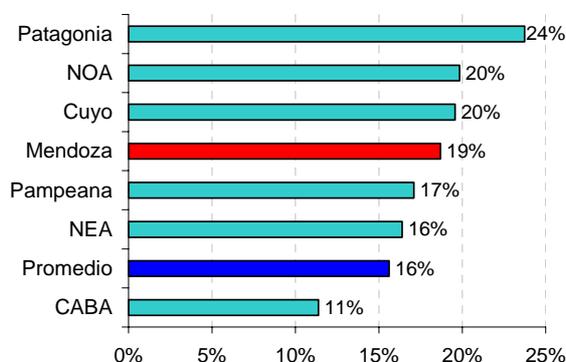


IERAL Mendoza, estimación propia basado en DEIE, FCE UNCuyo, Mecon

De acuerdo a las cifras oficiales, la expansión del sector Comercio fue más fuerte en Mendoza (se expandió al 15% anual) que en Argentina (10%). Otro indicador relevante, el índice de Consumo MP (Monitor de Provincias), también muestra un buen desempeño del sector comercial en la provincia, superando en crecimiento a la Ciudad Autónoma de Buenos Aires (CABA) y a la región Pampeana, las cuales, debido a su magnitud económica, son las que determinan los datos nacionales.

Índice de Consumo Provincial MP

Var. % anual - Trimestre **IV 07 vs IV 03**



IERAL Mendoza, basado en Monitor de Provincias

En cambio, en Construcción el crecimiento fue menor en Mendoza, un 7% versus casi un 10% a nivel nacional. Un factor clave a tener en cuenta es que en nuestra provincia el

nivel de empleo (formal) parece haber alcanzado sus niveles máximos, como indicio de un techo en la contratación de personal para la construcción imponiendo una limitación en la producción de este sector.

El crecimiento del sector Transable también resultó menor en Mendoza (5%) que en el promedio nacional (7%). No fue tan bueno el desempeño en la provincia debido a la menor producción frutícola durante el año 2007, especialmente en ciruelas y manzanas (caídas de 30% y 11%, respectivamente).

Resumiendo, Mendoza durante el 2007 ha expandido su economía a un ritmo similar al promedio nacional. No obstante, el desempeño de los distintos sectores productivos ha sido bastante heterogéneo, destacándose positivamente la dinámica del sector Comercio y la de los No Transables, y en términos negativos, el de la Construcción y el de los Bienes Transables.

D. Impacto sectorial sobre exportaciones y otras variables

Hasta aquí se ha realizado un estudio de la evolución de la producción en los principales sectores productivos. Para enriquecer este análisis, se agrega la evaluación de su desempeño en cuatro áreas claves: las exportaciones, el nivel de empleo formal, los préstamos bancarios y la rentabilidad operativa.

Exportaciones¹⁸: El principal sector exportador es el de la industria con base agropecuaria (denominado MOA) que capta el 55% de las exportaciones mendocinas¹⁹. Se destacan las ventas de vinos, mostos, duraznos preparados, aceitunas en conserva, aceite de oliva y ciruelas desecadas (aunque éstas últimas cayeron en ventas durante el año 2007). Este sector es el que ha presentado la mejor dinámica en los últimos siete años, puesto que sus exportaciones se han triplicado en dicho periodo.

En segundo lugar, está el sector agropecuario – primario (con producción sin procesar), captando el 18% de las exportaciones provinciales. Entre sus productos más relevantes se encuentran el ajo y las frutas frescas (manzanas, peras, y leños, cerezas, ciruelas y uvas). Este sector también ha tenido un buen desempeño, al duplicarse sus ventas externas en el periodo considerado.

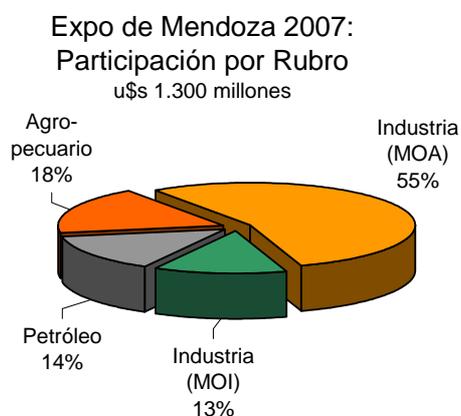
Llamativamente en tercer lugar se encuentran las ventas externas de combustibles (petróleo y sus derivados). A fines de la década anterior representaban la mitad de las exportaciones mendocinas, y ahora sólo llegan a un 14% (aun con precios internacionales record).

Por último, está el resto de la industria, las denominadas MOI (manufacturas de origen industrial sin base agropecuaria), con un 13% de las exportaciones mendocinas. Se destaca en este sector el polipropileno, los motores y bombas, el ferrosilicio y el ácido

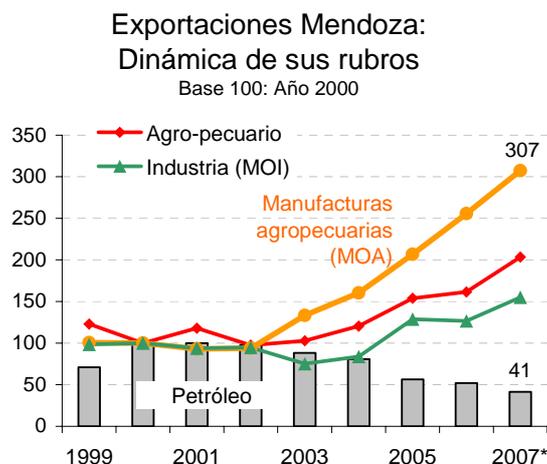
¹⁸ Debido a los inconvenientes que padece actualmente el INDEC, principal fuente de los datos sobre exportaciones provinciales, se ha recurrido a estimaciones basadas en datos de la Dirección General de Aduanas para conocer los valores de las exportaciones 2007. Nuestro problema es que no se ha podido completar algunos datos, por lo que en esos casos se presentarán los datos correspondientes al año anterior (2006).

¹⁹ 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.

tartárico. Estas exportaciones también han tenido una buena dinámica, aunque por debajo del sector agropecuario.

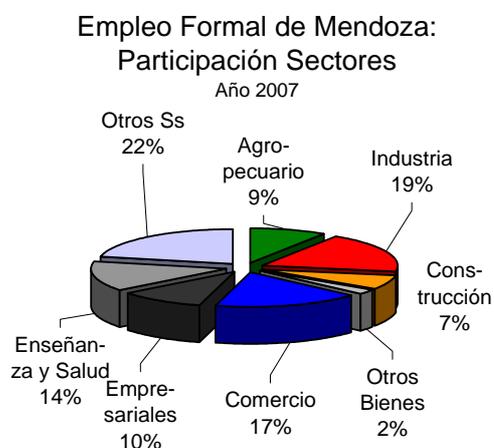


IERAL Mendoza, estimaciones basadas en INDEC y DGA

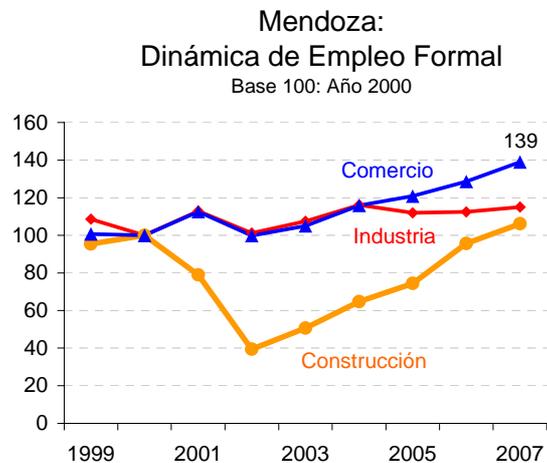


IERAL Mendoza, basado en DEIE, INDEC y DGA

Empleo formal: Los sectores más dinámicos han aumentado la demanda de trabajo pero menos que proporcionalmente respecto de su producción. De esta forma, el nivel de producción en el sector Comercio se ha duplicado en el término de siete años, mientras que su empleo formal lo hizo sólo en un 39%. Similar caso se da con la Construcción, cuya producción de 2007 se encuentra un 40% por encima de hace siete años, mientras que su empleo formal está sólo un 6% por encima. Estas cifras indicarían una mejora en la productividad laboral de dichos sectores²⁰.



IERAL Mendoza, basado en M Economía

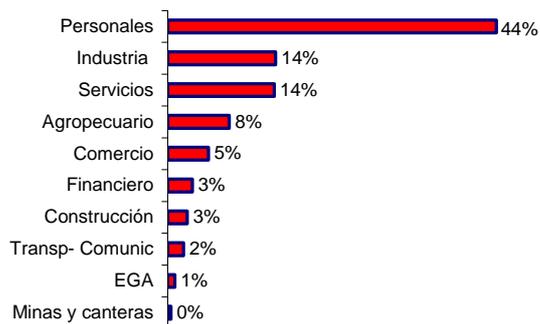


IERAL Mendoza, basado en M Economía

Préstamos bancarios: Al igual que la Nación, la Provincia aún no se ha recuperado completamente de la fuerte crisis de inicios de la presente década en materia de estos créditos, hallándose un 29% por debajo de los niveles del año 2001, medidos en moneda constante (sin inflación). Un 44% de estos **préstamos** en Mendoza se destinan a créditos personales. Luego siguen el sector Industrial (14%), Servicios (14%) y el Agropecuario (8%).

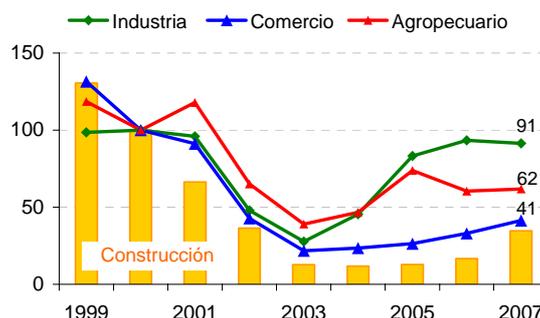
²⁰ Dadas las características de trabajo intensivo de estos sectores, estas marcadas diferencias también podrían reflejar una alta informalidad en los mercados laborales de estos sectores.

Crédito bancario por rubros como % préstamos - 2007



IERAL Mendoza, basado en BCRA

Mendoza: Dinámica de Préstamos en \$ constantes - Base 100: Año 2000

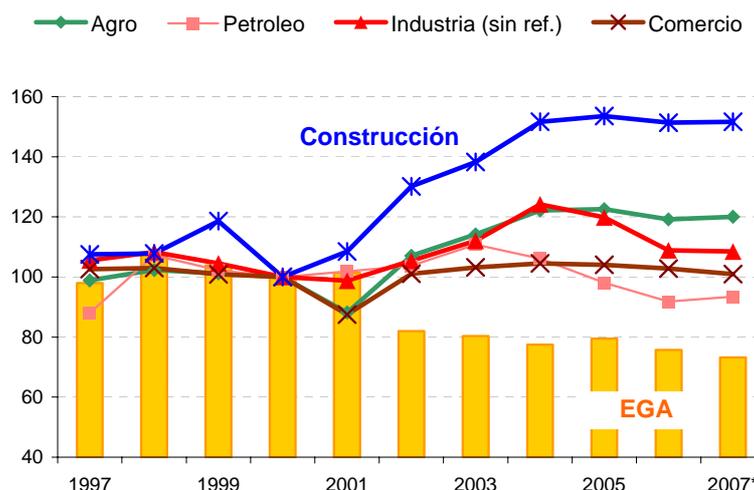


IERAL Mendoza, basado en BCRA

En cuanto a su dinámica, la Industria es el sector con mejor recuperación en materia de préstamos, estando sólo en moneda constante un 9% debajo de los créditos recibidos siete años atrás. En el año 2007 también ha habido un crecimiento en los destinados a Construcción y Comercio, pero todavía están muy por debajo 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.

Rentabilidad: En términos globales, el índice de rentabilidad operativa ha disminuido en Mendoza, y lo mismo ocurre en la mayoría de los sectores, como los casos de Comercio, Industria, y “Electricidad, Gas y Agua” (este último ya viene de una caída fuerte desde 2002).²¹

Rentabilidad Sectores Mendoza Rentabilidad (base 100: Año 2000)



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

²¹ Un análisis detallado de los determinantes y perspectivas de la rentabilidad en cada sector se realiza en el punto VI.

Resumen: De toda esta información se rescatan los siguientes puntos:

- ✓ En un contexto de dólar decreciente en términos reales pero todavía alto y un excelente contexto internacional, sorprende el bajo aporte al crecimiento económico de los sectores Transables (agropecuario, industrial y petróleo). Sin embargo, excluyendo el petróleo, las exportaciones de estos sectores crecen fuertemente, especialmente las agropecuarias industrializadas (vinos, mostos, productos olivícolas).
- ✓ La Construcción, que era uno de las actividades más dinámicas en los años anteriores, continuó creciendo durante 2007, aunque a un ritmo menor.

Producción: Anteriormente se mostró cuánto crecieron los principales grupos. Ahora se presenta **cuánto ha aportado cada actividad** al crecimiento económico de Mendoza durante el año pasado, se debe tener en cuenta tanto el tamaño como la dinámica de cada actividad. Por ejemplo, el Comercio, que es el sector de mayor peso en la provincia, también es el que más ha crecido durante el periodo anterior. Como consecuencia, es el sector que mayor aporte hace a la producción total de la provincia, con el 42%. El caso extremo es el sector de servicios públicos privatizados, denominados EGA (Electricidad, Gas y Agua), el cual tiene poco peso en la producción y además crece poco. Así, su aporte al crecimiento de la producción provincial es relativamente bajo (1%).



IERAL Mendoza, basado en DEIE y FCE-UNCuyo

El gráfico permite apreciar el aporte realizado por los distintos sectores, siendo llamativo el de los “Otros servicios”, puesto que tiene menor importancia económica que Petróleo, pero que realiza un mayor aporte. Su fuerte crecimiento se debe al impulso de la educación pública durante el año 2007.

E. Fuerzas predominantes en los principales sectores y perspectivas

En una sección anterior se resaltó la importancia del tipo de cambio real (cuán caro o barato está el dólar) sobre los principales sectores productivos de Mendoza. En la presente sección se analizan brevemente otros factores que han influido en las principales actividades económicas de la provincia y las perspectivas de los mismos. Como se había comentado anteriormente, los sectores más dinámicos durante los últimos años han sido el de Comercio y la Construcción, y por tanto, se iniciará este análisis con dichas actividades, y luego se continuará con los transables²² y “no transables”.

Comercio

Tan bueno ha sido el desempeño en Comercio que ha pasado a constituirse en el primer sector de la provincia (antes lo era el Petróleo). Esta positiva evolución está relacionada con los **mayores ingresos** y con los **incentivos a gastar**.

En cuanto a los ingresos, considérese primero la masa salarial en Mendoza. La misma ha crecido fuertemente en los últimos años tanto por la cantidad de trabajadores como por el poder adquisitivo de los salarios. Esta desagregación es relevante a la hora de hablar sobre las perspectivas. La noticia positiva de haber alcanzado una bajísima tasa de desempleo (3%) implica que en un próximo futuro no será sencillo elevar la cantidad de personas que trabajan²³. Por otra parte, la aceleración inflacionaria vivida en el 2007 y que continúa en el 2008, comienza a “comerse” el poder de compra de los salarios.

Otro ingreso relevante es el obtenido por los exportadores. En los últimos años esta fuente de recursos también se ha incrementado notoriamente. Primero al devaluarse la moneda local y luego con la mejoría en los precios internacionales y con la expansión de los volúmenes exportados. Las perspectivas para un futuro inmediato es que estos ingresos se mantengan altos pero se estabilicen, porque la pérdida de poder adquisitivo del dólar comienza a tener un mayor rol, neutralizando el aporte por mayores montos exportados.

Por último, también es importante el fuerte incentivo a consumir que ha caracterizado a la economía en los últimos años. La falta de instrumentos para ahorrar, determinado tanto por la gran incertidumbre económica junto con las bajas tasas de interés (menores a la inflación), ha estimulado fuertemente el consumo de bienes y servicios impactando positivamente sobre la dinámica del sector Comercio. En un futuro de corto plazo, este des-incentivo al ahorro probablemente se mantenga ya que aún no habría una fuerte demanda por los fondos disponibles que poseen los bancos (el gobierno nacional

²² Incluyendo en este sector tanto a la actividades que producen bienes exportables (vinos, mostos) como aquellas capaces de sustituir de bienes de importación (metalmecánica).

²³ Salvo vía inmigración de personas o por mayor disposición a trabajar de quienes actualmente no tienen intenciones de hacerlo (amas de casa que opten por entrar al mercado laboral remunerado).

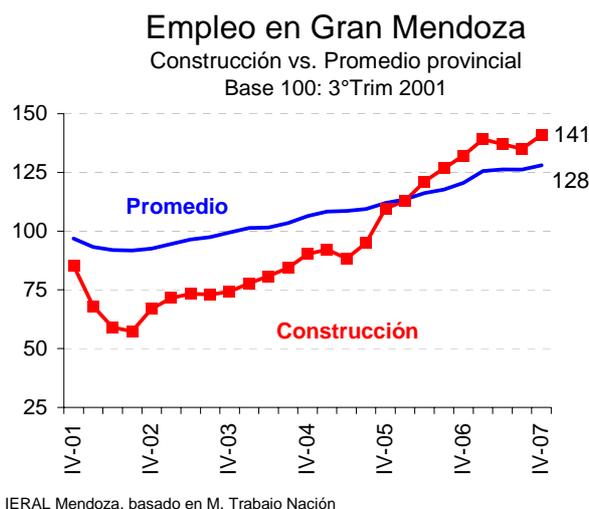
mantiene el superávit fiscal, aunque no así las provincias, y todavía hay incertidumbre para otorgar créditos a largo plazo al sector privado).

Resumiendo, el Comercio ha sido una de las actividades de mayor dinamismo gracias a la mejora en los ingresos (salariales y exportadores) y a los bajos incentivos al ahorro. Este dinamismo seguramente comenzará a resentirse en el tiempo, puesto que la evolución de los ingresos, tanto de los asalariados como el de los exportadores, probablemente comenzará perder fuerza en el futuro.

Construcción

Al igual que Comercio, este sector también se benefició de la ausencia de instrumentos de ahorro (mejor ahorrar en ladrillos) y de esta forma, registró una de las mejores performances en crecimiento en los años anteriores. Durante el año 2007, a pesar de la explosión de la obra pública, desacelera su impulso.

Entre las posibles explicaciones a este fenómeno se encuentra la limitación de la mano de obra y el cambio en la rentabilidad. En los últimos años, este sector habría alcanzado los niveles máximos en materia de empleo formal de trabajadores impactando fuertemente en los salarios de los trabajadores de la construcción.



Por otro lado, el “boom” de demanda de viviendas produjo un importante repunte en los costos de construcción, reduciendo también el retorno de la actividad. Acorde a nuestros datos, durante el año 2007 el precio promedio de las viviendas²⁴ ha crecido a un ritmo levemente inferior al costo de la construcción, generando cierto deterioro en la rentabilidad sectorial, aunque todavía continúa alta.

Esa menor rentabilidad ha sido más fuerte en otras zonas residenciales, explicada en parte por la inseguridad. Sus habitantes que en promedio tienen ingresos relativamente altos optan por ir a vivir a barrios cerrados.

²⁴ Este precio promedio se ha construido aceptando la heterogeneidad existente en viviendas (por lugar, calidad, antigüedad, etc.) que se traduce en diferencias en sus precios.

En materia de perspectivas, se esperaría que se desinfle uno de los impulsos del año pasado, que fue la obra pública. No habrá elecciones en el presente año, y además las cuentas fiscales están en rojo, señal de que el gobierno tendrá problemas financieros, y generalmente, una forma de enfrentarlos es recortando algunos gastos poco conflictivos, como la ejecución de obra pública. Por ello, puede esperarse una desaceleración en la actividad constructora.

Bienes Transables y la influencia de los controles de precios

Este grupo es el más vinculado con el dólar, el cual a pesar de ir perdiendo poder adquisitivo a lo largo de estos últimos años, se ha mantenido alto comparado con el vigente durante la década anterior. Ello implicaría que este grupo bajo análisis debiera haberse beneficiado relativamente más.

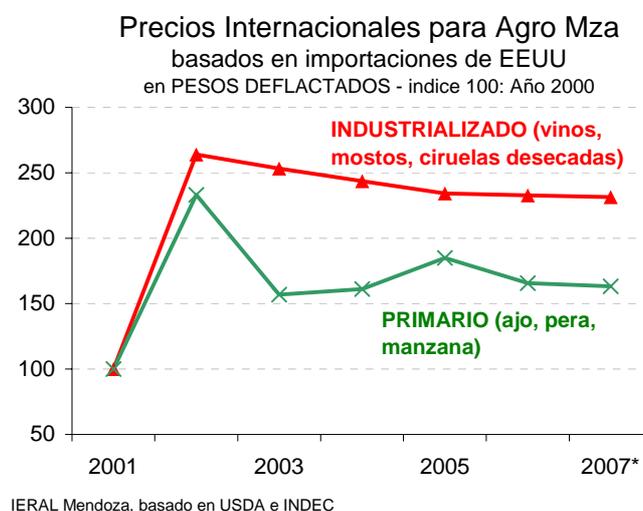
Aunque en producción ha crecido fuertemente (dejando en claro que una buena parte corresponde sólo a los mejores precios internacionales), lo sorprendente se da en materia de exportaciones. Como se expresó en una sección anterior, un grupo de bienes transables siguen una tendencia fuertemente creciente (vinos, mostos, frutas preparadas), mientras que otro, sigue el camino opuesto con abrupta caída en sus ventas al exterior (petróleo).

La razón de esta ambivalencia está muy vinculada con la política antiinflacionaria heterodoxa implementada por el gobierno nacional. Debe aclararse que en estos últimos años, uno de los problemas económicos más serios en el país es la inflación, la cual actualmente tiene dos causas. Una es la política económica expansiva, con fuerte emisión monetaria y expansión fiscal, y la otra está vinculada con los altos precios internacionales de los productos agrícolas. Tan importante es esta segunda causa que mientras las estimaciones más creíbles consideran que la inflación ronda el 25% anual en estos días, los precios de alimentos crecen a un ritmo superior (por encima del 40% anual). Entonces para evitar estos aumentos, el gobierno aplica una estrategia antiinflacionaria heterodoxa, apuntada a controlar los aumentos de precios. En este sentido, hay bienes que están más sujetos a esos controles, como leche, carnes, petróleo y la energía.

Por lo tanto, los bienes transables se agruparán en dos: aquellos con bajo conflicto con el control inflacionario y los otros con fuerte conflicto. En general, los sectores agropecuario e industrial de Mendoza se ubican dentro de la primera categoría, mientras que el sector petrolero está dentro de la órbita del segundo.

Transables con bajo conflicto con el control inflacionario: Dentro de este grupo están el sector agropecuario y la industria (sin refinería). Como se ha explicado en la sección anterior, estos dos sectores han crecido poco en producción y mucho en ventas al exterior durante el año 2007 (y también en los anteriores). Este fuerte incremento en exportaciones está relacionado con los mejores precios cobrados por los exportadores. El gráfico muestra su evolución de estos precios expresados en pesos constantes (sin inflación), mostrando que para productos industrializados (vinos, mostos, ciruelas desecadas), sus precios promedios recibidos por los exportadores son más del doble del percibido en el año previo a la devaluación. Como estos productos industrializados se han beneficiado más en precios que los primarios (ajo, peras, manzanas), se han fomentado más las exportaciones de aquellos productos. También se observa la misma

tendencia en la superficie cultivada, donde aumentan los cultivos vinculados a la agroindustria (frutas de carozo, como ciruelas y duraznos), mientras que caen las de semilla (manzanas y peras).



Este grupo de bienes transables, con bajo conflicto con el control inflacionario, ha podido aprovechar más las ventajas de un mundo y un país en expansión en materia económica. Por ello, en cuanto a las perspectivas, este grupo resulta más vulnerable ante la presencia de la posible recesión en los EEUU, que es uno de los principales clientes de varios de los productos mendocinos (vinos y mostos).

Transables con alto conflicto con el control inflacionario: El sector representativo de este grupo es el petrolero, que ha tenido un buen desempeño en su aporte al PGB (producción total de bienes y servicios), pero no porque se extrajese más petróleo (en realidad, se ha extraído menos), sino por efecto de los mayores precios internacionales.

En materia de exportaciones su performance ha sido paupérrima, **con una caída del 59% en seis años**. Y peor al tener en cuenta que durante el año pasado se ha alcanzado precios internacionales record, es decir, la caída en ventas medidas en volúmenes ha sido mucho mayor.

¿Cómo puede ser que, con dólar alto y precios internacionales record, este sector haya tenido tan pobre performance? La causa principal es el impuesto a las exportaciones (retenciones), que para el crudo ronda el 45%, y ahora también se aplica para derivados del petróleo. Con ese nivel de impuesto, el precio cobrado por las empresas petroleras es muy inferior al que se recibe en otras partes del mundo. De esta manera, se ha desalentando el pleno desarrollo de esta actividad en Mendoza.

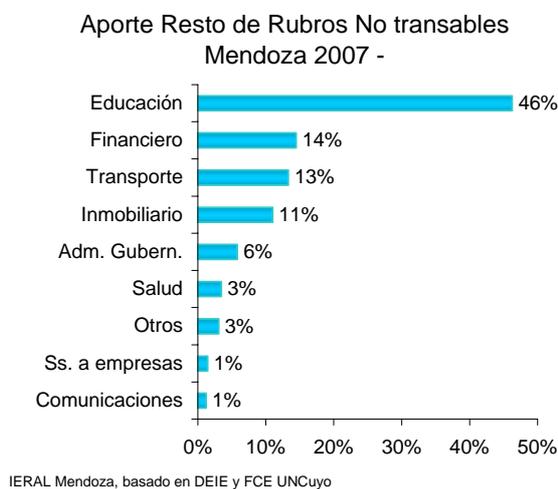
Aparte de recaudar fondos para el gobierno nacional, el motivo de estas retenciones es evitar el aumento de precios de los combustibles, clave para el control de la inflación. Dado el mayor protagonismo de este flagelo económico, lo más probable es que se mantengan estas retenciones, y por tanto, se mantendría el desaliento en la actividad petrolera, a pesar de los anuncios de licitaciones de áreas de exploración. La única ventaja es que, por haber estado aislado de las ventajas ofrecidas por el contexto internacional, este sector sienta menos el impacto de una posible crisis financiera en los EEUU.

Sector no transable

En una sección anterior, se dejó en claro que este sector había desplazado al “transable” como motor de la economía provincial. Entonces, es interesante saber qué factores han influido sobre el mismo.

Este sector no transable había crecido un 8% durante el año 2007. En el siguiente gráfico se presenta el aporte de los distintos subsectores, entre los cuales se destaca el de la Educación, que explica casi la mitad del crecimiento en el sector “no transable”. El factor clave de este aporte ha sido el aumento del gasto público en esta área educativa²⁵. Lejos está el aporte del sector financiero, el cual ha tenido una importante recuperación en los préstamos.

En materia de perspectivas, se esperaría que el menor tipo de cambio real (dólar más barato) motive a que este sector “no transable” continúe teniendo mejor desempeño que el transable.



²⁵ 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.

VI. Rentabilidad y cuellos de botella

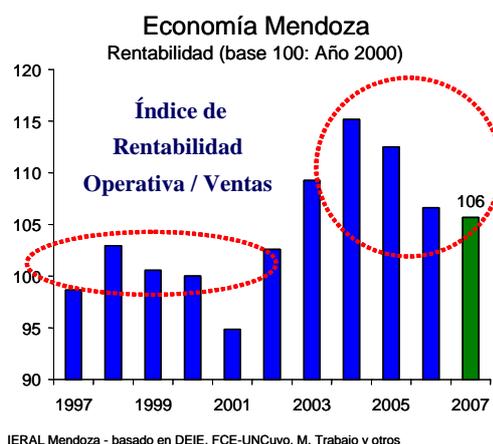
Para continuar creciendo es necesario tener presente dos elementos claves: los incentivos para aumentar la producción y la capacidad productiva. Estos dos elementos serán tratados a continuación. En cuanto a los incentivos, se tomará en cuenta la evolución de la rentabilidad global de la economía. Con respecto a la capacidad productiva, el análisis estará más asociado a los posibles cuellos de botella que enfrenta la Provincia a la hora de expandir su producción.

A. Dinámica de la Rentabilidad

La rentabilidad constituye la “zanahoria” por la cual las empresas incrementan la producción de bienes y servicios. Mientras mayor sea, más atrae invertir para ampliar sus negocios. Como se ha presentado en Anuarios anteriores, se recurre a un indicador de rentabilidad operativa²⁶.

El indicador de rentabilidad agregada de la economía mendocina continuó por tercer año consecutivo su tendencia declinante, aunque aún se mantiene en niveles superiores a los registrados a fines de los años 90’s.

Tomando como referencia el año 2000, el Índice de Rentabilidad Operativa se encuentra en el año 2007 un 6% por encima de aquel año. Las razones de esta mayor rentabilidad se explican en un 83% por el efecto de los nuevos precios relativos²⁷ surgidos luego de la devaluación de 2002. Si bien a partir del año 2005, este proceso comenzó a revertirse y a jugar en contra de la rentabilidad, la reversión total aún no ha ocurrido. Por este motivo, en la comparación entre los años 2000 y 2007, el indicador de este último año aún sigue siendo más elevado.

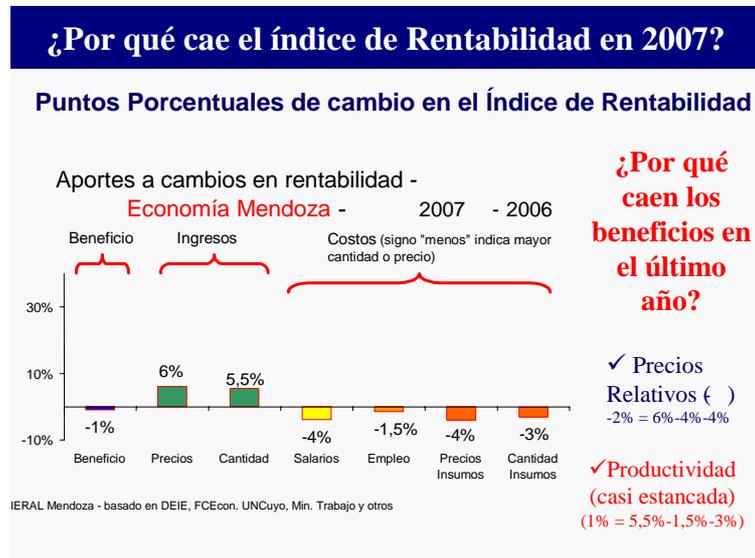


Comparado con el año anterior, en el año 2007 la rentabilidad agregada de la economía provincial continuó su trayectoria declinante, cayendo 1 punto porcentual como consecuencia del fuerte incremento en los costos (insumos y mano de obra) que superaron a una pequeña mejora en la productividad de la economía mendocina.

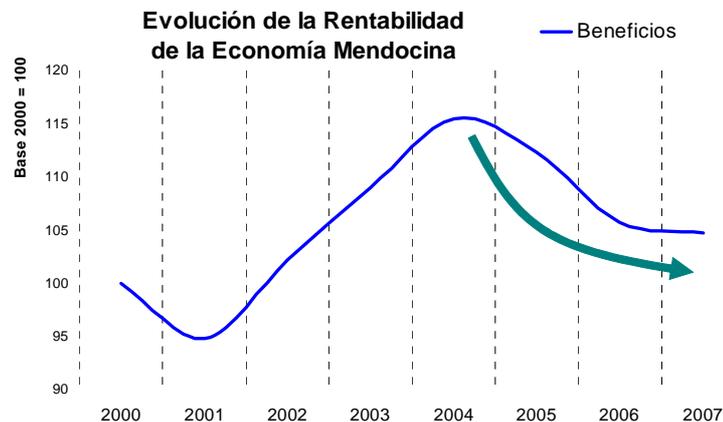
²⁶ Rentabilidad Operativa / Ventas.

²⁷ Precios de bienes finales vs. Precios de Insumos y Salarios.

Como se observa en el cuadro adjunto, el aumento de los costos superó en un punto porcentual la expansión de las ventas, determinando la caída de la rentabilidad. Este proceso puede desagregarse en dos para una mejor comprensión. Por un lado, puede analizarse solamente el **efecto precios** (bienes finales, salarios e insumos) y, por otro, lo que sucede en **cantidades producidas** de bienes finales y las utilizadas en el proceso productivo (empleo e insumos). Siguiendo este procedimiento, puede concluirse que la caída de rentabilidad en el año 2007 se explica básicamente porque el efecto negativo de los precios relativos²⁸ resultó mayor que la pequeña mejora evidenciada en la productividad.

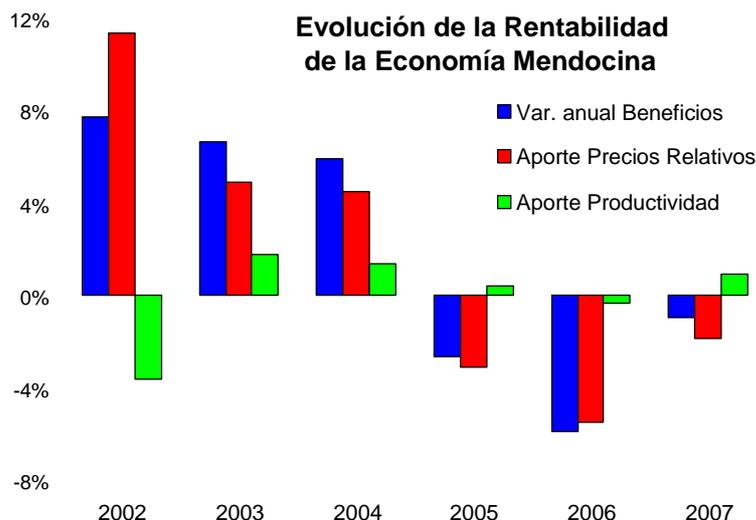


La tendencia declinante de la rentabilidad (beneficios) en los últimos años resulta preocupante hacia el futuro. Al caer los márgenes de rentabilidades de las empresas, difícilmente se generen nuevas e importantes inversiones para poder continuar en el mediano plazo con el actual ciclo expansivo que presenta la economía.



Como se explicó anteriormente, los determinantes de la rentabilidad operativa podían dividirse en dos: evolución de precios relativos y productividad de la economía. En el siguiente gráfico se presenta la tasa de crecimiento de la rentabilidad a lo largo de los últimos años y en qué medida la misma se explica por el fenómeno de los precios relativos y/o la productividad de la economía.

²⁸ El aumento de salarios y de precios de insumos supera al incremento de precios de bienes finales.



Como puede apreciarse en el gráfico adjunto, la rentabilidad comenzó a crecer en el mismo año de la devaluación (2002). A pesar que dicho año resultó tremendamente malo para la economía (el PBG cayó 11%), los precios relativos jugaron a favor de la rentabilidad, con precios de los bienes finales que subieron mucho más que los salarios y los precios de los insumos. De esta forma, la rentabilidad creció casi 8 puntos porcentuales a pesar de la fuerte caída en la productividad.

En el periodo 2003 y 2004, la rentabilidad siguió creciendo, pero ya no sólo por el impulso de los precios relativos sino también por una mejora en la productividad. Estas mejoras en la productividad son típicas de las situaciones de salida de fuerte recesiones. La economía mendocina venía de un importante proceso recesivo y, al cambiar las condiciones externas e internas, se pudo satisfacer a nuevo “boom” de demanda sin grandes procesos de inversión, al existir una enorme capacidad ociosa. Esta situación de mayor uso de la capacidad ociosa es la contra-cara de la mejora de la productividad de aquellos años.

En el año 2005, la productividad continuó creciendo pero a un ritmo muy pequeño mientras que los precios relativos comenzaron a jugar en contra de la rentabilidad²⁹. Como este segundo efecto resultó más fuerte que el primero, la rentabilidad comenzó su camino descendente.

En el año 2006 la rentabilidad siguió cayendo pero no solamente por el efecto precios relativos sino también por una pequeña caída en la productividad de la economía que reforzó aún más el efecto negativo de los precios relativos.

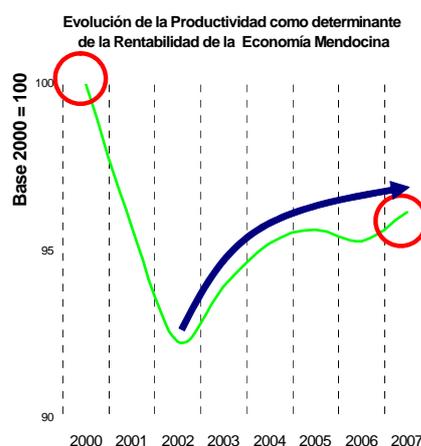
Por último en el 2007, como ya se explicara anteriormente, la productividad mejoró un poco pero resultó suficiente para revertir el efecto negativo de los precios relativos.

El análisis de la evolución de la rentabilidad en los últimos años permite destacar las siguientes conclusiones:

²⁹ Dado que los salarios y precios de los insumos crecieron a un mayor ritmo que los precios de los bienes finales.

- ✓ La contrarata de los precios relativos es lo que está sucediendo con el valor del tipo de cambio real de la economía. En los primeros años, el alto valor del dólar permitió que los precios de los bienes finales (sobre todo del sector transable) crecieran por encima del precio de los insumos y de los salarios mejorando de esta forma los beneficios. Luego, a partir del 2005, la inflación comienza a crecer y los efectos de la devaluación comenzaron a revertirse a través de fuertes aumentos de salarios y de precios de insumos que redujeron la rentabilidad de las empresas.
- ✓ Teniendo en cuenta el punto anterior, resulta claro que las ventajas y mejoras adquiridas en la rentabilidad por el proceso de precios relativos tienden a desaparecer en el tiempo.
- ✓ La única fuente sostenible para mejorar la rentabilidad en el mediano plazo es la mejora en la productividad de la economía.

Más allá de los vaivenes del tipo de cambio real, lo relevante en el mediano plazo para mantener elevada la rentabilidad de la economía es una mejora constante en la productividad. Como puede observarse en el siguiente gráfico, la evolución de esta variable en los últimos años no ha sido muy alentadora. Si bien ha crecido, su ritmo ha resultado demasiado lento y aún no puede alcanzar los niveles que presentaba en los años anteriores a la crisis. Una clara muestra del estancamiento de esta variable es compararla con la evolución de la producción en la provincia: mientras el PBG de Mendoza del 2007 es tres veces el de año 2000, la productividad provincial es un 5% inferior.



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

B. Cuellos de botellas en energía y en empleo

Para producir bienes y servicios se requiere contar con **factores productivos**, como trabajo, capital e insumos. Mientras más personas trabajen se espera que la producción se incremente. La espectacular recuperación económica en Mendoza y en el país durante el último lustro ha estado basada principalmente en la existencia de factores ociosos. Un alto desempleo en el periodo de crisis era señal de alta capacidad laboral ociosa, y lo mismo sucedió con los factores productivos relacionados con la energía y el capital físico. A medida que aumenta la producción de bienes y servicios, va disminuyendo ese grado de “ociosidad” en estos factores, hasta llegar en algún momento a un mínimo posible. Durante el año pasado ha habido varias señales de estar

cerca de dicho límite, lo cual constituye los cuellos de botella para mantener ese ritmo de crecimiento económico.

Para continuar creciendo hay dos caminos relacionados. Uno es lograr que haya más factores productivos. Por ejemplo, para incrementar el volumen de energía se requiere más inversiones en este campo. El otro camino es conseguir una mayor productividad, que implica que con los mismos factores se pueda producir más bienes. Para alcanzar este objetivo también se necesitan más inversiones que promuevan la incorporación de mejores tecnologías.

Con este panorama, a continuación se presenta la situación de los principales factores productivos en Mendoza, para determinar la existencia de cuellos de botella en cada área, y señalando en la medida de lo posible, los sectores económicos más vulnerables a dichas limitaciones.

1. Empleo

Un elemento clave en la recuperación económica de Mendoza (y del país) ha sido la fuerte contratación de trabajadores en el periodo de estos últimos cinco años. Tal ha sido este impulso que la tasa de desempleo pasó de más del 15% en el año 2003 al 3% a fines del año 2007. Socialmente es una excelente noticia puesto que se ha reducido al mínimo uno de los flagelos económicos que afectaba a la población mendocina.

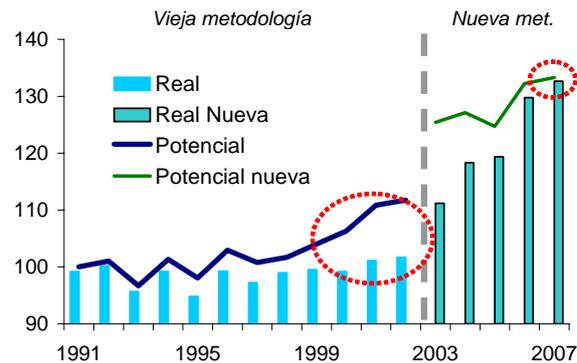
Desde la perspectiva empresarial, el bajo nivel del desempleo constituye una limitación para contratar nuevos trabajadores, y así también para incrementar el nivel de producción de bienes y servicios.

Para tener una idea de este cuello de botella, se ha graficado la evolución de dos variables laborales. En barras se presenta el índice de **empleo real** (indicador de personas que trabajan), mientras que en líneas se muestra el **empleo potencial** (indicador del número de personas dispuestas a trabajar, aceptando una tasa natural de desempleo del 3,5%, muy baja, dadas las características del mercado laboral argentino)³⁰.

³⁰ La discontinuidad presentada por las dos variables en el gráfico responde al cambio de metodología que se produjo en el año 2003.

Empleo real y potencial en Mza

Base 100: Año 1991



Para calcular empleo potencial: Se respeta misma PEA, y una tasa natural de desempleo del 3,5%
IERAL Mendoza, basado en INDEC

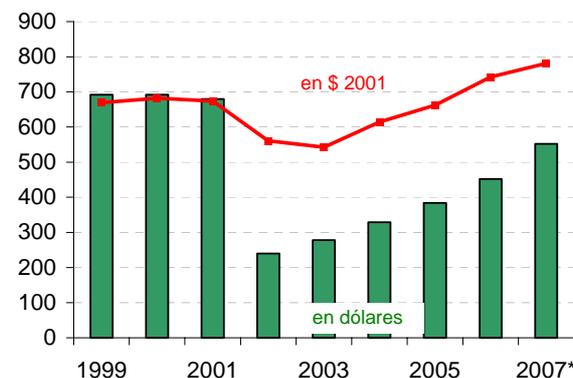
Como puede apreciarse en el gráfico adjunto, es notable la pequeñísima diferencia entre el empleo verdadero y el potencial durante 2007, indicio de que no resultará sencillo aumentar el nivel de empleo en un futuro inmediato. Las alternativas son aumentar la disposición a trabajar (por ejemplo, amas de casa y estudiantes que decidan dejar sus ocupaciones para así entrar en el mercado laboral remunerado) y la inmigración. En ambos casos, son procesos que avanzan lentamente, constituyendo una limitación para el año 2008.

Como una acotación, surge la inquietud de cómo se logró reducir la tasa de desempleo a su mínima expresión. Desde una perspectiva económica está relacionada con el menor costo laboral, vinculado con el salario que recibe el trabajador. A fines de la década anterior, se alegaba que los salarios eran muy altos en dólares, lo cual beneficiaba a quienes estaban empleados (se apreciaba su mayor poder de compra al viajar al exterior), pero iba en detrimento de la competitividad empresarial (que afrontaba un alto costo argentino) y de las personas que no conseguían trabajo.

Con la devaluación, se produjo un ajuste abrupto de los salarios en dólares a un tercio del vigente en el año 2001. En otras palabras, redujo sustancialmente el costo laboral, invitando así a la contratación de trabajadores. A partir de ese momento, a medida que la tasa de desempleo ha ido disminuyendo, el salario en dólares se ha ido incrementando.

Salario formal promedio en Mza

en dólares y en \$ del 2001



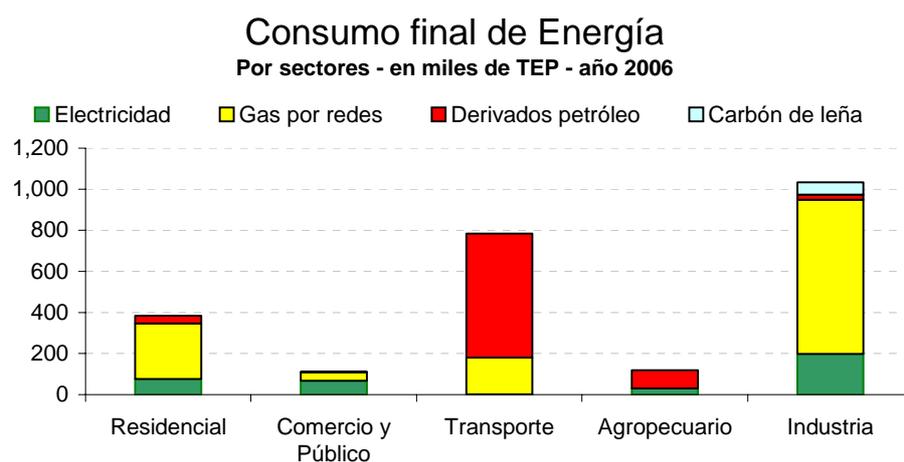
IERAL Mendoza, basado en M. Economía e INDEC

2. Energía

Luego de la crisis y la pesificación tarifaria, han sido bajas las inversiones en el sector energético, por lo que la capacidad para generar y distribuir energía no se ha ampliado significativamente en los últimos años. Entonces, el fuerte incremento en consumo en los distintos tipos de energía en los últimos años ha sido posible por la alta capacidad de generarla que se heredó antes de iniciar el proceso de recuperación económica, la cual tiene un límite. Esa insuficiencia de inversiones en este sector genera una cierta incertidumbre sobre la calidad del servicio en un futuro próximo (¿cortes, menor tensión?).

En esta subsección se analizarán la situación de tres tipos de energía: electricidad, gas y combustibles líquidos, cada uno de los cuales tienen sus particularidades. Dado que en los tres casos ha habido una mayor demanda, el interrogante es cómo se ha podido satisfacer la misma, para así determinar si hay cuellos de botella en cada área.

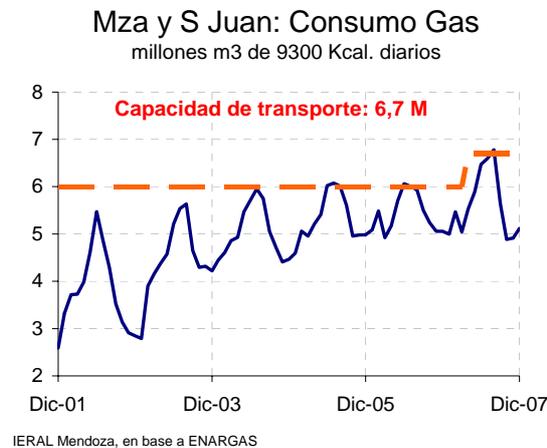
Antes de entrar a este análisis, unas palabras sobre el impacto de la **restricción energética** (en sus variadas formas) sobre los distintos sectores. En el siguiente cuadro se presenta el consumo final de los distintos tipos de energía, medido en una misma unidad de medida (denominada “TEP”³¹). Este gráfico permite concluir que la industria es muy dependiente del gas que se distribuye por redes (esta afirmación aún se mantiene sabiendo que la mitad de ese consumo de gas corresponde a la refinería de petróleo). Como el uso residencial también es intensivo en gas (principalmente en el invierno), resulta ser la fuente de energía más conflictiva en cuanto a las restricciones. Por otro lado, el transporte en sus distintas modalidades es más intensivo en uso de derivados del petróleo.



IERAL Mendoza, basado en Matriz Energética de Mendoza

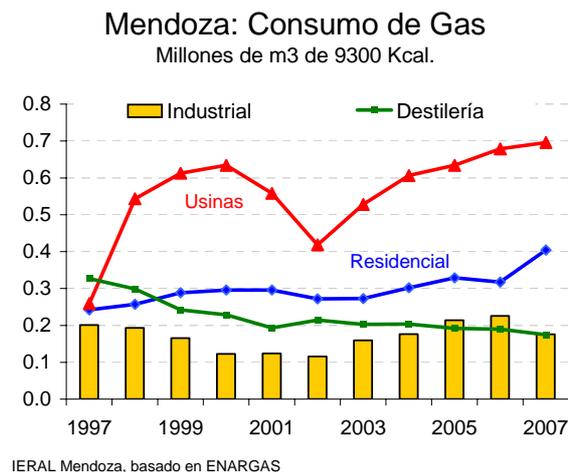
³¹ TEP: Toneladas Equivalentes de Petróleo. Para los entendidos, un TEP es igual a 10 millones de Calorías.

Gas: Su provisión 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.

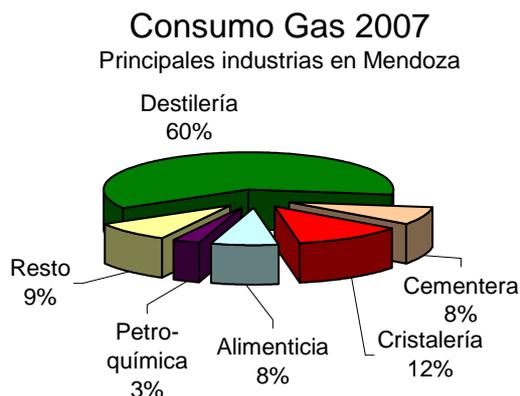


El gráfico sobre la evolución del consumo de gas en Mendoza y San Juan muestra claramente la situación. Viene aumentando el piso de este consumo, señal de la mayor demanda de gas, pero continúa habiendo un límite en la capacidad de transporte, a pesar de cierto aumento de la misma durante el año pasado.

Sorprende además que el mayor aumento de consumo total de gas conseguido en el año 2007 haya sido captado, en gran parte, por el uso residencial. Hizo tanto frío que se necesitó más gas para calefaccionar los hogares. Aún con ese mayor volumen de gas, cayó en 20% el consumo industrial de gas (sin considerar la destilería, que cae aunque en menor porcentaje). La estrategia oficial es evitar los cortes a clientes residenciales, a costa de otros usuarios que son los industriales.



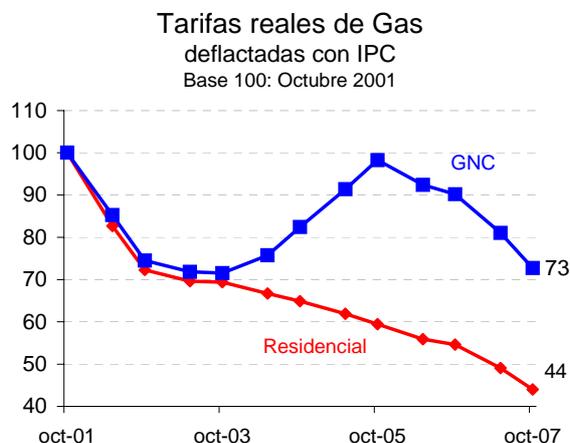
Entre los principales usuarios industriales potencialmente afectados están la destilería, las cementeras, las agroindustriales (alimenticias) y las de cristalería.



IERAL Mendoza, basado en ENARGAS

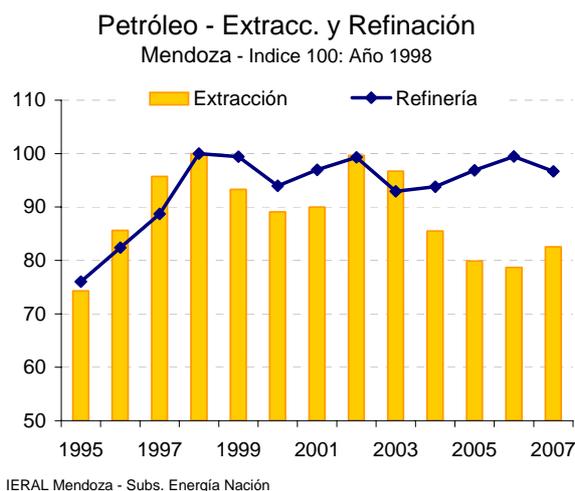
Algunas de estas industrias son menos vulnerables a las restricciones, como la alimenticia (dentro de la misma, las empresas conserveras), puesto que usan gas más intensamente durante los meses previos a la llegada del invierno. En cambio, otras con procesos continuos, como la cristalería, son más sensibles a dichas limitaciones.

Con este panorama, se recurre a una similar acotación a la sección anterior. ¿Por qué hay mayor demanda por gas, la cual termina generando más restricciones? Además de la mayor producción, claramente ha jugado un rol importante el abaratamiento de sus tarifas, en especial la residencial, la cual en términos reales (sin inflación) está a menos de la mitad de la vigente en el año 2001. La tarifa industrial evoluciona similar a la vista para el GNC.

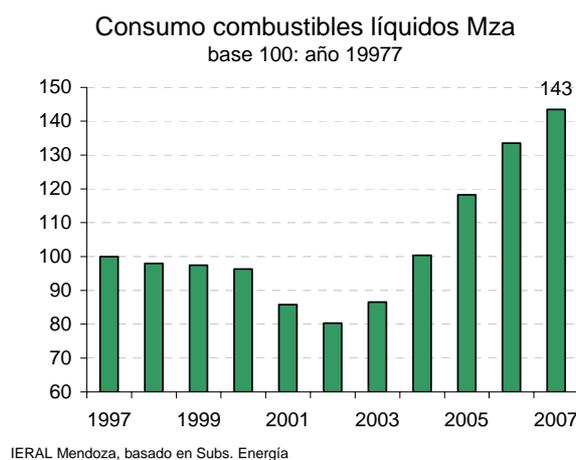


IERAL Mendoza, basado en Ecogas y Enargas

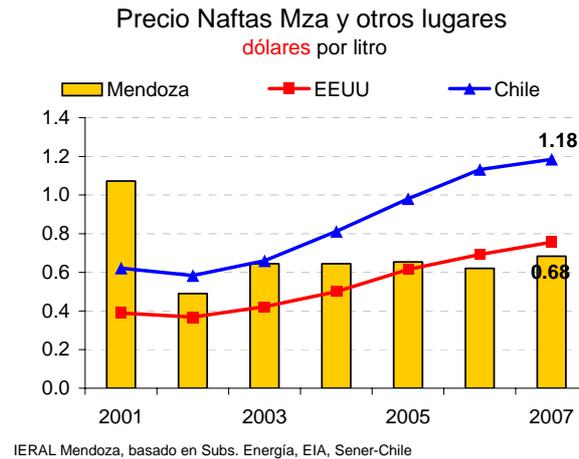
Petróleo y combustibles: Como es un sector bastante homogéneo, se puede recurrir indicadores “físicos” de producción, tomando en consideración dos: la extracción de petróleo crudo y el volumen de petróleo procesado, ambos medidos en metros cúbicos. Con estos datos quedan en claro dos tendencias. Por un lado, desde el año 2002, la extracción de crudo viene cayendo gradualmente, excepto en el 2007 que registró una recuperación del 5%. Por el otro lado, el volumen refinado de petróleo se mantiene en valores altos (señal de estar trabajando a pleno), y durante el citado año tuvo una caída del 3%. En términos generales, a lo largo de este último lustro la extracción de crudo ha venido cayendo y la refinación trabajando a full.



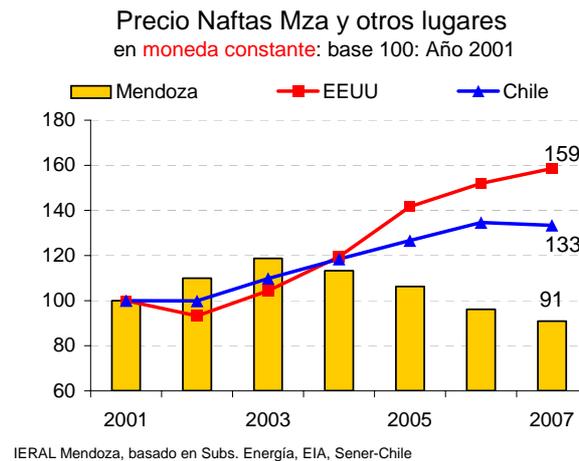
Por otro lado, el consumo de combustible ha crecido notoriamente, un 43% por encima comparado con aquel hace diez años. Entonces, menor extracción y mayor consumo se traduce en menores exportaciones de combustibles, punto tratado en una sección anterior. El cuello de botella se notará a partir del momento en que se pase a importar combustibles, en un futuro no muy lejano, a precios más altos, impactando sobre los costos empresariales.



Surge la pregunta de por qué no se invierte en ampliación de la capacidad en refinación ni en mayor extracción, y la razón está en los precios. Desde la perspectiva de las empresas petroleras, que son multinacionales, lo relevante es el precio en dólares. En 2001, en Argentina se pagaba 1,05 dólares por litro, mucho más caro que en Chile y que en EEUU (el famoso costo argentino). En cambio, en el 2007, en nuestro país se paga unos 0,70 dólares (del cual la mitad es impuestos), más barato que en EEUU, y qué decir de Chile. Es decir, los productores de naftas no ven muy atractivo el negocio en Argentina en estos tiempos.



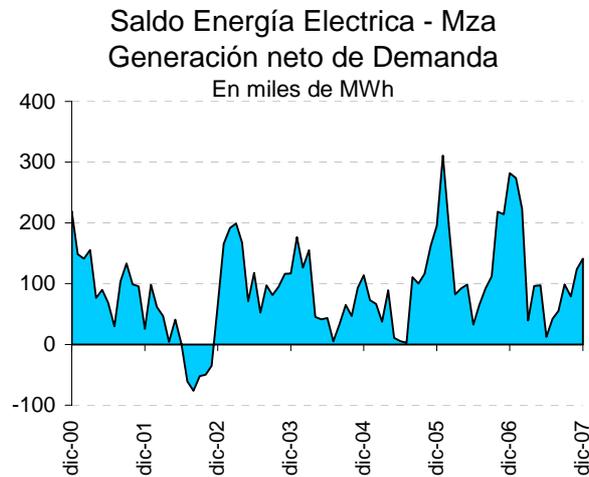
Otra pregunta es por qué aumenta tanto el consumo de combustible. Para considerar la perspectiva del usuario, quien carga nafta en su auto, deben expresarse los datos en moneda constante (quitando la inflación). En Mendoza, durante el año pasado la nafta ha estado un 9% más barata que en el 2001. En cambio en Chile ha estado un 33% más cara y en EEUU un 59% más cara. Se fomenta más el consumo de combustible en nuestro país (nafta más barata, y con una población con mayores ingresos).



Como un comentario adicional, este mayor consumo de combustible atenta contra el mantenimiento de la **infraestructura vial**. Son varias las quejas sobre el estado de calles y rutas (así lo manifiestan los empresarios encuestados para este Anuario), y principalmente sobre el paso a Chile, tan transitado ante el boom de las exportaciones. Es posible que este deterioro se haga más notorio, debido a que este mantenimiento depende principalmente de los fondos destinados a obra pública, los cuales se verían reducidos en el presente año, debido al déficit en las cuentas públicas provinciales.

Energía eléctrica: este campo debe desagregarse dos partes. Una es la generación de esta energía, en la cual Mendoza es productora neta (exporta los remanentes al resto del país), y la otra es la transmisión (transporte y distribución). Actualmente, el cuello de botella se ha notado más en esta segunda parte, debido a problemas de saturación en distintos nodos de la provincia, generando algunos cortes, aunque se han realizado algunas inversiones, como la del Valle de Uco. Se han incrementado la probabilidad de mayores riesgos de cortes y falta tensión.

En cuanto a la generación, conviene hacer un comentario. El gráfico muestra una idea de los sobrantes de energía eléctrica, los cuales son incorporados al Mercado Eléctrico Mayorista (MEM). Se observa que la provincia cuenta con más saldos “exportables” al resto del país.

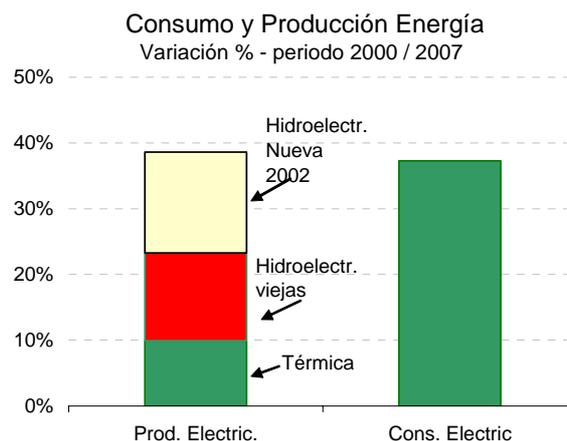


IERAL Mendoza, basado en CAMMESA

Estos mayores saldos “exportables vía MEM” se deben a que la generación de energía eléctrica se ha incrementado a un ritmo algo superior al consumo (39% vs. 37%, respectivamente, en los últimos siete años). Una simple lectura parecería indicar que no existiesen cuellos de botella en este campo. Sin embargo, la situación no es tan benévola al analizar más detalladamente las razones del aumento en la mayor oferta energética.

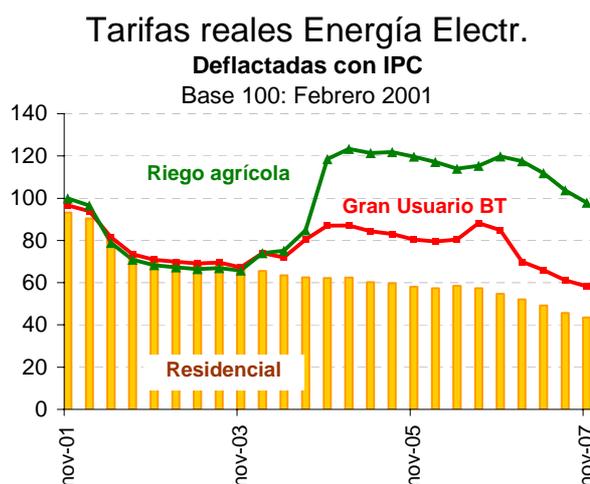
Hay dos fuentes importantes de energía eléctrica. Una es la de origen térmica, basada en el uso de gas y fuel-oil. Ha habido mayor generación térmica, lo cual se usa más de esa energía que padece de un cuello de botella. La otra fuente es la hidroeléctrica, que se basa en el agua que circula por los ríos. En estos últimos años, la naturaleza ha sido generosa con la Provincia, contribuyendo con mejores condiciones hídricas, aportando un tercio del aumento en generación eléctrica. Además se ha incorporado una nueva central hidroeléctrica en el año 2002 (la cual se debe haber iniciado su construcción antes de producirse la devaluación).

Resumiendo, el mayor uso de energía (gas y fuel oil) que padecen restricciones, la suerte hídrica y una inversión anterior han permitido que no haya habido problemas graves en materia de generación hidroeléctrica en Mendoza.



IERAL Mendoza, basado en Subsecretaría Energía y Cammesa

Como en los puntos anteriores, también se interroga por qué el consumo eléctrico ha crecido fuertemente. También como en los puntos anteriores, ha jugado un rol clave el abaratamiento de las tarifas (más en los residenciales y menos para el sector industrial).



IERAL Mendoza, basado en EDEMSA y ADEERA

Debe resaltarse que a inicios del año 2008 ha habido un incremento en las tarifas energéticas, más notoriamente para el sector industrial. También se ha dado para los usuarios residenciales, aunque todavía estaría un 50% en términos reales (sin inflación) por debajo de la tarifa vigente antes de la devaluación. El fuerte aumento en la tarifa en el riego agrícola se debe a la disminución de subsidios que antes percibía este uso.

Acotación final sobre los cuellos de botella: La devaluación y la pesificación de tarifas contribuyeron a un abaratamiento de estos factores productivos, favoreciendo su contratación por parte de los empresarios, y así, generando un ritmo fuerte de crecimiento de la economía provincial. Sin embargo esto tiene un límite cuando se reduce al mínimo el grado de “ociosidad” de estos factores, lo que constituye una restricción para mantener ese ritmo de crecimiento económico.

Para el futuro inmediato, en un contexto de una inflación creciente, es posible que haya incrementos tarifarios, pero mucho menores a la inflación. Este ha sido un método frecuentemente utilizado durante otros periodos en Argentina cuando se padecía el fuerte aumento de precios. Si se adopta esta estrategia política, claramente no será buena señal para los proveedores de estos servicios, y probablemente se incremente los cortes energéticos, tanto en frecuencia como en intensidad.

VII. Visión del Sector Empresarial 2007 - 2008

Al igual que en el año 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 el año 2007 y de sus expectativas para el próximo.

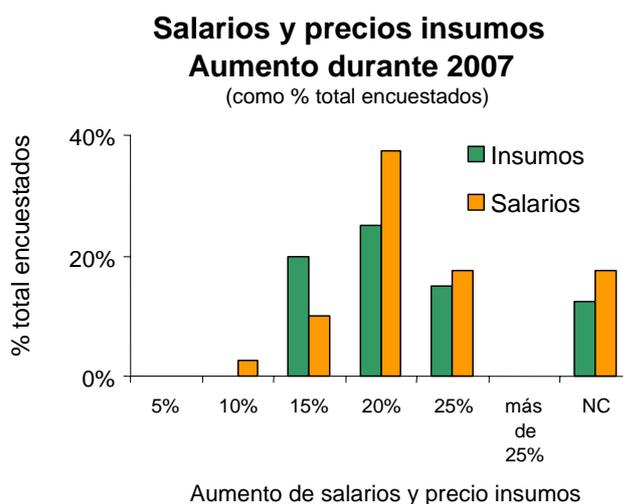
La encuesta fue realizada en los meses de noviembre y diciembre de 2007 y el universo de empresas encuestadas cubrió tanto a firmas pequeñas, medianas como grandes de la Provincia.

Los temas principales analizados en la encuesta fueron los siguientes:

- ✓ Evolución de Negocios y de los Costos en 2007
- ✓ Factores macroeconómicos que impactaron en los negocios en ese periodo
- ✓ Áreas prioritarias que requieren mejor gestión gubernamental
- ✓ Perspectivas y Riesgos del año 2008

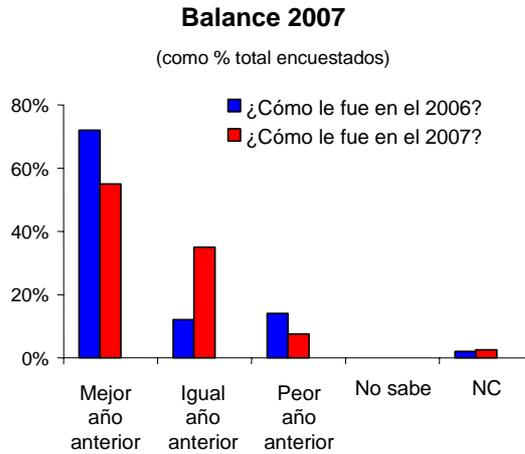
Los principales resultados surgidos de esta encuesta fueron los siguientes:

- ✓ **Costos de Insumos y Salarios:** de acuerdo a los resultados de la encuesta, tanto los precios de los insumos productivos como los salarios tuvieron incrementos entre el 15% y 25%.



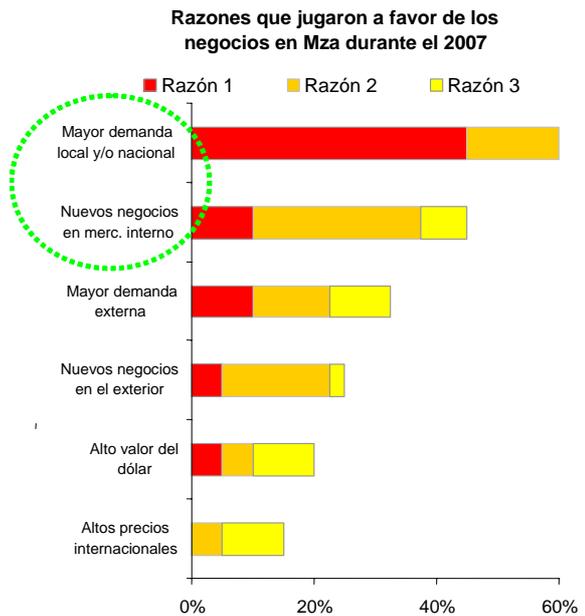
Fuente: Encuesta IERAL a empresarios de Mza, nov. – dic. 2007

- ✓ **Balance del año 2007:** para la mayoría de los empresarios encuestados, fue un año igual o mejor que 2006.

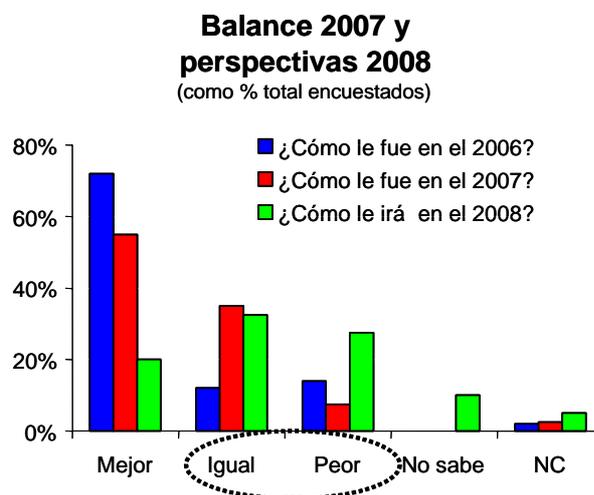


Fuente: Encuesta IERAL a empresarios de Mendoza, noviembre – diciembre 2007

- ✓ **Razones que jugaron a favor de los negocios en el año 2007:** para la mayoría de los encuestados las razones más importantes que favorecieron los negocios estuvieron relacionadas con el impulso de los mercados internos y nacionales.

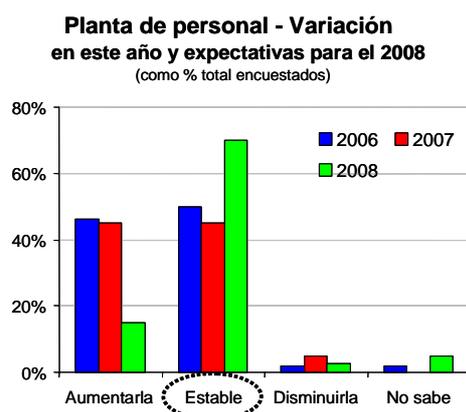


- ✓ **Perspectivas para el año 2008:** marcada reducción del optimismo empresarial. Mientras en la encuesta del año 2006 los empresarios esperaban que el año siguiente resultara igual o mejor, en la encuesta del año 2007 la mayoría de los encuestados manifestaron que esperan que el próximo periodo resulta igual o peor.



Fuente: Encuesta IERAL a empresarios de Mendoza, noviembre – diciembre 2007

- ✓ **Perspectivas Laborales del año 2008:** acorde con la marcada reducción de optimismo señalada anteriormente, la mayoría de los encuestados no planea cambiar su planta de personal durante el año 2008.



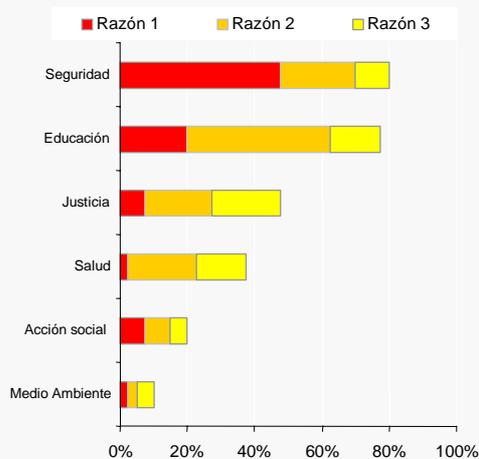
- ✓ **Principales problemas provinciales:**

- A nivel de la sociedad, los principales problemas que requieren una mejor gestión gubernamental provincial es el de Falta de Seguridad seguido por los Servicios de Educación y de Justicia.

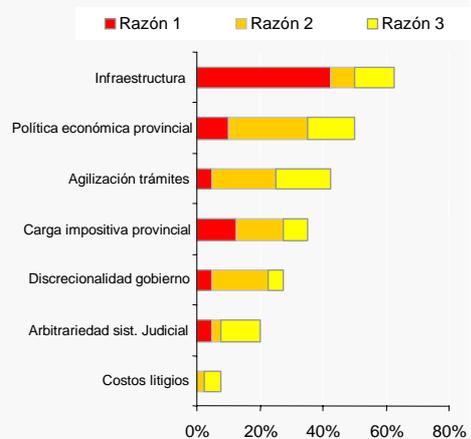
- A nivel de la economía, los principales problemas que requieren una mejor gestión gubernamental provincial se relacionan con la falta de Infraestructura, la Política Económica Provincial y la Agilización de Trámites relacionados con los negocios.

¿Cuáles son los principales problemas provinciales que vislumbran los empresarios?

Áreas prioritarias para la **SOCIEDAD** que requieren mejor gestión gubernamental provincial

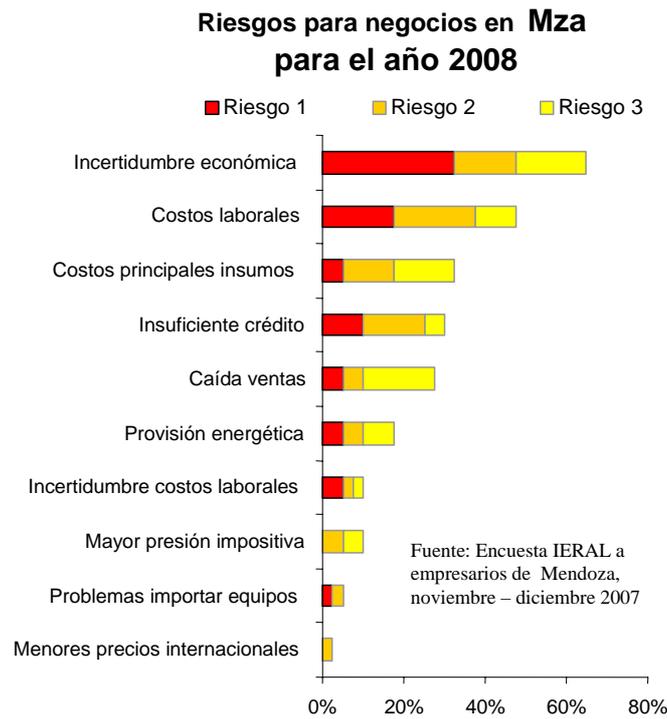


Áreas prioritarias para la **ECONOMÍA** que requieren mejor gestión gubernamental provincial.



Fuente: Encuesta IERAL a empresarios de Mendoza, noviembre – diciembre 2007

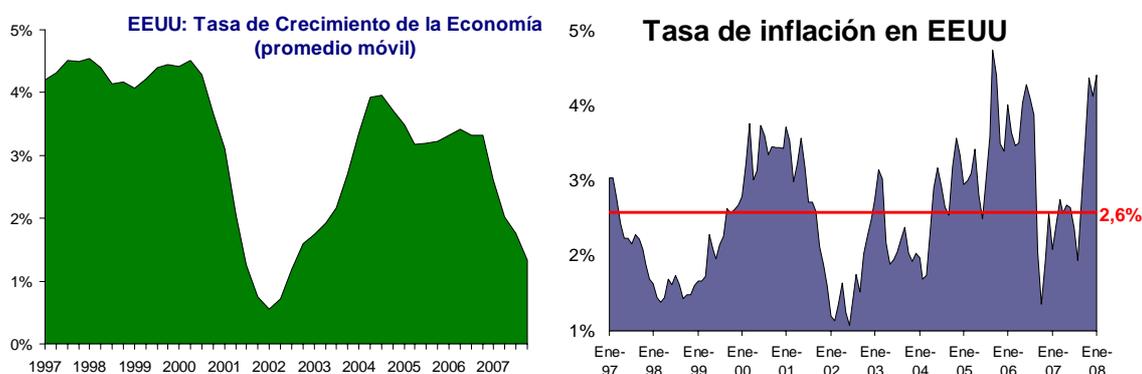
- ✓ **Principales Riesgos del año 2008:** acorde a lo manifestado en las encuestas realizadas, los tres riesgos más importantes son: la **incertidumbre económica**, la evolución de los **costos laborales** y de los **precios de los insumos**. Estos tres riesgos se podrían sintetizar en la incertidumbre generada por el **actual proceso inflacionario**. Este temor sin duda está fundamentado en la dinámica de este proceso. En solamente un año se ha pasado de tasas de inflación cercanas al 10% anual a tasas superiores del 20% anual. Este agravamiento del proceso inflacionario, como se explicó anteriormente, ha reducido los indicadores de rentabilidad y ha provocado un contexto de alta incertidumbre en las empresas.



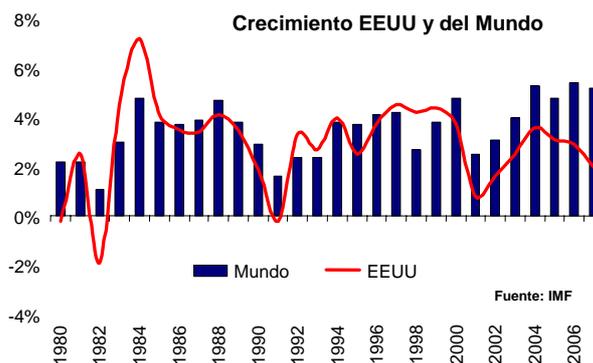
VIII. Efectos de la crisis americana sobre Mendoza

Actualmente la economía de Estados Unidos se encuentra atravesando por una complicada crisis económica. Ésta comenzó a mediados del año 2007 con una fuerte retracción del sector inmobiliario, extendiéndose luego al sistema financiero y ahora se estaría generalizando a toda la economía, lo cual traería aparejado una fuerte reducción en su crecimiento y con grandes probabilidades de recesión durante el año 2008.

A efectos de mitigar esta crisis económica, se están aplicando expansivas políticas monetaria y fiscal, las cuales sumadas a los fuertes aumentos de precios en petróleo y alimentos en el mundo, elevan la tasa de inflación en ese país. En resumen, para el año 2008 EEUU no solamente presenta el riesgo de entrar en un proceso severo de recesión, sino que también puede ser acompañado a mediano plazo por un incremento sustancial en su tasa de inflación, dando origen al tan temido proceso de “estanflación”.³²

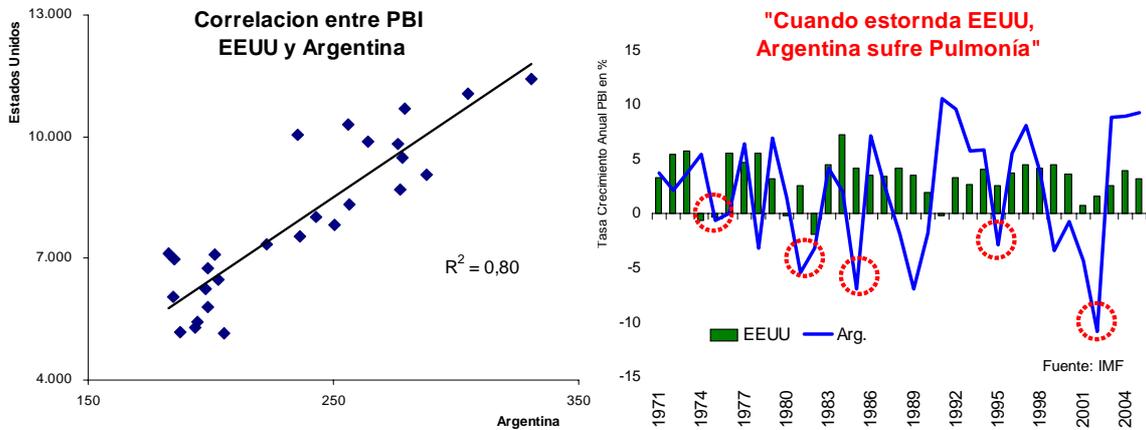


Dada su enorme importancia (20% de la economía mundial), una crisis en dicho país difícilmente pase inadvertida, tanto por sus efectos comerciales como financieros. Históricamente, cada vez que la economía de Estados Unidos sufrió algún tipo de crisis, el mundo en general desaceleró su crecimiento y Argentina en particular acentuó sus ciclos negativos.

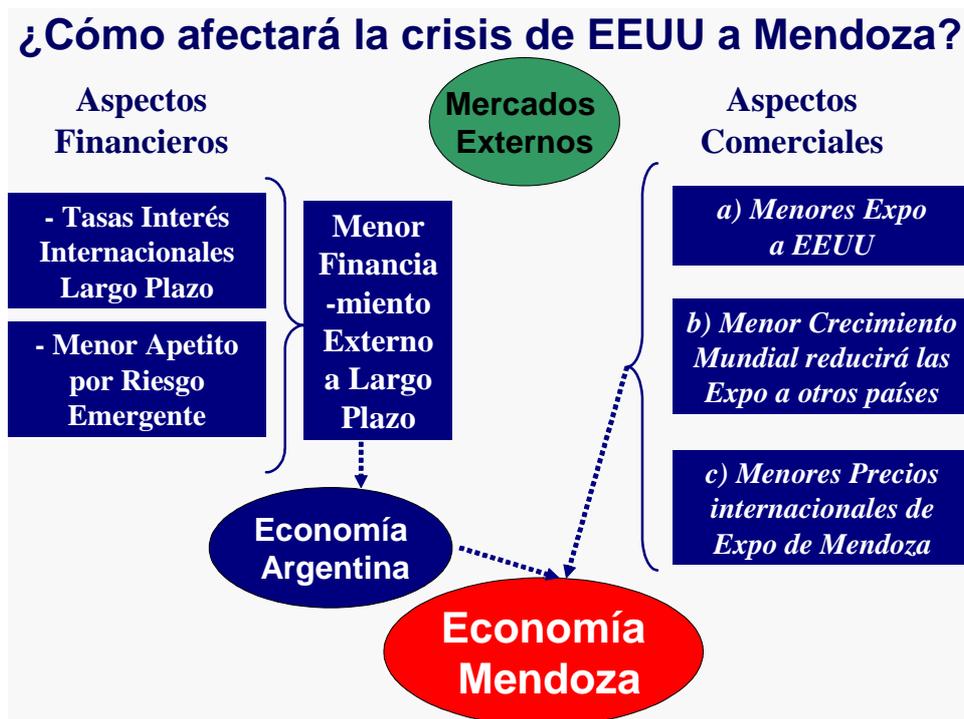


³² Más detalles pueden obtenerse en Reyes (2008), “Perspectivas de la Economía Argentina”, Ciclo de Charlas de Coyuntura Económica del IERAL Mendoza, marzo 2008.

En los últimos 40 años, 5 de las 7 últimas crisis en Argentina coincidieron con períodos recesivos en EEUU.



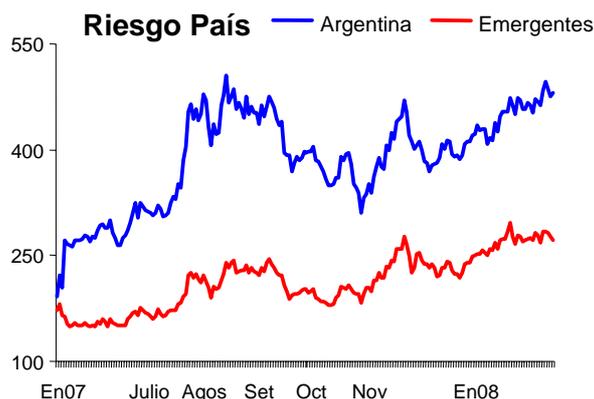
El objetivo de este apartado es analizar las repercusiones en Mendoza que podría tener la crisis en Estados Unidos. Sus efectos pueden transmitirse a través de dos canales: uno financiero y el otro comercial. A modo de resumen, en el siguiente cuadro se presenta esquemáticamente estos diferentes mecanismos de transmisión:



A. Efectos financieros

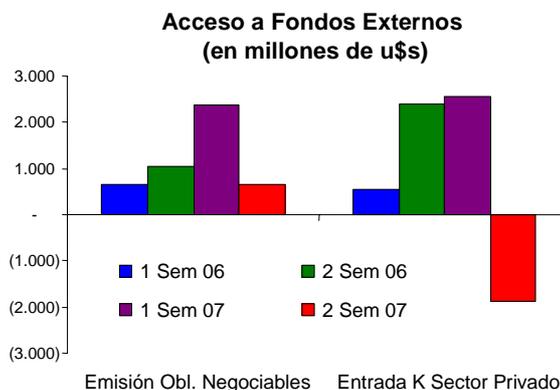
El mecanismo de transmisión **financiero** se produce a través de una menor oferta de fondos disponibles en el exterior para la provincia. Este canal opera de igual manera para la economía provincial que para la argentina y lo hace a través de dos vías.

Por un lado, las crisis económicas en países como Estados Unidos aumentan el riesgo de las inversiones en todo el mundo y reducen el “apetito” de los inversores por tomar riesgo en países emergentes. Este mecanismo es el comúnmente denominado “flight to quality”, por el cual los inversores destinan menos fondos a países emergentes, optando por invertir en activos menos riesgosos. Como consecuencia, aumentan las primas de riesgos en los países emergentes con el consiguiente encarecimiento de fondos externos y un menor acceso a los mismos.



Por otro lado, la mayor inflación esperada en Estados Unidos debería subir en el mediano plazo las tasas de interés de largo plazo, lo cual reforzaría el efecto “flight to quality”, reduciendo y encareciendo el financiamiento externo a largo plazo en las economías emergentes. Estos efectos son muy similares para Mendoza y Argentina, ya que la provincia difícilmente pueda diferenciarse positivamente del contexto financiero nacional.

Este menor acceso a fondos externos en Argentina se ha evidenciado en la segunda mitad del año 2007, cuando comenzaba a visualizarse la crisis económica americana. Las señales han sido una caída fuerte en la emisión de obligaciones negociables y una importante salida de capitales del sector privado.



En resumen, **los efectos de la crisis americana a través del canal financiero pueden resumirse en un menor y más caro financiamiento externo.**

B. Efectos comerciales

La crisis americana también puede afectar la economía de Mendoza a través de la vía **comercial**, que opera a través de menores exportaciones. Estos efectos pueden ser directos e indirectos. La forma directa corresponderá a menores ventas a Estados Unidos. La manera indirecta puede notarse a través de un menor crecimiento mundial que reduzca las exportaciones mendocinas a otros países, o también vía menores precios internacionales como consecuencia de un debilitamiento de la demanda mundial de los productos que exporta la provincia.

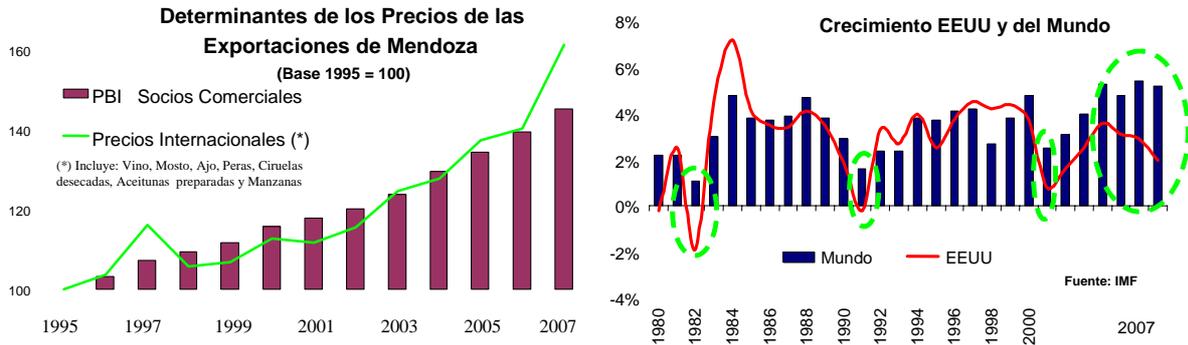
1. Efectos indirectos

Un primer comentario está relacionado con la evolución de los precios internacionales. En el siguiente gráfico adjunto, los precios internacionales de los productos exportados por Mendoza dependen fuertemente de la dinámica de las economías de los países compradores. Por lo tanto, la dinámica de estos precios depende del contagio que ejerza la economía de Estados Unidos sobre dichas economías.

El segundo comentario considerará la menor demanda mundial de productos de Mendoza, ante un menor crecimiento de los países compradores. ¿Influirá la crisis norteamericana sobre el resto del mundo? Históricamente, sí ha habido una enorme influencia, tanto es así que en los últimos tres períodos depresivos en Estados Unidos (1982, 1991 y 2001), el mundo redujo sensiblemente su crecimiento. No obstante estos antecedentes, la actual desaceleración americana aún no parece influir fuertemente en el crecimiento económico mundial dando lugar a la conocida teoría del “desacople”³³.

¿Se mantendrá ese desacople en el tiempo? Los pronósticos, tanto para la economía americana como para el resto de los países desarrollados desmejoran permanentemente en el año 2008, lo cual implica que el desacople observado en el año anterior disminuiría sensiblemente. Por lo cual, será también relevante este efecto indirecto sobre las exportaciones mendocina.

³³ La dinámica de crecimiento en el mundo se “desacopla” de Estados Unidos.

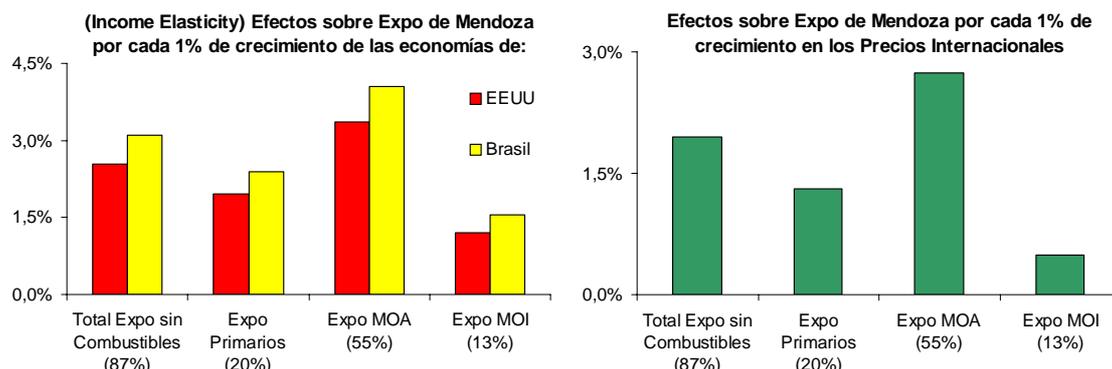


Entre los principales países compradores de productos mendocinos sobresalen claramente Estados Unidos y Brasil. A efectos de cuantificar el impacto de una fuerte desaceleración en el crecimiento de estos países sobre las exportaciones mendocinas, se realizaron distintos estudios econométricos.

Los principales resultados de dichos estudios muestran lo siguiente:



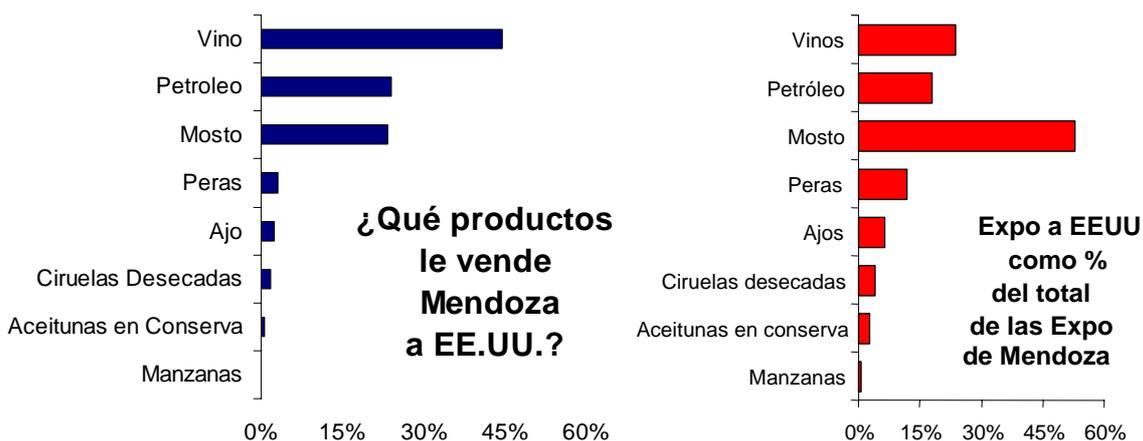
- ✓ Por cada punto de menor crecimiento en estos países, las exportaciones mendocinas se reducen entre un 1,2% y 4,1%.
- ✓ Por cada punto que se reduzcan los precios internacionales de las exportaciones mendocinas, las mismas se reducen entre un 0,5% y un 3,0%.
- ✓ Las exportaciones de origen agroindustrial (MOA que representan el 55% del total) son las más sensibles tanto a variaciones del crecimiento de Brasil y Estados Unidos como a los precios internacionales.
- ✓ Las exportaciones a Brasil son más sensibles que las de Estados Unidos a cambios en el crecimiento económico de dichos países.



2. Efectos directos

Por último, es importante analizar el impacto de los **efectos directos** de una recesión en Estados Unidos sobre la economía mendocina. Estos efectos serán muy diferentes según la perspectiva que se los analice. El impacto de la crisis sobre la economía mendocina en su conjunto será diferente al efecto que puede tener sólo sobre el sector exportador provincial y, dentro de éste, sobre los sectores que más le venden a la economía americana, los cuales serán los más expuestos.

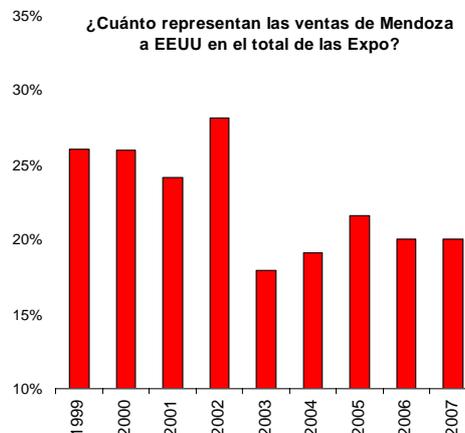
Acorde a los datos, el sector más expuesto sería la vitivinicultura, puesto que vinos y mostos constituyen los principales productos exportados a Estados Unidos. Además, ambos productos son muy dependientes de ese país, puesto que el mismo capta parte importante de las exportaciones totales de cada producto (por ejemplo, más de la mitad del mosto se destina a EEUU).



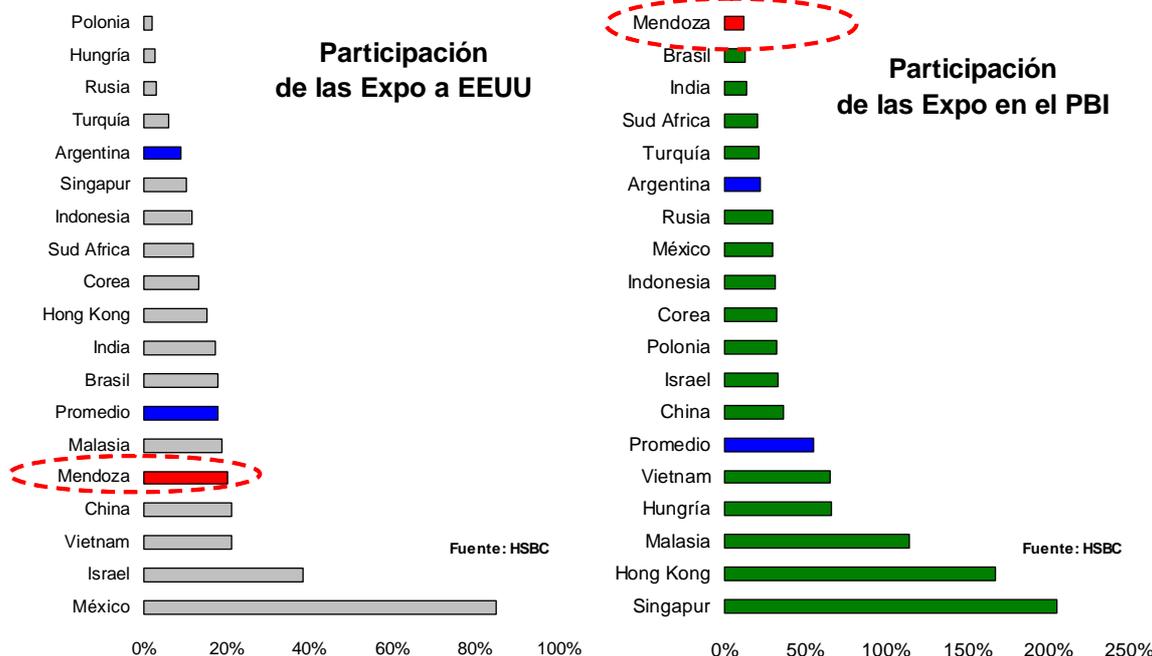
En cuanto al impacto sobre la economía global de Mendoza, se debe tener en cuenta dos factores: cuánto le exporta a EEUU y cuánto representan estas ventas en la producción total de Mendoza.

En cuanto al impacto sobre la economía global de Mendoza, se debe tener en cuenta dos factores: cuánto le exporta a EEUU y cuán abierta está la economía de Mendoza al mundo.

En cuanto al primer punto, la participación de Estados Unidos en el total de las exportaciones mendocinas ha caído en los últimos cinco años pasando de un promedio cercano al 25% al 20%. Aún así, este 20% continúa siendo alto, al compararlo con el promedio de las economías emergentes (con algunas excepciones como México o Israel). Esto implica que en materia de exportaciones, Mendoza es más dependiente de EEUU que el promedio argentino y que otras economías emergentes.



El otro punto importante a tener en cuenta es el peso bajo de las exportaciones en el total de la economía provincial (ver gráfico adjunto). Por lo tanto, aún en el escenario que se resientan fuertemente las exportaciones de la provincia, los efectos sobre la economía en su conjunto resultan claramente acotados.

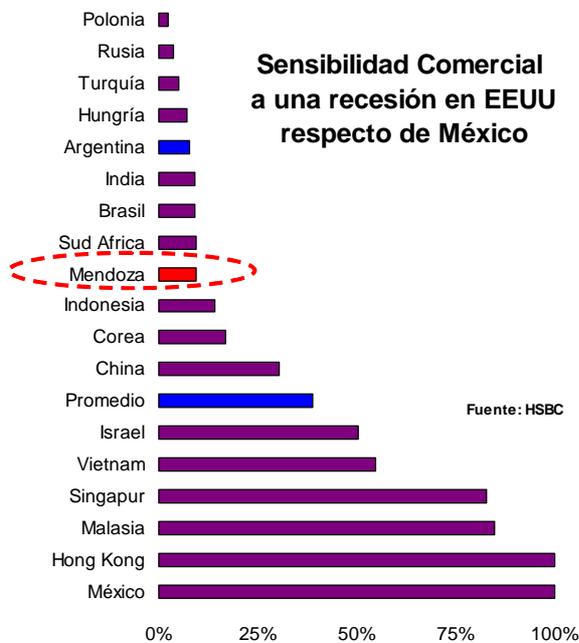


Sintetizando, el posible impacto de la desaceleración de la economía americana sobre la economía mendocina en su conjunto dependerá de dos factores: de cuánto le vende a EEUU y de cuánto representan esas ventas en el total de la economía mendocina. Combinando ambas condiciones, es posible determinar la sensibilidad comercial de la economía mendocina a una recesión en Estados Unidos.

Acorde al gráfico adjunto, la exposición de Mendoza es relativamente más baja que la del promedio de las economías emergentes consideradas, explicado básicamente por el pequeño porcentaje que representan las exportaciones en el nivel agregado de actividad económica.

Se exporta mucho a EEUU pero éstas son bajas en comparación a la producción total de Mendoza.

No obstante, la economía de Mendoza estaría más expuesta desde el punto de vista comercial que las de Argentina y Brasil, debido a la mayor dependencia de las exportaciones a la economía americana.



En resumen, los efectos de la crisis en Estados Unidos sobre la actividad económica en la provincia se transmitirán a través de los canales financieros y comerciales. En el primer caso, el efecto resultará muy similar al efecto que repercuta sobre Argentina y probablemente se traducirá en un menor y más oneroso financiamiento externo de largo plazo. El canal de transmisión comercial probablemente se traducirá en una menor dinámica del sector exportador donde las actividades más expuestas son la de vinos y mostos. No obstante, el efecto sobre la economía provincial en su conjunto estaría acotado por la baja participación de las exportaciones en el total de la actividad económica de Mendoza.

IX. Conclusiones y Perspectivas

La economía de Mendoza durante el año 2007 continuó expandiéndose a un ritmo muy elevado, como consecuencia de las excelentes condiciones externas e internas. El fuerte crecimiento de los últimos años ha llevado a la actividad económica a presentar claras señales de “recalentamiento” con sus respectivas presiones alcistas en precios y costos.

De acuerdo a estimaciones del IERAL, la economía de Mendoza en los últimos años se habría estado expandiendo a tasas muy superiores a las sustentables en el tiempo. Por este motivo, sería deseable que tanto las políticas económicas nacionales como provinciales apuntasen al objetivo de morigerar (y no acelerar) el actual ciclo económico expansivo, para así ayudar a que la economía alcance un aterrizaje suave a su tasa de crecimiento sostenible y se eviten los fuertes colapsos sufridos en el pasado.

Aún con el fuerte crecimiento de 2007, la economía provincial durante este año desaceleró su ritmo de expansión. Las razones de este hecho provienen de la fuerte aceleración del proceso inflacionario que ha hecho perder fuerza a varios de los motores de la economía (dólar, salarios, préstamos y menor impacto de la política fiscal).

La aceleración inflacionaria y la lenta recuperación de la productividad permitieron una caída en la rentabilidad agregada de la economía mendocina por tercer año consecutivo.

La rentabilidad constituye la “zanahoria” por la cual las empresas incrementan la producción de bienes y servicios. Mientras mayor sea, más atrae invertir para ampliar los negocios. La tendencia declinante de la rentabilidad (beneficios) en los últimos años resulta preocupante hacia futuro, porque al caer los márgenes de rentabilidades 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.

Para el año 2008 la economía enfrenta importantes cuellos de botella en los sectores energéticos y laborales, como así también un cambio en las condiciones externas determinadas por la actual crisis económica en Estados Unidos. Las consecuencias financieras de la misma probablemente se traducirán en un menor y más oneroso financiamiento externo de largo plazo, mientras que los efectos comerciales se evidenciarán en una menor dinámica del sector exportador donde las actividades más expuestas son la de vinos y mostos.

De acuerdo a las proyecciones del IERAL, en el año 2008 la rentabilidad agregada mantendría la actual tendencia decreciente como consecuencia de una importante presión en los costos y una alta incertidumbre macroeconómica que no permitiría una fuerte recuperación de la productividad (vía mayores inversiones). En un contexto de tipo de cambio real decreciente y alta inflación, la economía mendocina continuaría desacelerando su expansión económica que, al igual que 2007, seguiría estando liderada por los sectores relacionados al consumo y a los servicios.

X. Apéndice sobre sectores: dinámica y perspectivas 2008

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 2008. Como anexo, se agrega la distribución geográfica de la producción sectorial dentro de la provincia.

Una aclaración sobre las perspectivas. Al entrar en un contexto con mayor inflación, se dificulta más hacer pronósticos, porque los precios relativos pasan a presentar fuertes oscilaciones. Aun así, se presentarán algunas proyecciones, aunque en cada sector se reiterará el inconveniente comentado.

A. Agropecuario

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

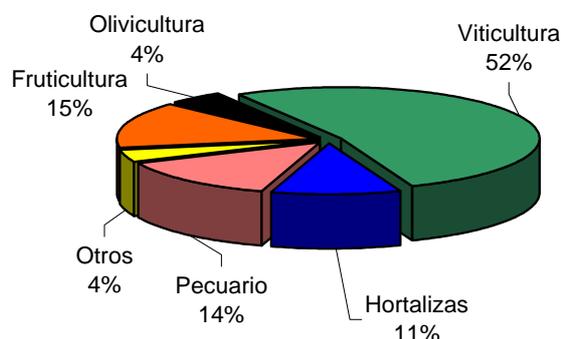
1. Composición e Importancia

El principal componente de este sector es la viticultura (uvas) con más de la mitad de la producción agropecuaria. Luego siguen en importancia la fruticultura (15%), la actividad pecuaria (14%), la horticultura (11%) y la olivicultura (4%).

Agropecuario en Mendoza: Principales rubros

Año 2007*

- como % PGB Agropecuario

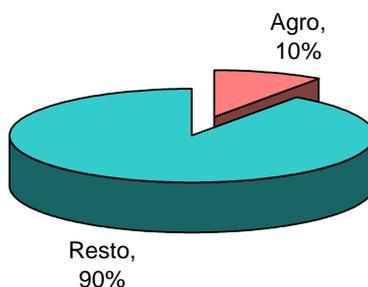


IERAL Mendoza - basado en FCE-UNCuyo y DEIE

Producción: El sector agropecuario aporta un 10% de la producción total de Mendoza, constituyendo el quinto sector (de nueve considerados). Ese mismo porcentaje también se repite en el **empleo formal**. Comparado con el promedio del país, Mendoza es más “agropecuaria”, puesto que aquel 10% resulta mayor al 5% que aporta el sector agropecuario a la economía nacional. Esta condición se revierte cuando se excluye la viticultura.

Agro: Participac. en PGB

Año 2007 - como % PGB

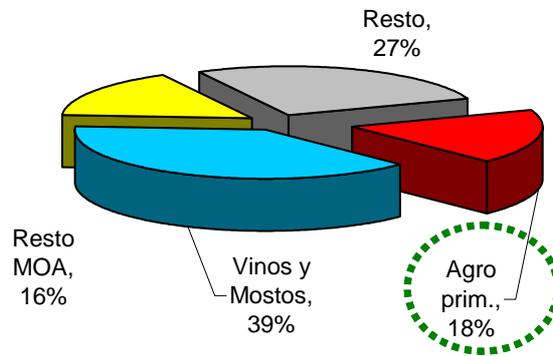


IERAL Mendoza - basado en FCE-UNCuyo y DEIE

Exportaciones³⁴: Las correspondientes a productos agropecuarios primarios (sin procesar) contribuyen con el 18% de las ventas totales al exterior. A éstas se les puede agregar el 39% proveniente de la vitivinicultura y el 16% del resto de las manufacturas de origen agropecuario (agroindustria), ambas actividades que elaboran productos basados en los insumos provistos por el sector agropecuario.

³⁴ Debido a los inconvenientes que padece actualmente el INDEC, principal fuente de los datos sobre exportaciones provinciales, se ha recurrido a estimaciones basadas en datos de la Dirección General de Aduanas para conocer los valores de las exportaciones 2007. Dado que no se ha podido completar algunos datos, en esos casos se presentarán los datos correspondientes al año anterior (2006).

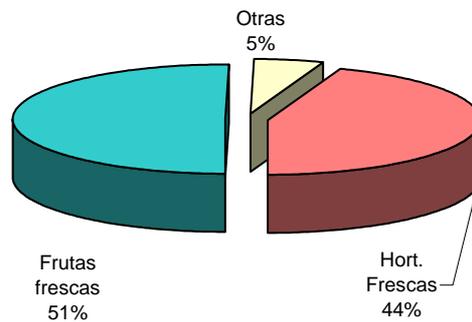
Agropecuario:
Participac. en Expo
Año 2007* - como % Expo Totales



IERAL Mendoza - estimación propia basada en INDEC y DGA

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%).

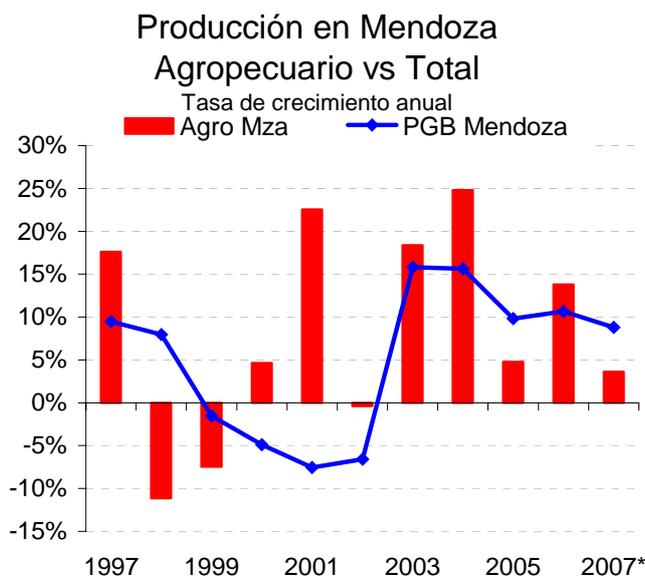
Agropecuario:
Composición en Expo
Año 2006* - como % Expo Primarias



IERAL Mendoza - basado en INDEC, DEIE y Promendoza

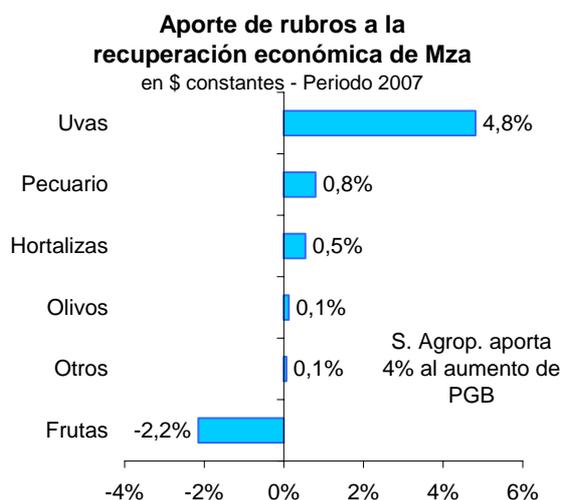
2. Evolución

Producción: Luego de la devaluación del año 2002, el sector agropecuario ha venido creciendo con ritmo oscilante, hecho razonable debido a los accidentes climáticos. En el 2007 lo hizo al 4%, inferior al promedio de la economía mendocina (9%).



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

Debido a su bajo crecimiento, ha sido también bajo su aporte al aumento de la producción total de Mendoza, sólo en un 4%. Dentro del sector agropecuario, el principal aporte lo hace la vitivinicultura, razonable por ser el cultivo más importante, pero dicha contribución ha sido en parte neutralizado por la caída en la producción frutícola.

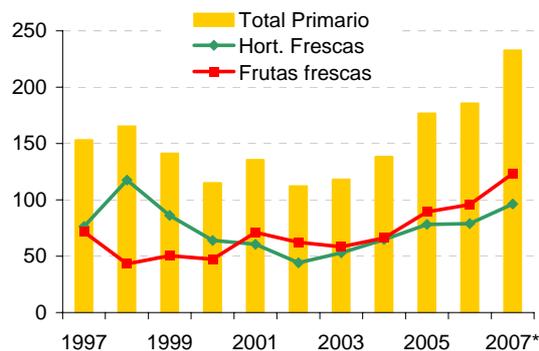


IERAL Mendoza - basado en DEIE, FCE-UNCu y Mecon

Exportaciones: Acorde a estimaciones preliminares, las correspondientes a productos agropecuarios primarios (sin elaborar) habrían aumentado aproximadamente un 5% en dólares.

Agropecuario: Composición en Expo

millones de dólares



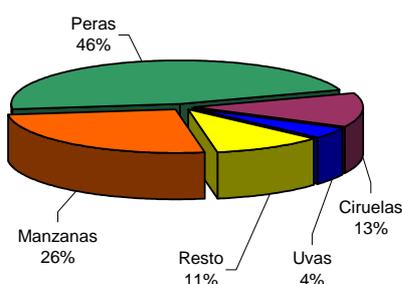
IERAL Mendoza - basado en INDEC, DEIE y DGA

A continuación se desagregan esas exportaciones, haciendo previamente una aclaración. Como se explica en la nota de pie de página, se recurre a los datos del año 2006 por los problemas conocidos en el INDEC. Se han hecho algunas estimaciones sobre el año 2007, pero se ha podido completar para los rubros más generales (no así por ejemplo para los destinos de esas ventas).

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, triplicándose en montos en el periodo de cinco años.

Exportaciones Frutas Frescas: Principales rubros

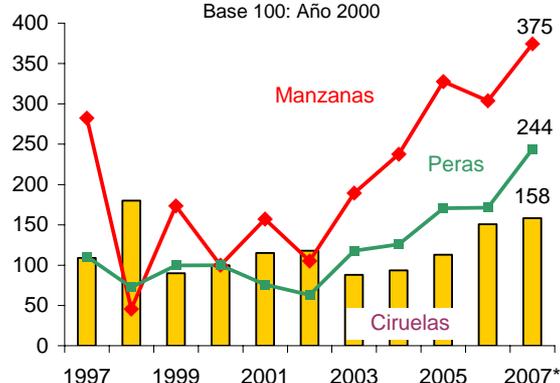
Año 2006* - como % dichas exportaciones



IERAL Mendoza, basado en Promendoza e INDEC

Dinámica de expo Frutas frescas Principales productos

Base 100: Año 2000

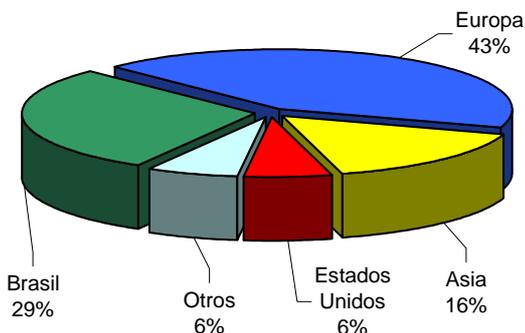


IERAL Mendoza, basado en INDEC y DGA

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

Frutas Frescas de Mza:
Principales destino de expos

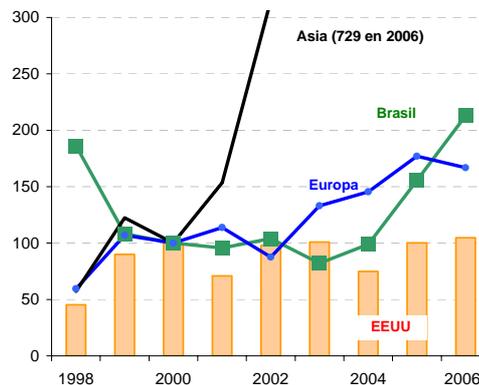
Año 2006* - como % expo de este rubro



IERAL Mendoza, estimación propia basada en Indec

Dinámica expo Frutas Frescas
Según destino

Base 100: Año 2000

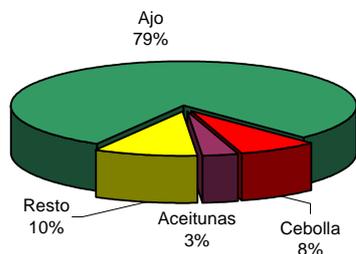


IERAL Mendoza, estimación propia basada en Indec

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 exportador en los últimos años. En cambio, sí ha sido muy bueno el desempeño en las ventas externas de cebolla.

Expos Hortalizas Frescas:
Principales rubros

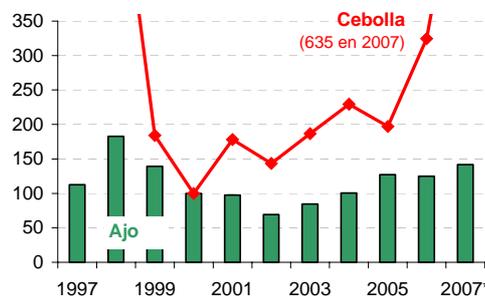
Año 2006* - como % dichas exportaciones



IERAL Mendoza, estimación propia basada en Promendoza e INDEC

Dinámica expo hortalizas frescas
Principales productos

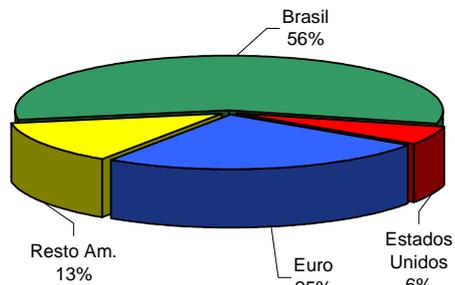
Base 100: Año 2000



IERAL Mendoza, basado en INDEC y DGA

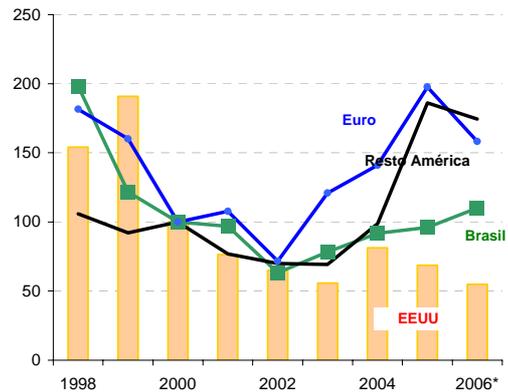
El principal país de destino de hortalizas frescas (ajo) de Mendoza es Brasil (con el 56% de estas exportaciones). Le siguen la zona de Europa (25%), Estados Unidos (6%) y el resto de América (13%).

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



IERAL Mendoza, estimaciones propias basadas en Indec

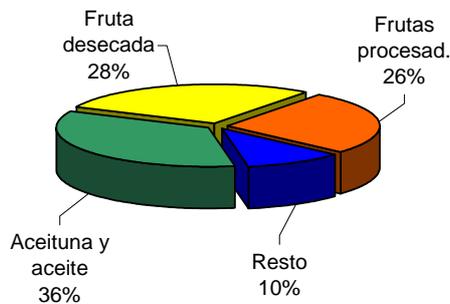
Dinámica expo hortalizas frescas
Según destino
Base 100: Año 2000



IERAL Mendoza, estimaciones propias basadas en Indec

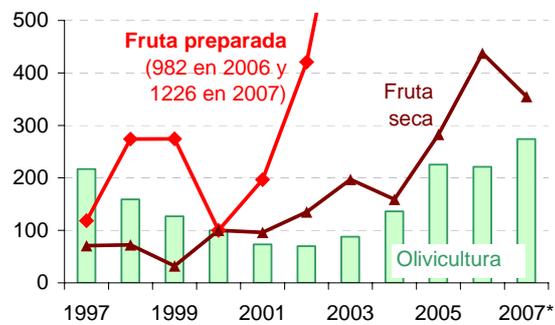
Como un agregado, se incorporan los datos vinculados a la **agroindustria**, que constituye uno de los destinos de los productos primarios del sector agropecuario. Dentro de las exportaciones agroindustriales, los principales rubros son los productos olivícolas (aceitunas y aceite de oliva, con el 36%), las frutas desecadas (28%, predominando la ciruela desecada), y las frutas procesadas (26%, destacándose los duraznos preparados). Las frutas procesadas han sido las de mayor dinamismo en los últimos años. En cambio, las desecadas experimentaron una caída en el año 2007.

Exportaciones Agroindustria:
Principales rubros
Año 2007* - como % dichas exportaciones



IERAL Mendoza, estimaciones propias basadas en Indec y DGA

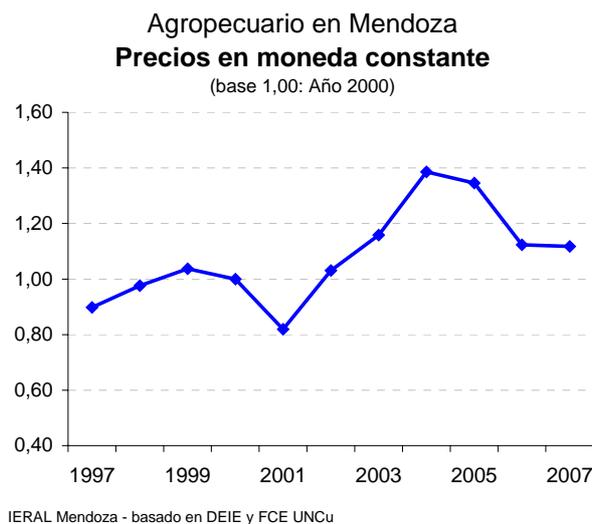
Dinámica expo agroindustria
Principales productos
Base 100: Año 2000



IERAL Mendoza, estimaciones propias basadas en Indec y DGA

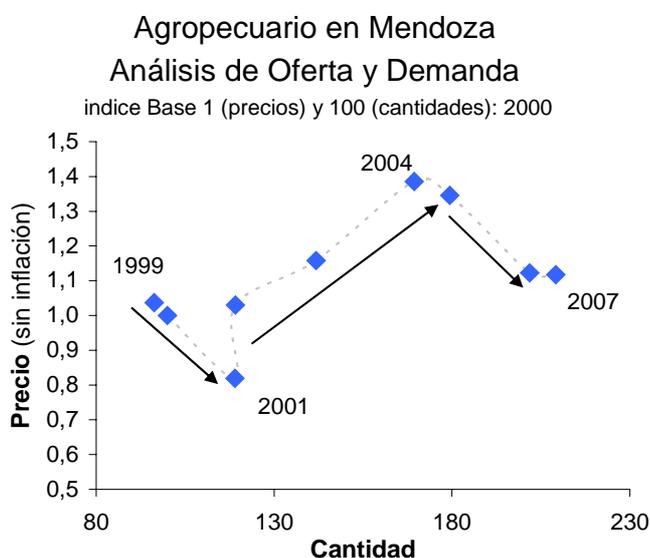
Precios: Ante una gran variedad de precios en este sector, se recurre a un precio promedio, el cual deflactado por un índice general de precios, se habría mantenido relativamente estable, aunque se halla todavía un 19% por debajo al prevaleciente durante el año 2004. En ese periodo ese precio fue alto debido a un dólar más caro y a precios internacionales altos. Se resalta lo de “promedio”, puesto que los cambios en el sector fueron muy heterogéneos. Los fuertes incrementos en precios de frutas³⁵ compensaron los menores precios en uva y ajos.

³⁵ Ciruelas, duraznos, manzanas y peras.



3. Análisis del Mercado

Conocer la evolución de las cantidades y de los precios de este sector permite detectar los factores que determinan su comportamiento. Tomando el año 2004 como referencia y comparándolo con 2007, se observa en el sector agropecuario predominantemente un aumento de los volúmenes producidos, con una caída de precios deflactados, señal de una **expansión de oferta**.

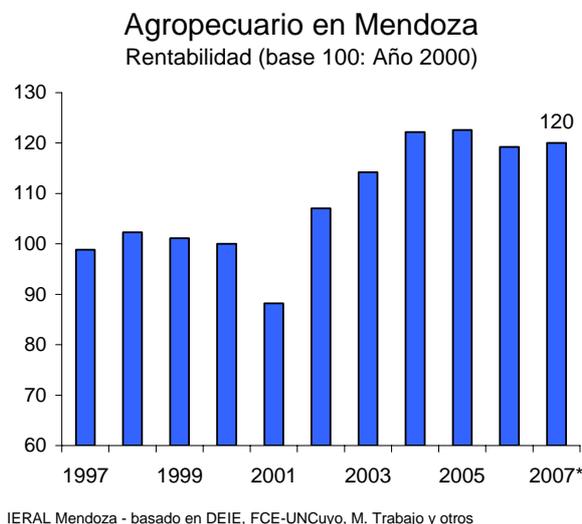


Esta expansión de oferta se explica por la mayor superficie cultivada tanto en viñedos (10% en seis años) como en las principales frutas (18% en mismo periodo³⁶), agregando los menores daños por accidentes climáticos. Cabe resaltar que en frutas crece la superficie destinada a cultivos vinculados a la agroindustria (ciruela y durazno), mientras que cae la de manzanas (a pesar de sus mayores exportaciones).

³⁶ El aumento en superficie frutícola ha sido heterogéneo, creciendo en los frutales de carozo (duraznos y ciruelas) y disminuyendo en frutas de semilla (manzanas y peras).

4. Rentabilidad

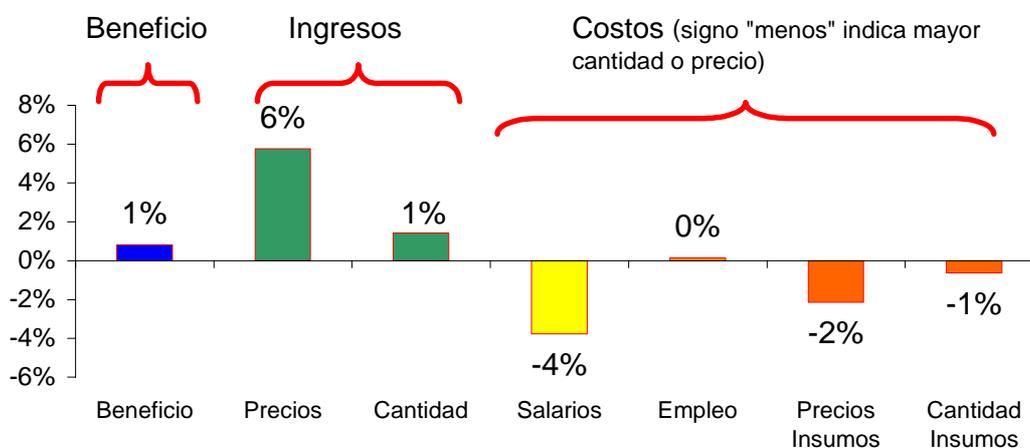
Acorde al índice construido para este análisis, en términos generales la rentabilidad operativa en el sector agropecuario casi no ha tenido mejoras durante el 2007.



No ha habido mejora significativa en **precios relativos**, puesto que los aumentos de precios (sin deflactar) se han visto compensados por los incrementos tanto en precios de insumos como en salarios. El aumento de los precios agropecuarios finales aportaron 6 puntos porcentuales, similar a la suma de los aportes negativos de salarios y de precios de los insumos (4 y 2 puntos porcentuales respectivamente). Tampoco ha sido significativa la mejora en **productividad**. El aporte vía mayor producción (1 punto porcentual) se ve compensada por el mayor uso de insumos.

Aportes a cambios en rentabilidad -

Agropecuario Mendoza. 2007 - 2006

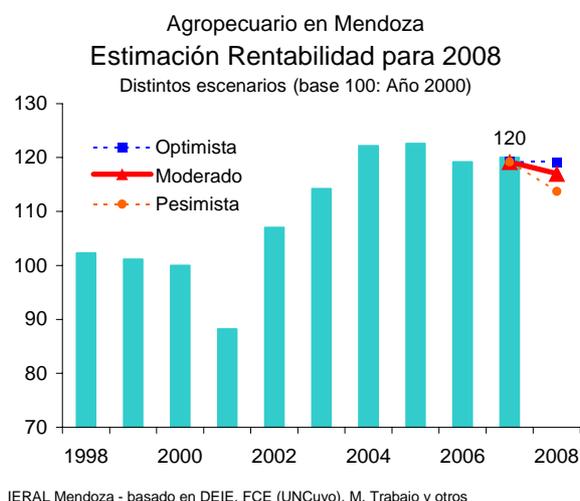


IERAL Mendoza - basado en DEIE, FCE UNCuyo, Min. Trabajo y otros

5. Perspectivas para 2008

En un contexto de mayor inflación, el nivel de incertidumbre también se acrecienta, generando más dudas a la hora de las perspectivas. Con esta aclaración, en términos generales, para este año se espera una leve caída en el índice de rentabilidad del sector.

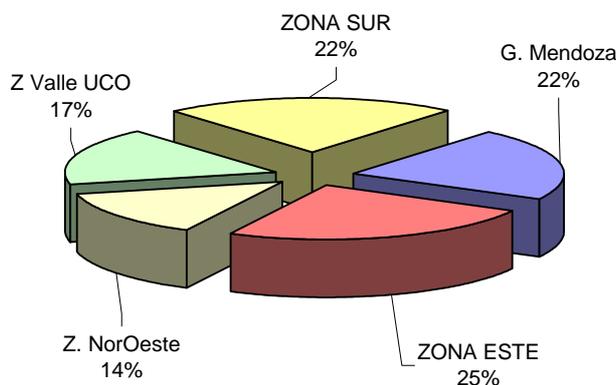
Como puntos en contra, debe mencionarse en primer lugar la caída del tipo de cambio real (que hace menos atractivo vender afuera), desalentando la producción de bienes exportables y de sustitutos de importación. A lo cual debe adicionarse el posible impacto de la crisis financiera internacional, que puede ejercer una presión bajista en los precios pagados por productos mendocinos. En cuanto a los costos, debe tenerse en cuenta el mayor peso de 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%).

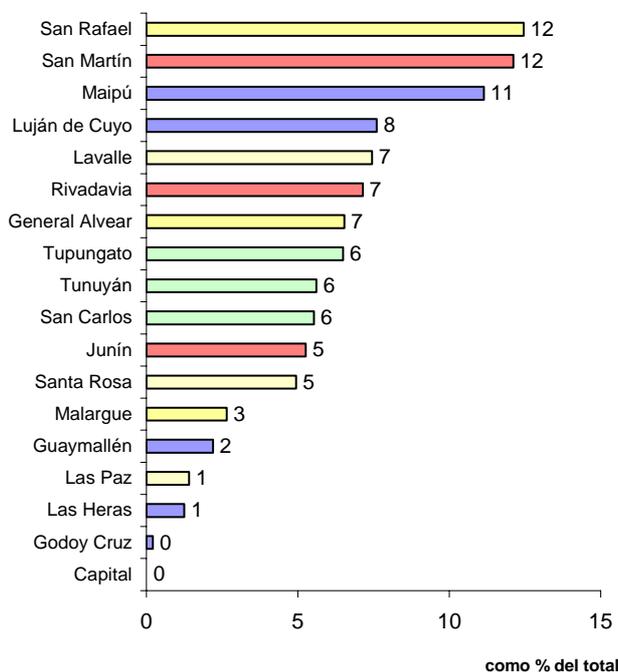
Distribución Geográfica Producción en Mza (en % - Prom. 1996-07*)



IERAL Mendoza, basado en DEIE y FCE UNCuyo

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

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



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

B. Industria (sin refinería)

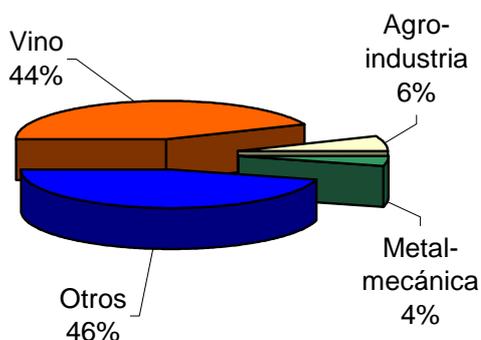
Este es un sector muy heterogéneo puesto que abarca un sinfín de actividades: desde vinos y mostos a muebles y productos plásticos. Normalmente se consideran “industriales” aquellas actividades que generan bienes tangibles y que no sean productos primarios (como frutas o minerales). No incluye casas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

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 esa actividad petrolera, el principal componente de la industria mendocina es la elaboración de vinos y mostos (con el 44% de la producción industrial, sin refinería). Luego siguen en importancia la agroindustria (6%) 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, vidrio, etc.

Industria (sin refinería) en Mza: Principales rubros

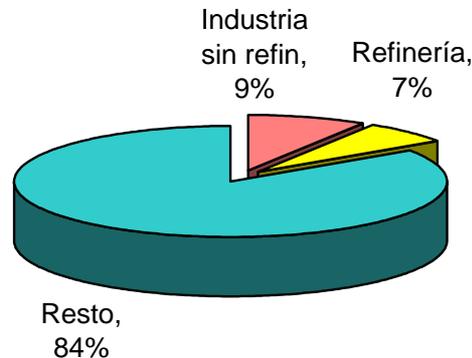
Año 2007 - como % Producción Industrial



IERAL Mendoza - basado en FCE-UNCuyo y DEIE

Producción y empleo: 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 “industrial” que el resto del país. 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 2007 - como % producción

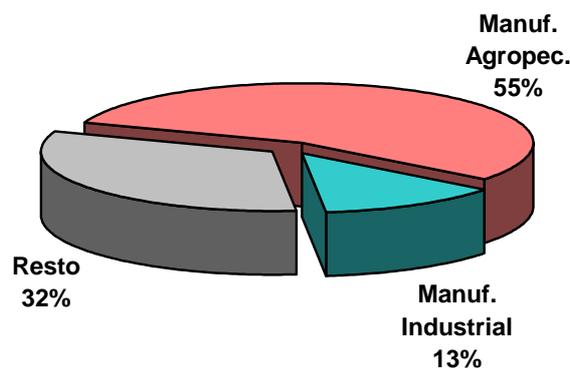


IERAL Mendoza - basado en FCE-UNCuyo y DEIE

En cuanto al **empleo**, la industria como un todo aporta un 20% del empleo formal en Mendoza. Atendiendo que la refinería es poco intensiva en mano de obra, sí lo es muy intensiva el resto de la industria mendocina.

Exportaciones³⁷: Contribuye con dos tercios (68%) 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 2007* - como % Expo Mza

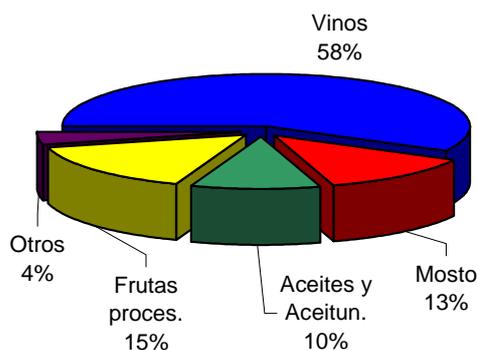


IERAL Mendoza - estimación propia basada en INDEC y DGA

³⁷ Debido a los inconvenientes que padece actualmente el INDEC, principal fuente de los datos sobre exportaciones provinciales, se ha recurrido a estimaciones basadas en datos de la Dirección General de Aduanas para conocer los valores de las exportaciones 2007. Nuestro problema es que no se ha podido completar algunos datos, por lo que en esos casos se presentarán los datos correspondientes al año anterior (2006).

Dentro de las MOA (manufacturas de origen agropecuario), los dos principales productos exportados son los vinos (58% 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) (15%) y los productos olivícolas (10%).

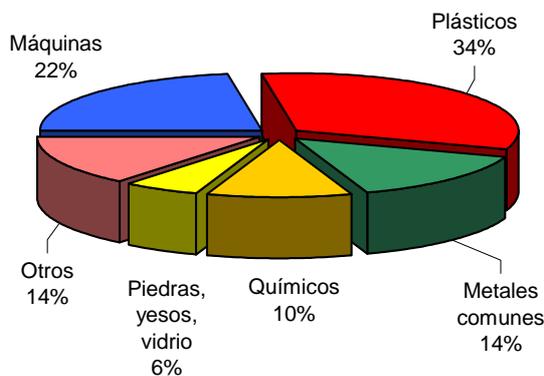
Industria (sin refinería):
Composición en Expo MOA
Año 2007* - como % Expo MOA Mza



IERAL Mendoza - estimación propia basada en INDEC y DGA

Por otra parte, las principales exportaciones de MOI (manufacturas de origen industrial) son las de productos plásticos³⁸ (34% de estas ventas), máquinas y equipos³⁹ (22%), metales comunes⁴⁰ (14%) y productos químicos⁴¹ (10%).

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



IERAL Mendoza - basado en INDEC, DEIE y Promendoza

³⁸ Incluye (i) polipropileno s/carga en formas primarias, (ii) copolímeros de propileno en formas primarias y (iii) tubos rígidos de otros plásticos.

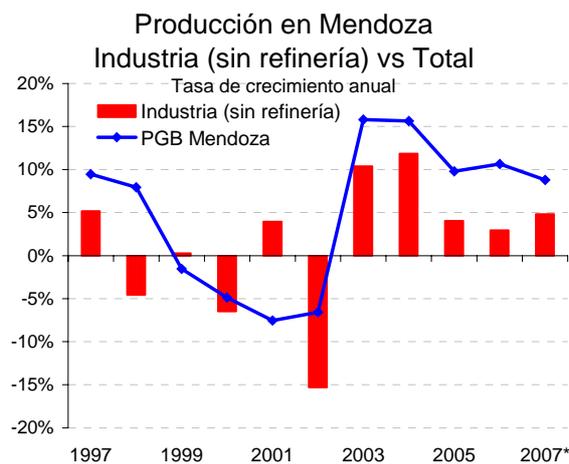
³⁹ Incluye principalmente: (i) partes destinadas a motores, generadores y grupos electrógenos, (ii) bombas centrífugas, (iii) partes de turbinas y ruedas hidráulicas incluidos reguladores, y (iv) aparatos elevadores o transportadores de mercancías.

⁴⁰ Incluye principalmente ferrosilicio.

⁴¹ Incluye principalmente ácido tartárico

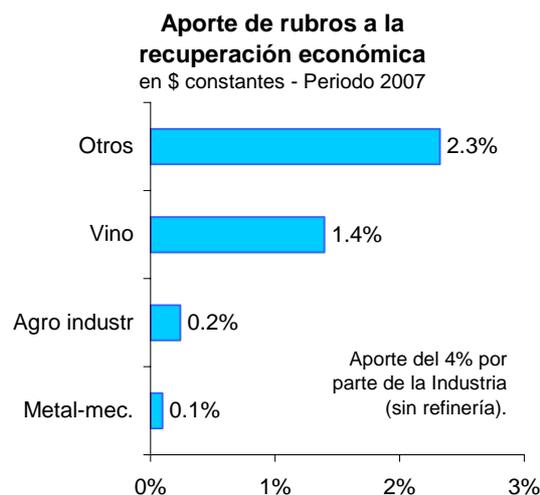
2. Evolución

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 2007, mientras que la economía creció un 9%, el sector lo hizo a un 5%. 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.



IERAL Mendoza - estimación propia basada en DEIE y FCE-UNCuyo

A pesar de su mediana participación en la economía provincial, la dinámica “llamativamente” mediocre de este sector ha hecho que aporte muy poco (4%) del aumento de la producción total de Mendoza durante el 2007. De ese porcentaje, unos 1,4 puntos porcentuales corresponden a la vitivinicultura, y poco corresponde a la agroindustria y a la metalmecánica.

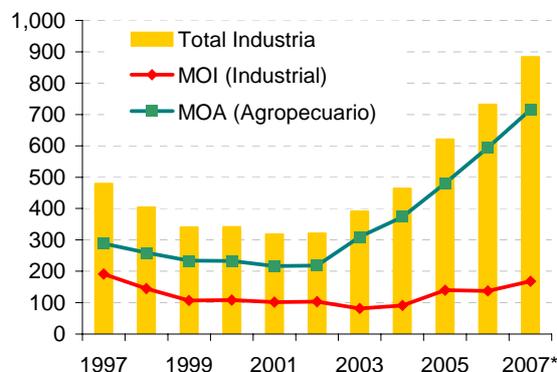


IERAL Mendoza - basado en DEIE, FCE-UNCuyo y Mecon

Exportaciones: A diferencia de la producción, estas ventas industriales al exterior continuaron creciendo a fuerte ritmo en 2007 (un 21% en dólares). Este incremento se explica tanto por las de origen agropecuario (MOA), principalmente vinos, mostos y

frutas procesadas (duraznos preparados), como por las manufacturas de origen industrial (MOI), especialmente por ferrosilicio y bombas centrífugas.

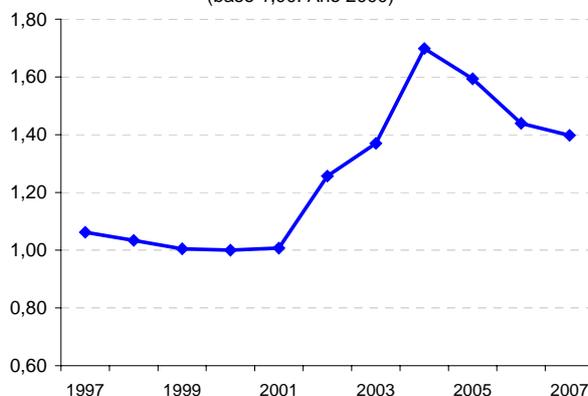
Industria (sin refinería):
Composición en **Expo**
millones de dólares



IERAL Mendoza - basado en INDEC, DEIE y DGA

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.

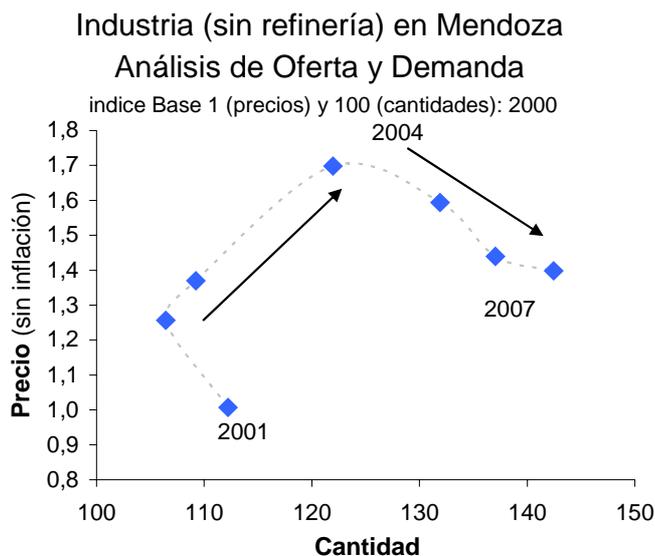
Industria (sin refinería) en Mendoza
Precios en moneda constante
(base 1,00: Año 2000)



IERAL Mendoza - basado en DEIE, FCE (UNCuyo), INDEC, Mecon

3. Análisis del Mercado

Conocer la evolución de las cantidades y de los precios de este sector permite detectar los factores que determinan su comportamiento. Tomando el año 2004 como referencia y comparándolo con 2007, 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**.

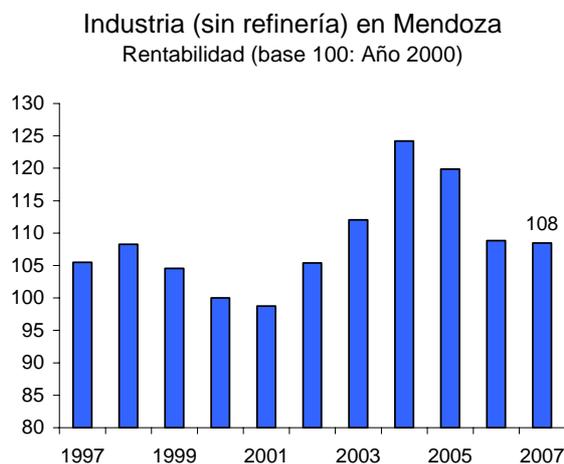


IERAL Mendoza - basado en DEIE y FCE (UNCuyo)

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 (deflactados).

4. Rentabilidad

Acorde al índice construido para este análisis, en términos generales la rentabilidad operativa en el sector industrial no ha mejorado durante el año 2007.

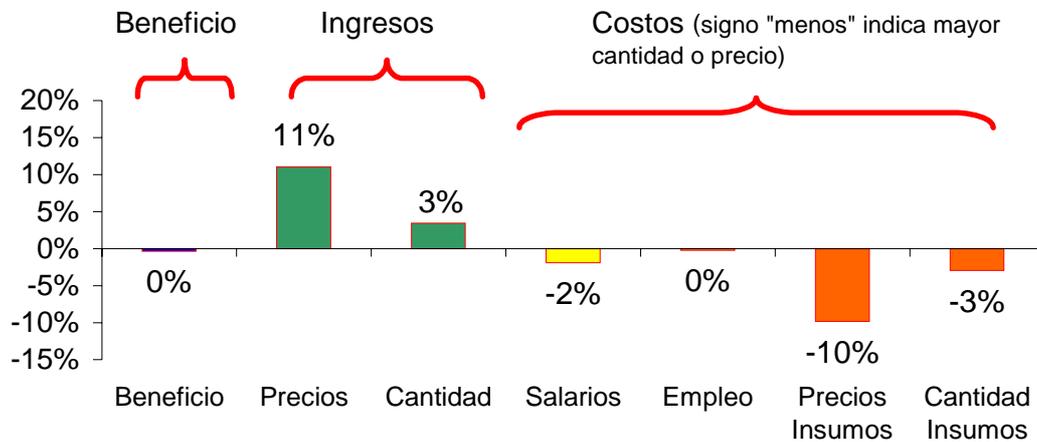


IERAL Mendoza - basado en DEIE, FCE UNCuyo, M. Trabajo y otros

Por un lado, ha habido una caída en sus **precios relativos**, puesto que los aumentos de precios se han visto superados por el incremento conjunto de precios de insumos y salarios. El aumento de los precios agropecuarios finales aportan 11 puntos porcentuales, menor a la suma de los aportes negativos de salarios y de precios de los insumos (2 y 10 puntos porcentuales respectivamente). En cambio, se ha mantenido estable su **productividad**. El aporte vía mayor en la producción (3 puntos porcentuales)

se ve compensada por el mayor uso de insumos. Llamativamente, se ha mantenido estable el empleo industrial (al menos, el formal) en ese periodo.

Aportes a cambios en rentabilidad - Industria (sin refinería) Mza. 2007 - 2006

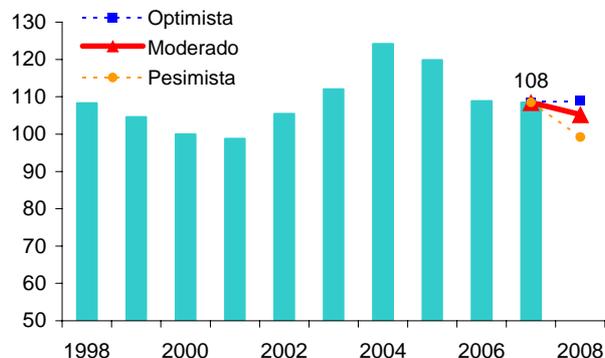


IERAL Mendoza - basado en DEIE, FCE UNCuyo, M. Trabajo y otros

5. Perspectivas para 2008

En un contexto de mayor inflación, el nivel de incertidumbre también se acrecienta, generando más dudas a la hora de las perspectivas. Con esta aclaración, 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. A esto se agrega las dudas sobre los precios internacionales de los productos mendocinos (vinos, agroindustria, metalmecánica), los cuales podrían verse afectados por la crisis financiera en los Estados Unidos.

Industria manufacturera en Mendoza
Estimación Rentabilidad para 2008
Distintos escenarios (base 100: Año 2000)



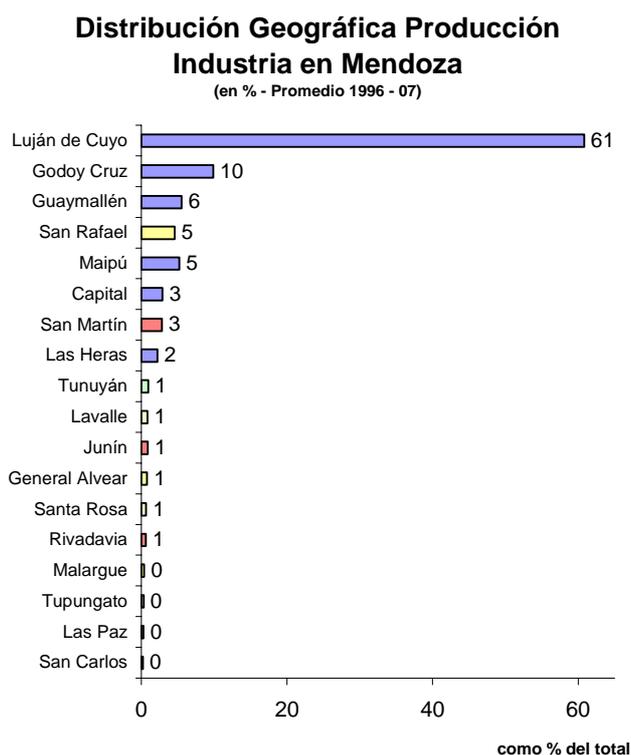
IERAL Mendoza - basado en DEIE, FCE (UNCuyo), M. Trabajo y otros

El impulso alcista de los costos (principalmente salariales) también jugarán en contra de la rentabilidad en el 2008 así como las limitaciones en la capacidad productiva de algunas áreas del sector. Las mismas podrían ser resueltas con mayores inversiones, pero no se espera contar con mayor financiamiento, tanto por la mencionada crisis financiera, como por la incertidumbre generada por la inflación. Por último, y no menos importante, está la incertidumbre sobre la provisión y la calidad de energía (eléctrica y gas).

6. Anexo: Distribución geográfica

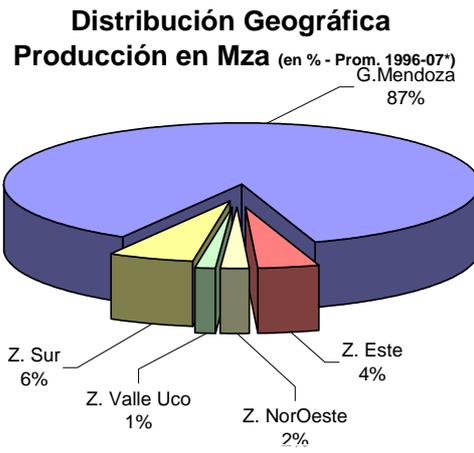
Previamente una aclaración. Acorde a la “contabilidad provincial”, se incluye la refinación de petróleo dentro de la actividad industrial. En el análisis anterior se pudo excluir la refinación, puesto que constituye casi la mitad de la producción industrial, y sesga mucho los indicadores. Sin embargo, 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.



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

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



IERAL Mendoza, basado en DEIE y FCE UNCuyo

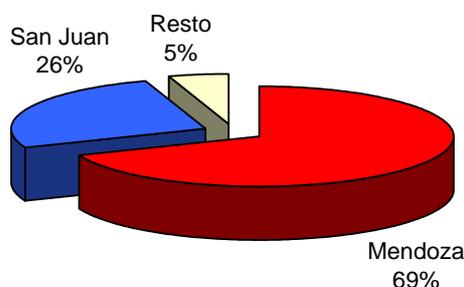
C. Vitivinicultura

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

1. Composición e Importancia

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

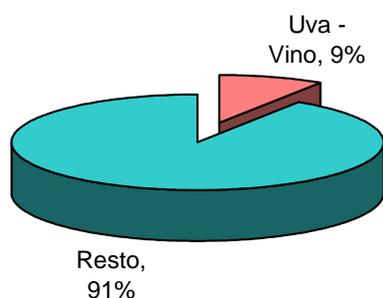
Elaboración vinos y mosto-2007
como % total Argentina



IERAL Mendoza - basado en INV

Producción: Llamativamente la vitivinicultura en Mendoza aporta un 9% de la producción total de bienes y servicios en la provincia, porcentaje considerado pequeño dada la trascendencia de esta actividad.

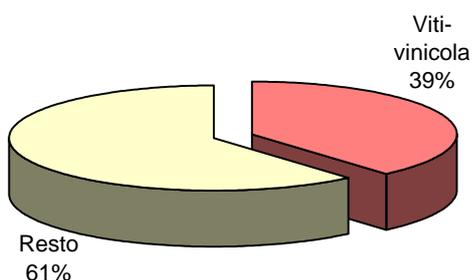
Vitivinicultura:
Participac. en PGB
Año 2007 - como % PGB



IERAL Mendoza - basado en FCE-UNCuyo y DEIE

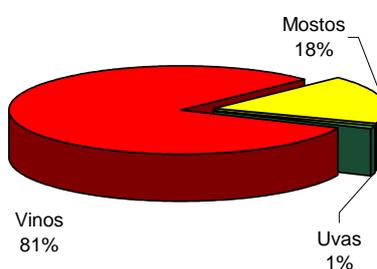
Exportaciones: El boom vitivinícola se ha manifestado en materia de sus ventas al exterior. La importancia de este sector es mayor, puesto que en el año 2007 contribuyó con el 39% de las exportaciones (en el 2001 lo hacía en un 20%).

Exportaciones Vitivinícolas Mza
Año 2007* - como % expo totales



IERAL Mendoza - estimaciones propias basadas en INDEC y DGA

Vitivinicultura:
Composición en Expo
Año 2007* - como % Expo Vitivinícola



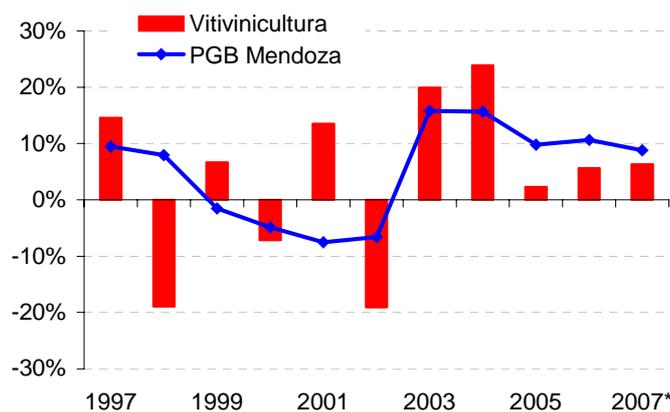
IERAL Mendoza - basado en INV, DEIE, INDEC y Promendoza

Estas exportaciones vitivinícolas están compuestas por vinos (que representan el 81% de esas ventas externas), mostos (18%) y uvas (1%).

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 periodo 2003-2004). En 2007, mientras que la economía creció un 9%, el sector lo hizo en un 6%. Sorprende este hecho puesto el sector produce bienes exportables, los cuales se deberían haber visto beneficiados con la mayor capacidad de compra de la divisa norteamericana.

Producción en Mendoza
Vitivinicultura vs Total
Tasa de crecimiento anual

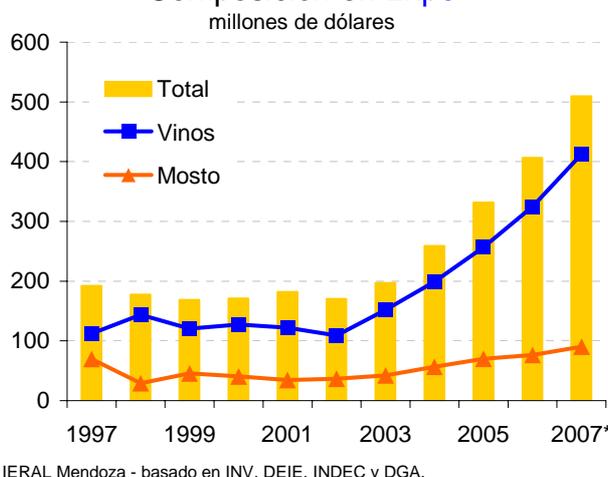


IERAL Mendoza - basado en FCE-UNCuyo y DEIE

La mediana participación de este sector en la economía provincial, junto con su dinámica, han hecho que aporte un 6% en el aumento de la producción total de Mendoza durante 2007.

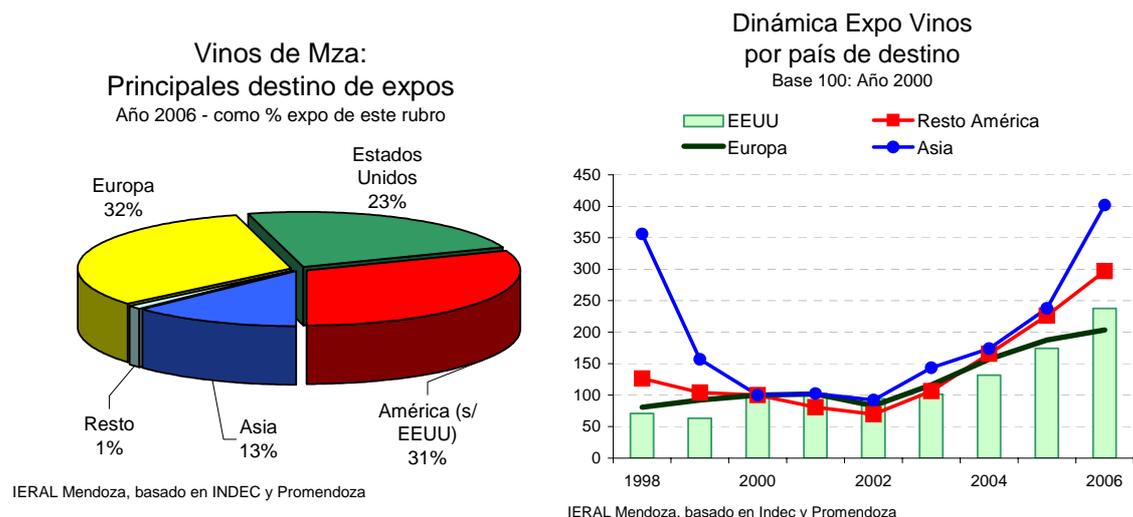
Exportaciones⁴²: Mientras que la producción crece lentamente, las exportaciones vienen a toda velocidad, creciendo al 24% anual promedio en los últimos cinco años.

Vitivinicultura en Mza: Composición en Expo



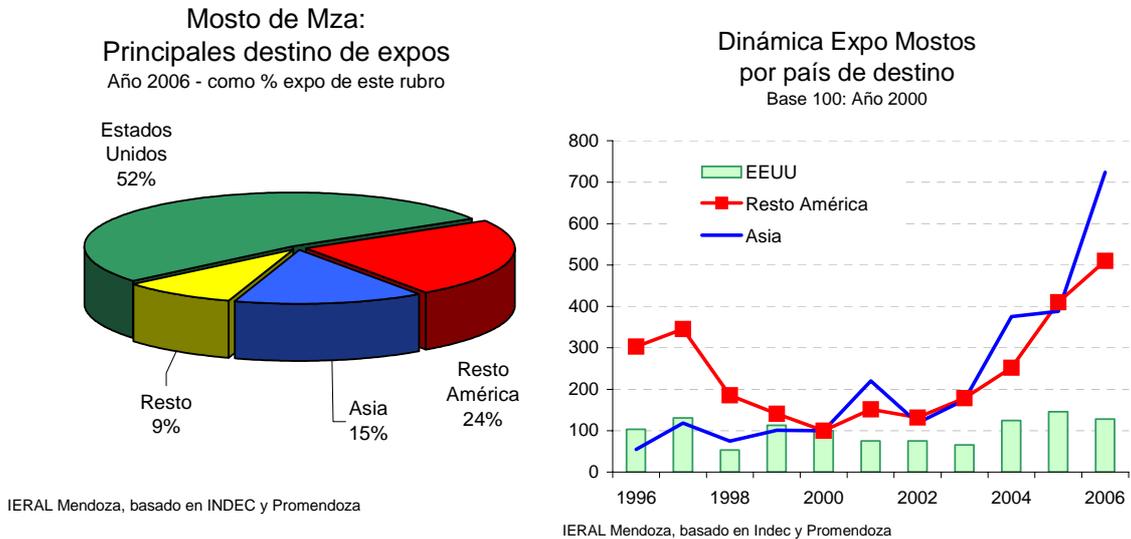
A continuación se desagregan esas exportaciones, haciendo previamente una aclaración. Como se explica en la nota de pie de página, se recurre a los datos del año 2006 por los problemas conocidos en el INDEC. Se han hecho algunas estimaciones sobre el año 2007, pero se ha podido completar para los rubros más generales (no así por ejemplo para los destinos de esas ventas).

En cuanto a los **vinos**, la primera zona de destino de sus ventas es Europa (con el 32%), entre los cuales se destaca el Reino Unido. Estados Unidos capta el 23% 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).

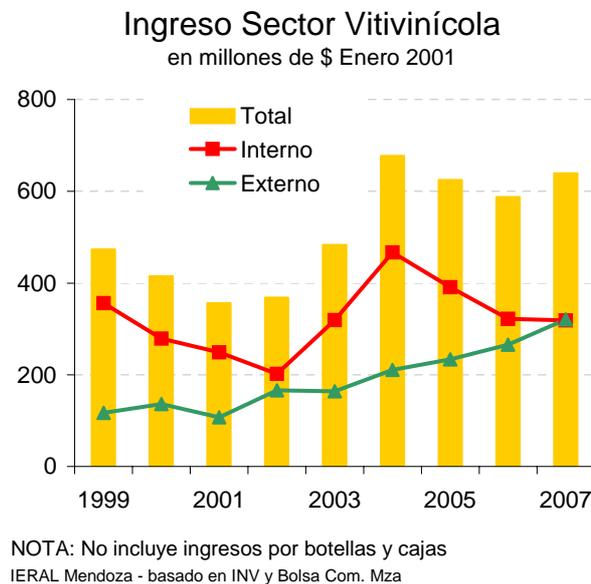


⁴² Debido a los inconvenientes que padece actualmente el INDEC, principal fuente de los datos sobre exportaciones provinciales, se ha recurrido a estimaciones basadas en datos de la Dirección General de Aduanas para conocer los valores de las exportaciones 2007. Nuestro problema es que no se ha podido completar algunos datos, por lo que en esos casos se presentarán los datos correspondientes al año anterior (2006).

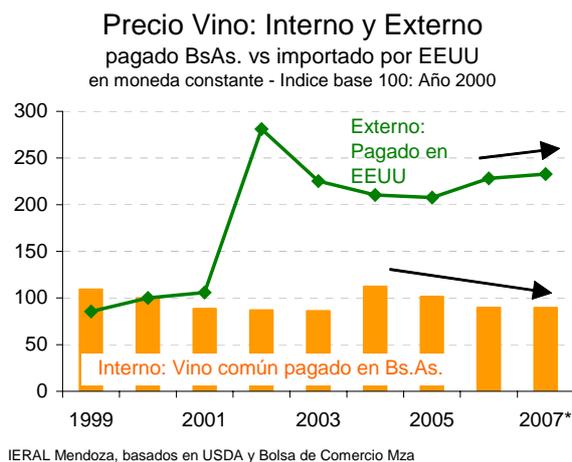
El principal país de destino del **mosto** de Mendoza es Estados Unidos (con el 50% de estas exportaciones). Le siguen el resto del continente americano (24%) y países del continente asiático (15%, entre ellos Japón). La dinámica es diferente de la de vinos. Mientras crecen fuertemente las ventas a Asia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



Ingresos: El ingreso vitivinícola total ha aumentado un 9% (sin inflación). Durante el año 2007. Pero si se lo desagrega pueden observarse dos tendencias. Por un lado, los ingresos obtenidos por ventas en el mercado nacional ha caído un 1%. Por otro lado, el percibido por las exportaciones ha aumentado un 21%.



Precios: Sobre la base del punto anterior, generalmente se habla de dos vitiviniculturas, una que vende al mercado interno, y otra con fuerte sesgo hacia el externo. En este sentido, se consideran a continuación dos precios de referencia, uno vinculado al mercado interno (precio de vino común tinto pagado en Buenos Aires) y otro vinculado al externo (precio promedio pagado en Estados Unidos por vino argentino).



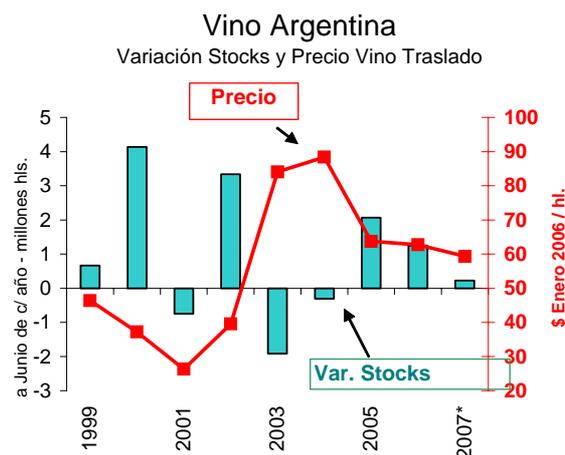
Quitando el componente inflacionario, el gráfico refleja claramente dos tendencias. Por un lado, el vino común que se vende dentro del país va perdiendo valor (está un 9% debajo del valor vigente hace siete años atrás). Por el otro lado, está el vino que se exporta, principalmente de mejor calidad, el cual experimentó una fuerte mejora con la devaluación, y que durante el año pasado se ha hallado un 130% por encima del precio pagado en el año 2000.

3. Análisis del Mercado

Conocer la evolución de las cantidades y de los precios de este sector permite detectar los factores que determinan su comportamiento. Tómese como punto de partida el precio internacional del vino, que ha mejorado para los bodegueros 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, más de un cuarto de la cosecha nacional de uva se destina 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.

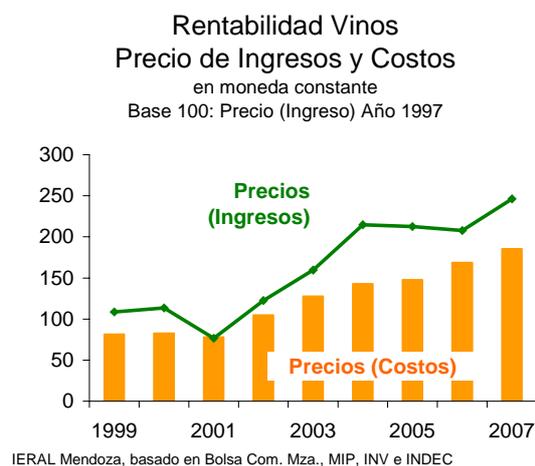


IERAL Mendoza, basado en B. Comercio Mza e INV

Durante el año 2007 la acumulación de stocks fue menor a la del año anterior, contribuyendo a una menor presión bajista en el precio del vino de traslado, medido en términos reales (sin inflación).

4. Rentabilidad

En el año 2007 se produce 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). Aquellos mayores precios están más vinculados a los productos destinados al mercado externo.



IERAL Mendoza, basado en Bolsa Com. Mza., MIP, INV e INDEC

5. Perspectivas para 2008

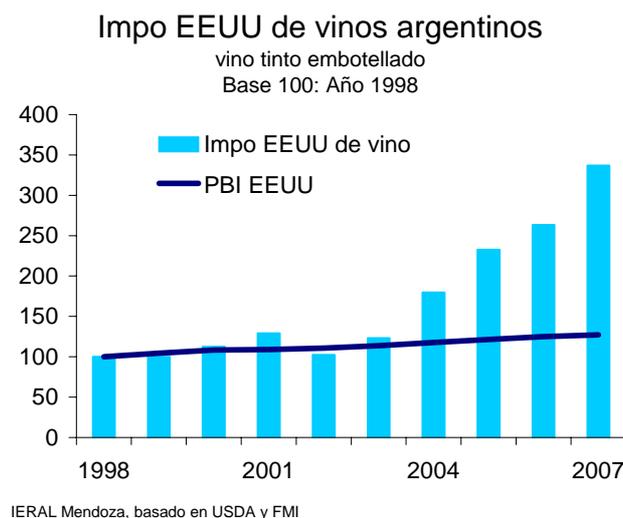
En un contexto de mayor inflación, el nivel de incertidumbre también se acrecienta, generando más dudas a la hora de las perspectivas. Con esta aclaración, en términos generales, para este año se espera una caída en el índice de rentabilidad. Un importante punto negativo es la disminución gradual del poder adquisitivo del dólar (tipo de

cambio real), que disminuye el atractivo de vender afuera, al cual se debe agregar el impulso de los costos hacia arriba, asociado con las presiones salariales.

Con respecto a los precios nacionales de vinos, se espera que no haya acumulación de stocks vínicos, los cuales pueden favorecer a una mejoría en esos precios.

En cuanto al contexto internacional, preocupa el impacto de la posible recesión en los EEUU, uno de los principales compradores de vino argentino. Es claro que esta mala noticia implica que los consumidores de ese país cuenten con menores ingresos, retrotrayendo algo las ventas mendocinas de vinos, pero ¿cuánto?

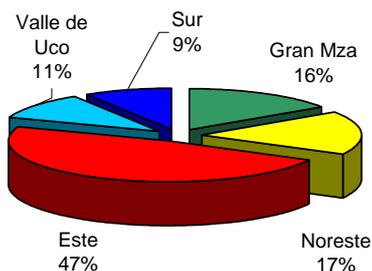
Una manera de responder es determinar la sensibilidad de estas ventas ante cambios en los ingresos de esa nación. En el siguiente gráfico muestra la evolución de esas dos variables. Mientras que en cinco años, el PBI norteamericano creció un 14%, las ventas de vinos argentinos a ese país se triplicaron. En parte este fuerte aumento se explica por el fomento de la devaluación a vender afuera. Sin embargo, países vitivinícolas, como Chile y Australia, que no tuvieron esa ventaja, también experimentaron fuertes incrementos en estas exportaciones. Ello lleva a pensar en que el vino exportado es muy sensible a la situación económica de EEUU.



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 (47%), seguida de la zona Noreste (17%) y el Gran Mendoza (16%).

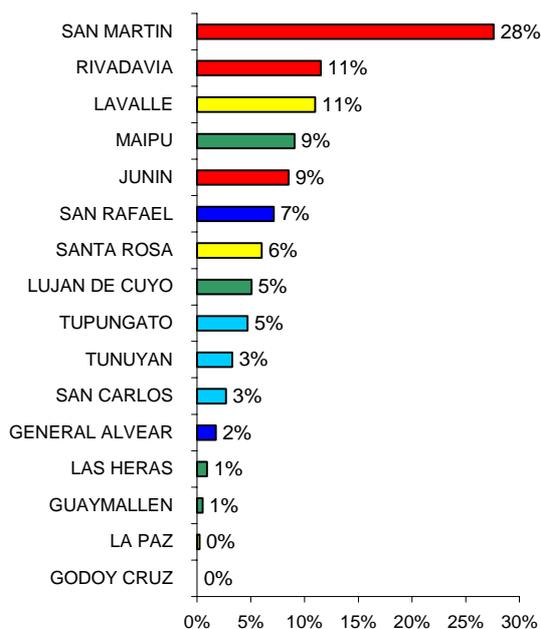
Geografía Cosecha Uvas: Año 2007



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 (11%), Lavalle (11%), Junín y Maipú (9% cada uno), San Rafael (7%), Santa Rosa (6%) y Luján de Cuyo (5%). Debe dejarse en claro que hay zonas que se especializan más en uvas varietales.

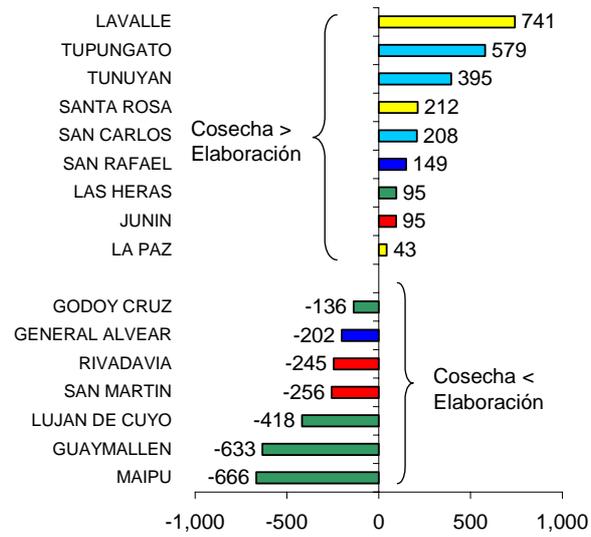
Geografía de Cosecha de Uvas como % producción uva - 2007



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

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

Movimiento de Uvas en Mza
Saldo entre Cosecha y Elaboración
en miles de quintales - 2007



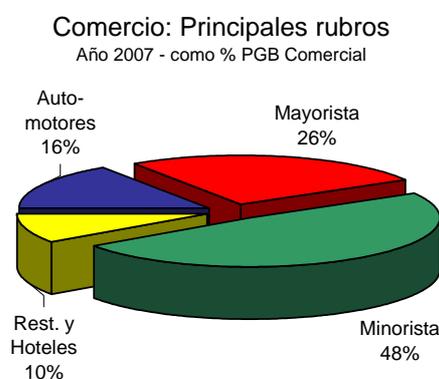
IERAL Mendoza, basado en Bolsa de Comercio de Mendoza

D. Comercio, Hoteles y Restaurantes

El sector “Comercio, Hoteles y Restaurantes” (Comercio, en adelante) es uno de los más relevantes en la provincia, y además es el más vinculado al turismo, 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 (capta el 48% de todo el comercio⁴³). Luego siguen en importancia el comercio mayorista (26%), restaurantes y hoteles (10%) y la venta de automotores y combustibles (16%). 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

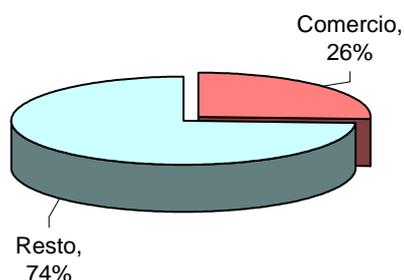
Producción y empleo: El Comercio aporta un 26% de la **producción**⁴⁴ total, constituyéndose el principal sector de la economía provincial. Comparado con el país, Mendoza es más “comercial”. En términos numéricos, aquel aporte comercial del 26% a la economía mendocina es superior a la contribución de la misma actividad a la economía nacional (15%).

Otra variable clave es el **empleo** que genera el comercio, el cual en el último año aportaba un 17% del empleo formal en Mendoza, constituyéndose en el tercer sector más demandante de mano de obra (luego de industria y servicios).

⁴³ ¿Qué es la “producción” comercial? Es el valor agregado del sector, que en el caso de un producto, es la diferencia entre su precio final de venta y el precio asociado al costo del bien vendido (salarios y precios de insumos).

⁴⁴ Idem pie de página anterior.

Comercio:
Participación en Economía Mza
Año 2007 - como % PGB

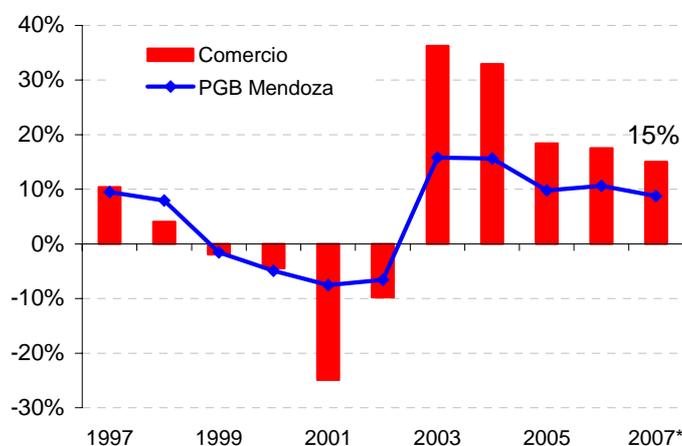


IERAL Mendoza - basado en FCE-UNCuyo y DEIE

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 2007, mientras que la economía en promedio creció un 9%, el sector lo hizo a un 15%. Similar comportamiento se observó durante los años anteriores.

Producción en Mendoza
Comercio vs Total
Tasa de crecimiento anual



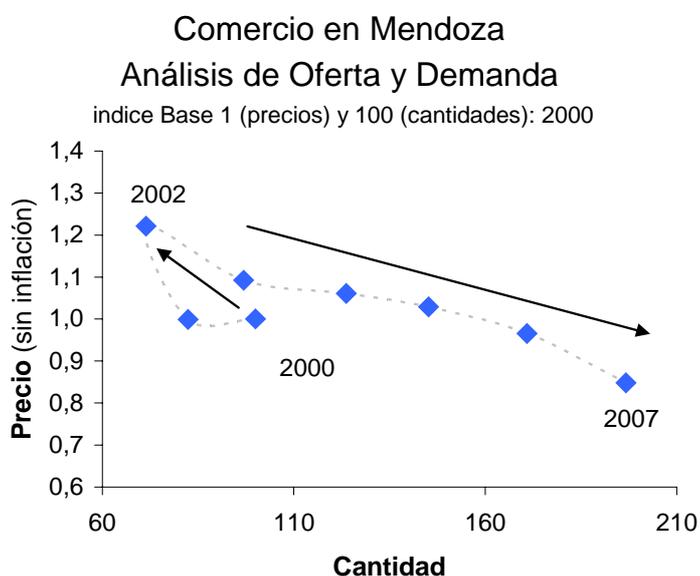
IERAL Mendoza - basado en DEIE y FCE-UNCuyo

Dados su peso en la economía provincial y su dinámica, el Comercio ha sido el mayor aportante en el aumento de la producción total de Mendoza, con un 42% de ese incremento. De ese aporte, los principales motores dentro del sector fueron el comercio minorista (16%) y el mayorista (14%).



3. Análisis del Mercado

Conocer la evolución de las cantidades y de los precios de este sector permite detectar los factores que determinan su comportamiento. En los últimos años se ha observado en el sector comercio un fuerte aumento de los volúmenes vendidos (con precios similares) a menores precios. Esto es señal que la expansión de demanda ha sido más que compensada por la **expansión de oferta**. Esto requiere una explicación más detallada.



Es claro que la demanda por bienes que se venden en el Comercio se ha incrementado fuertemente por los mejores ingresos de la población y los bajos incentivos a ahorrar. Además se agrega el impulso del turismo en la provincia. Esta mayor demanda ha sido satisfecha por una mayor expansión en la oferta de bienes, la cual en gran parte no es de origen mendocino (es importado de otras provincias y/o países). Durante los últimos años, esa oferta se ha expandido más que la demanda de bienes vendidos en el Comercio.

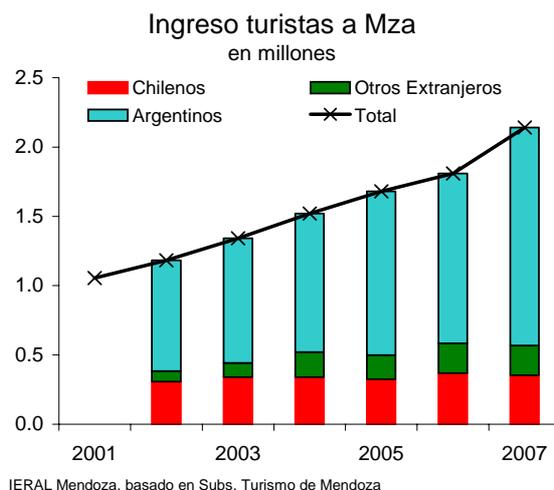
Este es un punto muy relevante, puesto que ya en el año 2007 han comenzado a surgir problemas en la provisión de bienes. Se notan desabastecimientos en ciertos productos, como aceites y leches en diversos supermercados, lo cual obviamente influirá negativamente sobre la actividad comercial en Mendoza.

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

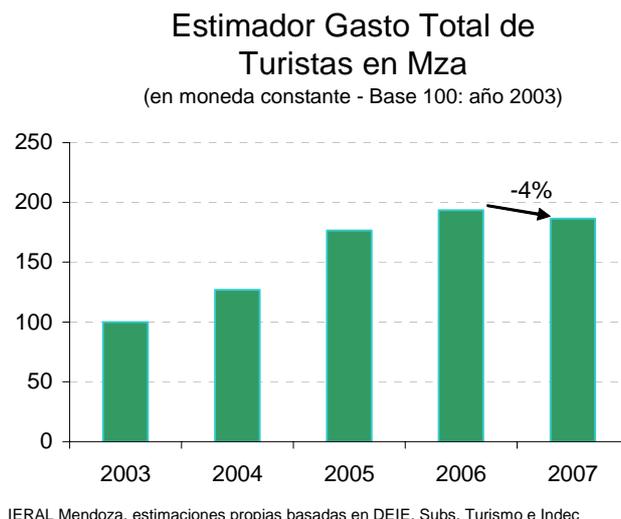
Turismo en Mendoza:

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 creíbles sobre el mismo, pero se pueden seleccionar indicadores que brindan una idea de su magnitud (aceptando la necesidad de mejorar la información estadística en la Provincia). En este informe se consideran tres indicadores, los cuales todos varían de acuerdo a la época del año.

El primero es el ingreso de turistas a la provincia, que acorde con los datos oficiales, habrían ingresado más de 2,1 millones de turistas a la provincia durante el año pasado. Cabe destacar que el total de turistas ingresados han aumentado a mayor ritmo, cae el número de turistas extranjeros (incluyendo los de procedencia chilena).

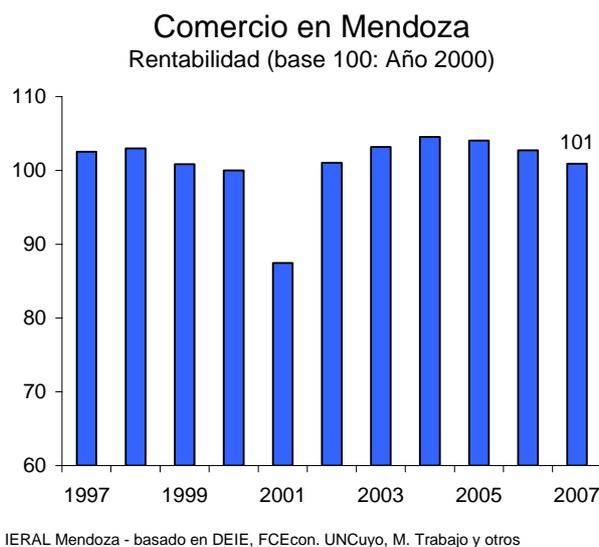


Considerando además otras dos variables (permanencia promedio del turista en la Provincia, y el gasto diario promedio del turista), se puede confeccionar un **estimador del gasto total de turistas** en Mendoza. Este estimador (sin inflación) habría caído un 4% en 2007. Esto ha implicado que este año habría mermado el impulso del turismo sobre la actividad económica de la provincia.



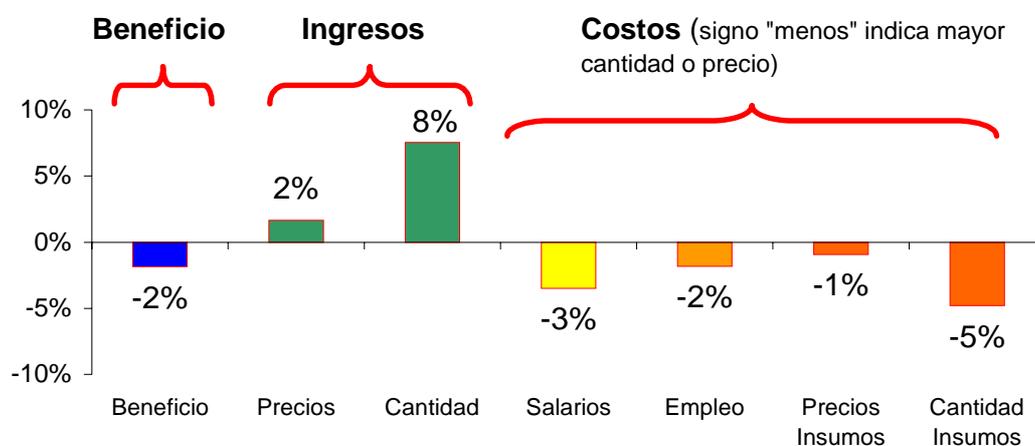
4. Rentabilidad

Acorde al índice construido para este análisis, en términos generales la rentabilidad operativa en el sector comercial ha disminuido durante el 2007.



Por un lado, ha habido una desmejoría en sus **precios relativos**, puesto que los aumentos de precios se han visto superados por el incremento conjunto de salarios y de precios de insumos. El aumento de los precios finales vinculados al comercio aportaron 2 puntos porcentuales, cifra inferior a la suma de los aportes negativos de salarios y de precios de los insumos (3 y 1 puntos porcentuales respectivamente). En cambio, se ha mantenido estable su **productividad**. El aporte vía mayor producción (8 puntos porcentuales) se ve compensada por el mayor uso de insumos y contratación de personal.

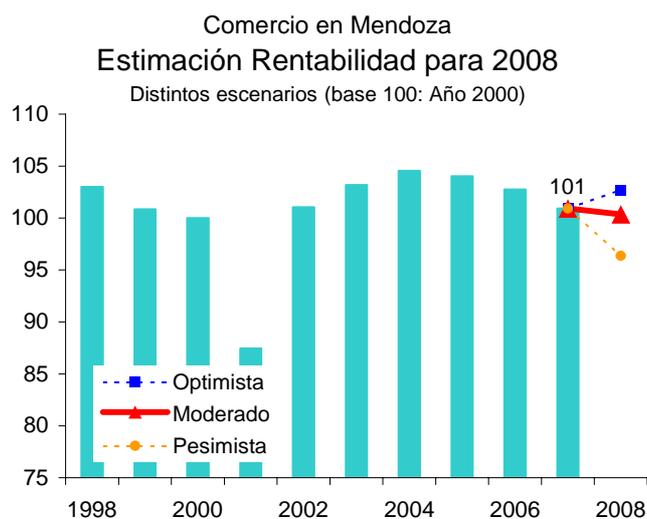
Aportes a cambios en rentabilidad - Comercio Mendoza. 2007 - 2006



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

5. Perspectivas para 2008

En un contexto de mayor inflación, el nivel de incertidumbre también se acrecienta, generando más dudas a la hora de las perspectivas. Con esta aclaración, en materia de rentabilidad, para este año se espera un leve descenso en términos generales. El gobierno nacional continuará con su política pro – consumo, que fomentan la actividad comercial. Pero la inflación comienza a generar sus estragos, al comerse el poder adquisitivo de los ingresos de la población. Como un punto adicional, es probable que continúen los problemas en la provisión de algunos productos, resintiendo la actividad comercial.



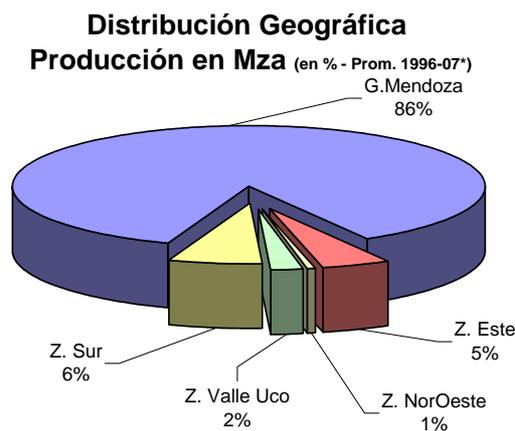
IERAL Mendoza - basado en DEIE, FCE (UNCuyo), M. Trabajo y otros

Otro punto es el impulso vía turismo, el cual sería menor debido al menor valor del dólar. 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 2007.

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 (6%) y zona Este (5%).



IERAL Mendoza, basado en DEIE y FCE UNCuyo

E. Petróleo

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

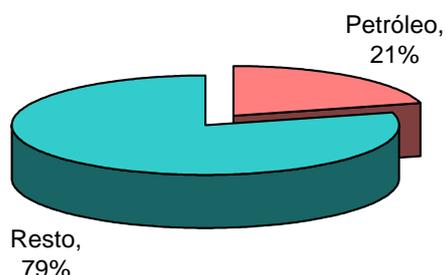
El principal componente del sector petrolero es la extracción del crudo (con el 66% de la producción sectorial). La refinación capta el 32%, y el pequeño resto corresponde a servicios específicos que prestan distintas empresas a este sector.



IERAL Mendoza - basado en FCE-UNCuyo y DEIE

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

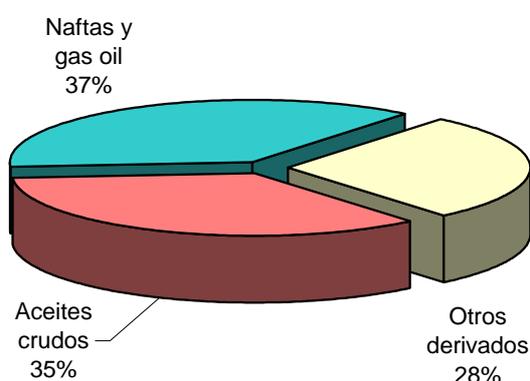
Petróleo:
Participac. en Economía de Mza
Año 2007 - como % PGB



IERAL Mendoza - basado en FCE-UNCuyo y DEIE

Exportaciones⁴⁵: Contribuye con el 14% de las ventas totales al exterior. Hace pocos años también era el primer exportador, con la mitad de las ventas externas de la provincia. Como explica la nota de pie de página, en la desagregación de estas ventas al exterior, se recurren a los datos del año 2006. 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

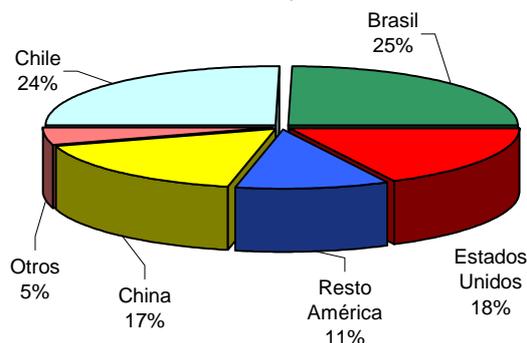


IERAL Mendoza - basado en DEIE y Promendoza

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%).

⁴⁵ Debido a los inconvenientes que padece actualmente el INDEC, principal fuente de los datos sobre exportaciones provinciales, se ha recurrido a estimaciones basadas en datos de la Dirección General de Aduanas para conocer los valores de las exportaciones 2007. Nuestro problema es que no se ha podido completar algunos datos, por lo que en esos casos se presentarán los datos correspondientes al año anterior (2006).

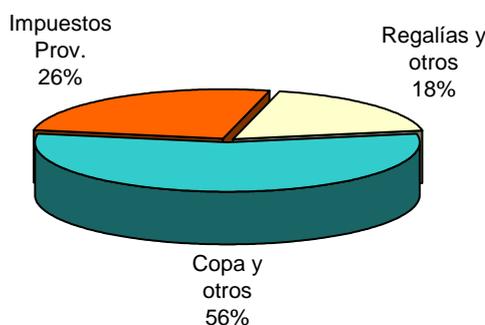
Petróleo y derivados de Mza:
Principales destino de expos
 Año 2006 - como % expo de este rubro



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 (12%) del valor del petróleo extraído en concepto de regalías (puesto que el recurso pertenece a la provincia). Junto con otros conceptos, estas regalías representan un poco menos de la quinta parte de los ingresos del gobierno provincial en el año 2007. 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.

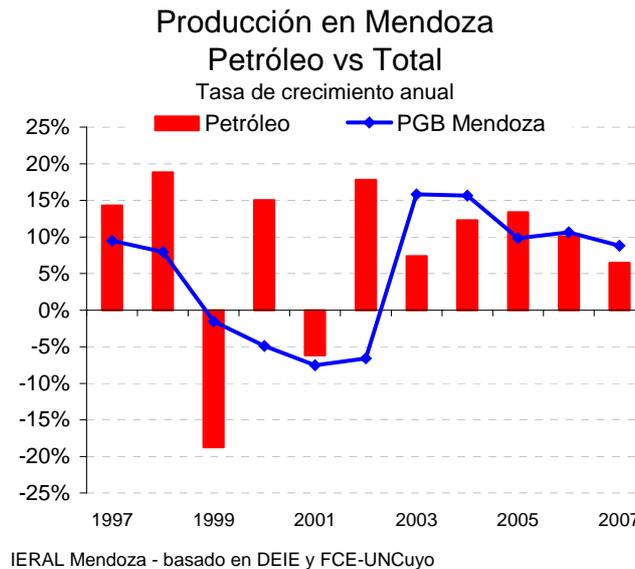
Ingresos Fiscales de Mendoza
 Octubre 2007



IERAL Mendoza, basado en M. Hacienda

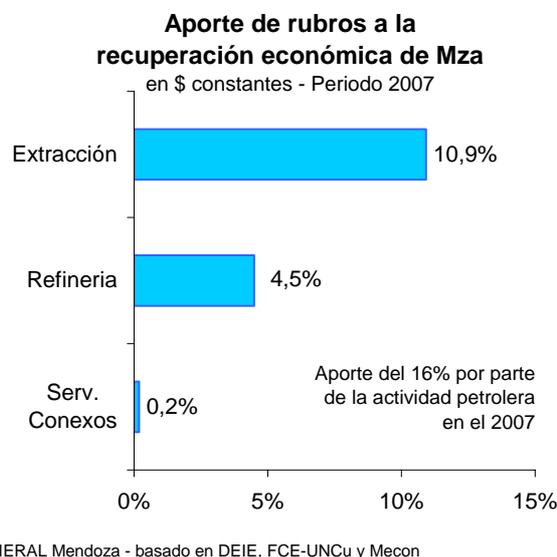
2. Evolución

Producción: Recurriendo a indicadores “físicos” de producción (extracción de crudo y volumen de petróleo procesado) se ha afirmado anteriormente que la extracción de crudo cae y la refinación trabaja a full. Esto no parece compatible con los datos del Producto Geográfico Bruto (PGB), que señala que la producción del sector petrolero ha venido creciendo a un ritmo casi similar al promedio de la economía provincial en el último lustro. En el año 2007 el sector petrolero ha crecido a un ritmo inferior (7%) al del promedio de la economía provincial (9%).



Esta diferencia con las medidas físicas se debe a la incorporación del impacto del precio internacional del petróleo, que le da mayor valor a la producción local.

Dado su peso en la economía provincial, el Petróleo ha sido el tercer mayor aportante en el aumento de la producción total de Mendoza durante el año pasado, con un 16% de ese incremento. De ese aporte, el principal motor dentro del sector fue la extracción del crudo (con 11 puntos porcentuales).



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 2007, y un 48% en los últimos cinco años.

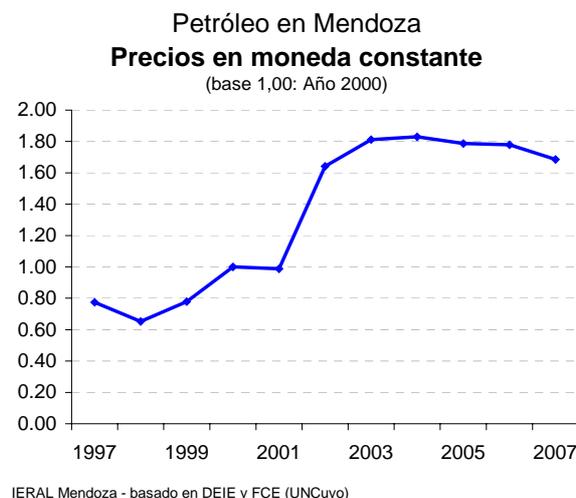
Regalías: Con la devaluación, estas regalías en moneda constante (sin inflación) tuvieron un fuerte aumento en el año 2002 y luego quedaron relativamente estables,

mientras que expresadas en dólares han ido aumentando gradualmente. De esta manera, en el año 2007, las regalías han sido un 150% superior en moneda constante, y un 70% si se las expresa en dólares, en ambos casos comparado con el año previo a la devaluación.



El aumento de las regalías en dólares se debe casi en su totalidad a los mayores precios pagados en esa moneda. Sin embargo, ese precio es netamente inferior al internacional WTI. Durante el año pasado, dicho precio internacional tuvo un valor promedio de u\$s 72 el barril, el gobierno provincial sólo percibía u\$s 40 en promedio. Gran parte de esa diferencia es la existencia de las retenciones (impuestos) a las exportaciones (y también por la menor calidad del petróleo de Mendoza).

Precios: En moneda constante (quitando el componente inflacionario), en promedio los precios del petróleo y sus derivados habían repuntado durante el año 2002, gracias a un dólar más caro y a precios internacionales altos. Posteriormente, se han mantenido estables, puesto que el mayor precio internacional se veía neutralizado con las retenciones a las exportaciones de crudo y la pérdida de poder adquisitivo del dólar. Durante el año 2007 se ha observado una leve caída de ese precio expresado en moneda constante (sin inflación).

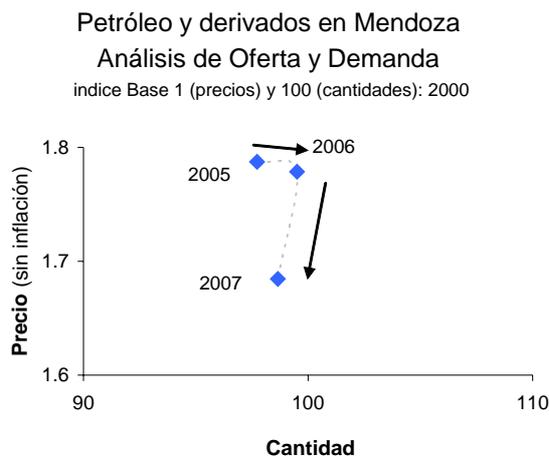


Esto suena raro con un precio que superaba los 90 dólares por barril a fin de año. Sin embargo, debe considerarse dos puntos: la caída que tuvo ese precio en los primeros

meses del año (que tira el promedio hacia abajo) y a la mayor inflación interna, que hace perder poder de compra a los precios nominados en dólares.

3. Análisis del Mercado

Conocer la evolución de las cantidades y de los precios de este sector permite detectar los factores que determinan su comportamiento. Durante el año 2007 se ha observado una levísima retracción en los volúmenes, con una disminución de sus precios en moneda constante (sin inflación). Siendo un mercado abierto al mundo, estos movimientos indicarían el impacto de un **menor precio internacional (en moneda constante)**.

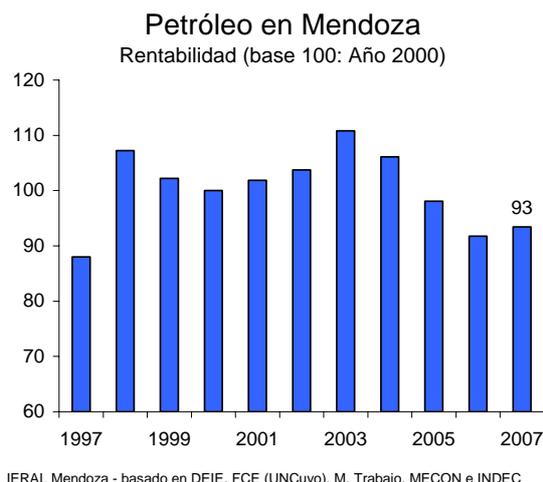


IERAL Mendoza - basado en DEIE y FCEcon. UNCuyo

Como se ha mencionado en el informe anterior, 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. Estas retenciones cumplen un fin social (evitar aumentos de los precios de combustibles dentro del país) y otro fiscal (más fondos para el gobierno nacional), pero desalientan los proyectos de nuevas exploraciones. Además, durante el año 2007 se agregó similares retenciones a los derivados del petróleo, lo cual impacta negativamente sobre las actividades de su refinación.

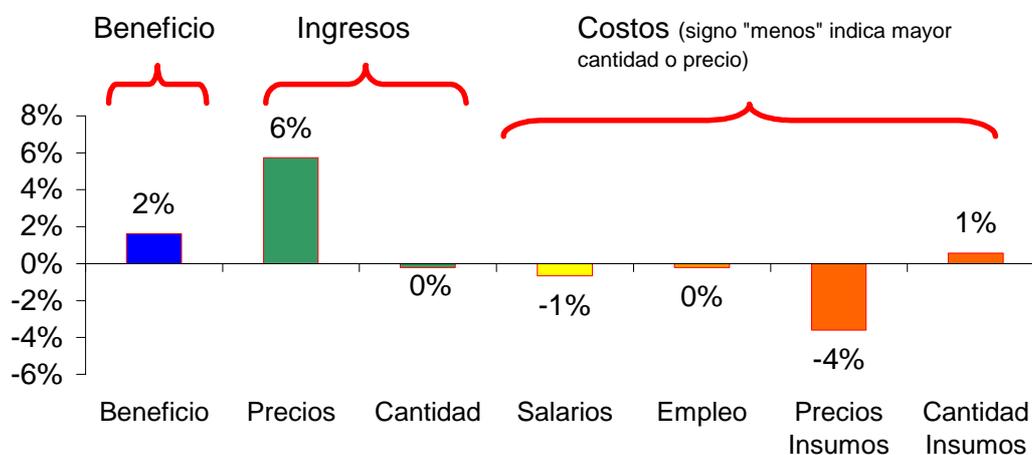
4. Rentabilidad

Acorde al índice construido para este análisis, en términos generales la rentabilidad operativa en el sector petrolero ha tenido una mejoría durante el 2007.



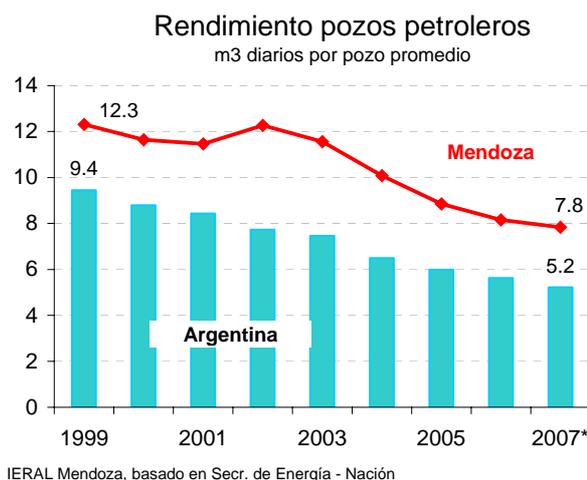
Por un lado, ha habido una mejora en sus **precios relativos**, puesto que los aumentos de precios superaron los incrementos en los precios vinculados a los costos (insumos y salarios). El aumento de los precios petroleros finales aportaron 6 puntos porcentuales, cifra inferior a la suma de los aportes negativos de salarios y de precios de los insumos (1 y 4 puntos porcentuales respectivamente). En cambio, se ha mantenido estable su **productividad**. El aporte vía menos producción se ve compensada por el menor uso de insumos.

Aportes a cambios en rentabilidad - Petróleo Mendoza. - 2007 - 2006



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

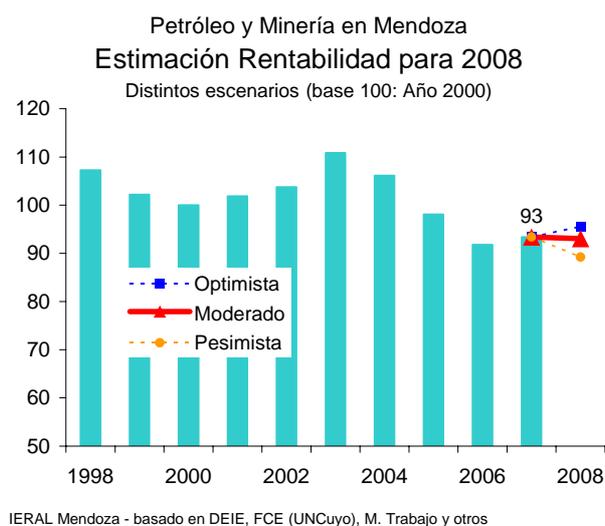
Un último comentario en cuanto a la productividad en la extracción petrolera. En los últimos años se aprecia un notorio descenso en los **rendimientos de los pozos petroleros**. En Mendoza se ha pasado de un rendimiento promedio de 12 a menos de 8 metros cúbicos por pozo en un periodo de cinco años (similar tendencia se observa a nivel nacional). Para extraer más petróleo, se debe recurrir a un mayor número de pozos petroleros, una señal de menor productividad.



5. Perspectivas para 2008

En un contexto de mayor inflación, el nivel de incertidumbre también se acrecienta, generando más dudas a la hora de las perspectivas. Con esta aclaración, en términos generales, para este año se espera un índice de rentabilidad estancado. Independientemente de lo que acontezca con precio internacional del crudo (que se haya alto con respecto a los promedios históricos), juega en contra las retenciones a las exportaciones del crudo, que se mantendrán en el tiempo. Difícilmente sean eliminadas estas retenciones porque constituyen uno de los pilares de la actual política antiinflacionario, además de proveer fondos al Estado Nacional.

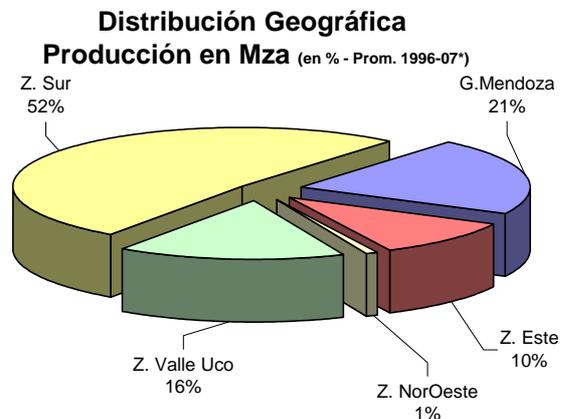
También es una desventaja la caída del poder de compra del dólar (el tipo de cambio real), recibiendo las petroleras un menor valor por sus productos, y el impulso de los costos hacia arriba (insumos y salariales).



En el largo plazo continúa 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.

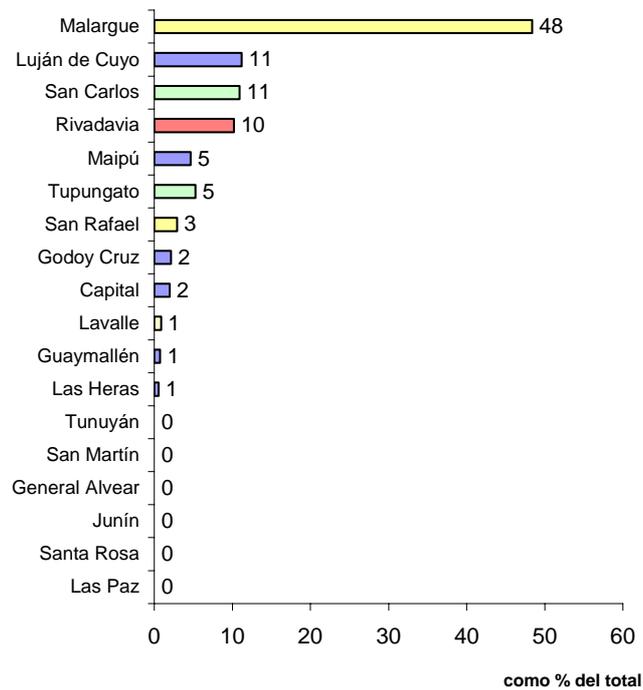


IERAL Mendoza, basado en DEIE y FCE UNCuyo

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

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

Distribución Geográfica Producción Minas y Canteras en Mendoza (en % - Promedio 1996 - 07)



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

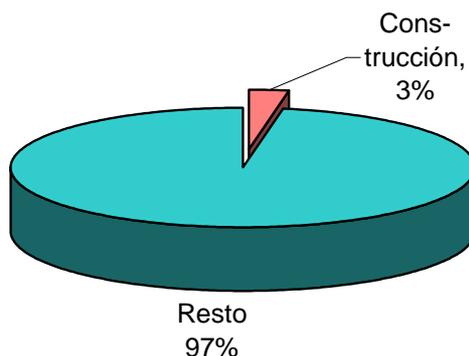
F. Construcción

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). Comparado con el país, Mendoza es menos “constructora”, puesto que aquel 3% es inferior al 6% que aporta este sector en la economía nacional.

Construcción:
Participación en Economía de Mza
Año 2007 - como % PGB

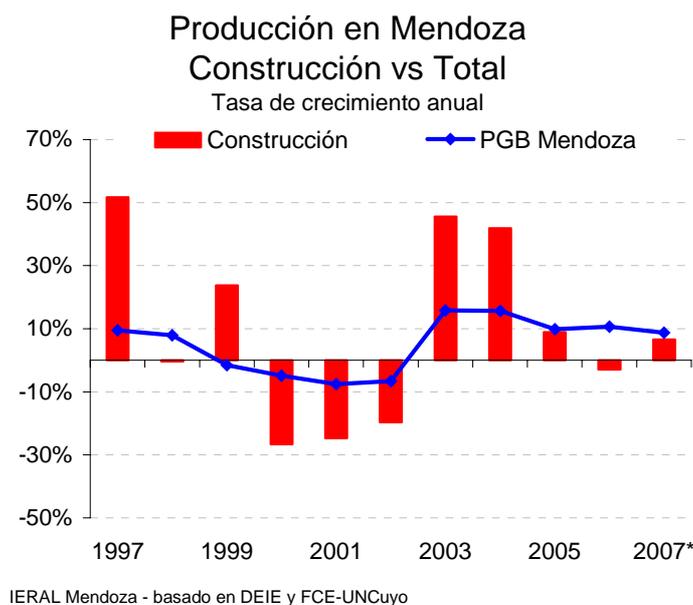


IERAL Mendoza - basado en FCE-UNCuyo y DEIE

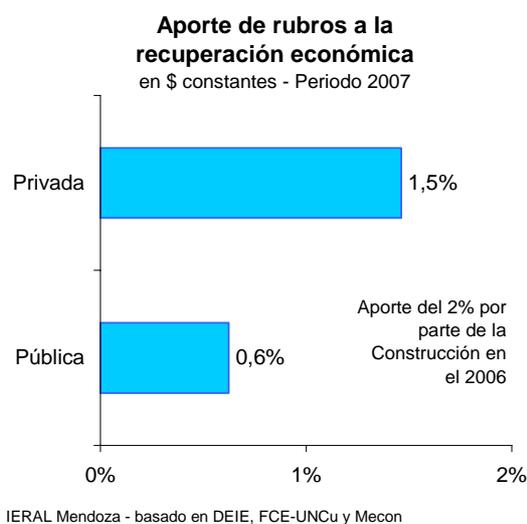
Otra variable clave es el **empleo** que genera la construcción, la cual en el último año aportaba un 7% del empleo formal en Mendoza. Como este porcentaje es superior al 3% en producción, es claro que este sector es en promedio más intensivo en mano de obra.

2. Evolución

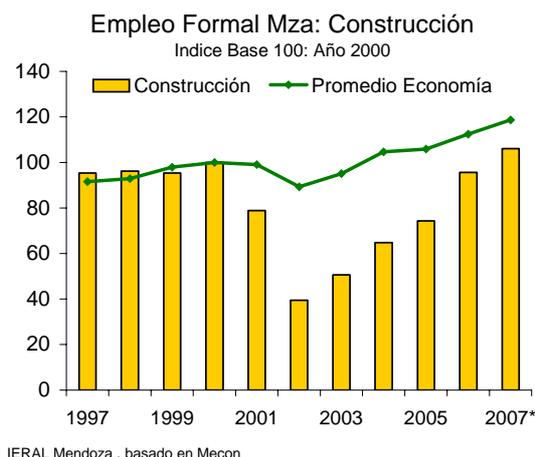
Luego de la devaluación del año 2002, la construcción tuvo un periodo de fuerte crecimiento y luego ha mermado en los últimos años. En 2007, mientras que la economía provincial creció un 9%, el sector lo hizo a menos del 7%.



Siendo pequeña su participación en la economía provincial, su menor dinámica ha hecho que este sector aporte sólo un 2% del aumento de la producción total de Mendoza durante 2007. De ese aporte, los principales motores dentro del sector fueron la construcción privada (con 1,5 puntos porcentuales), seguido de la pública (con menos de uno).

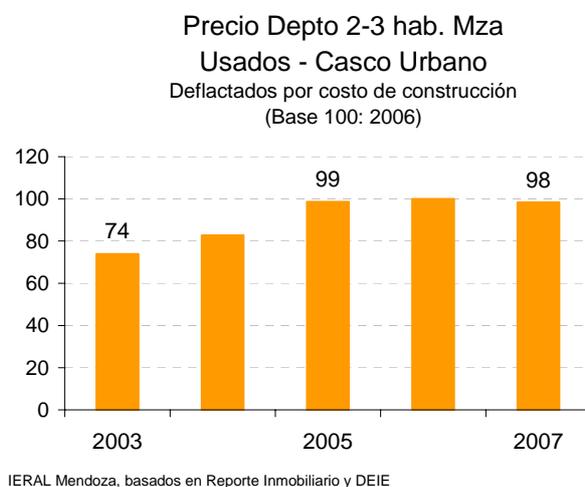


Empleo: El espectacular aumento de la actividad constructora luego de la crisis de inicios de la presente década se visualiza con los datos de empleo formal. Comparado con el año 2000, el número de personas contratadas en este sector cayó a un 40% luego de dos años, y a partir ha crecido a un fuerte ritmo. Un interrogante es que acorde a especialistas del sector, habría casi pleno empleo, lo que implicaría una limitación para el futuro crecimiento de este sector.

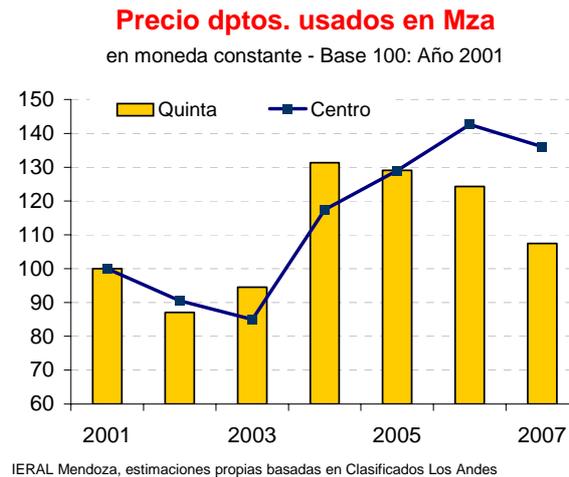


Precios y costos de construcción: Dos variables relevantes a la hora de decidir la construcción de viviendas son sus precios de ventas y su costo de construcción. Sí hay datos disponibles sobre los costos, pero debido a la heterogeneidad de viviendas (difieren por tamaño, ubicación, materiales, etc.),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

El siguiente gráfico muestra la evolución del precio promedio de departamentos céntricos, deflactado por su costo de construcción. Mientras aumentaba (hasta el año 2005), era señal de que construir se hacía cada vez más rentable. El costo de construcción aumentaba, pero mucho más lo hacía el precio de venta, favoreciendo la actividad constructora.

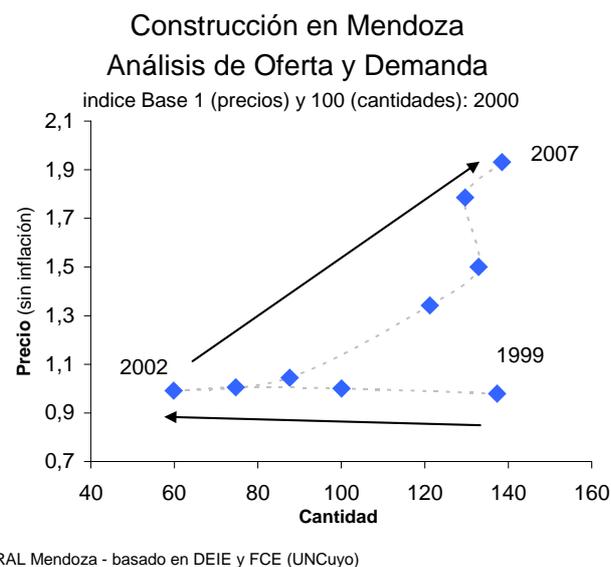


A partir del año 2006, tanto precios de viviendas como costo de construcción se incrementaban a ritmo similares, indicando que existe un límite a la rentabilidad de esta actividad. Otro punto a tener en cuenta es el rol que juega la inseguridad en sus precios, como se visualiza en el siguiente gráfico. En ciertas zonas residenciales, el precio promedio de sus viviendas ha aumentado mucho menos que la inflación, por aumentar los niveles de delitos en esas zonas.



3. Análisis del Mercado

Conocer la evolución de las cantidades y de los precios de este sector permite detectar los factores que determinan su comportamiento. En 2007 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**.

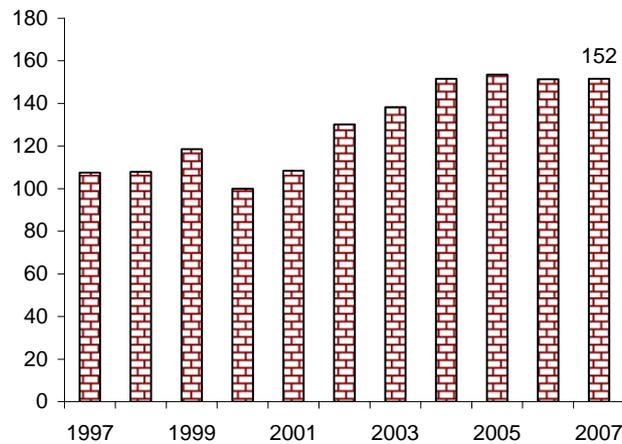


Dicha expansión de demanda está explicada principalmente por varios factores claves. A pesar del bajo financiamiento bancario, la actividad se mantiene vigente ante la falta de instrumentos confiables de ahorro y a un contexto de tasas de interés reales negativas. Esta recuperación se produce luego de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

4. Rentabilidad

Acorde al índice construido para este análisis, en términos generales la rentabilidad operativa en el sector construcción no ha mejorado durante el año 2007.

Construcción en Mendoza Rentabilidad (base 100: Año 2000)

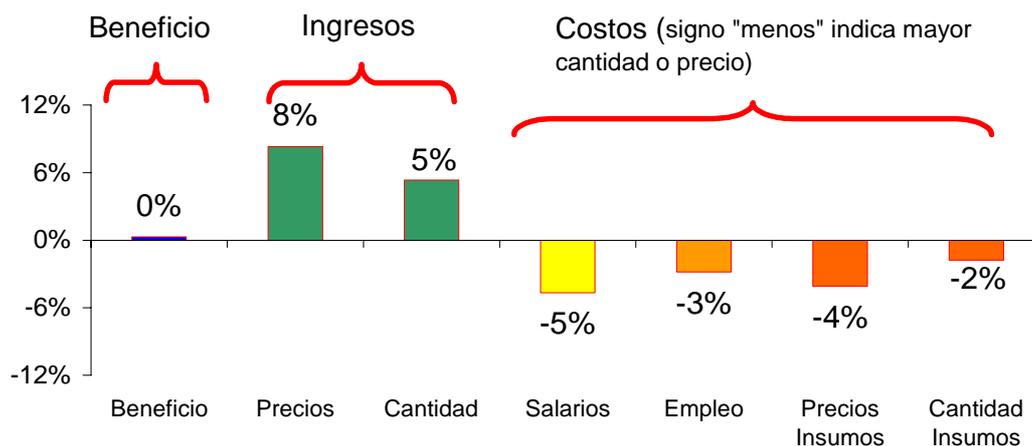


IERAL Mendoza - basado en DEIE, FCE-UNCuyo, M. Trabajo y otros

Por un lado, no ha habido mejora en sus **precios relativos**, puesto que los aumentos de precios no han superado el aporte negativo generado por los mayores costos, tanto laborales como de materiales. El aumento de los precios finales de la construcción aportaron 8 puntos porcentuales, cifra superior a la suma de los aportes negativos de salarios y de precios de los insumos (5 y 4 puntos porcentuales respectivamente). En cambio, se ha mantenido estable su **productividad**. El aporte vía mayor producción (5 puntos porcentuales) compensa el aporte negativo por el mayor uso de insumos y contratación de personal (3 y 2 puntos porcentuales respectivamente).

Aportes a cambios en rentabilidad -

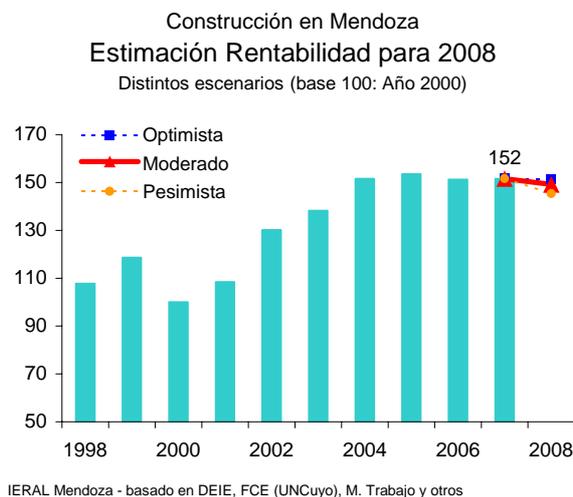
Construcción Mendoza. - 2007 - 2006



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

5. Perspectivas para 2008

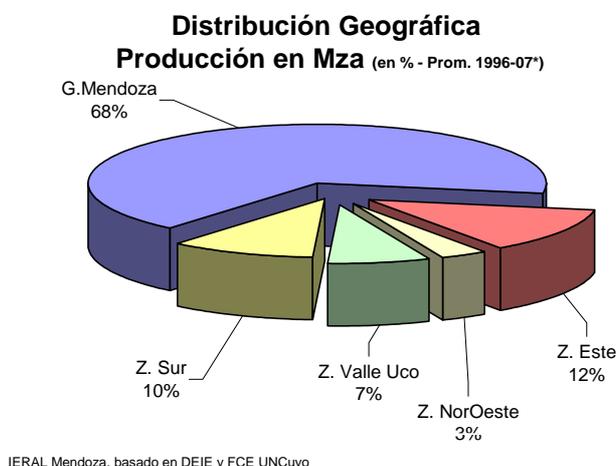
Reiterando el problema de la incertidumbre generada por la inflación creciente, se puede comentar que en términos generales, para este año se espera un descenso en el índice de rentabilidad. Juega en contra el fuerte aumento de costos, tanto por los salariales como por insumos. Hay escasez de mano de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



En materia de actividad, habrá un menor impulso vía obras públicas, por no estar en un año eleccionario y además por las complicaciones en las cuentas fiscales. Todavía juega a favor la desconfianza en los activos financieros tradicionales (plazos fijos, títulos públicos, acciones), utilizados para ahorrar.

6. Anexo: Distribución geográfica

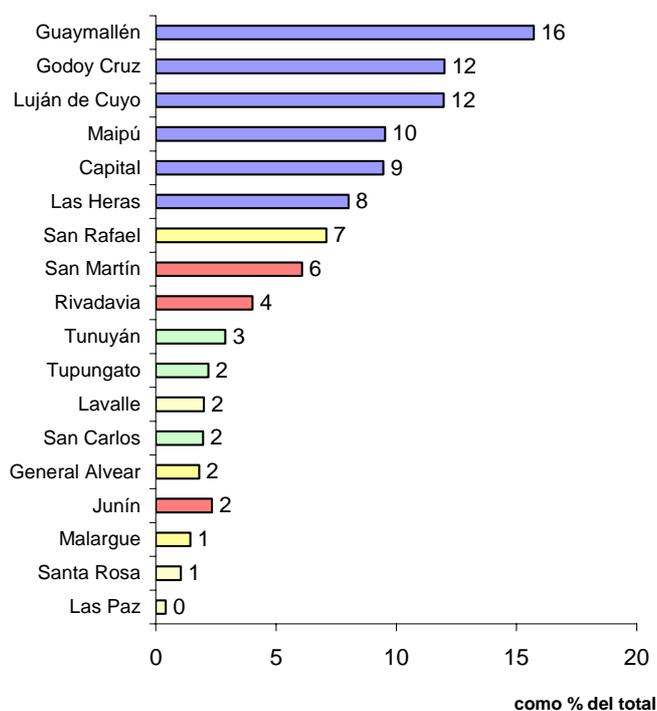
La actividad constructora se concentra principalmente en el Gran Mendoza (68%), que es la zona más urbana de la provincia. Le siguen en orden de importancia la zona Este (12%) y la Sur (10%).



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

Distribución Geográfica Producción Construcción en Mendoza

(en % - Promedio 1996 - 07)



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

G. Electricidad, Gas y Agua

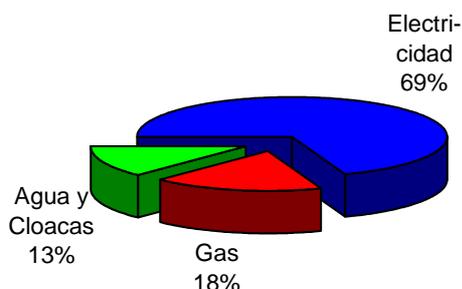
Este sector capta varios de los servicios que se prestan a través de redes domiciliarias. En la última etapa de cada servicio, denominada “distribución”, existe un monopolio natural. Como están privatizados estos servicios, existen organismos que regulan su actividad.

1. Composición e Importancia

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

Electricidad, Gas y Agua (EGA): Principales rubros

Año 2007 - como % producción sectorial

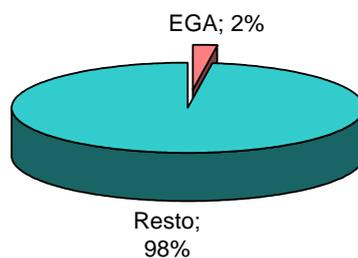


IERAL Mendoza - basado en DEIE y FCE-UNCuyo

En materia de **producción**, el sector EGA aporta sólo un 2% del total producido en la provincia. 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 grandes⁴⁶, mientras que en otros sectores con mayor participación en la producción contienen un número alto de empresas, de modo que habrá muchas de menor magnitud que las del EGA.

⁴⁶ 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 2007 - como % producción

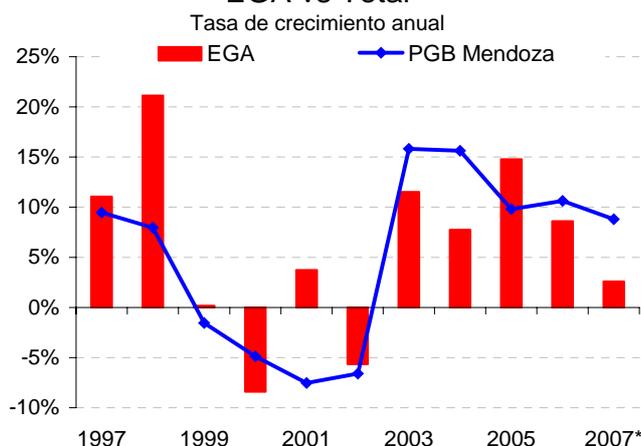


IERAL Mendoza - basado en FCE-UNCuyo y DEIE

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 2007, mientras que la economía creció un 12%, el sector lo hizo a un 5%.

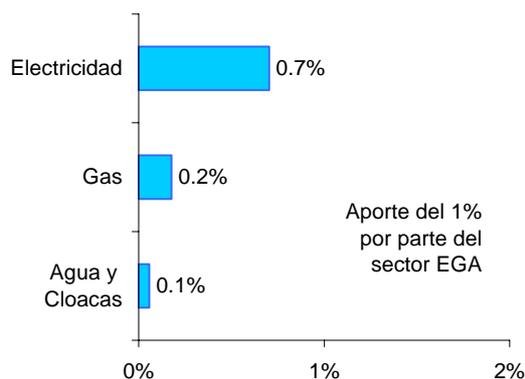
Producción en Mendoza
EGA vs Total



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.

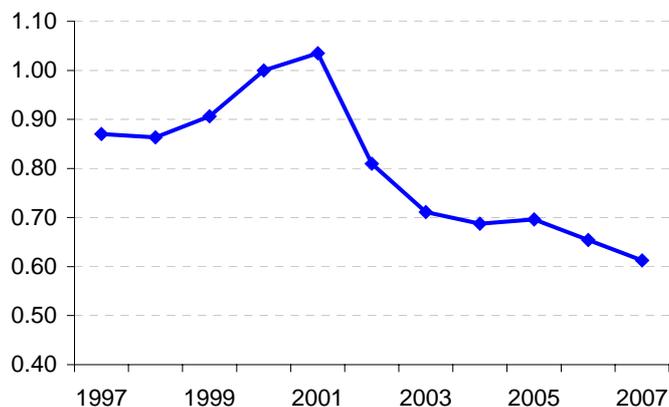
Aporte de rubros a la recuperación económica de Mza
en \$ constantes - Período 2007



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 privatizados⁴⁷. 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 40% por debajo del año 2000 en moneda constante⁴⁸.

Electricidad, Gas y Agua en Mza
Precios en moneda constante
(base 1,00: Año 2000)



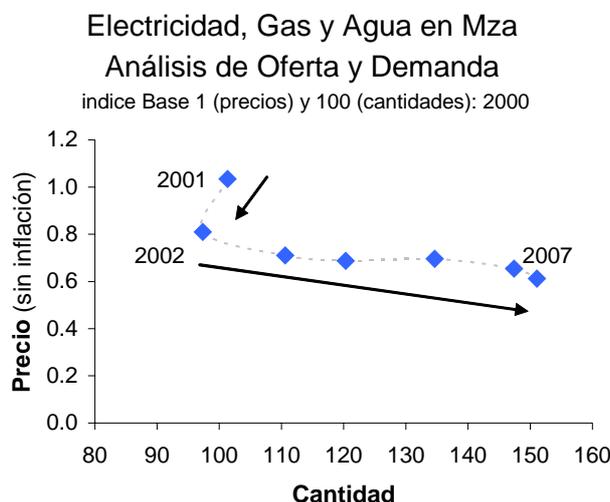
IERAL Mendoza - basado en DEIE y FCE UNCu

3. Análisis del Mercado

⁴⁷ Estas tarifas estaban dolarizadas previamente.

⁴⁸ 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.

Conocer la evolución de las cantidades y de los precios de este sector permite detectar los factores que determinan su comportamiento. En 2007 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

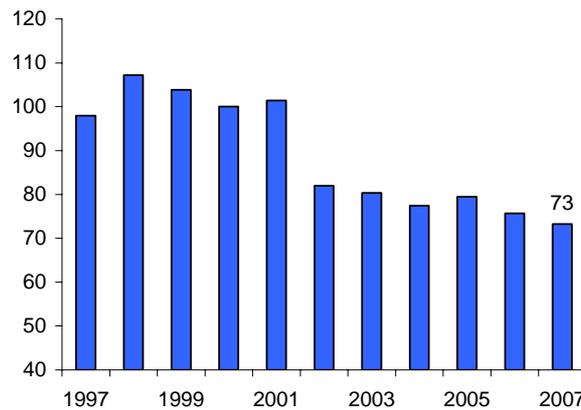
La expansión de demanda está explicada principalmente por el **incremento en los ingresos de la población**, compatible con la recuperación global de la economía nacional. Mayores ingresos y servicios más baratos terminan en una mayor cantidad demandada.

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.

4. Rentabilidad

Acorde al índice construido para este análisis, en términos generales la rentabilidad operativa en este sector de servicios públicos (EGA) presenta una caída durante el 2007.

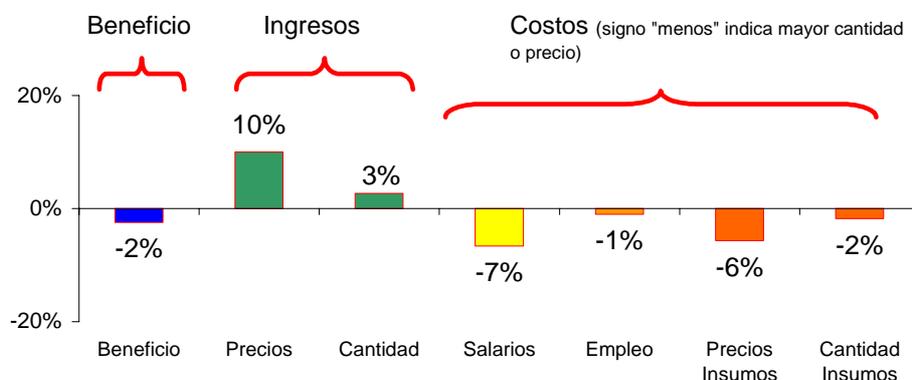
Electricidad, Gas y Agua en Mza
Rentabilidad (base 100: Año 2000)



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

Por un lado, ha habido una desmejora en sus **precios relativos**, puesto que los aumentos de precios se han visto superados por el incremento conjunto de precios de insumos y salarios. El aumento de los precios finales referidos a estos servicios EGA aportaron 10 puntos porcentuales, por debajo de la suma de los aportes negativos de salarios y de precios de los insumos (7 y 6 puntos porcentuales respectivamente). En cambio, se ha mantenido estable su **productividad**. El aporte vía mayor producción (3 puntos porcentuales) se ve compensada por el mayor uso de insumos.

Aportes a cambios en rentabilidad -
EGA Mendoza. - 2007 - 2006

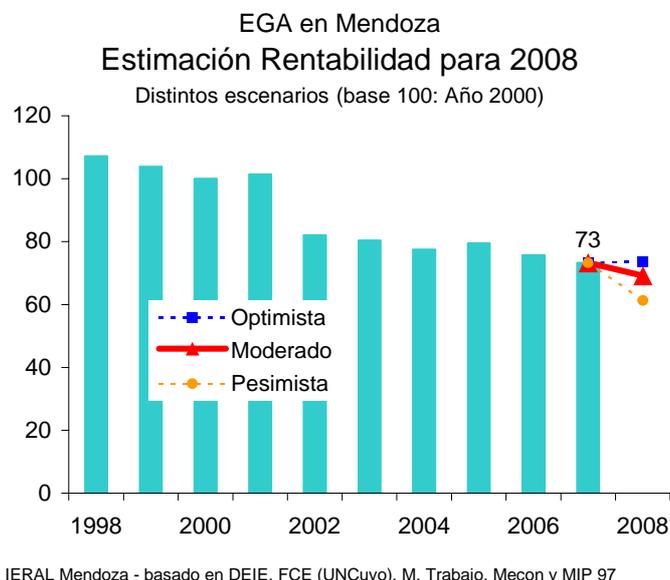


IERAL Mendoza - basado en DEIE, FCE (UNCuyo), M. Trabajo, Mecon y MIP 97

5. Perspectivas para 2008

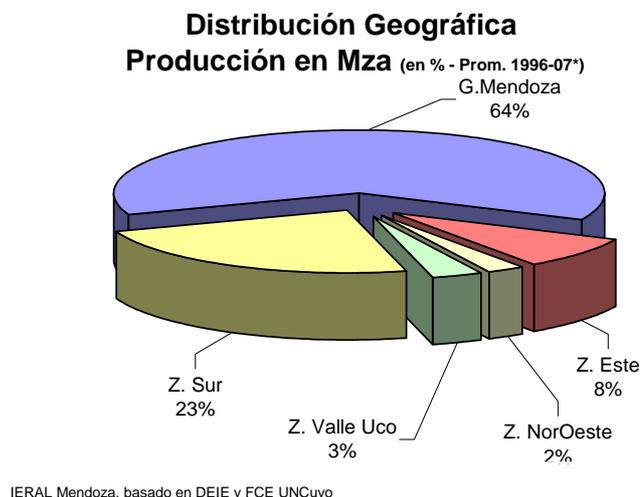
Como se ha mencionado anteriormente, estas perspectivas son más inciertas ante un contexto de mayor inflación. Con esta aclaración, en términos generales para este año se espera que continúe la tendencia de leve descenso en el índice de rentabilidad. Como intento de detener la inflación es posible evitar fuertes 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), que generen costos adicionales en reparaciones.



6. Anexo: Distribución geográfica

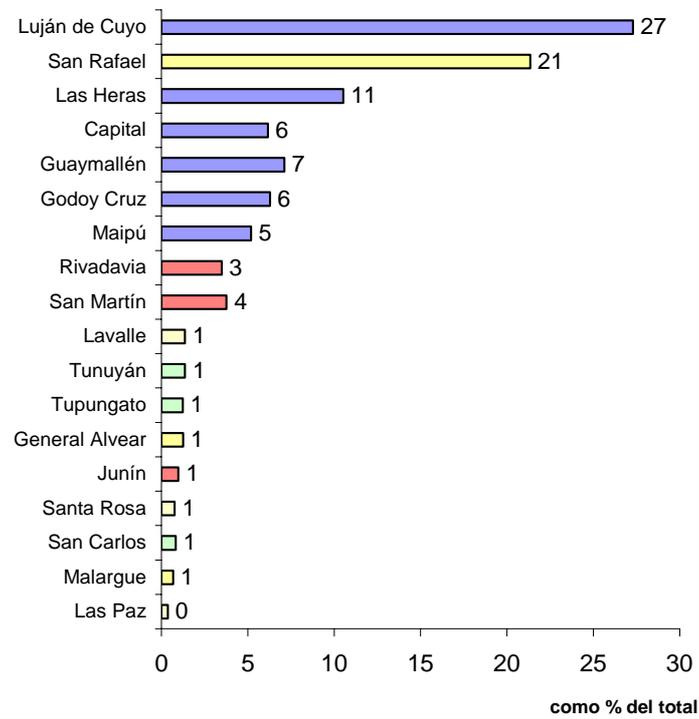
La distribución geográfica de la actividad del EGA en Mendoza se concentra en el Gran Mendoza (64%) y en el Sur (23%).



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

Distribución Geográfica Producción EGA en Mendoza

(en % - Promedio 1996 - 07)



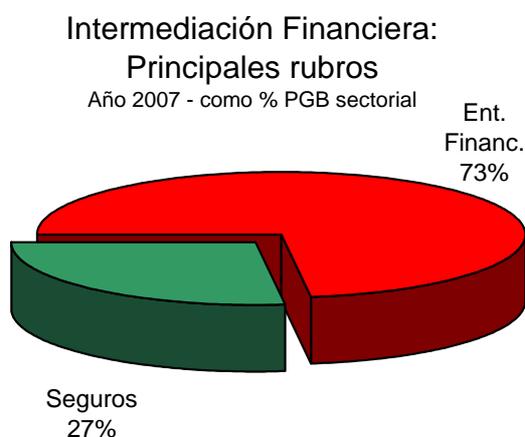
Fuente: IERAL en base a datos de DEIE y Fac. de Ciencias Económicas UNC

H. Financiero

Este sector es el más afectado con la crisis padecida hace seis años atrás, tanto a nivel nacional como provincial.

1. Composición e Importancia

Dentro de este sector se incluyen dos actividades, siendo la de mayor magnitud la desarrollada por las entidades financieras (bancos principalmente) con el 73% de la producción sectorial. El otro componente corresponde a la actividad de seguros.



IERAL Mendoza - basado en FCE-UNCuyo y DEIE

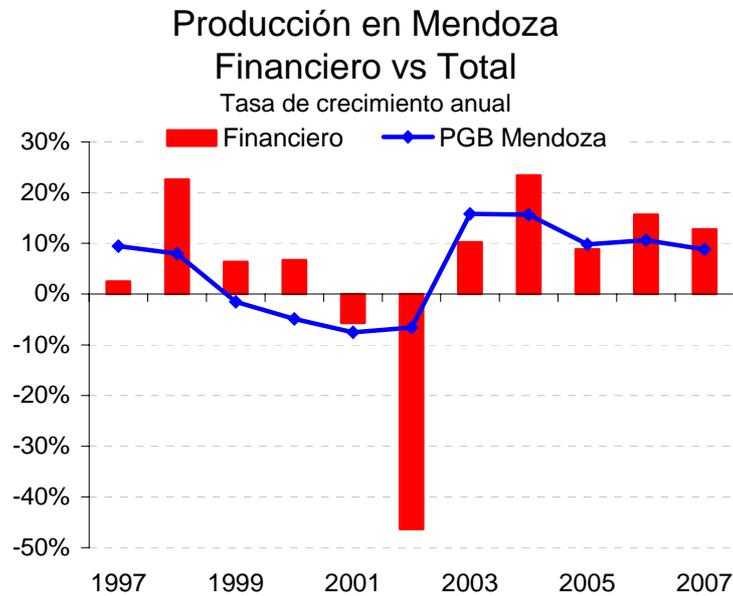
Producción: La actividad financiera aporta un 3% del total producido en la provincia. De esta manera, constituye (entre nueve) el penúltimo sector de la economía provincial. Comparado con el promedio del país, Mendoza es menos “financiera”. Aquel 3% es menor al 4% que aporta el sector financiero a la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



IERAL Mendoza - basado en FCE-UNCuyo y DEIE

2. Evolución

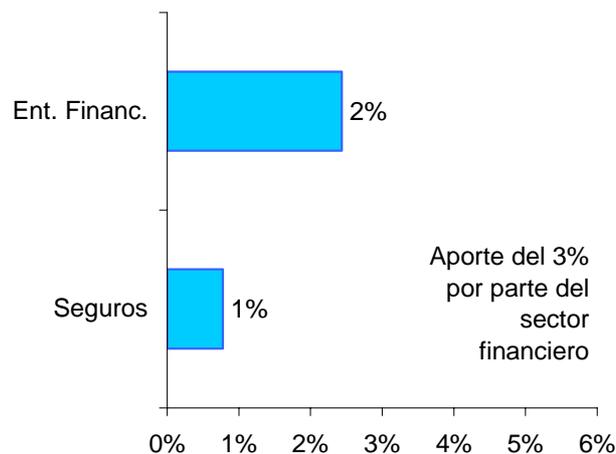
Luego de haber tocado fondo en el año 2002, con una caída de casi el 50% en su “producción”, se ha recuperado a un ritmo superior al promedio de la economía provincial. En 2007, este sector financiero creció un 13%, versus un 9% en el promedio.



IERAL Mendoza - basado en DEIE y FCE-UNCuyo

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 2007.

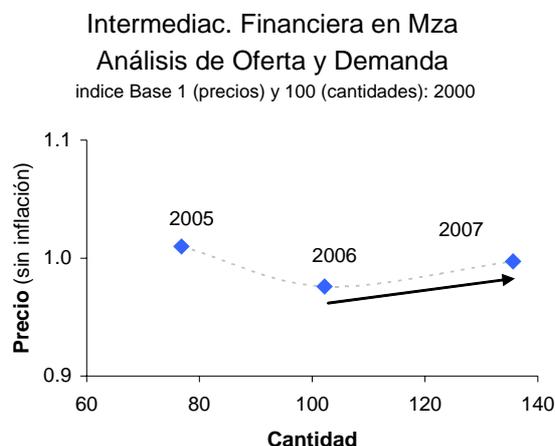
**Aporte de rubros a la
recuperación económica de Mza**
en \$ constantes - Período 2007



IERAL Mendoza - basado en DEIE y FCE-UNCuyo

3. Análisis del Mercado

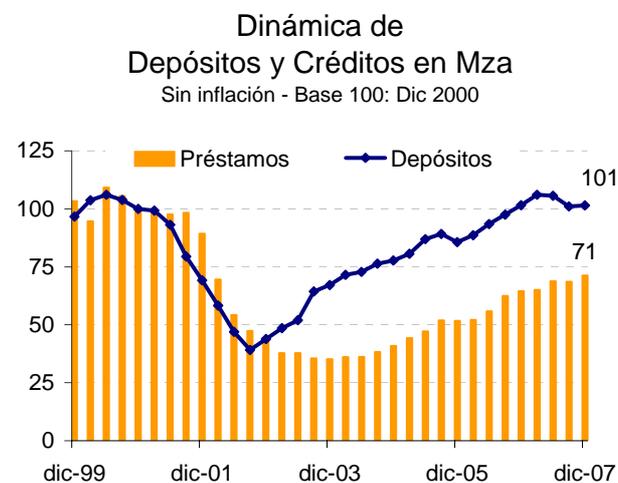
Conocer la evolución de las cantidades y de los precios de este sector permite detectar los factores que determinan su comportamiento. En el año 2007, se aprecia en el sector financiero un aumento en los volúmenes negociados, con cierta mejora en sus precios. Esto es señal de un **aumento de demanda**.



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.

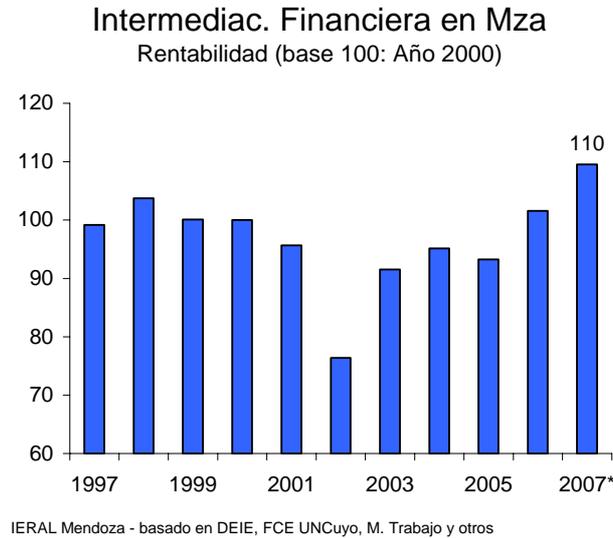
Un comentario sobre estos **préstamos y depósitos bancarios**. Luego de la crisis de fines del 2001, los depósitos en moneda constante comenzaron a recuperarse a partir de fines del año 2002, mientras que los préstamos lo hicieron dos años después (razonable porque la inestabilidad existente hacía reticentes a los bancos a prestar). Durante el 2007 mientras que los créditos continúan creciendo, se observa un estancamiento en los depósitos (deflactados), una luz amarilla puesto que es la principal fuente de fondos para incrementar los préstamos en el futuro.



IERAL Mendoza, basado en BCRA

4. Rentabilidad

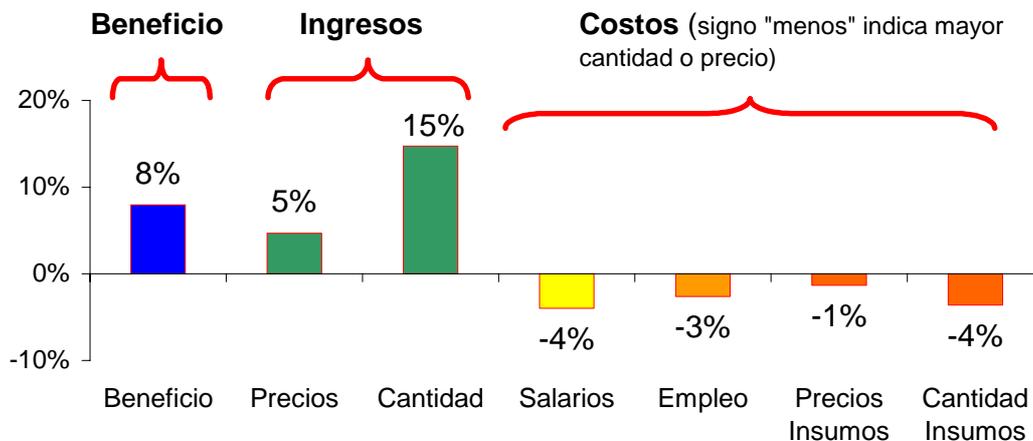
Acorde al índice construido para este análisis, en términos generales la rentabilidad operativa en el sector industrial ha tenido una mejoría durante 2007.



La mejora se explica principalmente por una mayor **productividad**, puesto que mientras los depósitos (insumos para los bancos) crecen al ritmo de la inflación, los préstamos (su producto) lo hacen a un ritmo mayor. En el gráfico se observa que el aporte vía producción (15 puntos porcentuales) supera al aporte negativo del mayor uso de insumos y de empleo.

Aportes a cambios en rentabilidad -

Financiero Mendoza. - 2007 - 2006

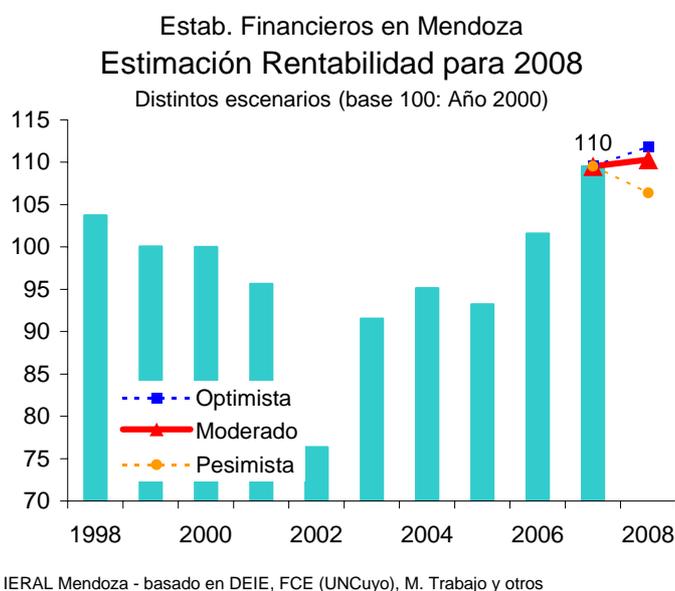


IERAL Mendoza - basado en DEIE, FCE UNCuyo, Min. Trabajo y otros

Por otro lado, sus **precios relativos** se han mantenido relativamente estables, puesto que los aumentos de precios se ven compensados por el incremento conjunto de precios de insumos y salarios. El aumento de los precios finales del sector financiero aportan 5 puntos porcentuales, similar a la suma de los aportes negativos de salarios y de precios de los insumos (4 y 1 puntos porcentuales respectivamente).

5. Perspectivas para 2008

Lamentablemente se vuelve a reiterar el problema de la mayor incertidumbre ante la inflación creciente, a la hora de las perspectivas. Con esta aclaración, 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 la recuperación en el otorgamiento de créditos y el crecimiento de la economía nacional. Debe además considerarse que los depósitos están estancados en moneda constante, lo que es una complicación para el mediano plazo, aunque en el corto plazo no genera mayores costos.

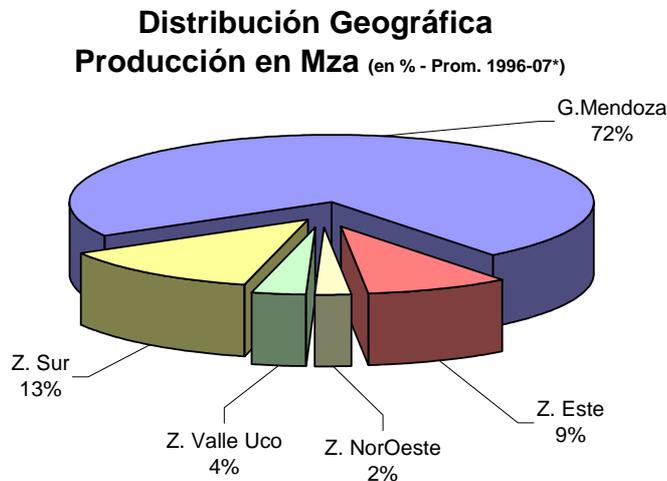


Como puntos en contra, debe mencionarse el impulso de los costos hacia arriba (presiones salariales) y la mayor incertidumbre, tanto por mayores expectativas inflacionarias como por los potenciales coletazos de la crisis financiera internacional. En ambos casos, genera dudas a la hora de otorgar créditos.

6. Anexo: Distribución geográfica

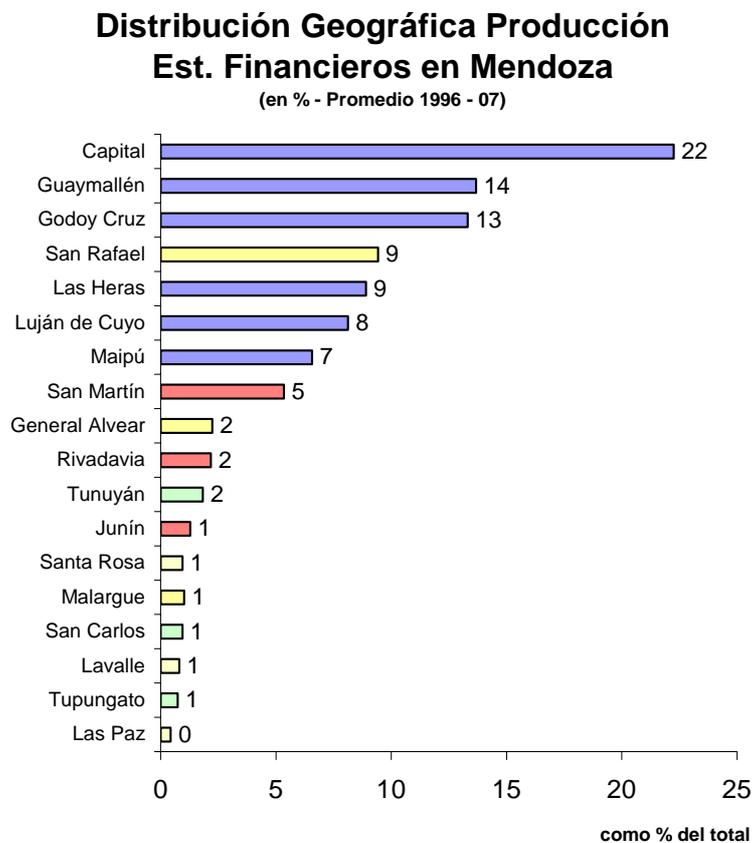
Previamente, una aclaración. Acorde a la “contabilidad provincial”, este sector está compuesto no sólo por las actividades financieras y de seguros, sino también las inmobiliarias. Este rubro considera los alquileres y las comisiones inmobiliarias, y además toma en cuenta los cambios en los valores de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

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



IERAL Mendoza, basado en DEIE y FCE UNCuyo

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



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

XI. Bibliografía

- ✚ Agénor (2000), “The Economics of Adjustment and Growth”, Academia Press, Orlando, páginas 96 – 99.
- ✚ Allub, L (2007) “Déficit estructural y cíclico de Argentina para el período 1980-2006”, Asociación Argentina de Economía Política, www.aaep.org.ar
- ✚ Cabral, Luis, (2001), “Economía Industrial”, Mc. Graw Hill, Madrid.
- ✚ Consejo Empresario de Mendoza (1999), “Las inversiones extranjeras en Mendoza”.
- ✚ Consejo Empresario de Mendoza (2005), “Hacia un estrategia de Inversiones en Mendoza”.
- ✚ Day, Jorge, (2006), “La inversión en Mendoza”, Foro Federal de Inversiones en Mendoza, Bolsa de Comercio de Mendoza, 2 de agosto.
- ✚ Day, Jorge, (2006), “Indicador de Rentabilidad de la Economía de Mendoza”, Jornadas 2006 de Ciencias Económicas de la Universidad Nacional de Cuyo.
- ✚ Day, Jorge (2007), “Oportunidades y Desafíos en Mendoza”, en XXX Reunión Anual de Fundación Mediterránea, Córdoba.
- ✚ DEIE, “Producto Bruto Geográfico de la Provincia de Mendoza”, varias publicaciones, <http://www.economia.mendoza.gov.ar/sitios/deie/index.html>.
- ✚ DEIE, “Síntesis Estadística 2006”
- ✚ DEIE (2007), “Inversión Bruta en la Provincia de Mendoza”, mimeo.
- ✚ Dornbusch y Fischer (1994), “Macroeconomía”, sexta edición, McGrawHill, páginas 15 – 18.
- ✚ Economist Intelligence Unit, “Country Reports”, www.economist.com .
- ✚ 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.
- ✚ Finkman, J. (2008), “Conferencia Mensual de Economía y Mercados”, HSBC.
- ✚ Fondo Monetario Internacional, “Economic Outlook”, varios números.
- ✚ Gatto, Francisco (2007), “Crecimiento Económico y desigualdades territoriales: algunos límites estructurales para lograr una mayor equidad”, CEPAL.
- ✚ Hermida, Raúl (2003), “El Balance de la Economía Argentina: Alianzas Interregionales”, Bolsa de Comercio de Córdoba.
- ✚ IAE (2007), “Encuesta sobre atracción regional de Inversiones”, parte de prensa.
- ✚ IERAL Mendoza, http://www.bolsamza.com.ar/ieral/ieral_completa.htm
 - Publicaciones:
 - IERAL & Banco Interamericano de Desarrollo (2005) “Diagnóstico de Problemas Cotidianos que afectan el Clima de Negocios de Mendoza”
 - “Anuario 2005 - Economía de Mendoza”, realizado por Bolsa de Comercio de Mendoza & IERAL de Fundación Mediterránea.

- “Anuario 2006 - Economía de Mendoza”, realizado por Bolsa de Comercio de Mendoza & IERAL de Fundación Mediterránea.
- IERAL (2007), “Informe de Coyuntura Regional de Argentina”, Año 16, Edición número 393, 9 de marzo, <http://www.ieral.org>
- IERAL (2007-2008), “Monitor de Provincias: informe mensual sobre la actividad económica regional”.
- Informes de Coyuntura de Mendoza:
 - “Rentabilidad Sectorial en Mendoza”, febrero 2006.
 - “Perspectivas del Sector Agropecuario en Mendoza”, marzo 2006
 - “Perspectivas del Financiamiento Bancario en Mendoza”, abril-mayo 2006.
 - “Influencia Mundial en el Sector Vitivinícola”, junio 2006.
 - “Cuentas Fiscales”, Julio 2006.
 - “Obstáculos para crecer: una visión provincial”, septiembre 2006.
 - “Construcción en Mendoza”, octubre 2006.
 - “Escenarios para Mendoza 2007, noviembre 2006.
 - “Presupuesto Provincial 2007, diciembre 2006.
 - “Impacto de la menor rentabilidad en Mendoza, febrero 2007.
 - “Panorama del sector agrícola”, marzo 2007.
 - “Restringiendo la implantación de nuevos viñedos”, abril 2007.
 - “Agricultura con mayor detalle, mayo 2007.
 - “¿Se pagan salarios altos o bajos en Mendoza?”, junio 2007.
 - “Mendoza a mitad de año”, julio 2007.
 - “Motores sectoriales”, agosto 2007.
 - “Turismo en Mendoza”, setiembre 2007.
 - “Herencia fiscal en Mendoza, octubre 2007.
 - “Industria en Mendoza”, noviembre 2007.
 - “Pronóstico 2008 para Mendoza”, diciembre 2007.
 - “Mendoza, ¿mejor que las otras provincias?”, febrero 2008.
- 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.
 - Reyes (2008), “Perspectivas de la Economía Argentina”, Ciclo de Charlas de Coyuntura Económica del IERAL Mendoza, marzo 2008.
- ✚ 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.
 - ✚ Mercau Raúl (2005), mimeo, Facultad de Ciencias Económicas de la Universidad Nacional de Cuyo.
 - ✚ Ministerio de Economía de la Nación, “Informe Económico Trimestral”, varios números, www.mecon.gov.ar
 - ✚ Muñoz, F. (2007), “La actividad económica en las provincias”, diario El Cronista, 19 de diciembre, página 14.
 - ✚ Ochoa, Francisco, (2004), “Durante el 2003, Mendoza creció más que el promedio nacional”, diario El Cronista Comercial, 16 de junio 2004, página 9, www.cronista.com
 - ✚ O’Sullivan, A. (1996), “Urban Economics”, McGrawHill, 3rd. Edition.
 - ✚ Porto, Alberto y Ennis, Humberto, (1997), “Decisiones de localización y lugar”, mimeo.
 - ✚ Reyes, Gustavo (2004), “Crecimiento Económico de Mendoza y las Alianzas Inter-Regionales”, Conferencia Bolsa de Comercio de Mendoza & Banco Suquia, 18 de marzo 2004.
 - ✚ Reyes, Gustavo (2004), “Entorno Macroeconómico de Argentina y su influencia sobre la economía mendocina”, Jornadas de Ciencias Económicas de la Universidad Nacional de Cuyo.
 - ✚ Reyes, Gustavo, (2004) “Una Mendoza más dinámica”, Revista Novedades Económicas, junio, www.ieral.org
 - ✚ Reyes, Gustavo (2005), “Situación Económica de la Provincia de Mendoza”, seminario interno Bank Boston, abril.
 - ✚ Reyes, Gustavo (2006), “Perspectivas del crecimiento económico de Mendoza y políticas activas provinciales”, Revista de la Facultad de Ciencias Económicas de la Universidad Nacional de Cuyo, Enero – Diciembre, páginas 83 – 94.

- ✚ Reyes, Gustavo (2007), “Perspectivas y Desafíos para la Macroeconomía de Argentina”, en XXX Reunión Anual de Fundación Mediterránea, Córdoba.
- ✚ Reyes, Gustavo (2007), “La inflación real se acelera y supera el 20% anual”, diario El Cronista, 26 de setiembre de 2007
- ✚ Reyes, Gustavo (2007), “¿Cuál es la inflación en Argentina?”, diario “Los Andes”, Suplemento Económico, 30 de setiembre.
- ✚ Suoni, Andrea (2003), “Estudio de la Economía de Mendoza y Propuestas de Acción para su desarrollo”, Federación Económica de Mendoza.
- ✚ Trapé, A. – Coordinador (2001) “La economía de Mendoza: Situación actual y perspectivas”, Facultad de Ciencias Económicas de la Universidad de Cuyo.
- ✚ Trapé, A. – Coordinador (2004) “La economía de Mendoza: Análisis Sectorial y propuestas de política económica”, Facultad de Ciencias Económicas de la Universidad de Cuyo.
- ✚ UCIM (1994), “La economía de Mendoza – Anuario 1993 – 1994”, Mendoza.