

Anuario 2010

Economía de Mendoza

Bolsa de Comercio de Mendoza & IERAL de Fundación Mediterránea

INDICE

I.	<i>Introducción.....</i>	4
II.	<i>Resumen Ejecutivo</i>	6
III.	<i>La Economía de Mendoza</i>	8
IV.	<i>Evolución de la Economía</i>	10
A.	<i>Punto de Partida.....</i>	10
B.	<i>La dinámica de la Economía de Mendoza</i>	11
1.	¿Por qué se recuperó la economía?.....	16
2.	¿Por qué tanta diferencia entre 2009 y 2010?.....	27
V.	<i>Dinámica sectorial: ¿Cómo les fue?</i>	29
A.	<i>Comercio</i>	30
B.	<i>Transables.....</i>	32
1.	Minería	33
2.	Industria.....	33
3.	Agropecuario.....	37
C.	<i>Construcción.....</i>	38
D.	<i>Establecimientos financieros</i>	39
VI.	<i>Impacto agrícola sobre zonas de Mendoza</i>	41
VII.	<i>¿Qué panorama puede esperarse para 2011?.....</i>	44
A.	<i>Motores Externos relevantes para Mendoza</i>	44
1.	Economía Mundial	44
2.	Economía Argentina.....	50
B.	<i>Mercado Laboral.....</i>	50
C.	<i>Mercado Financiero</i>	51
D.	<i>Sector Público</i>	51
VIII.	<i>Conclusiones y Perspectivas.....</i>	52
IX.	<i>Apéndice sectorial: dinámica y perspectivas 2011</i>	54
A.	<i>Agropecuario</i>	55
1.	Evolución (¿Cómo le fue?).....	55
2.	Factores claves que explican su dinámica	57
3.	Perspectivas (¿Qué se espera para el 2011?)	60
4.	Anexo I: Composición e Importancia.....	61
5.	Anexo: Distribución geográfica	62
B.	<i>Industria.....</i>	64
1.	Evolución (¿Cómo le fue?).....	64
2.	Factores claves (¿Por qué le fue así?).....	65
3.	Perspectivas (¿Qué se espera para 2011?)	69
4.	Anexo I: Composición e Importancia.....	69
5.	Anexo II: Distribución geográfica	73
C.	<i>Vitivinicultura</i>	75
1.	Evolución (¿Cómo le ha ido?).....	75
2.	Factores claves (¿Por qué le fue así?).....	77

3.	Perspectivas para 2011 (¿Qué se espera?).....	80
4.	Anexo I: Composición e Importancia.....	81
5.	Anexo II: Distribución geográfica.....	82
D.	Petróleo	84
1.	Evolución (¿Cómo le fue?).....	84
2.	Factores claves (¿Por qué le fue así?).....	86
3.	Perspectivas para 2011 (¿Qué se espera?).....	87
4.	Anexo I: Composición e Importancia.....	88
5.	Anexo II: Distribución geográfica.....	89
E.	Comercio, Hoteles y Restaurantes	91
1.	Evolución (¿Cómo le fue?).....	91
2.	Factores determinantes (¿Qué afecta al sector?)	92
3.	Perspectivas (¿Qué se espera para 2011?).....	93
4.	Anexo I: Composición e Importancia.....	94
5.	Anexo II: Distribución geográfica.....	95
F.	Turismo	96
1.	Evolución (¿Cómo le fue?).....	96
2.	Factores claves (¿Por qué le fue así?).....	97
3.	Perspectivas (¿Qué se espera para 2011?).....	101
G.	Construcción.....	102
1.	Evolución (¿Cómo le fue?).....	102
2.	Factores claves (¿Por qué le fue así?).....	103
3.	Perspectivas (¿Qué se espera para 2011?).....	106
4.	Anexo I: Composición e Importancia.....	106
5.	Anexo II: Distribución geográfica.....	106
H.	Financiero	108
1.	Evolución (¿Cómo le fue?).....	108
2.	Factores claves (¿Por qué fue así?).....	109
3.	Perspectivas (¿Qué se espera para 2011?).....	110
4.	Anexo I: Composición e Importancia.....	110
I.	Electricidad, Gas y Agua	112
1.	Evolución (¿Cómo le fue?).....	112
2.	Factores claves (¿Por qué le fue así?).....	113
3.	Perspectivas (¿Qué se espera para 2011?).....	115
4.	Anexo I: Composición e Importancia.....	115
5.	Anexo II: Distribución geográfica.....	116
X.	Bibliografía.....	118

I. Introducción

En su sexto año consecutivo, este Anuario ofrece un análisis del panorama general y sectorial de la economía mendocina durante 2010 y de la posible evolución en el año 2011. Basado en los propios datos, el énfasis principal de este trabajo está en conocer la perspectiva económica de Mendoza, tanto global como sectorial. De esta manera, se pretende contribuir a una mejor comprensión de los problemas que enfrentan esos sectores, y además detectar las oportunidades de inversión que tiene la provincia y las posibilidades de alcanzar un crecimiento económico que resulte sustentable a lo largo del tiempo.

Contando con un **Resumen Ejecutivo**, este Anuario está organizado de la siguiente manera. Luego de una simple descripción sobre la “**magnitud y composición**” de la economía de Mendoza, el análisis se focaliza en la “**evolución**” de la misma durante 2010. En este capítulo se analiza la dinámica que tuvo la economía provincial y las razones de la misma. A continuación se estudia cómo evolucionaron los principales **sectores productivos** de Mendoza. En el capítulo siguiente, se describe el **impacto de la situación agrícola sobre las distintas regiones**. Luego se dan a conocer las **Conclusiones y las Perspectivas para el 2011**.

Finalmente, se presenta un **Apéndice** que analiza detalladamente los **principales sectores de la economía mendocina**¹: (i) Agropecuario, (ii) Industria, (iii) Vitivinícola, (iv) Petróleo, (v) Comercio, (vi) Turismo, (vii) Construcción, (viii) Sector Financiero y (ix) Electricidad, Gas y Agua. En cada uno de estos sectores, se analiza su evolución (¿cómo les fue?), los factores claves (¿por qué les fue así?) y sus perspectivas (¿qué se espera para 2011?).

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 A. Day y con la activa colaboración técnica de Mauro Denaro y la ayuda administrativa de Delia Iborra y Marisa Ribes.

El equipo del IERAL desea expresar su agradecimiento a diversas personas e instituciones que prestaron su colaboración en el transcurso del trabajo. Se agradece la permanente colaboración del equipo de investigación del Producto Bruto Geográfico de Mendoza de la Facultad de Ciencias Económicas de la Universidad Nacional de Cuyo. Resultaron muy útiles los trabajos y la información proporcionada por la Dirección de Estadísticas e Investigaciones Económicas de Mendoza, el Instituto Nacional de Vitivinicultura, el Instituto de Desarrollo Rural de Mendoza y la Secretaría de Turismo de Mendoza. También se agradecen especialmente los aportes que surgieron de las reuniones con el Ministerio de la Producción de Mendoza y con diferentes empresarios referentes de los principales sectores productivos de la provincia. Por último, se

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

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 2011

II. Resumen Ejecutivo

Conclusiones generales

- Durante 2010 la provincia de Mendoza consolidó la recuperación iniciada a fines del año anterior. La intensidad de esta expansión permitió superar los máximos niveles de actividad económica alcanzados en el III trimestre de 2008, momento previo al inicio del proceso recesivo.
- En términos comparativos, la economía provincial creció un poco menos que la economía nacional y la velocidad en la recuperación fue más lenta en Mendoza que en Argentina en el primer semestre de 2010, pero más rápida durante el segundo semestre.
- Entre las distintas razones que explican la expansión de la economía provincial en 2010, una de la más importante es la reversión de la mayoría de los shocks adversos que había sufrido la economía mendocina entre fines de 2008 y el primer semestre de 2009.
- En el plano sectorial, gran parte de la expansión del año 2010 se explica por la dinámica del Comercio, de la producción Vitivinícola y de la evolución del precio del Petróleo. En Agro hubo caída en producción global (menor cosecha), pero mayores ingresos (por fuertes aumentos de sus precios).
- La contracara de la reactivación en 2010 fue la aceleración de la inflación. Esta importante presión de costos comenzó a complicar la rentabilidad de diversos sectores exportadores.
- Con respecto a las perspectivas para 2011, el bajo nivel de capacidad ociosa general de la economía junto con una probable política monetaria expansiva, hacen dable esperar que el piso inflacionario de dicho año resulte un poco más elevado que el de 2010. No obstante, dado el actual anclaje cambiario del Banco Central (mueve el tipo de cambio muy por debajo de la inflación), no es esperable que la inflación se espiralice en el corto plazo.
- De acuerdo a las proyecciones del IERAL, la economía mendocina seguirá creciendo en 2011 pero a un menor ritmo. Los factores a favor: son un mundo que sigue creciendo a pesar de los problemas³, políticas económicas nacionales muy expansivas que seguirán empujando a la economía y el fuerte arrastre estadístico positivo que deja el año 2010. Los factores en contra son: la menor potencia de los motores que impulsaron la economía durante el año 2010, el bajo nivel de capacidad ociosa en general de la economía, las importantes presiones inflacionarias y salariales y la incertidumbre del propio proceso electoral y su efecto sobre los flujos de capitales.

³ Presiones alcistas en la inflación internacional, en el precio del petróleo y en las tasas de interés, escenario de baja solvencia y recesión en los PIGS, problemas políticos en Medio Oriente y muy recientemente el tsunami de Japón.

- Por último, las preocupaciones de mediano plazo del contexto macroeconómico se mantienen porque un escenario de crecimiento no resulta compatible en el tiempo con altas tasas de inflación y desequilibrios macroeconómicos nacionales crecientes.

Conclusiones sectoriales

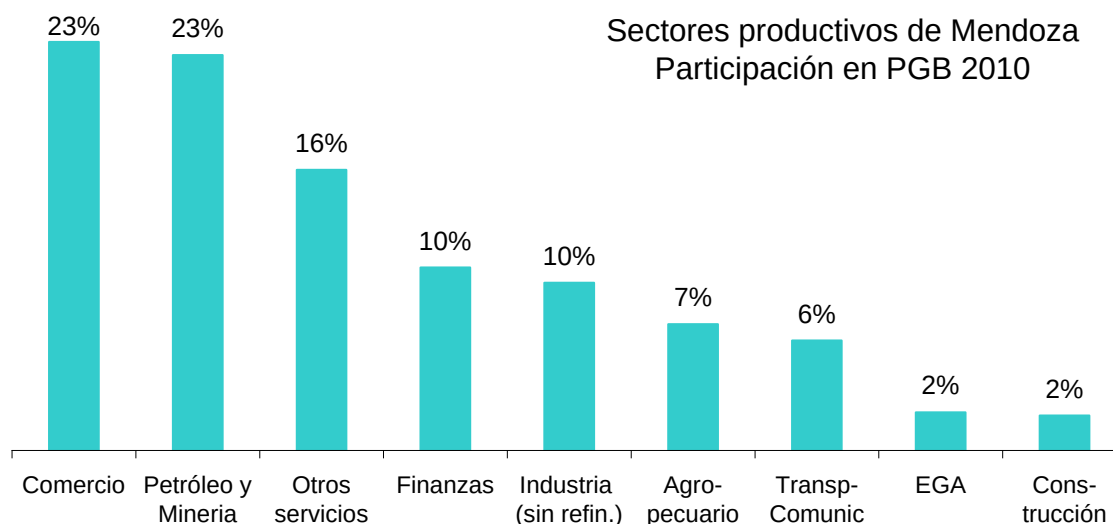
- **Comercio:** la mayor disposición a gastar, más una leve recuperación en la masa salarial y en el crédito, han sido determinantes para una importante recuperación del sector, aunque muy heterogénea, favoreciendo la venta de bienes de consumo durable (autos, electrodomésticos).
- **Minería (Extracción de petróleo):** el incremento de su precio internacional explica el repunte de su actividad, aun a pesar de la menor extracción “física”.
- **Industria:** presentó una recuperación, aunque más moderada que la observada a nivel nacional (gracias a la producción de autos). La mayor actividad se da en la industria del vino, y en máquinas y equipos. El sector enfrenta el problema del dólar barato, con costos que crecen a mayor ritmo que sus ingresos.
- **Industria vitivinícola:** se elaboró mayor volumen de vinos, pero se vendió menos (salvo la buena performance en exportaciones de variedades fraccionados), señal del fuerte incremento en sus precios. Esto contribuyó a acumular stocks vínicos. También padece el dólar barato, que se agravó con el mayor precio de su materia prima (uva).
- **Agro:** presenta una situación especial, con menor cosecha en frutas y ajo, (en parte compensado con mayor cosecha de uva) y un pobre desempeño en la ganadería. Ello implica una menor producción (PBG). No obstante, la situación del sector no necesariamente fue mala, ya que mejoraron notoriamente los ingresos del sector agrícola, gracias a los altos precios pagados, favoreciendo a varias zonas del interior de la provincia (con excepción del Sur).
- **Construcción:** se habría recuperado en el año 2010, compatible con los aumentos tanto en los despachos de cemento como en el empleo en este sector. La recuperación ha estado dado por el lado privado. Hubo aumento en la obra pública a cargo del gobierno provincial, pero se compensó con la disminución en las transferencias a otras entidades para realizar este tipo de obras.
- **Financiero:** con mayor actividad durante el año 2010, con préstamos que aumentaron en términos reales (aunque los depósitos tuvieron una leve disminución). También se beneficiaron por la revaluación de los títulos públicos en su poder.

III. La Economía de Mendoza

Como es costumbre, en esta sección se presenta la “foto” de la producción global de bienes y servicios (Producto Bruto Geográfico – PBG) en Mendoza. De acuerdo a estimaciones del IERAL, la producción provincial en 2010 ascendió a los u\$s 13.000 millones, lo cual representa un 3.5% de la economía nacional⁴. En términos per cápita, el nivel de ingreso promedio de cada mendocino alcanzó aproximadamente los u\$s 7.700 anuales, monto inferior al promedio en Argentina (u\$s 9.200).

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

- **Sectores productivos:** entre los 9 sectores productivos se destacan “Comercio, Hoteles y Restaurantes” y “Petróleo y Minería”⁵, que captan casi la mitad de la producción de Mendoza.⁶



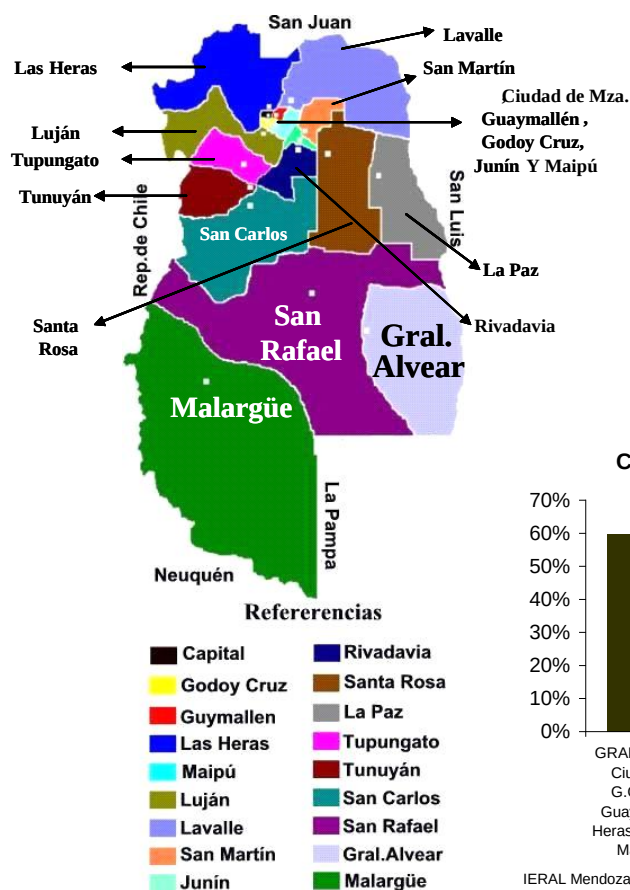
IERAL Mendoza, estimación basada en DEIE, FCE UNCuyo, INDEC, Secr. Energía, BCRA, M. Hacienda, IDR, INV, y otros

- **Regiones geográficas:** el 60% 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 (20%), del Este (10%), del Centro-Oeste (7%) y del Noreste (3%).

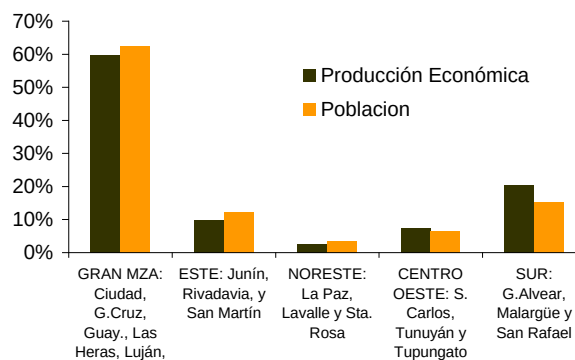
⁴ Los datos referidos al Producto Bruto Geográfico de Mendoza son estimaciones del IERAL debido a que, al momento de escribirse el presente Anuario, las estimaciones oficiales de la DEIE no se encontraban disponibles.

⁵ En este ítem, el sub-sector más importante es la extracción de Petróleo

⁶ Se ha modificado la presentación oficial de los datos. La actividad de refinación de petróleo, que originalmente es considerada actividad industrial, se la incluye dentro del sector Minería y Petróleo. De este modo, todo el proceso petrolero se halla localizado en este último rubro.



Composición Geográfica de Mendoza



IERAL Mendoza, basado en DEIE - FCE-UNCuyo

IV. Evolución de la Economía

A continuación se analiza cómo le fue a la economía de Mendoza durante 2010 y estudia no sólo la dinámica de la producción provincial en dicho año, sino también las principales causas y factores que explican la misma.

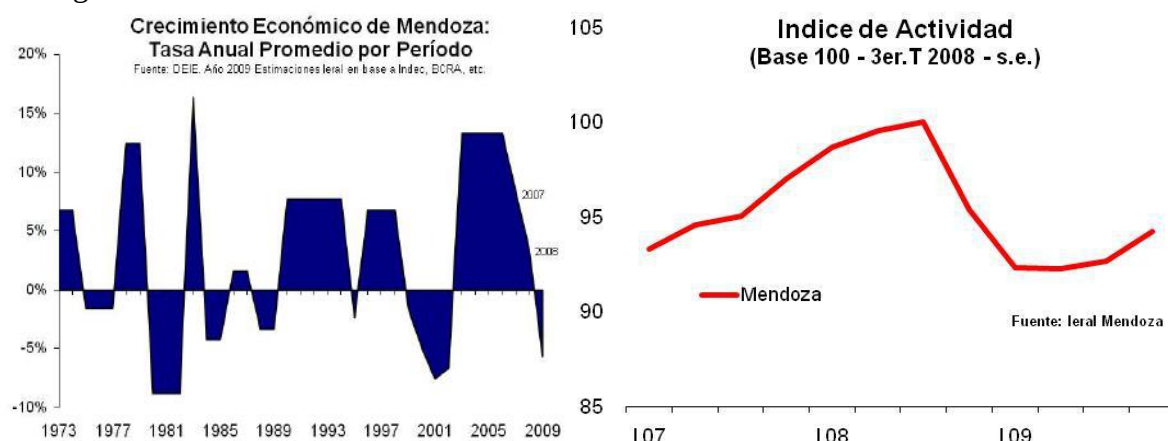
A. Punto de Partida⁷

Antes de analizar la dinámica que tuvo la economía provincial en 2010, es necesario recordar cuáles eran las principales peculiaridades que presentaba la misma al comenzar dicho periodo.

✓ Recuperación económica:

El año 2009 había sido uno muy recesivo como consecuencia de la concatenación de diversos shocks negativos que perjudicaron fuertemente a los sectores de la economía mendocina⁸: el sector transable (recesión mundial y nacional, fuerte caída del precio del petróleo, disminución del tipo de cambio real) y el sector comercial (contracción del empleo y del crédito, caída del turismo e influenza - Gripe A).

A pesar que el promedio del año 2009 registra una importante caída del nivel de producción, en el último trimestre de dicho año, la economía ya empezaba a reactivarse como consecuencia de la recuperación de la economía mundial y argentina.

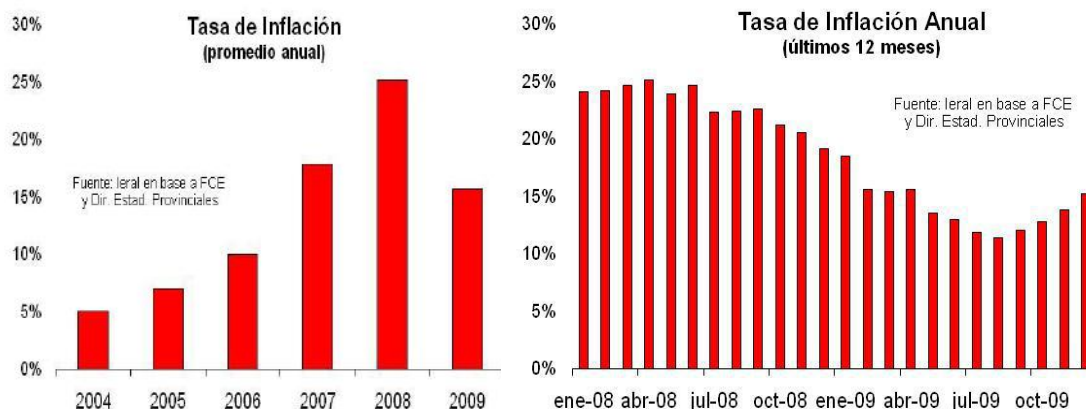


⁷ Para más detalles, ver Informe Anual 2009 – Economía de Mendoza”, http://www.bolsamza.com.ar/ieral/ieral_completa.htm

⁸ Estos dos sectores explican más del 65% de la producción mendocina.

✓ Inflación en ascenso:

Al igual que con la actividad económica, la tasa de inflación promedio de 2009 no reflejaba lo que sucedía hacia fines de dicho año. Como se observó anteriormente, en este último período, Mendoza estaba saliendo del proceso recesivo y los precios comenzaron a crecer a un mayor ritmo. De esta forma, la tasa de inflación que había alcanzado tasas cercanas al 12% anual (agosto), hacia finales de 2009 se encontraba próxima al 16% anual.



De esta forma, la economía mendocina comenzó el año 2010 bajo un contexto de recuperación económica, pero con una tasa de inflación que comenzaba a acelerarse.

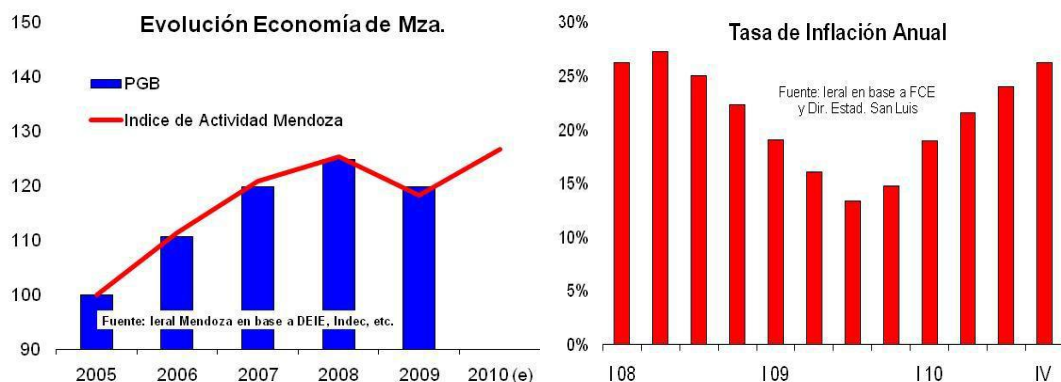
B. La dinámica de la Economía de Mendoza

De acuerdo a lo previsto en el Informe Anual 2009 de la Economía de Mendoza⁹, la economía provincial en 2010 experimentó un año expansivo, recuperando lo perdido durante el proceso recesivo e incluso superando los máximos niveles alcanzados a mediados del año 2008 (momento previo al inicio de la recesión). La contracara de este proceso expansivo fue que, también de acuerdo a lo previsto en el informe citado¹⁰, la tasa de inflación¹¹ se aceleró notablemente alcanzando niveles cercanos al 26% anual hacia finales del año 2010.

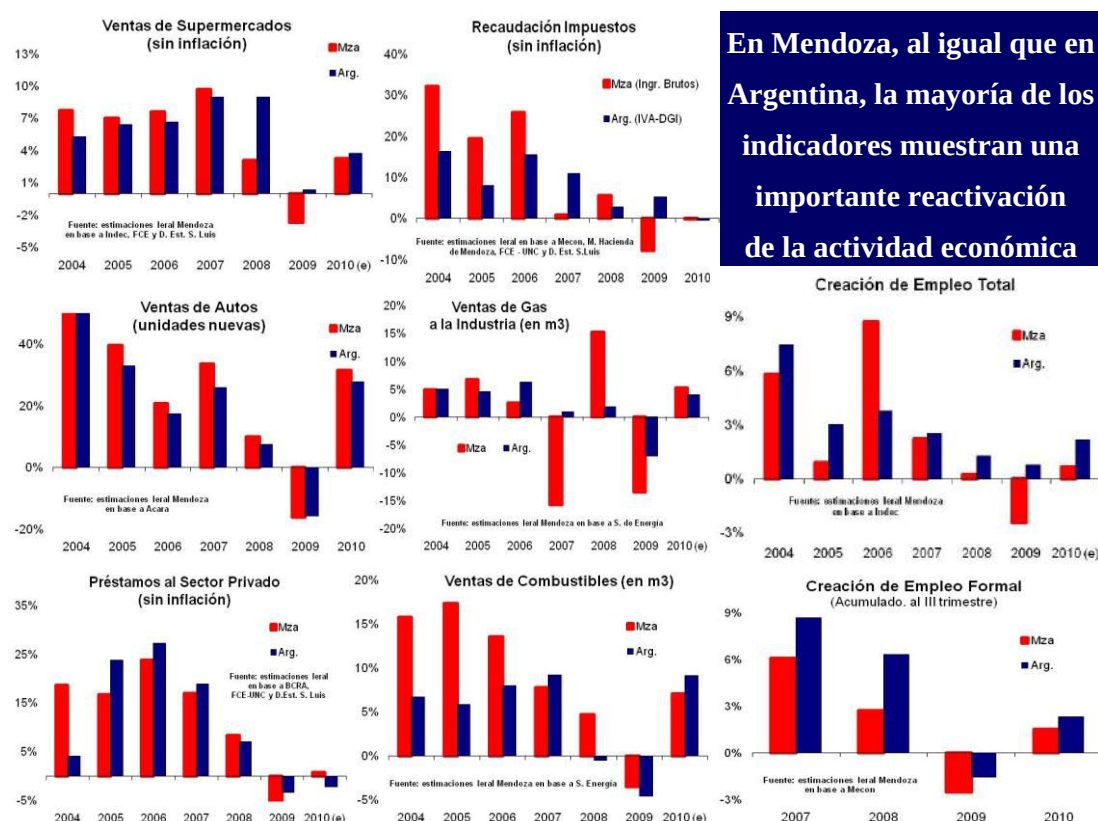
⁹ http://www.bolsamza.com.ar/ieral/ieral_completa.htm

¹⁰ Informe Anual 2009 – Economía de Mendoza”, http://www.bolsamza.com.ar/ieral/ieral_completa.htm

¹¹ La tasa de inflación se estima en base a la calculada por la Dirección de Estadísticas de San Luis y la inflación de supermercados de la Facultad de Ciencias Económicas de la UNCuyo.

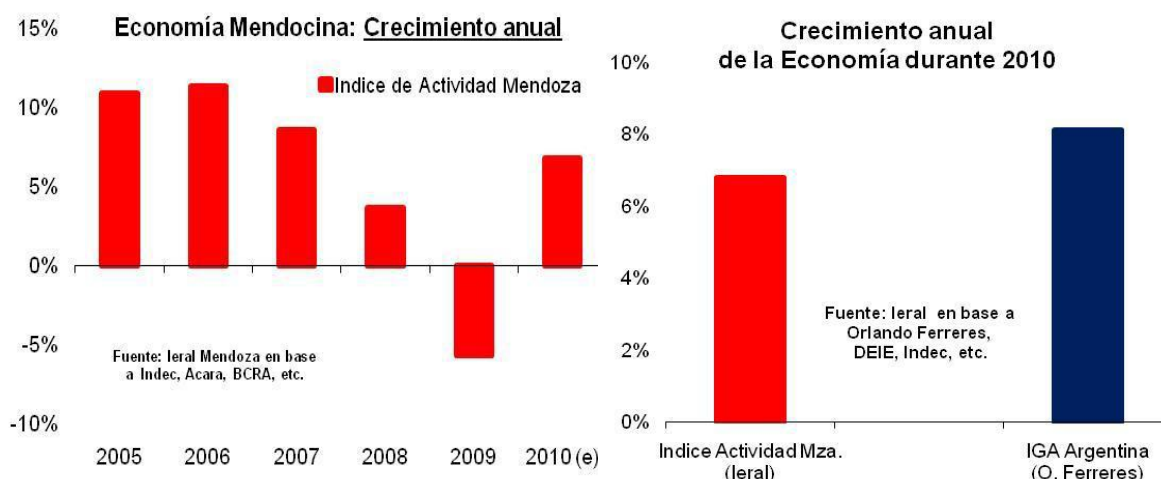


La dinámica expansiva de la economía puede observarse tanto en Mendoza como en Argentina a través de distintos indicadores relacionados con el nivel de actividad económica.



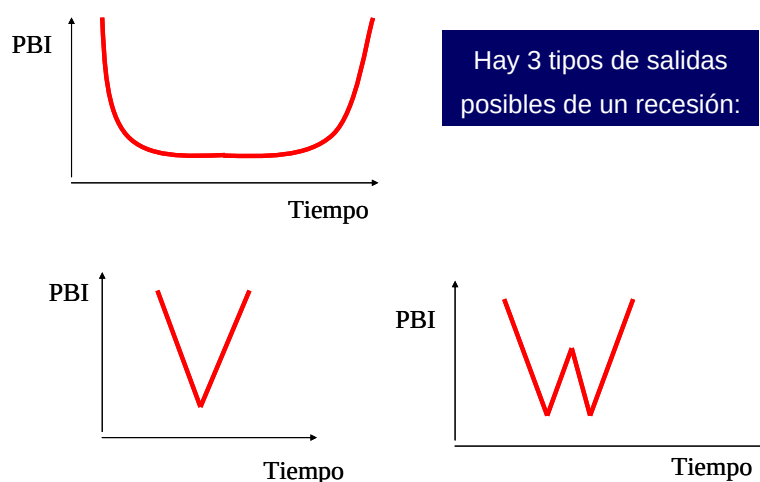
En Mendoza, al igual que en Argentina, la mayoría de los indicadores muestran una importante reactivación de la actividad económica

De esta forma, la economía de Mendoza en 2010 vuelve a mostrar tasas elevadas de crecimiento similares a las del período 2005/07, aunque levemente inferior a las registradas por la economía de Argentina.

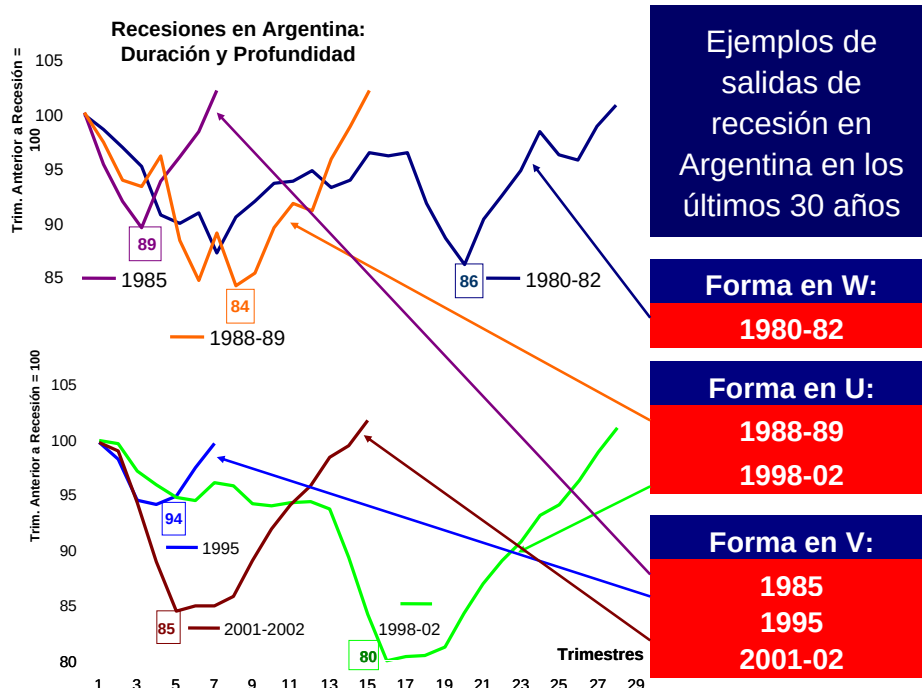


Salida de la recesión

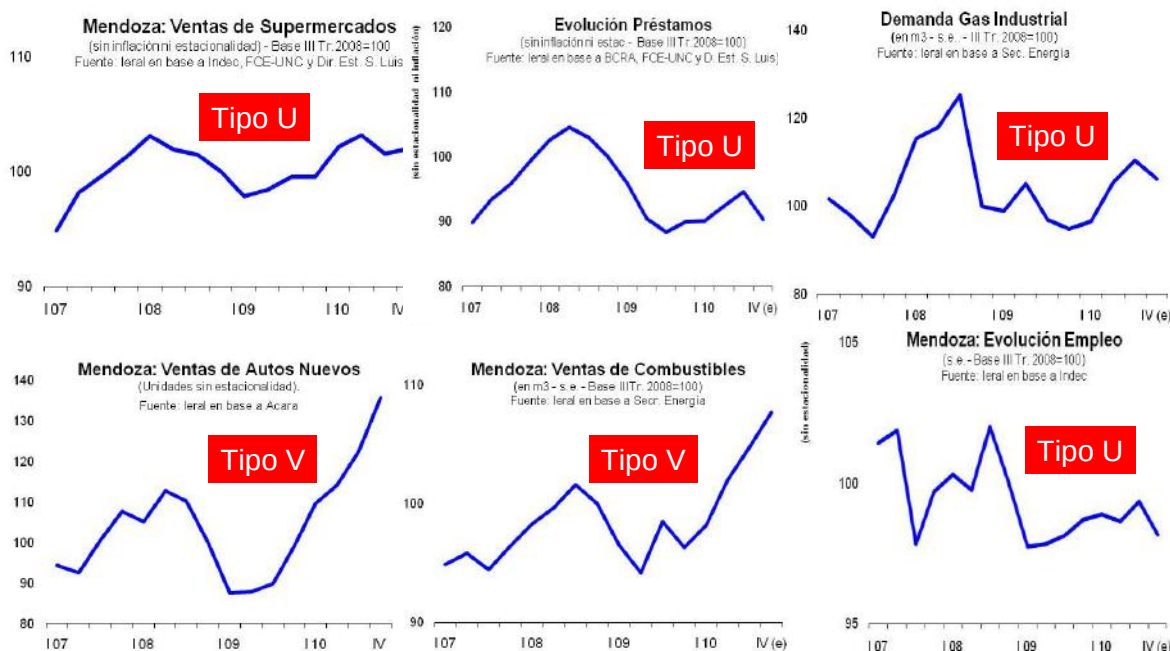
Hay tres tipos de salidas de los procesos recesivos: en forma de U (lenta salida), en forma de V (rápida salida) o en forma de W (después de iniciar la salida se vuelve a caer en recesión).



Como puede observarse en el siguiente gráfico, los tres tipos de salidas han existido en las recesiones de Argentina en los últimos 30 años. En el mismo se presenta la evolución del nivel de actividad económica (sin estacionalidad) en cada una de las principales recesiones de Argentina. Partiendo con base 100 en el último trimestre previo al inicio de la recesión (período 0), el número recuadrado en cada crisis refleja el nivel de actividad económica más bajo alcanzado en cada una de ellas (la recesión de 2002, sin duda, fue la más profunda, mientras que la de 1995 – efecto Tequila - una de las más cortas y de menor profundidad).



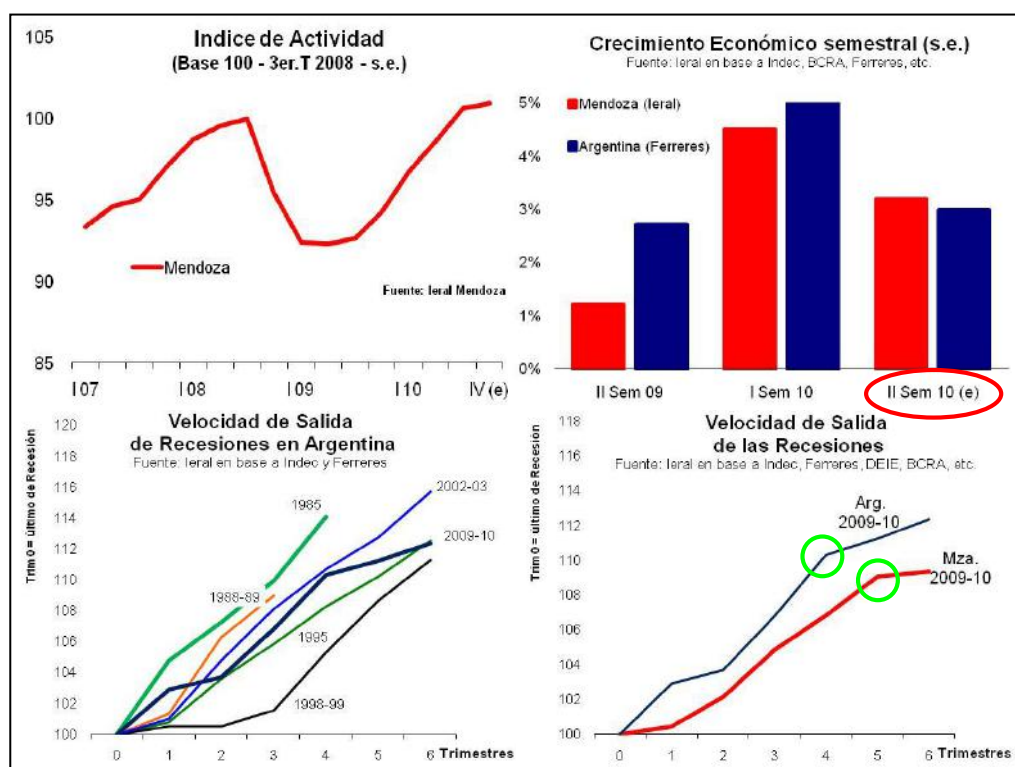
En el caso de Mendoza, los distintos indicadores parciales de actividad económica reflejan diferentes salidas del último proceso recesivo. Los casos más típicos son las ventas de supermercados y las ventas de autos. En el primer caso, como era de esperar, las ventas no cayeron tanto en la recesión por tratarse de bienes difíciles de sustituir (alimentos) y por la misma razón, el proceso de recuperación también es lento. Lo contrario sucede con la venta de vehículos nuevos que son bienes que generalmente puede posponerse su recambio en épocas recesivas. De esta forma, en la recesión sus ventas caen abruptamente pero cuando la economía comienza a recuperarse, las mismas lo hacen a un ritmo muy rápido.



Siguiendo la dinámica de la economía nacional y mundial, el promedio de la economía mendocina cayó fuertemente entre el segundo semestre de 2008 y el primer trimestre de

2009¹². En el segundo trimestre de este último año, la actividad económica en la provincia comienza a estabilizarse (meseta) para empezar a crecer a partir del tercer trimestre de 2009 y durante todo el año 2010.

La velocidad de salida del proceso recesivo en la provincia no fue igual que en Argentina. La recuperación de la actividad económica en Mendoza resultó un poco más lenta que a nivel nacional durante el II semestre de 2009 y el I semestre de 2010, pero más rápida en el II semestre del 2010¹³.



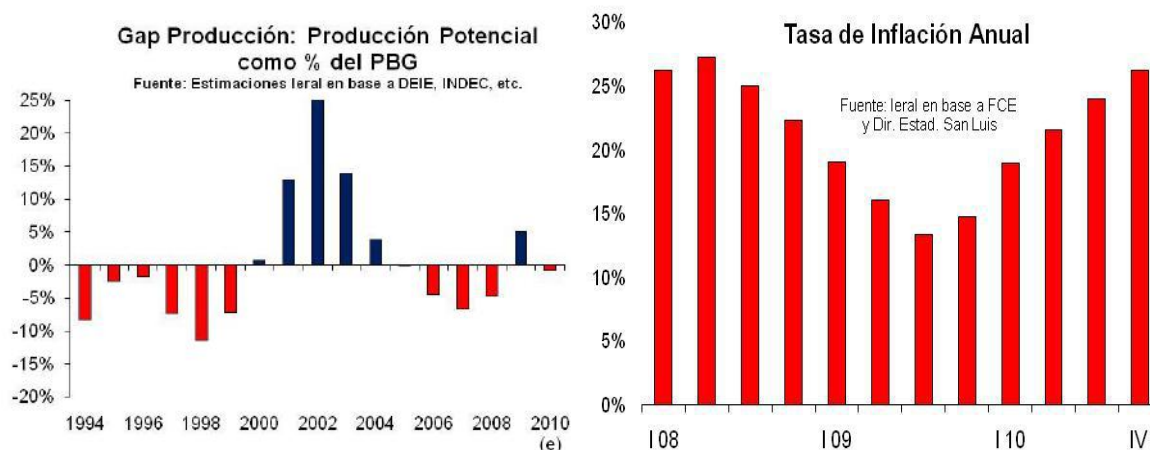
La expansión de la actividad económica en Mendoza durante 2010 también puede observarse en la estimación del denominado “Gap de la Producción Potencial”. Este indicador intenta medir, en términos relativos, cuán lejos de la **actual producción** se encuentra la **potencial**, que es el máximo nivel de actividad posible de ser producido sin presiones inflacionarias.

- Cuando este “Gap” o brecha es negativo, la economía está creciendo más allá de sus posibilidades y se generan importantes presiones inflacionarias y/o de importación de bienes y servicios (año 2007).
- El caso contrario sucede cuando dicha brecha es positiva. En este caso el nivel de producción actual sería inferior al que se registraría si se realizara un pleno empleo de los recursos productivos (por lo cual en estos casos hay aumentos de desempleo, las empresas no utilizan plenamente la capacidad instalada, etc.).

¹² De acuerdo al Índice de Actividad Económica en Mendoza del IERAL.

¹³ La desaceleración de la reactivación se produce primero a nivel nacional (III trimestre del 2010) que en Mendoza (IV trimestre del 2010).

Como puede observarse en el siguiente gráfico adjunto, la expansión de la economía de Mendoza en 2010 produjo que la misma nuevamente comience a presentar presiones de falta de capacidad ociosa. La válvula de escape de esta presión de demanda es la aceleración del proceso inflacionario.



1. ¿Por qué se recuperó la economía?

Para analizar las principales causas de la recuperación de la economía de Mendoza durante el año 2010 se requiere conocer lo sucedido con los principales determinantes del nivel de actividad económica provincial. Acorde a lo estudiado en los Anuarios anteriores¹⁴, los principales motores macroeconómicos que explican la dinámica de la producción en Mendoza son los siguientes:

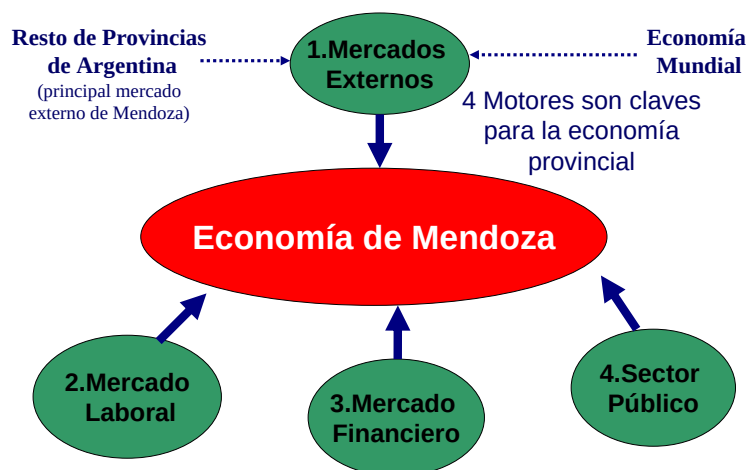
- los mercados externos relevantes para Mendoza,
- el mercado laboral,
- el mercado financiero,
- el sector público provincial.

A lo largo de los diferentes Anuarios, el análisis de estos factores ha permitido explicar la evolución de la economía provincial y también proyectar adecuadamente las perspectivas de la misma para el año siguiente. Por este motivo, a efectos de entender las causas del proceso expansivo en la provincia durante 2010, se analiza a continuación la dinámica que tuvieron los mencionados motores en este período.

¹⁴ Una análisis más profundo de dichos motores puede encontrarse en el “Anuario 2007 – Economía de Mendoza”, Bolsa de Comercio de Mendoza – IERAL, páginas 18-26, http://www.bolsamza.com.ar/ieral/ieral_completa.htm

¿Por qué se expandió la economía en 2010?

¿De qué depende la actividad económica de Mendoza?



a) Motores Externos relevantes para Mendoza

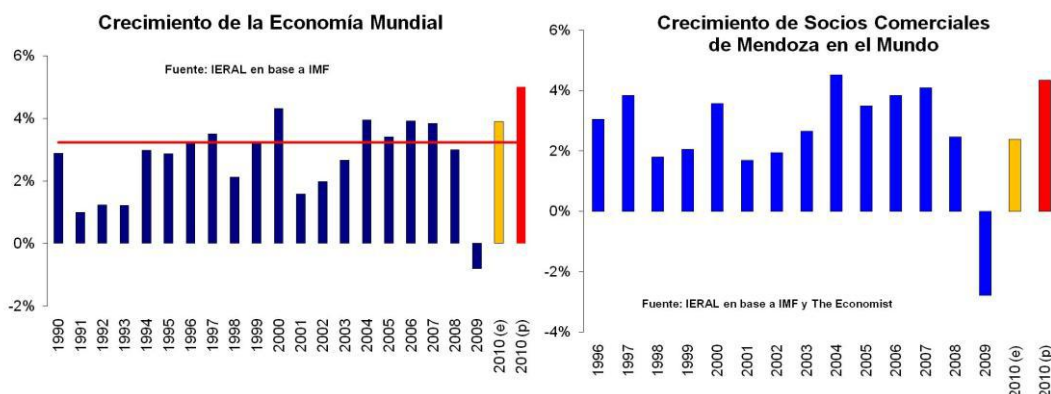
Se refieren a aquellos mercados con los cuales comercializa la economía mendocina y que están afuera de su territorio. Estos motores son básicamente dos: por un lado, la evolución de la economía mundial¹⁵ y por otro lado, la dinámica del resto de la economía de Argentina¹⁶.

A continuación se analizan la evolución de ambos motores durante 2010.

(1) Economía Mundial

Después de la fuerte recesión de 2009 (el peor año para la economía mundial en los últimos cuarenta), el mundo y los países comercialmente “socios” de Mendoza (compradores de las exportaciones provinciales) se recuperaron a un ritmo superior al estimado a principios de 2010.

La dinámica de recuperación de las distintas economías no fue homogénea: la velocidad de reactivación de los países avanzados fue mucho menor que en las economías emergentes que fueron las que lideraron la recuperación a nivel global¹⁷.



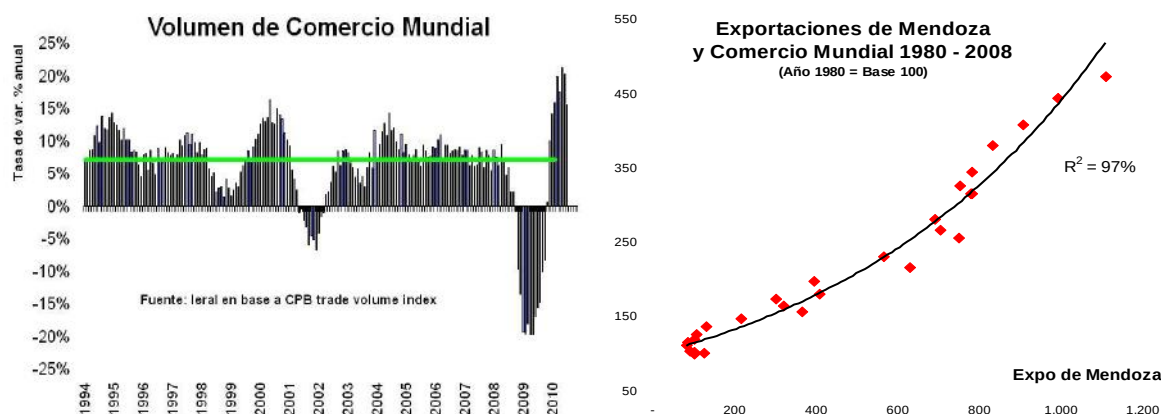
¹⁵ De la cual depende las exportaciones mendocinas y los precios internacionales.

¹⁶ Las provincias de Argentina son el destino de gran parte de la producción mendocina.

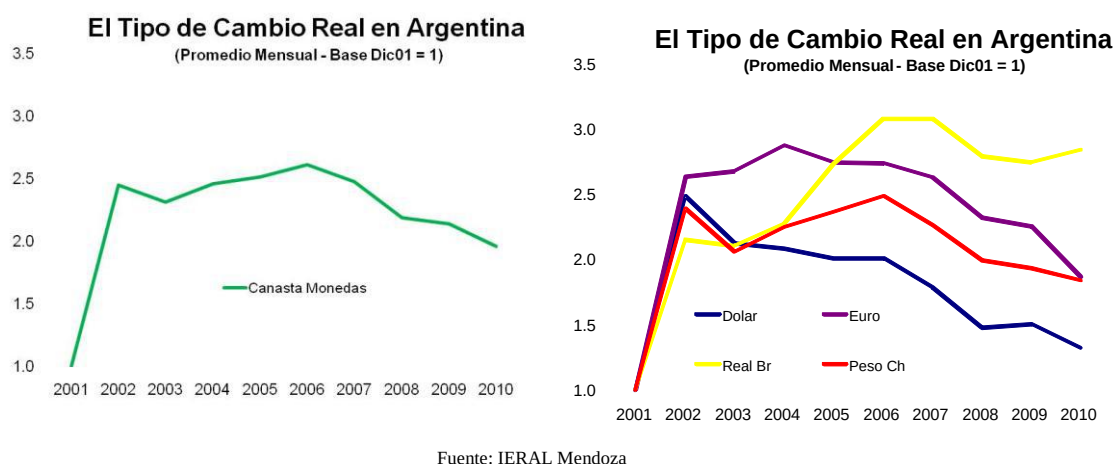
¹⁷ Ver “World Economic Outlook”, March/September 2010, IMF, <http://www.imf.org>

La recuperación de la economía mundial durante 2010 se tradujo también en un fuerte crecimiento de las exportaciones en todo el mundo. El comercio internacional, que se había desplomado en la crisis de 2009 (cayendo en promedio casi un 12% respecto del año anterior), volvió a crecer fuertemente.

Esta recuperación del comercio mundial favoreció el contexto de las exportaciones de Mendoza. Históricamente, las mismas han estado muy correlacionadas estadísticamente al comercio mundial. Casi un 97% de la evolución de las exportaciones provinciales entre 1980 y 2008 puede explicarse por la evolución de comercio internacional.

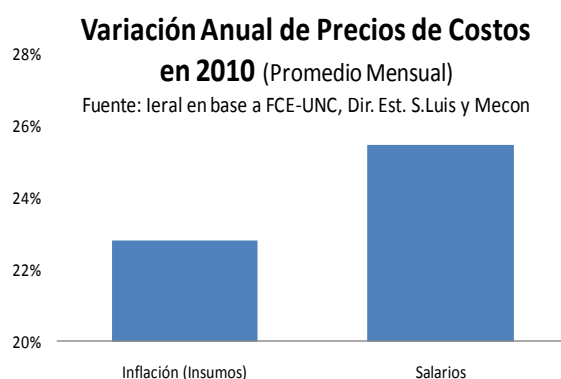
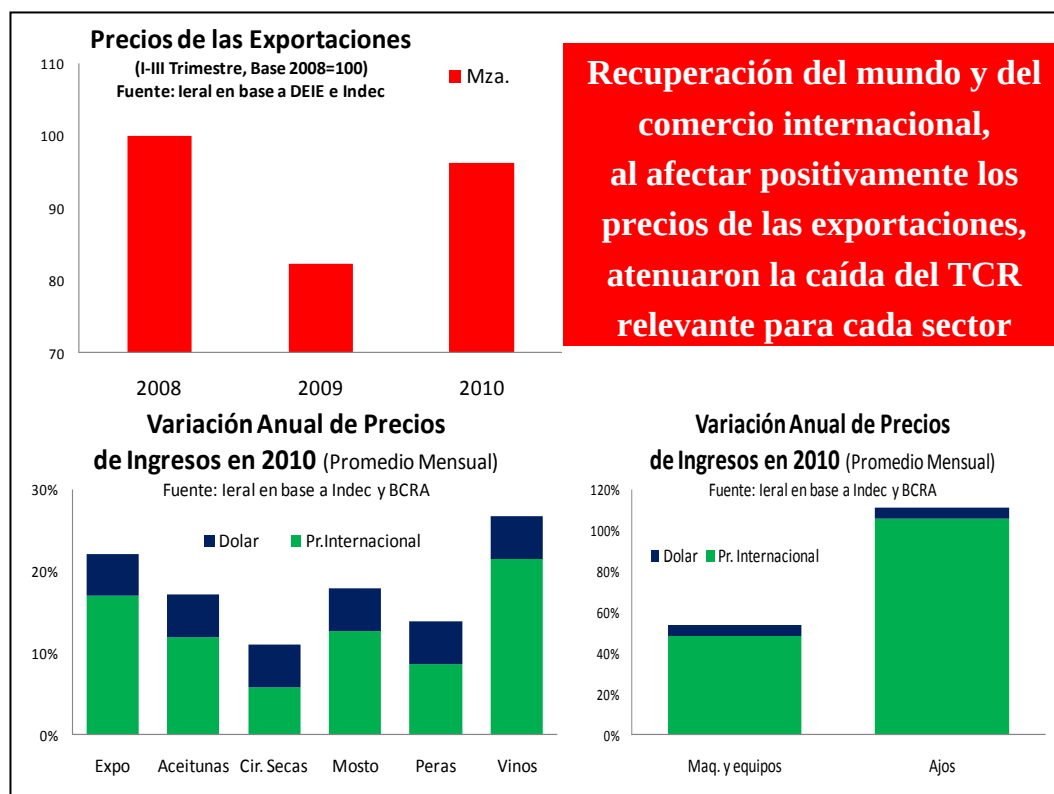


La mala noticia para el sector exportador provino de la evolución del tipo de cambio real que, debido al fuerte proceso inflacionario, cayó con respecto a la mayoría de las monedas en términos de promedios anuales.

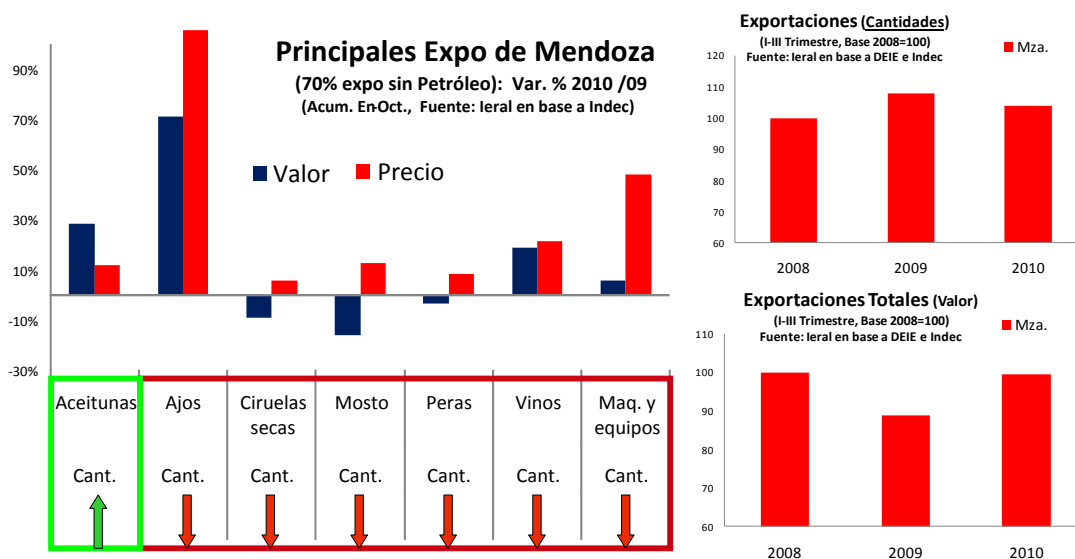


Sin embargo para muchos de los principales sectores exportadores de la provincia, la caída del tipo de cambio real relevante no resultó tan fuerte. La razón de esto se debió a que crecieron los precios internacionales de la mayoría de las exportaciones mendocinas, fruto del buen contexto mundial y de la recuperación del comercio internacional. Esta mejora en los precios internacionales permitió compensar el menor poder adquisitivo interno de las divisas extranjeras.

De esta forma, la suba de los precios internacionales y el pequeño aumento nominal que experimentó el dólar permitieron mitigar, al menos en parte, el fuerte aumento que afectó a los costos debido al proceso inflacionario.

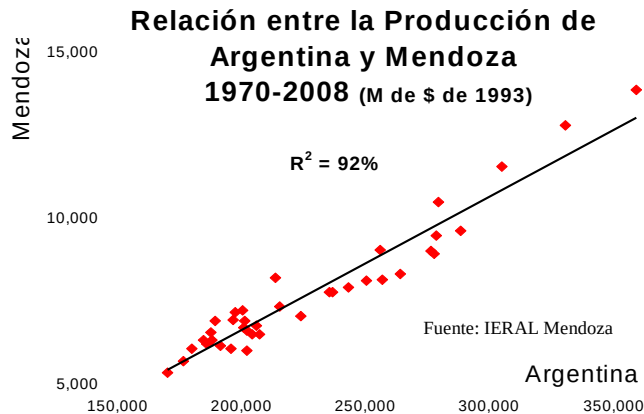


Si bien los precios de las exportaciones provinciales crecieron en 2010, las cantidades exportadas se redujeron en la mayoría de los principales productos exportados por Mendoza. Como el primer efecto prevaleció sobre el segundo, el total de las ventas de la provincia al resto del mundo experimentaron un incremento en 2010. Por lo tanto, el factor externo proveniente del mundo fue claramente expansivo para la economía provincial, ya que permitió aumentar las exportaciones, aunque más por efecto precio que por cantidad.



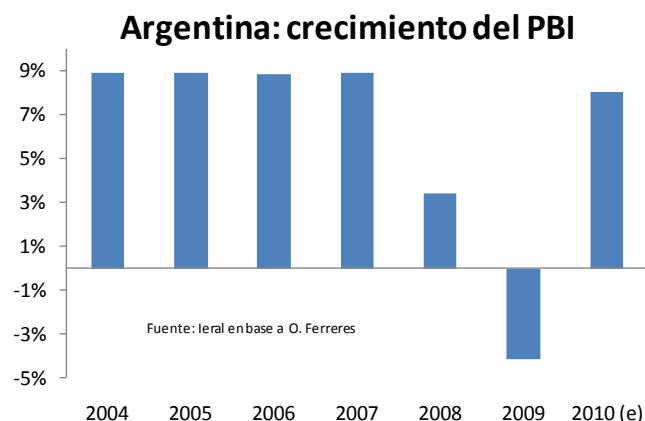
(2) Economía Argentina

La evolución de la economía nacional es el segundo motor externo y probablemente el de mayor relevancia para Mendoza. Con datos de los últimos 40 años, la dinámica de la economía de Argentina explica en un 92% la evolución de la producción provincial.



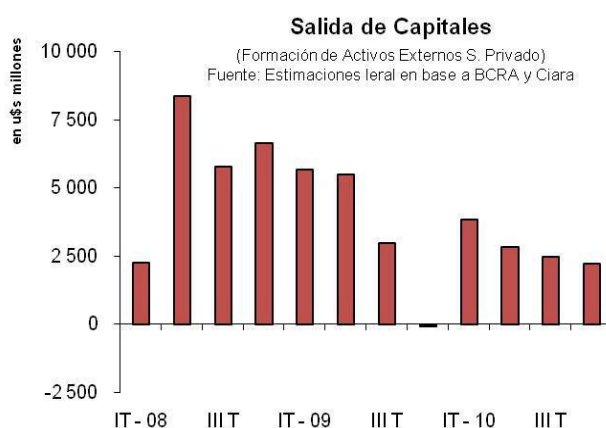
Este alto grado de influencia de la economía nacional sobre la provincial ha sido analizado ampliamente en los anteriores Anuarios y se debe a que Mendoza, además de compartir las políticas macroeconómicas nacionales con el resto del país, le vende gran parte de su producción a las otras provincias.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

Al igual que el mundo, la economía de Argentina durante 2010 también experimentó una notable recuperación. El PBI registró un aumento cercano al 8% respecto de 2009.



Entre los principales determinantes de la recuperación a nivel nacional se pueden citar los siguientes:

- Menor salida de capitales (a diferencia de lo observado en gran parte del año 2009): La contrapartida de esta menor salida de capitales es la reducción del ahorro, que permitió en 2010 recuperar los niveles de consumo y de inversión, impulsando la demanda interna de bienes.



- Impulso de las políticas monetarias y fiscales. En 2010, el gasto público nacional siguió creciendo por encima de los ingresos deteriorando las cuentas del gobierno pero impulsando el nivel de actividad económica. A este impulso fiscal se le sumó un importante aumento en la emisión monetaria¹⁸, que permitió una alta liquidez en la economía y tasas de interés muy bajas en términos de la inflación, estimulando fuertemente el consumo en detrimento del ahorro interno.

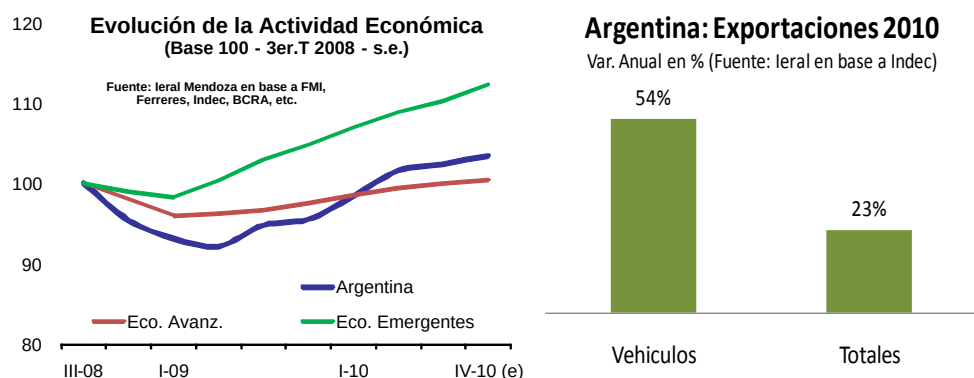
¹⁸ La expansión anual de la Base Monetaria pasó del 9% anual en el IV trimestre del 2009 al 32% anual en el mismo trimestre del 2010.



- Excepcional cosecha del Agro pampeano: este sector, que había tenido un muy mal año en 2009, registró una cosecha récord al año siguiente, que se tradujo en una expansión notoria del PBI sectorial a nivel nacional en dicho período.



- La recuperación del mundo en general, y de Brasil en particular, también ayudó a que la economía nacional se expandiera fuertemente en 2010. Como se observa en el gráfico adjunto, la economía nacional sigue la evolución del mundo con una previsible dosis de mayor volatilidad. En segundo lugar, la economía de Brasil fue también muy importante para la recuperación del sector industrial en Argentina¹⁹. El sector más beneficiado fue el automotriz que, gracias al impulso de la economía brasileña, logró expandir sus ventas externas a una tasa más del doble que el promedio de las exportaciones de Argentina.



¹⁹ Este sector creció por encima del promedio nacional a una tasa anual cercana al 10%.

En resumen, los motores externos de la economía mendocina (internacional y nacional) fueron bastante expansivos en 2010, contribuyendo positivamente a la recuperación que experimentó la actividad económica provincial.

b) Motores Internos relevantes para Mendoza

Entre los motores internos relevantes para la economía provincial se destaca la evolución de los mercados laborales y financieros junto con la dinámica del sector público provincial.

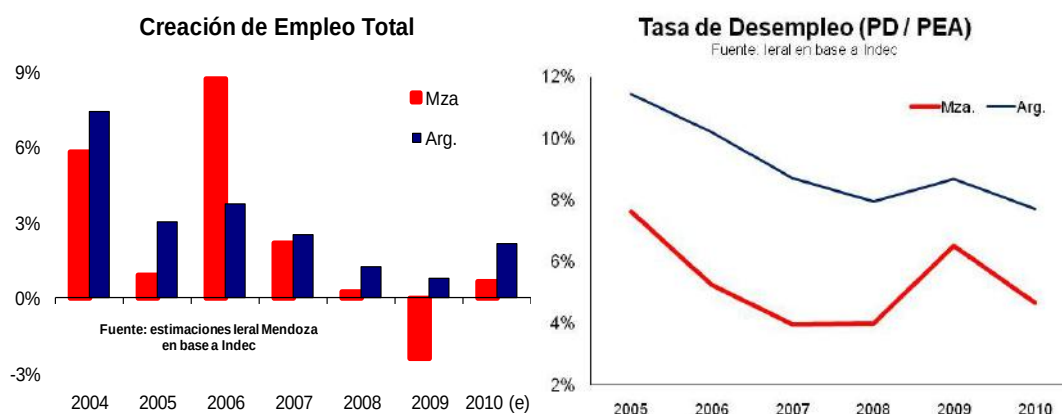
(1) Mercado Laboral

La influencia de este mercado en la economía mendocina es a través de la creación de empleo que, junto con el salario real, conforman el poder adquisitivo de la mayor parte de los consumidores mendocinos (sector asalariado).

La evolución del **empleo** depende básicamente del nivel de actividad económica de las empresas (son las que contratan a los trabajadores). Cuando la economía se contrae, las empresas venden menos y contratan consecuentemente menos personal (afectando negativamente la masa salarial de la economía y el nivel de consumo).

Tomando como base la información suministrada por la Encuesta Permanente de Hogares (EPH) del Indec, en Mendoza durante 2010 se registró sólo una leve creación de empleo, que resultó menor que la del promedio de Argentina.

La información del indicador de creación de empleo puede parecer confusa cuando se observa una importante disminución de la tasa de desempleo en la provincia durante el año 2010, disminución superior a la nacional.



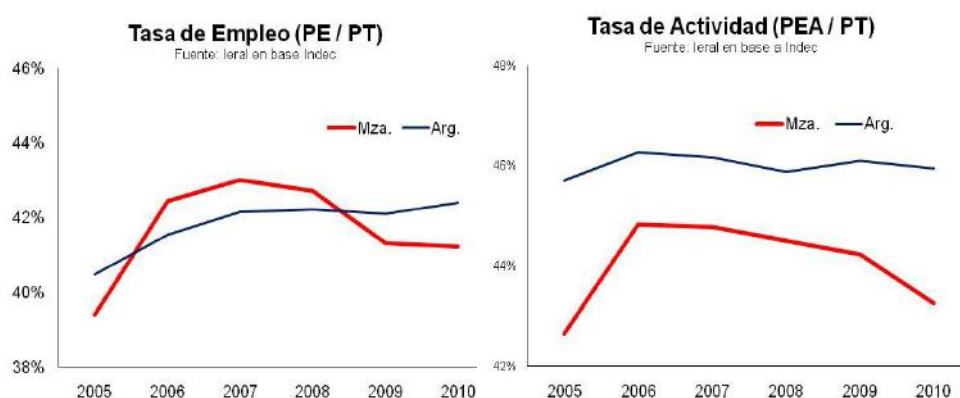
La reconciliación de ambos indicadores pasa por entender los componentes de la tasa de desempleo. La misma muestra la cantidad de personas que no consigue empleo como porcentaje de la población que quiere (y puede) trabajar. Es decir, la medición engloba dos conceptos: la creación de empleo y la cantidad de gente que está dispuesta (y en condiciones) a trabajar.

De esta manera, el desempleo puede disminuir porque se emplea más gente, o porque hay menos gente dispuesta a trabajar. Matemáticamente, si se contrata más gente (mayor tasa de empleo) o si hay menos personas dispuestas a trabajar (menor tasa de actividad), se traduce en menor desempleo.

$$\text{Tasa de desempleo} = 1 - \frac{\text{Tasa de empleo}}{\text{Tasa de actividad}}$$

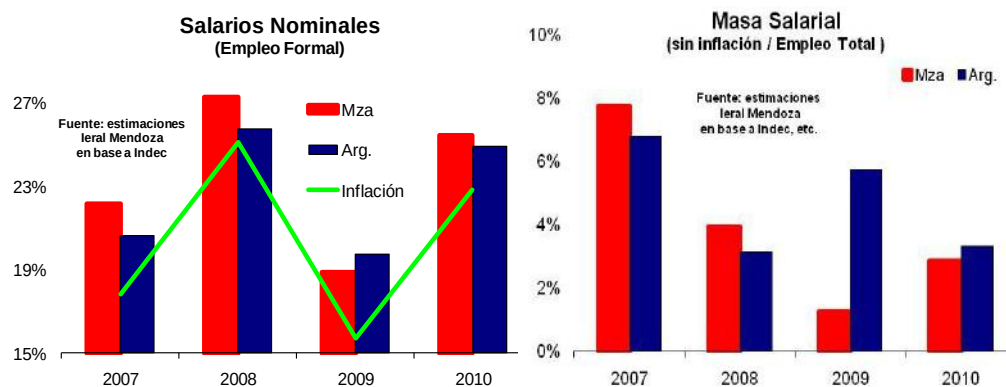
Teniendo en cuenta los anteriores conceptos y analizando la evolución de las tasas de actividad y de empleo en Mendoza y Argentina, es posible entender por qué razón en Mendoza bajó mucho la tasa de desempleo pero sin crear mucho empleo.

Como puede observarse en los gráficos adjuntos, en Mendoza la tasa de empleo permanece casi constante (es decir, la creación de empleo sólo alcanza a satisfacer el crecimiento de la población total), mientras que se produce un importante descenso en la tasa de actividad. Esta caída en el porcentaje de la gente que está buscando trabajo es la que explica la reducción en la tasa de desempleo evidenciada en la provincia durante 2010.



Volviendo al mercado laboral como motor de la economía, es tan relevante analizar la evolución del empleo como la de los **salarios reales** (sin inflación) porque ambos constituyen la masa salarial de la economía impulsora de una parte importante del nivel del consumo en la provincia.

Como puede observarse en los siguientes gráficos, tanto en Mendoza como en Argentina, los salarios nominales registraron una suba durante 2010 que fue superior a la tasa de inflación promedio del año, mejorando de esta forma el poder adquisitivo de los trabajadores asalariados.

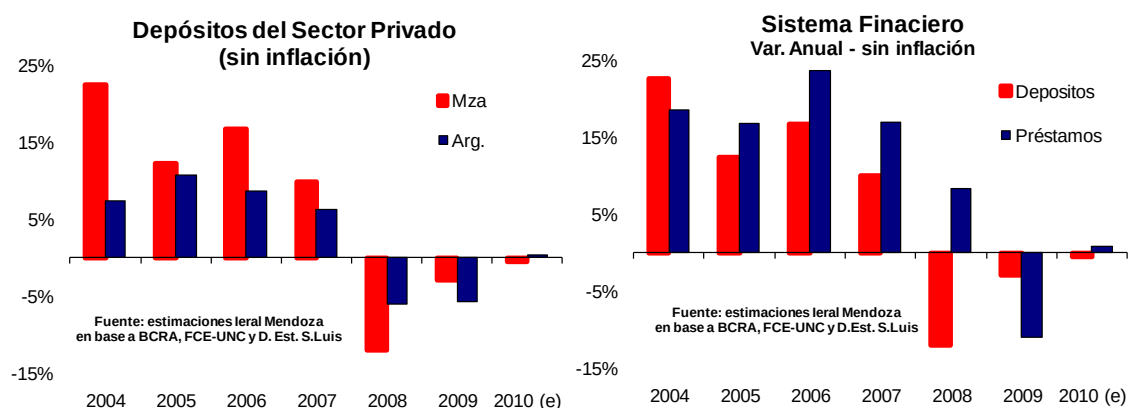


Los mayores salarios en términos reales junto con la leve creación de empleo permitieron que en Mendoza la masa salarial creciera durante 2010 (aunque en menor medida que en Argentina) y se constituya en otro de los motores que afectó positivamente al nivel de actividad económica en la provincia.

(2) Mercado Financiero

La influencia de este mercado en la actividad económica de Mendoza es principalmente a través de los préstamos. El dinamismo de éstos últimos depende básicamente de dos factores²⁰: el nivel de depósitos (insumo básico de la oferta de créditos) y las expectativas acerca del futuro de la economía (movilizador de la demanda de préstamos).

Aun con un nivel de depósitos casi estancados en términos reales (sin inflación), la menor incertidumbre en la economía (caída en la salida de capitales) y la mejora de la actividad económica en la provincia movilizaron la demanda de préstamos que creció por encima del promedio nacional, generando un círculo virtuoso (ya que a su vez esto permite mayor nivel de actividad económica) y profundizando el contexto expansivo generado por el resto de los motores.



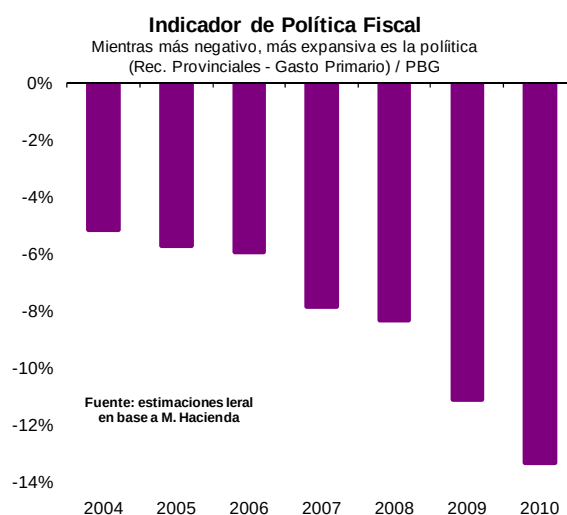
²⁰ Además de las tasas de interés.

Adicionalmente a los préstamos del sector financiero, en Mendoza puede añadirse el financiamiento otorgado al sector privado por el Fondo de la Transformación y Crecimiento. Este instrumento financiero del gobierno es muy valorado por el sector privado porque generalmente ofrece condiciones financieras más “blandas” que el promedio del sistema. En 2010, el monto de los nuevos préstamos otorgados ascendió a \$ 217 millones²¹, cifra inferior a los nuevos créditos entregados en 2009 (la caída es de 5% en términos nominales y de 22,7% en términos reales). La magnitud de estos nuevos préstamos en el total de créditos del sistema financiero mendocino es del 5,5% del stock total de préstamos del sistema financiero en Mendoza.

c) Sector Público

El sector público afecta la demanda de bienes y servicios básicamente por dos fuentes: la expande con el gasto y la contrae con los impuestos. Desde el punto de vista macroeconómico, lo recomendable en años expansivos cuando el gasto privado crece fuertemente, es que el sector público trate de compensar esta situación a través de una mejora en la performance fiscal que ayude a “enfriar” la economía y de paso juntar fondos para las épocas recesivas.

Una forma muy simple de cuantificar la influencia de la política fiscal del gobierno provincial sobre la actividad económica es calculando la diferencia entre los recursos provinciales del gobierno (excluyendo los de origen nacional) y los gastos primarios (excluyendo el pago de intereses de la deuda). Este indicador **no** refleja el déficit provincial²², pero muestra los recursos que el gobierno provincial extrae de la economía (a través de los impuestos provinciales) reduciendo el nivel de actividad y los que agrega a la misma con el gasto primario (sin intereses). Como puede observarse en el gráfico adjunto, esta diferencia se acentuó en 2010 indicando que la política fiscal también contribuyó a acelerar el proceso expansivo desaprovechando la oportunidad del alto crecimiento económico para mejorar la salud de las finanzas provinciales.



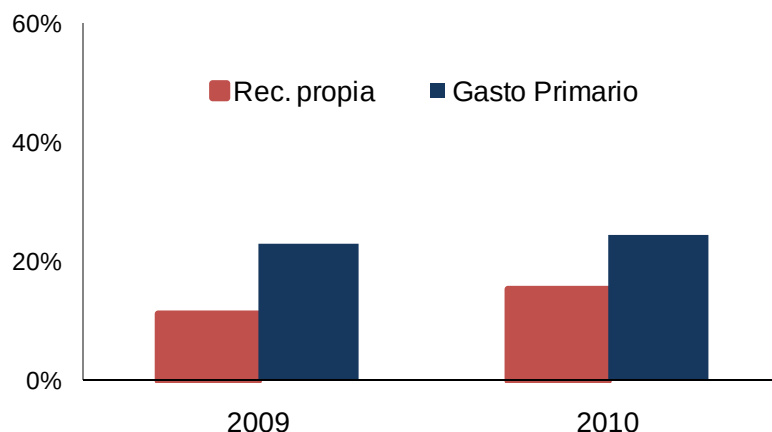
²¹ El monto de cada crédito en promedio en 2010 ascendió a \$ 150 mil.

²² Ya que por el lado de los ingresos no incluye los recursos de origen nacional y por el lado de los gastos, no se contabilizan los intereses de la deuda.

El resultado anterior fue producto de que en 2010, la recaudación propia del gobierno provincial (no incluye ingresos de origen nacional) continuó creciendo a un ritmo bastante menor que el total de gastos primarios influenciando positivamente al nivel de actividad económica en la provincia.

Evolución de la Recaudación Propia y del Gasto Primario (var. anual)

Fuente: estimaciones IERAL en base a M.Hacienda y LRF



En resumen, la recuperación de la economía mendocina en 2010 se explica principalmente por la dinámica expansiva que tuvieron tanto los motores externos como los internos de la economía provincial. Esta dinámica permitió a la provincia, no sólo recuperarse de la recesión de 2009, sino también superar los máximos niveles de actividad económica alcanzados a mediados de 2008 antes de iniciarse el proceso recesivo.

2. ¿Por qué tanta diferencia entre 2009 y 2010?

Como hemos visto en la sección anterior, los indicadores de actividad económica muestran un 2010 totalmente diferente de 2009. La gran mayoría de ellos presentan importantes expansiones en 2010 mientras que el año anterior mostraban fuertes caídas. No obstante, la frialdad de estos números a veces no permite entender fácilmente por qué se produjo un cambio tan abrupto en la economía.



Las razones de este cambio tan fuerte se basa en la reversión de la mayoría de los sucesos que llevaron a que la economía mendocina sufriera una fuerte recesión durante 2009. Repasando el “Informe Anual 2009 - Economía de Mendoza”²³, los shocks negativos que experimentó la economía en dicho año fueron los siguientes:

- Recesión Mundial
- Caída del Precio Internacional del Petróleo.
- Caída del Tipo de Cambio Real
- Caída del Empleo y del Crédito
- Fuerte Retracción del Turismo
- Influenza (Gripe A)

El primer grupo de shocks adversos (recesión mundial, caída de precio del Petróleo y del Tipo de Cambio Real) afectó a los denominados bienes “Transables” integrado por los sectores del Agro, la Minería y la Industria. El segundo grupo de shocks negativos (caída del empleo, contracción del Turismo, etc.) perjudicó en forma directa e indirecta a los sectores relacionados con el Consumo y el Comercio.

De esta forma, los shocks adversos que enfrentó la provincia afectó negativamente a más del 65% de la actividad económica provincial, y por esta razón, en 2009 cayó tanto el nivel de producción.

En 2010, la mayoría de estos shocks se revirtieron: el mundo creció más de lo esperado, el precio del petróleo subió, el tipo de cambio real si bien siguió cayendo en parte pudo ser compensado con mejores precios internacionales, el empleo, el crédito y el turismo se reactivaron permitiendo un importante avance del consumo sobre todo en bienes durables. Claramente la reversión de los shocks afectó ahora positivamente a la economía provincial ayudando a revertir la caída registrada en 2009.

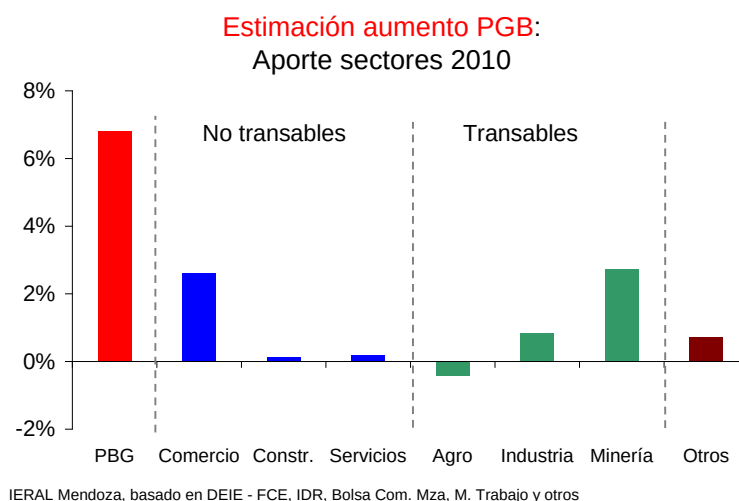
²³ http://www.bolsamza.com.ar/ieral/ieral_completa.htm

V. Dinámica sectorial: ¿Cómo les fue?

En este punto se brinda un rápido panorama de cómo les fue a los principales sectores productivos de la provincia, atendiendo tanto a lo acontecido en la economía nacional e internacional, como a los hechos netamente mendocinos. Para mayor detalle, se analiza cada sector en profundidad en el Anexo.

Si 2010 fue un buen año para la economía mendocina en su conjunto, lo esperable es que le haya ido bien a la mayoría de los sectores productivos. Además, en un contexto de un dólar más barato, sería esperable que los sectores categorizados como “no transables”, que apuntan principalmente al mercado interno, hayan presentado mejores números que los otros. ¿Fue así? En cierto sentido, sí.

En el siguiente cuadro, la primera barra presenta en cuánto creció la actividad económica en Mendoza, y las siguientes barras muestran el aporte de los principales sectores a ese crecimiento.



Hubo una importante recuperación en varios sectores “**no transables**”, principalmente en Comercio (que incluye hotelería y restaurantes), aunque muy heterogéneo (fuerte en ventas de autos nuevos y de artículos del hogar, y menor en otros rubros). También fue un buen año para la Construcción, donde predominó el impulso privado.

Con un dólar pinchado y con alta inflación, sorprende que también mejorara el PGB del sector **transable**. Para entender esta situación, es conveniente destacar algunos puntos relevantes en actividades de este grupo:

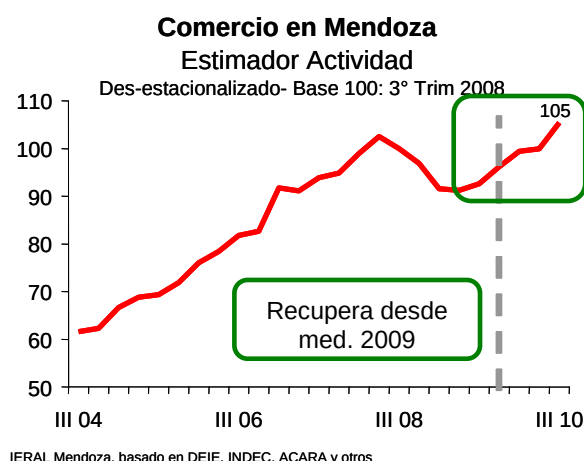
- La **minería**, representada casi en su totalidad por la extracción de petróleo, continuó cayendo en volumen, pero aun así mejora su performance en su PGB gracias a los mayores precios internacionales.
- La **industria** tuvo una cierta recuperación, aunque debe hacerse dos comentarios al respecto. En vinos hubo mayor elaboración (gracias a la cosecha), pero se registraron menores ventas (lo cual se traduce en una acumulación de stocks vínicos). El segundo comentario está relacionado a la recuperación industrial en la provincia que, de acuerdo a las estimaciones del IERAL, resultó bastante

menor que en la nación, la cual alcanzó una muy fuerte expansión gracias a la dinámica del sector automotriz (aprovechando las exportaciones a Brasil y al convertirse el auto en un atípico instrumento de ahorro).

- En el sector **agropecuario** se dio una situación especial, puesto que hubo menor cosecha (en frutas y ajo, algo compensado con más uva) y fue un mal año para la ganadería. Ello implica una menor producción (PBG). No obstante, la situación del sector no necesariamente fue mala ya que mejoraron notoriamente los ingresos del sector agrícola, gracias a los altos precios pagados, favoreciendo a varias zonas del interior de la provincia (con excepción del Sur).

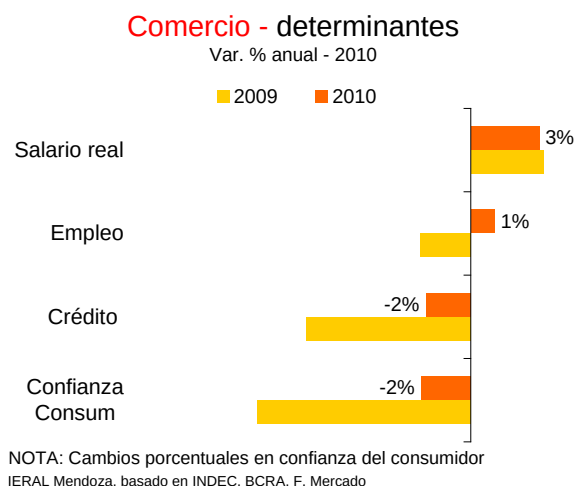
A. Comercio²⁵

En magnitud, constituye el principal sector económico (23% del PGB mendocino), compuesto por infinidad de negocios de todo tamaño. Durante el periodo de auge (2003-2007), fue el principal motor de la economía (debido a la política pro-consumo). Posteriormente, tuvo un cierto freno, para luego recuperarse a partir de mediados del año 2009 en adelante.

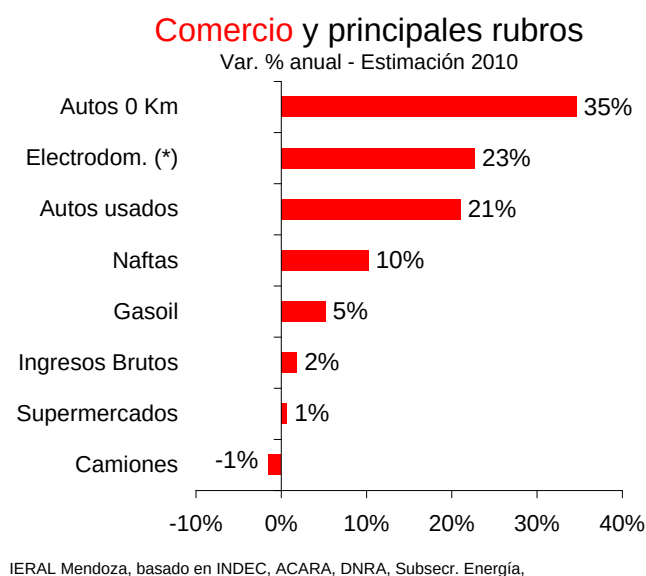


¿Qué pasó en 2010? La recuperación del consumo está íntimamente ligada al sector comercial. La menor incertidumbre de la economía se refleja directamente en una mayor disposición a gastar por parte de la población y esto afecta positivamente al sector comercial. Este factor junto con la leve mejora en el poder adquisitivo de la masa salarial, la recuperación en el crédito bancario y las bajas tasas de interés en términos de la inflación resultaron claves en la dinámica de este sector.

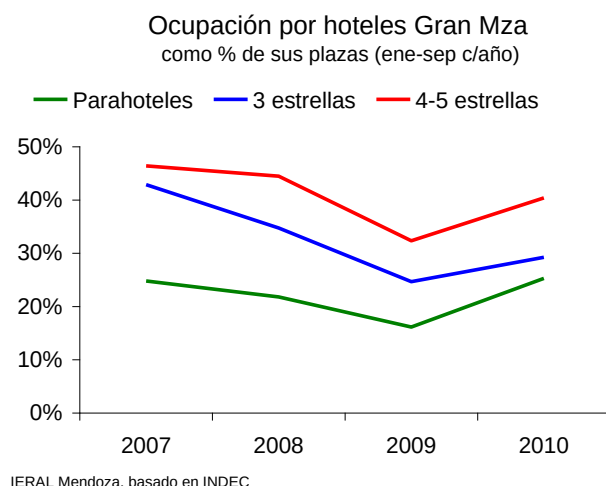
²⁵ Ver Apéndice Sectorial para un análisis más detallado.



Sí debe resaltarse la heterogeneidad en su recuperación. Muy fuerte en aquellas ventas de bienes de consumo durables (autos y electrodomésticos), gracias a tasas de interés muy bajas (para los depositantes), que incentivaban a ahorrar en esos bienes. También debe resaltarse otro indicador asociado al comercio, que es la recaudación real del impuesto a los ingresos brutos, que creció levemente por encima de la inflación, señal de que no todos los rubros del comercio tuvieron aquella fuerte recuperación. Eso se notó, por ejemplo, en las ventas “reales” en supermercados.

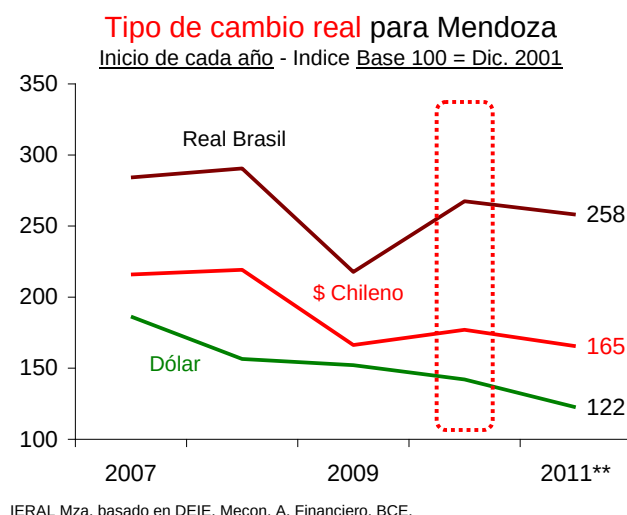


Dentro del comercio, un ítem relacionado es el **turismo**. Tomando como indicador de actividad la ocupación hotelera, hubo una mejoría en el año 2010, en la mayoría de los rangos de establecimientos (excepto aquellos de 1 y 2 estrellas).



Es razonable puesto que en el año 2009 el turismo local padeció la crisis internacional (personas con menor disposición a gastar en viajes) y la gripe A (que desalentaba visitar la provincia). Estas dos causas desaparecieron al año siguiente, constituyéndose en un punto positivo para el turismo.

Además de estos dos factores, otro punto clave fue la evolución de las monedas extranjeras. En el gráfico siguiente se muestra cuán caras eran las divisas más vinculadas a Mendoza (tipo de cambio real) a comienzos de cada año. A inicios de 2009, tanto el peso chileno como el real brasilero habían alcanzado un mínimo, señal de que esos países estaban baratos (y Mendoza, cara), desalentando así la actividad turística en la provincia. Al año siguiente, a inicios de 2010, se revirtió la situación, y aquellas monedas extranjeras se habían encarecido, favoreciendo así las visitas a nuestra provincia.



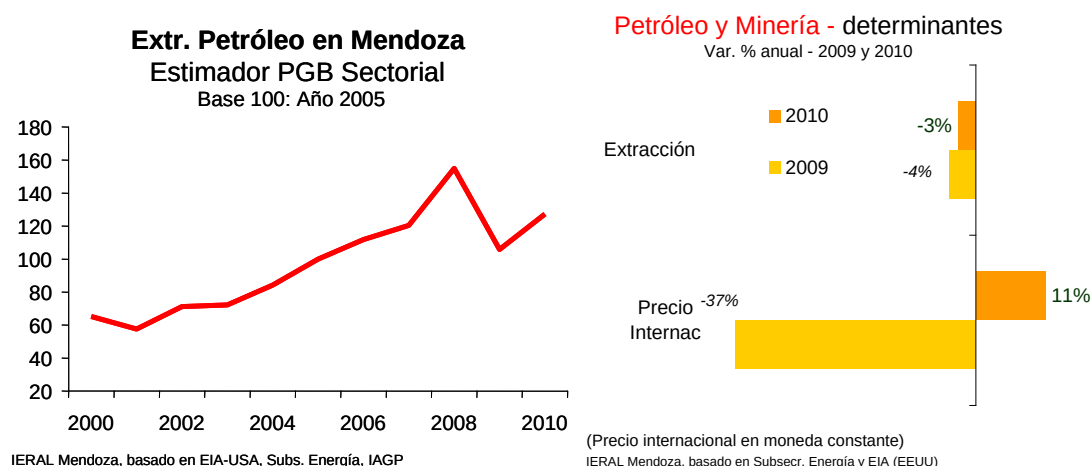
B. Transables

Para este grupo de actividades, varias de las cuales están vinculadas a las exportaciones, la presencia de un dólar que rinde menos implica que los precios de sus costos aumentan más que los de sus productos, afectando así su rentabilidad. Llamativamente,

los datos de actividad económica muestran una mayor producción en extracción petrolera (minería) y en industria, y una caída en agropecuario. A continuación, se brinda un breve panorama de estos sectores.

1. Minería²⁶

Este sector representa aproximadamente el 14% de la economía provincial y está compuesto principalmente por la extracción petrolera. En el periodo 2002-2008 los datos muestran que había sido un sector muy dinámico, creciendo a un 16% anual promedio. Llamativo, puesto que salvo un par de años, la extracción física ha venido disminuyendo gradualmente. La explicación está en el precio internacional del petróleo, que genera mayores ingresos “reales” del sector²⁷.



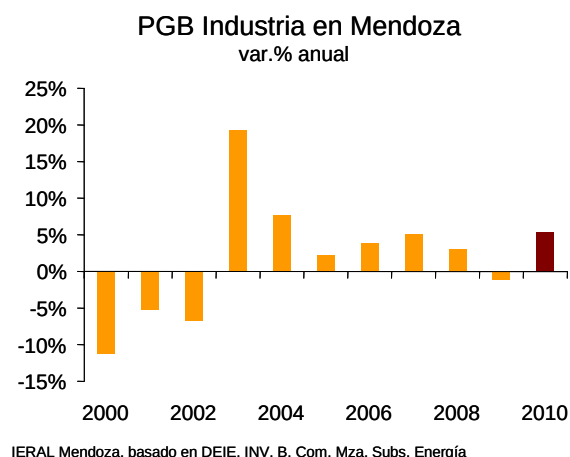
Luego de una significativa disminución de ese precio en dólares en el año 2009, se recuperó al año siguiente, empujando así arriba su aporte al PBG mendocino. Por otro lado, la extracción continuó disminuyendo gradualmente. Las altas retenciones para exportar tanto petróleo crudo como sus derivados no alientan a invertir lo necesario para revertir aquella tendencia decreciente.

2. Industria

Este sector representa aproximadamente el 15% de la economía provincial y capta un sinfín de actividades manufactureras, entre las cuales se destacan la refinación de petróleo y la vitivinicultura, y también cabe mencionar la agroindustria y la metalmecánica. ¿Cómo les fue durante 2010? Acorde a nuestras estimaciones, tuvo un incremento, aunque en una proporción inferior a lo observado a nivel país.

²⁶ Ver Apéndice Sectorial para un análisis más detallado.

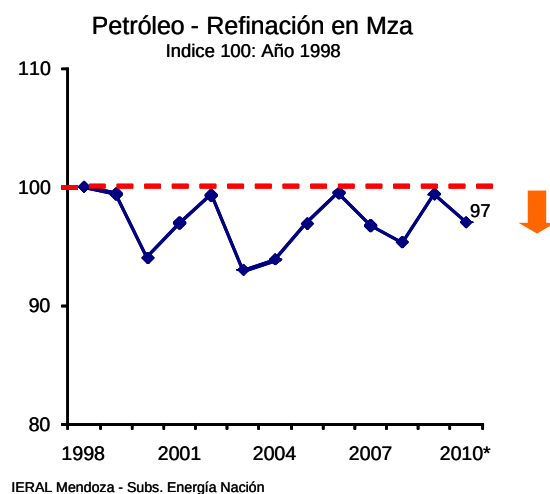
²⁷ En términos del resto de los bienes.



Para entender lo acontecido en este sector, se tomará en cuenta las principales industrias de Mendoza

a) Refinación de petróleo²⁸

Un indicador representativo es el volumen de petróleo procesado, el cual tuvo una disminución del 2% en 2010. Debe aclararse que este sector viene operando al máximo de su capacidad, con leves oscilaciones.

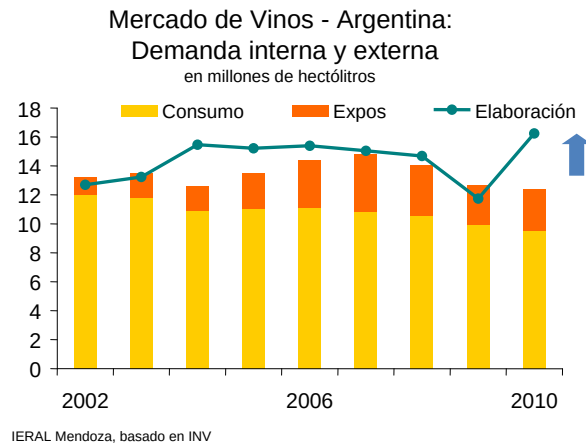


Políticas expansivas y precios de combustibles que crecen a menor ritmo que la inflación fomentan la mayor demanda de combustibles, obligando a refinar petróleo a niveles cercanos a su capacidad máxima.

²⁸ Ver Apéndice Sectorial para un análisis más detallado.

b) Vitivinícola²⁹

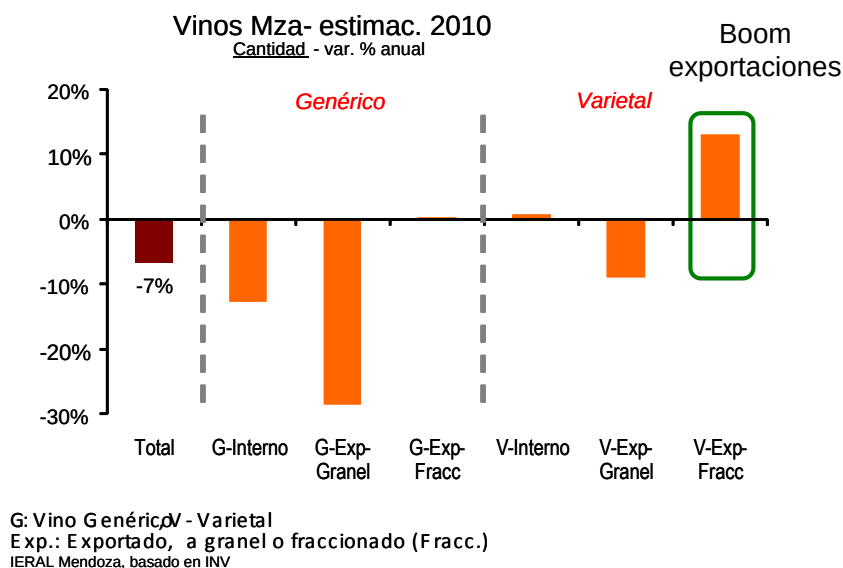
Considerando sólo vinos, hubo mayor elaboración en el año 2010, debido a una mayor cosecha de uvas, y además porque se destinó menor cantidad de esa fruta a la producción de jugos (mostos). Sin embargo, globalmente se vendieron menos vinos.



Mayor producción y menores ventas es señal de que los precios de sus productos aumentaron más que considerablemente, de modo tal que se tradujo en una acumulación de los stocks vínicos. Esto no fue homogéneo en todos los vinos. Se notó más en los genéricos. En los de alta gama, han padecido mermas de cosecha, y sus stocks están más limitados, generando un problema a la hora de incrementar significativamente sus exportaciones.

Desagregando las ventas, tampoco no fue homogéneo su comportamiento. En el mercado interno hubo un fuerte aumento en sus precios (más que la inflación promedio), lo cual desalentó su consumo. Fue distinto en vinos varietales exportados (especialmente los fraccionados). Hubo un boom en los volúmenes exportados, pero sus precios promedios se incrementaron menos que la inflación.

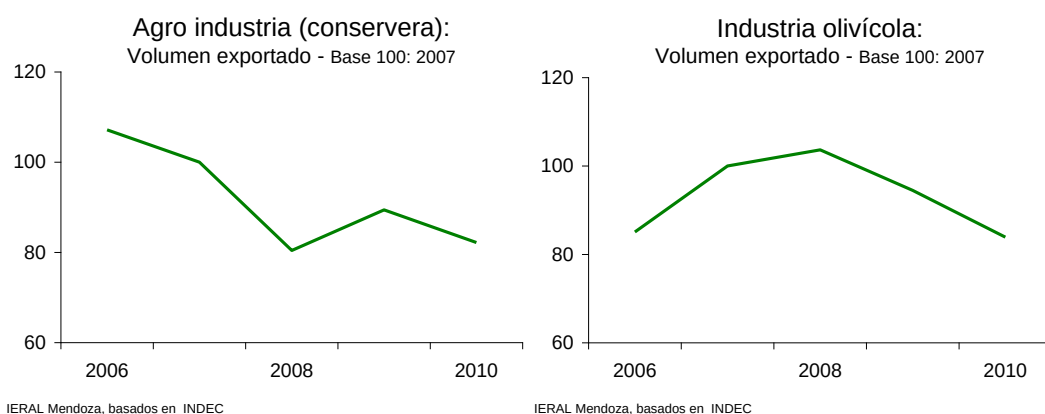
²⁹ Ver Apéndice Sectorial para un análisis más detallado.



Un problema serio que enfrenta la industria vitivinícola es la caída en su rentabilidad. El dólar barato les genera un problema, pero no es fácil elevar los precios en dólares, debido a la alta competencia internacional en este mercado. Además, el año 2010 fue uno de altos precios de la materia prima (uva). Esta menor rentabilidad se notó más en los varietales que no pudieron aumentar significativamente sus precios.

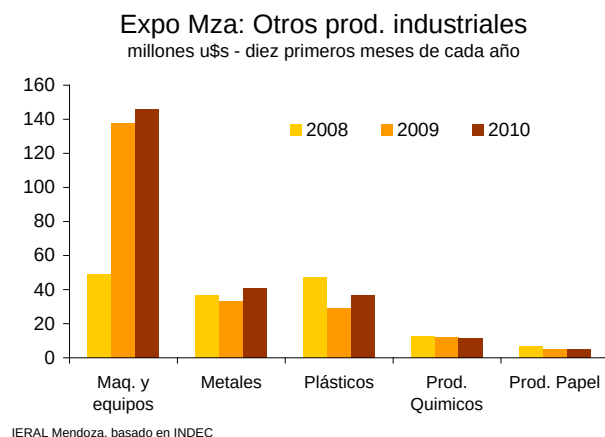
c) Otras industrias³⁰

Agroindustria: Se ha observado una caída de los volúmenes exportados, tanto en la agroindustria conservera, como en la olivícola. En parte se explica por la menor cosecha (principalmente en frutas). Y en parte por la menor rentabilidad del sector, que ha padecido tanto el dólar barato como el fuerte aumento de los precios de su materia prima.



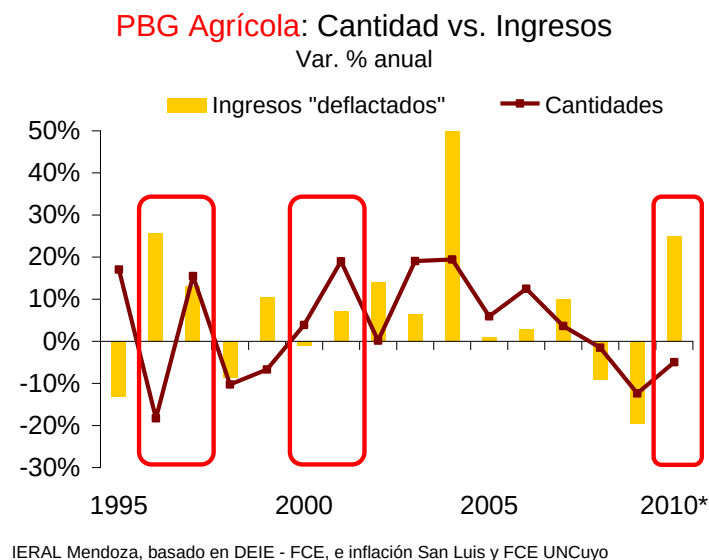
Industrias que no son de base agrícola: Han tenido diferentes desempeños. Hubo mejoras en las ventas externas de maquinarias y equipos, metales (ferrosilicio) y materiales plásticos, mientras que hubo disminución en productos químicos y en productos de papel.

³⁰ Ver Apéndice Sectorial para un análisis más detallado.



3. Agropecuario³¹

Este sector representa aproximadamente el 7% de la economía provincial (incluye la producción Vitícola) y en el año 2010 ha mostrado una situación aparentemente contradictoria. Por un lado, su PBG, indicador de cantidades producidas, habría experimentado una nueva caída, pero por otro lado, los ingresos “deflactados” de los agricultores habrían mejorado notoriamente. Aunque es atípica, esta situación de menor cantidad y mayores ingresos ya ha acontecido en otros años (por ejemplo, en 1996, con menor cosecha de uva).



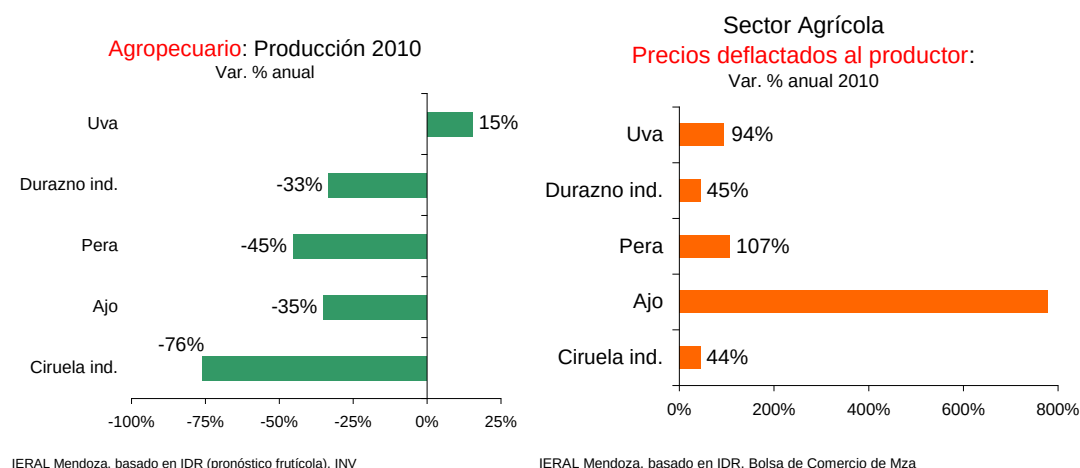
¿Por qué lo atípico? Porque los precios se incrementaron significativamente (muy por encima de la inflación promedio), más que compensando la caída en las cosechas de frutas y ajos. Y además en uvas hubo mayores precios y mayores cantidades.

¿Por qué mejoraron los precios? En frutas y ajo, los aumentos en precios se explican por la menor oferta interna (bajas cosechas) y por el aumento en sus precios internacionales

³¹ Ver Apéndice Sectorial para un análisis más detallado.

(especialmente en ajos, debido a una menor oferta por parte del principal productor mundial, que es China).

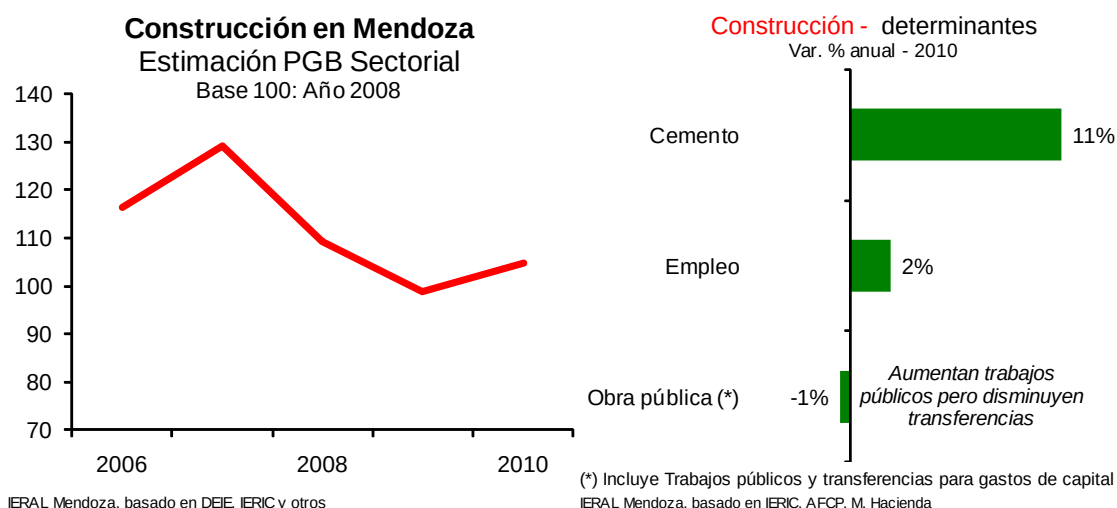
En cuanto a uvas, es un caso distinto porque hubo mayor oferta. Los mayores precios no quedaron convalidados con una mayor demanda de vinos. Esto puede haberse debido a un problema de expectativas: quizá se esperaba una menor cosecha, o quizá se esperaba vender más. Sea cual fuese lo ocurrido, lo relevante es que se acumularon stocks en ciertos vinos, lo cual traerá problemas con sus precios en el futuro (si la nueva cosecha es normal).



C. Construcción³²

Este sector representa aproximadamente el 3% de la economía provincial y de acuerdo a las estimaciones del IERAL, la actividad en este sector se habría recuperado en el año 2010. Esto es compatible con los aumentos tanto en los despachos de cemento (11%) como en el empleo en este sector (2%). En cuanto a la obra pública, se observa un aumento en los denominados “trabajos públicos”, que es la obra pública a cargo del gobierno provincial, pero se compensa con la disminución en las transferencias a otras entidades para realizar este tipo de obras. De esta manera, se puede comentar que la recuperación en la construcción ha estado dada por el lado privado.

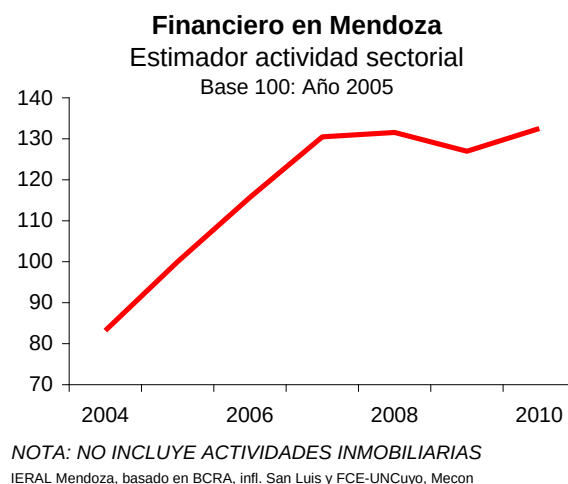
³² Ver Apéndice Sectorial para un análisis más detallado.



Durante 2010 mermó notoriamente la incertidumbre que promovía la compra de un activo líquido como el dólar, y se volvió a apostar al ladrillo.

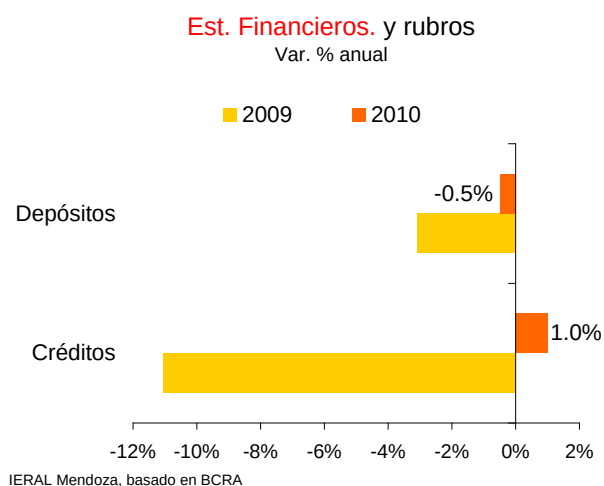
D. Establecimientos financieros³³

Este sector representa aproximadamente el 3% de la economía provincial (no incluye el sector inmobiliario). De acuerdo a las estimaciones del IERAL, la actividad en este sector se habría recuperado en el año 2010 como puede observarse en el gráfico adjunto.



Durante el año 2010 los depósitos “deflactados”, que representan la “materia prima” de los bancos, tuvieron una leve disminución, mientras que los préstamos, que constituyen el “volumen de ventas” de los bancos, tuvieron un leve incremento en términos reales. O sea, en ese año, se puede decir que bancariamente, se vendió mayor volumen con menos materia prima, señal de mayor productividad, explicando así parte de la recuperación en el sector bancario.

³³ Ver Apéndice Sectorial para un análisis más detallado.



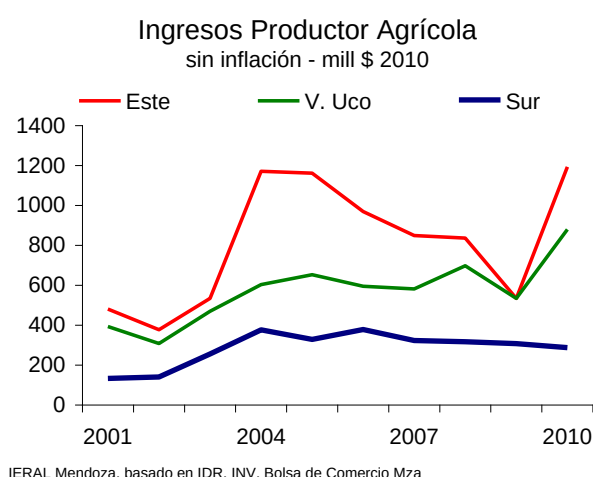
La recuperación de los créditos se ha dado por mayores préstamos al comercio (mayor consumo) y al sector público (con mayores necesidades financieras). El otro factor clave ha sido por la fuerte apreciación de los títulos públicos que poseen los bancos.

VI. Impacto agrícola sobre zonas de Mendoza

Si bien este sector en Mendoza representa solamente el 7% del total de la economía, su importancia, en algunas regiones de la provincia, alcanza a casi el 40% de la producción local³⁴. De esta forma, la economía en aquellas regiones más dependientes del agro está muy condicionada a la evolución de los ingresos de los productores que, a su vez dependen de los volátiles precios de este sector y de la bonanza que tengan las cosechas altamente funcionales a los factores climáticos.

Las zonas de la provincia donde el sector agrícola es más importante son las regiones del Este (comprendida por San Martín, Rivadavia y Junín), la del Sur (San Rafael, General Alvear y Malargüe) y la del Valle de Uco (San Carlos, Tunuyán y Tupungato).

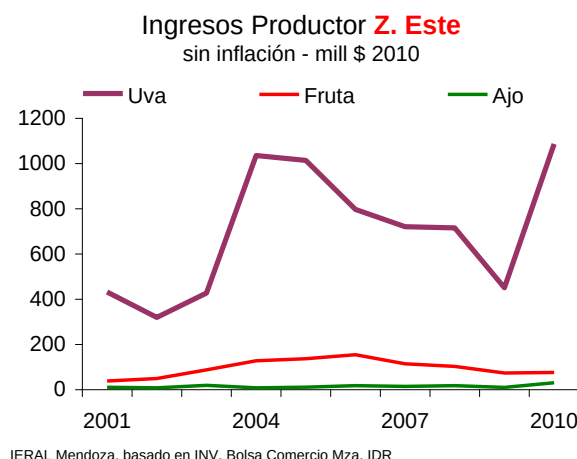
En términos globales, el año 2010 fue muy bueno en materia de ingresos del sector agrícola, y eso se hizo notorio tanto en el Este mendocino como en el Valle de Uco, en los cuales sus ingresos agrícolas “deflactados” alcanzaron los máximos de los últimos diez años. No fue así en el Sur en donde sus ingresos agrícolas deflactados presentaron una leve disminución.



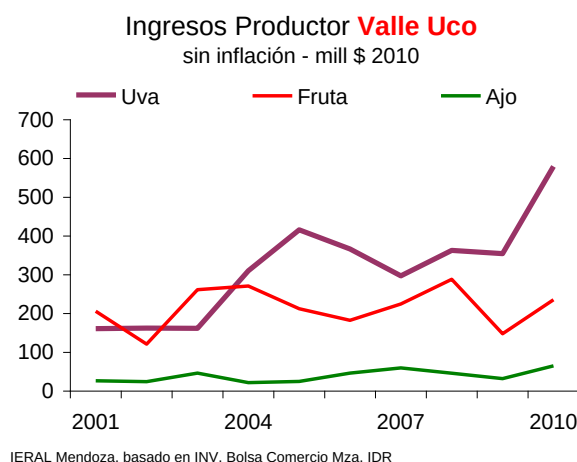
En la zona Este³⁵, se caracteriza por la producción de uvas (principalmente comunes). La mayor cosecha de esas uvas, acompañado de los fuertes aumentos en sus precios explican la notoria mejoría en sus ingresos agrícolas.

³⁴ Por ejemplo en Valle de Uco (excluyendo Petróleo). En el Noreste supera el 50%.

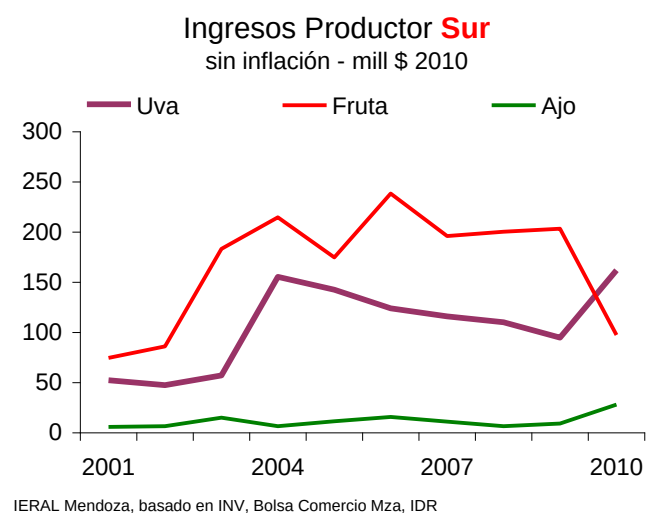
³⁵ El agro representa el 29% de su PGB (excluido petróleo)



En el Valle de Uco, donde el agro representa casi el 40% de su PBG (excluido petróleo), su producción agrícola está bastante diversificada. Además, es más alto el porcentaje de uvas varietales. Su importante incremento en sus ingresos “deflactados” están explicados por las uvas, cuyos precios volaron durante la última temporada. También hubo mejora en los precios de sus frutas (entre éstas, peras y manzanas). El ajo tuvo mayores precios, pero se vio compensada por la menor cosecha (explicada por la menor superficie cultivada).



Finalmente, en la zona Sur, donde el agro representa el 24% del PBG (excluido petróleo), se caracteriza por la producción de uvas y frutales (ciruelas y duraznos). La abrupta caída en cosechas de esas frutas explica los menores ingresos frutícolas, los cuales se vieron en parte compensados por los mayores precios de las uvas.



En síntesis, los mayores ingresos “deflactados” del sector agrícola durante 2010 no fueron homogéneos en toda la provincia. Sí lo hicieron las Zonas Este y Valle de Uco, no así en el Sur mendocino, explicado por las menores cosechas en frutas.

VII. ¿Qué panorama puede esperarse para 2011?

Analizar el panorama 2011 requiere conocer los determinantes del nivel de actividad económica provincial, es decir, predecir lo que sucederá con los principales motores de la producción en Mendoza:

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

Para sintetizar, de este análisis se arribará a las siguientes conclusiones. Por un lado, los motores tanto externos como internos seguirán empujando el nivel de actividad durante 2011, aunque algunos de ellos ya no serán tan intensos como en el año anterior. Por otro lado, es esperable que se agudicen las restricciones con las que terminó operando la economía a fines de 2010: baja capacidad ociosa con crecientes presiones inflacionarias y salariales (fuerte impulso de costos).

De esta forma, y teniendo en cuenta que el año 2010 deja un arrastre estadístico de 1.7% de crecimiento para el 2011, el escenario más probable de acuerdo a las proyecciones del IERAL es que el impulso de las políticas económicas nacionales (fiscal y monetarias) permitirían nuevamente que 2011 sea otro año expansivo, pero con tasas de crecimiento menores que el año anterior y probablemente con un inflación situada en un escalón más alto.

A. Motores Externos relevantes para Mendoza

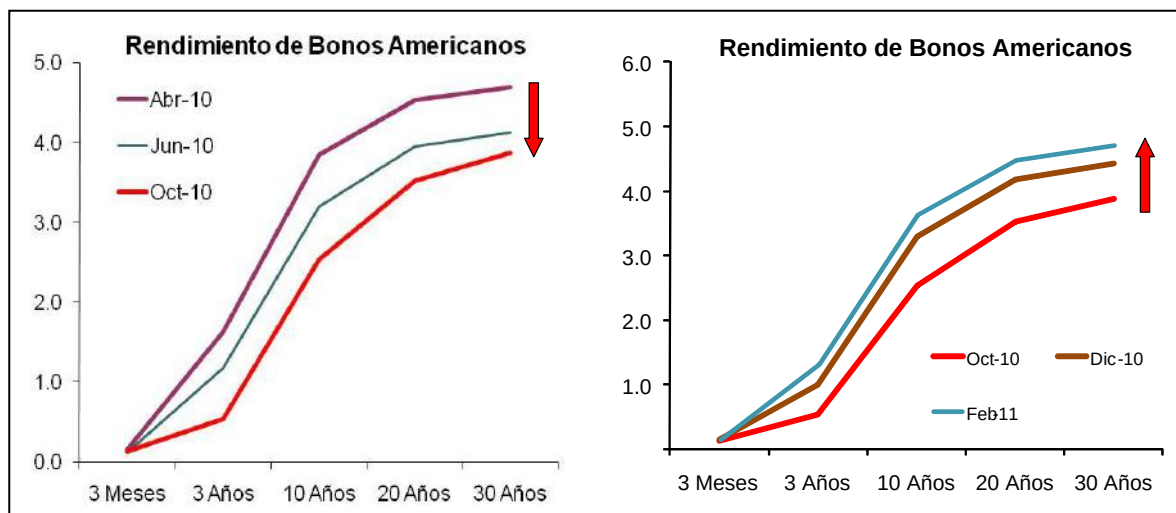
Como se explicó anteriormente, los motores externos se refieren a aquellos mercados con los cuales comercializa la economía mendocina y que están afuera de su territorio. Estos motores son dos: la evolución de la economía mundial y la dinámica del resto de la economía de Argentina.

1. Economía Mundial

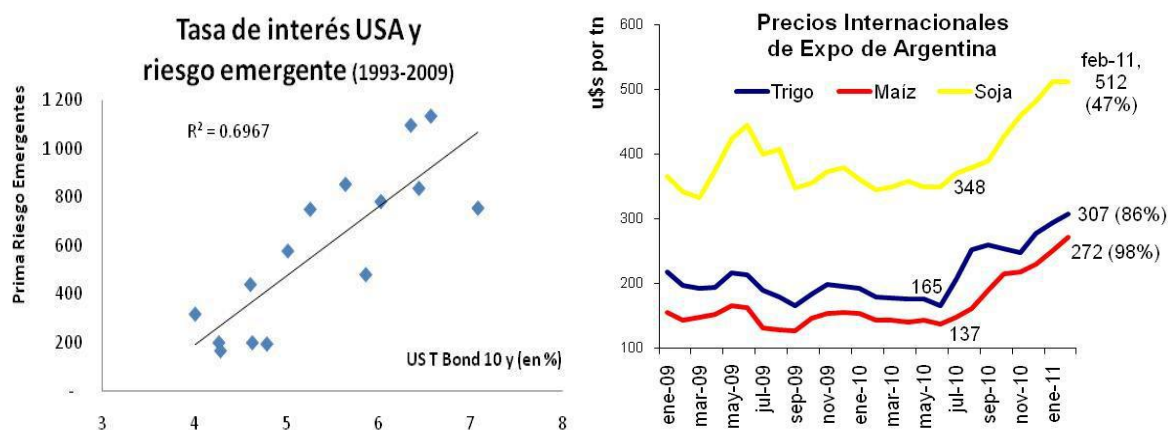
El escenario internacional del 2011 es bastante heterogéneo entre los distintos bloques del mundo.

- **Estados Unidos** parece consolidar su recuperación económica en 2011. De acuerdo al consenso del mercado, en este año la economía americana crecería a una tasa cercana del 3,3% (cifra mayor al pronóstico realizado a fin de 2010) sin grandes presiones inflacionarias (2,2% anual), lo cual aseguraría que la Reserva Federal mantendría las tasas de corto plazo en niveles muy bajos. No obstante, los mercados financieros han comenzado a anticipar aumentos en las tasas de interés de corto plazo para el próximo año (2012) frenando la caída en las actuales tasas de largo plazo.

Hasta Octubre 2010	Cambio de tendencia luego de Octubre 2010
--------------------	--

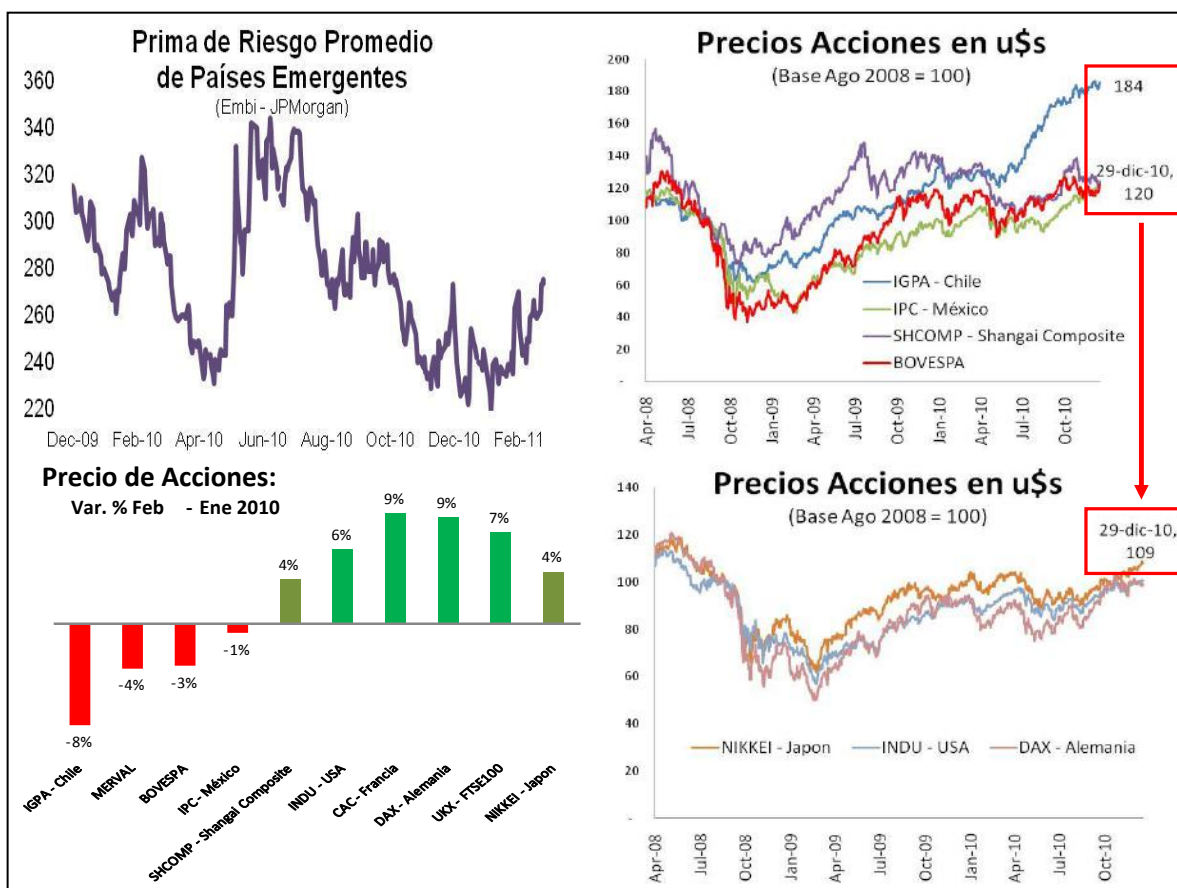


Sin bien las tasas de largo plazo americanas aún se encuentran en niveles históricamente muy bajos³⁶, la incógnita es la velocidad con la que van a subir las tasas, ya que rendimientos mayores de largo plazo se asocian un dólar más fuerte y a mayores primas de riesgo en emergentes. Una mayor fortaleza del dólar podría afectar negativamente a los precios de los commodities, mientras que una mayor prima de riesgo en los mercados emergentes podría reducir el flujo de capitales hacia estos países reduciendo la expansión de los mismos.

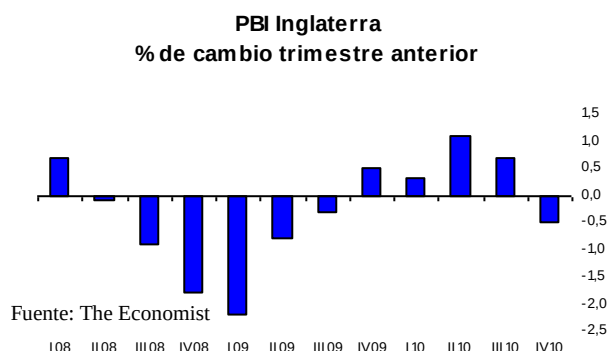
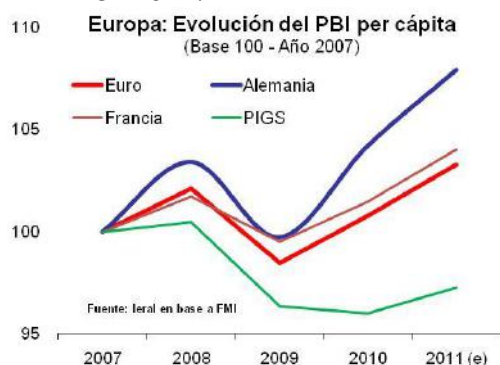


Las mejores perspectivas de Estados Unidos junto con las mayores tasas de interés de largo plazo sumadas al conflicto en Medio Oriente ya están cambiando lentamente los flujos de capitales en el mundo. Estos últimos, que en la salida de la recesión mundial se habían dirigido masivamente hacia los mercados emergentes, en 2011 comienzan a redireccionarse un poco más hacia los mercados de economías avanzadas, como puede observarse en los siguientes gráficos.

³⁶ El promedio de 1996-2006 de la tasa a 10 años es del 5,16%

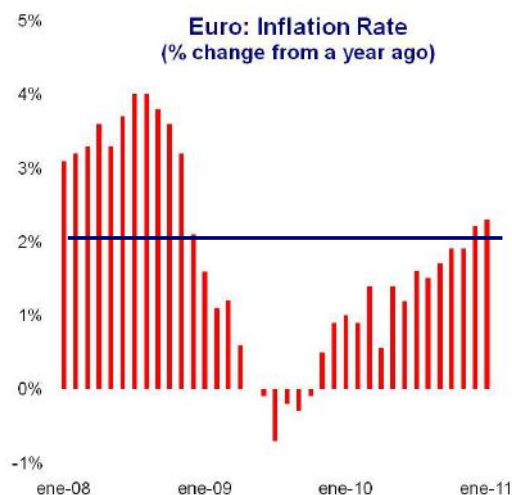


- Por el lado de **Europa**, la situación es bastante heterogénea. Alemania presenta un crecimiento en su economía muy firme y se espera que continúe avanzando en 2011 (2,6%), Francia e Italia crecen a un ritmo menor y las economías denominadas PIGS (Portugal, Irlanda, Grecia y España) no logran escapar definitivamente a la trampa recesiva con alto endeudamiento y tipo de cambio fijo. Gran Bretaña, que está afuera de la zona del Euro, tampoco sale definitivamente de la recesión, aunque se espera que tenga una leve expansión en 2011.



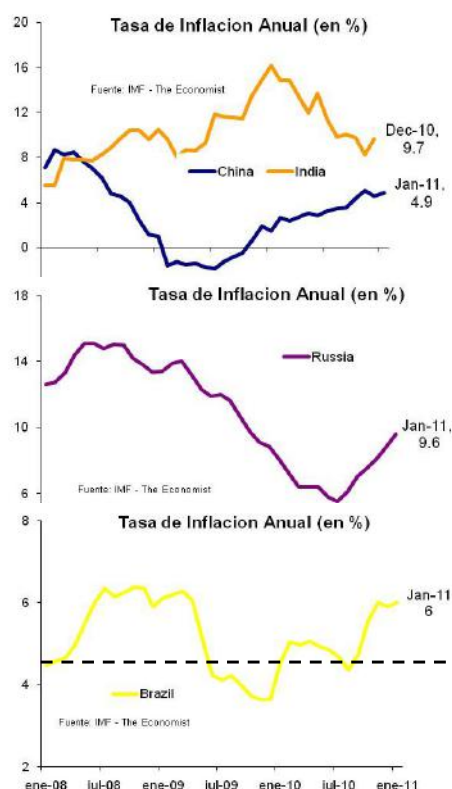
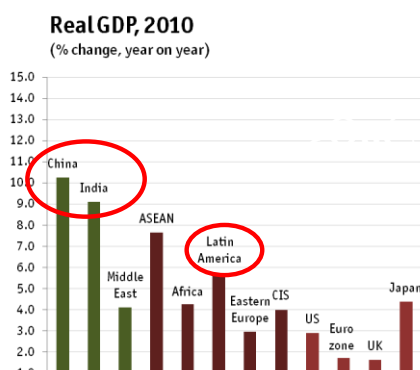
Además del problema en el nivel de actividad, los países europeos comienzan a tener problemas con la inflación. Tanto en la zona del euro como en Inglaterra, la tasa de

inflación está por encima de los niveles máximos permitidos por sus respectivos bancos centrales, ejerciendo presiones al alza en las tasas de interés de corto plazo. Claramente, de concretarse esta situación, permitiría aplacar las presiones inflacionarias pero complicaría más la delicada situación recesiva y de alto endeudamiento que presentan los PIGS.

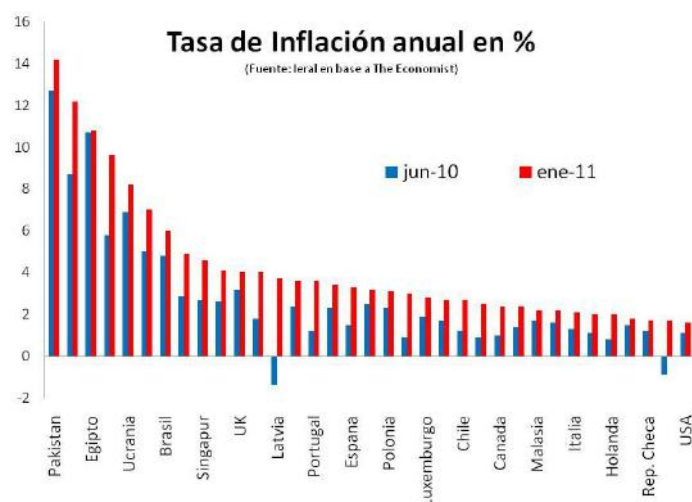


- Por el lado de los **emergentes**, los países “estrellas” de los últimos tiempos (motores del crecimiento mundial) comienzan a tener fuertes presiones inflacionarias y en consecuencia empezaron a subir sus tasas de interés para frenar el avance de los precios, situación que se traducirá seguramente en una menor expansión de sus economías.

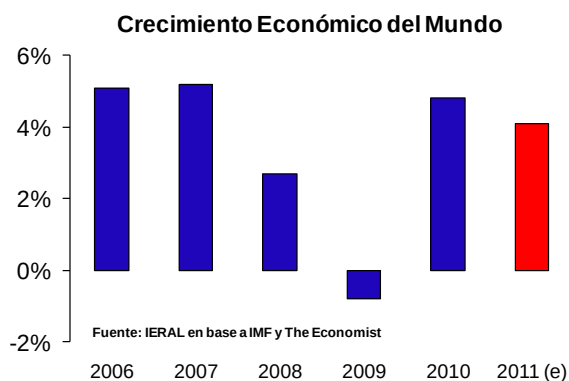
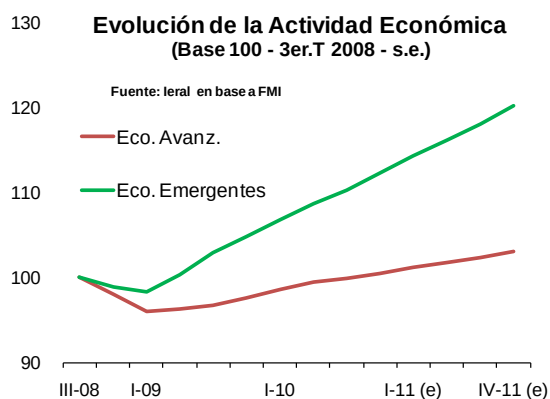
Emergentes: también con problemas

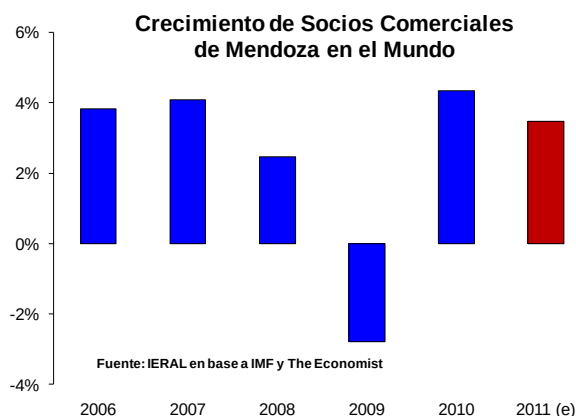


La mayor inflación en Europa y en los emergentes está muy relacionada con el fuerte aumento en el precio de los commodities (en especial los alimentos). Tanto en metales como en alimentos y energía, los precios ya superan los máximos niveles alcanzados en 2008, aunque sus tasas de variación anuales por ahora son menores. La alta liquidez del mundo junto con la debilidad del dólar y fenómenos climáticos están influyendo sobre estos precios y acelerando la inflación en la mayoría de los países del mundo.



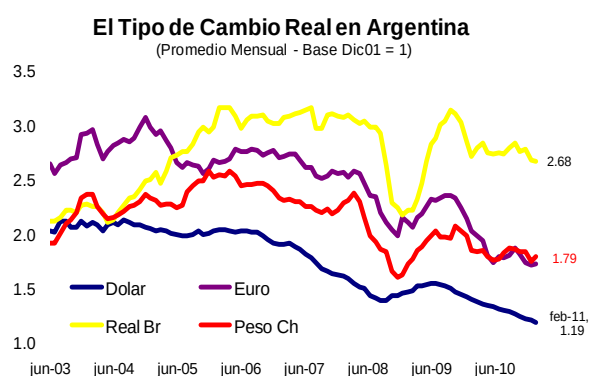
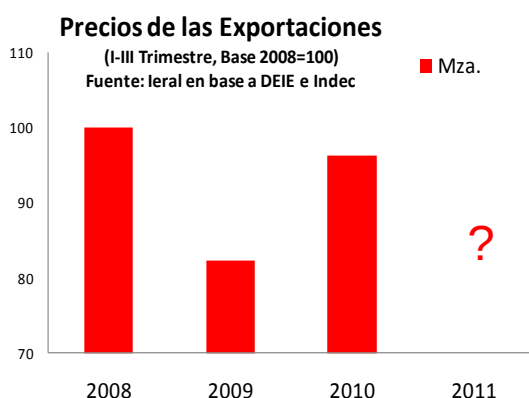
A la incertidumbre de la mayor inflación y subas de tasas de largo plazo en los últimos meses se sumó el conflicto en Medio Oriente, la dinámica alcista del precio del petróleo y muy recientemente el Tsunami de Japón.





Con los problemas mencionados, el ritmo de expansión de la economía mundial probablemente será menor al del año 2010. No obstante, aun en pleno ascenso de los problemas³⁷, la mayoría de los pronósticos de crecimiento para el año 2011 han sido actualizados a la suba³⁸ en base a la recuperación de Estados Unidos, la solidez de Alemania y el impulso de China, India y Brasil. Este buen escenario seguramente puede debilitarse un poco por el reciente terremoto japonés ocurrido al cierre del presente Anuario.

Por último, por el lado del **tipo de cambio real**, dadas las características del escenario de política económica de Argentina³⁹, es muy probable que el mismo continúe con su trayectoria descendente básicamente por influencia de la inflación. Sin embargo, y a diferencia de 2010, en 2011 es muy difícil que los precios internacionales vuelvan a compensar parte de la caída del tipo de cambio real. Estos precios ya se han recuperado de la caída de 2009 y, si bien el escenario externo es expansivo, la tasa de crecimiento seguramente será a la de 2010 en la mayoría de los países.



³⁷ Presiones alcistas en la inflación, en el precio del petróleo y en las tasas de interés, escenario de baja solvencia y recesión en los PIGS, y problemas políticos en Medio Oriente.

³⁸ The Economist, "The Economist poll of forecasters, March averages", march 5th, 2001.

³⁹ A pesar del fuerte proceso inflacionario, el único anclaje utilizado por el Banco Central para los precios es la evolución del tipo de cambio.

2. Economía Argentina

La dinámica de la economía nacional es el otro motor externo de la actividad económica provincial y, como se explicó anteriormente, uno de los más relevantes.

La presencia de elecciones presidenciales en 2011 hace que el gobierno tenga fuertes incentivos a seguir maximizando la expansión de la economía y mantener las políticas de 2010 (políticas monetarias y fiscales muy expansivas con anclaje cambiario, con dólar subiendo pero mucho menos que la inflación).

Con un mundo creciente y con fuertes políticas expansivas domésticas, el escenario económico de Argentina para 2011 es de otro año expansivo, pero con tasas de crecimiento bastante menores a la del año anterior, debido a problemas de falta de capacidad ociosa en numerosas actividades y por el efecto de una inflación que se mantendrá muy alta y probablemente en un escalón superior al del año 2010.

La preocupación de este escenario sin duda es el mediano plazo ya que, como predice la teoría económica, las políticas fiscales y monetarias expansivas en el corto plazo ayudan a potenciar la expansión económica a costa de una mayor inflación, pero luego se traducen solamente en mayores precios. Un contexto de crecimiento con inflación en alza y fuerte debilitamiento de las cuentas fiscales y externas no son compatibles en el mediano plazo y el aterrizaje suave de la economía resulta cada vez más complejo mientras mayores sean los desequilibrios mencionados.

B. Mercado Laboral

Dada su influencia a través del poder adquisitivo de la masa salarial, las claves de este motor son el empleo y la relación salarios-inflación.

Las perspectivas del salario real, teniendo en cuenta la aceleración del proceso inflacionario, no resultan muy alentadoras. Aún en un año eleccionario, es difícil pensar en un fuerte aumento en los salarios reales con los actuales niveles crecientes de inflación. El escenario más probable es el de salarios creciendo muy cerca del nivel inflacionario sin grandes cambios en el salario real.

Por el lado del empleo, un contexto económico favorable probablemente ayude absorber el crecimiento natural de la oferta laboral (gente que se incorpora cada año al mercado laboral). Sin embargo, para seguir reduciendo la actual tasa de desempleo se debería generar mucho más empleo aún y, dada la actual incertidumbre macroeconómica imperante en Argentina (baja inversión de largo plazo) y la presión de los salarios, es muy difícil que esto ocurra.

El escenario de salarios creciendo al ritmo de la inflación con relativamente baja creación de empleo, permite prever que el mercado laboral contribuirá sólo a mantener el actualmente alto nivel de consumo agregado en Mendoza.

C. Mercado Financiero

Como se explicara anteriormente, la política económica en general y la monetaria en particular, probablemente seguirán siendo expansivas durante 2011.

En este escenario, es dable esperar que se mantengan altos los niveles de liquidez de la economía favoreciendo la dinámica crediticia del sector financiero. No obstante, más allá de esto, en la medida que las tasas de interés pasivas se mantengan por debajo de las tasas de inflación, el incentivo a ahorrar en depósitos es muy bajo y por consiguiente es difícil esperar un fuerte aumento en los mismos. Esta situación es un severo limitante al crecimiento de los créditos de largo plazo de la economía.

D. Sector Público

En 2011, la política fiscal provincial probablemente continúe con su sesgo expansivo como sucede en general con los años eleccionarios. Si bien el presupuesto votado para este año presenta un déficit acotado, la presión sobre el gasto en general y la obra pública en particular será creciente, favoreciendo el impulso del motor fiscal sobre la actividad económica de la provincia pero debilitando nuevamente las cuentas fiscales.

VIII. Conclusiones y Perspectivas

La provincia de Mendoza durante 2010 consolidó la recuperación iniciada a fines del año anterior. La intensidad de esta expansión permitió superar los máximos niveles de actividad económica alcanzados en el III trimestre del 2008, momento previo al inicio del proceso recesivo.

En términos comparativos, la economía provincial creció un poco menos que la economía nacional y la velocidad en la recuperación fue más lenta en Mendoza que en Argentina en el primer semestre de 2010 pero más rápida durante el segundo semestre.

Entre las distintas razones que explican la expansión de la economía provincial en 2010, una de la más importante es la reversión de la mayoría de los shocks adversos que había sufrido la economía mendocina entre fines de 2008 y el primer semestre de 2009.

- La economía mundial y la nacional que habían sufrido una fuerte recesión en 2009, se transformaron en importantes motores expansivos de la economía mendocina en 2010.
- En este último año, el precio del petróleo también recuperó rápidamente, mientras que el empleo y el crédito también comenzaron a crecer aunque lentamente.
- El consumo, que en 2009 se había desplomado, mostró en 2010 un importantísimo dinamismo de la mano de los bienes durables, incentivado por los efectos de la política monetaria nacional.
- Por último, el tipo de cambio real, si bien siguió cayendo, fue compensado en parte por aumentos en los precios internacionales de las principales exportaciones provinciales.
- En el plano sectorial, gran parte de la expansión del 2010 se explica por la dinámica del Comercio, de la producción Vitivinícola y de la evolución del precio del Petróleo, En Agro hubo caída en producción global (menor cosecha), pero mayores ingresos (por fuertes aumentos de sus precios).

La contracara de la reactivación en 2010 fue la aceleración de la inflación. Esta importante presión de costos comenzó a complicar la rentabilidad de diversos sectores exportadores.

Respecto de las perspectivas para 2011, el bajo nivel de capacidad ociosa general de la economía junto con una probable política monetaria expansiva, hacen dable esperar que el piso inflacionario de dicho año resulte un poco más elevado que el de 2010. No obstante, dado el actual anclaje cambiario del Banco Central (mueve el tipo de cambio muy por debajo de la inflación), no es esperable que la inflación se espiralice en el corto plazo.

De acuerdo a las proyecciones del IERAL, la economía mendocina seguirá creciendo en 2011 pero a un menor ritmo. Los factores a favor son un mundo que sigue creciendo a

pesar de los problemas⁴⁰, políticas económicas nacionales muy expansivas que seguirán empujando a la economía y el fuerte arrastre estadístico expansivo que deja el 2010. Los factores en contra son la menor potencia de los motores que impulsaron la economía durante el 2010, el bajo nivel de capacidad ociosa en general de la economía, las importantes presiones inflacionarias y salariales y la incertidumbre del propio proceso eleccionario y su efecto sobre los flujos de capitales.

Por último, las preocupaciones de mediano plazo del escenario macroeconómico se mantienen porque un escenario de crecimiento no resulta compatible en el tiempo con altas tasas de inflación y desequilibrios macroeconómicos nacionales crecientes.

⁴⁰ Presiones alcistas en la inflación internacional, en el precio del petróleo y en las tasas de interés, escenario de baja solvencia y recesión en los PIGS, problemas políticos en Medio Oriente y muy recientemente el tsunami de Japón.

IX. Apéndice sectorial: dinámica y perspectivas 2011

A continuación se analizará en detalle la dinámica económica que tuvieron los principales sectores productivos de Mendoza en el último año.

Previamente, conviene hacer una acotación. Como se ha mencionado anteriormente, a la hora de confección de este informe, no se cuenta con datos oficiales (ni aun las preliminares) del PGB del año 2010, y mucho menos con su desagregado por sectores. Por lo tanto, se recurrirá a estimaciones propias sobre el nivel de actividad sectorial⁴¹. Atendiendo a esa limitación, el esquema de presentación de cada sector será el siguiente:

- su evolución (¿cómo les fue en el año 2010?),
- los factores claves que explican su dinámica (¿por qué les fue así?)
- sus perspectivas (¿qué se espera para el 2011?)

Los sectores a considerar serán analizados en el siguiente orden:

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

En general, a cada sector se le agregan dos anexos: (i) su composición, junto con su grado de importancia en la economía provincial y (ii) la distribución geográfica de la producción sectorial dentro de la provincia.

⁴¹ Si le preguntarán cómo le va a tal sector, tomaría como referencia su **rentabilidad**. Si es alta, le está yendo muy bien. Dicha rentabilidad depende de varios elementos, entre los cuales se destaca **el nivel de ventas**. Mientras más venda mejor. Puede ocurrir que venda mucho, y aun así, tenga menores ganancias. Ello puede deberse a otros dos elementos claves: **sus precios relativos** (en el ejemplo analizado, los precios de los costos pueden haber crecido más que los de venta), y **su productividad** (puede haber producido lo mismo con más insumos).

El **Producto Geográfico Bruto (PGB) correspondiente a cada sector** brinda una idea de la rentabilidad sectorial, sin incluir los costos laborales. Lo usual es que si aumenta el PGB de un sector, es señal de que le ha ido mejor, salvo que sus costos laborales se hayan incrementado en mayor proporción.

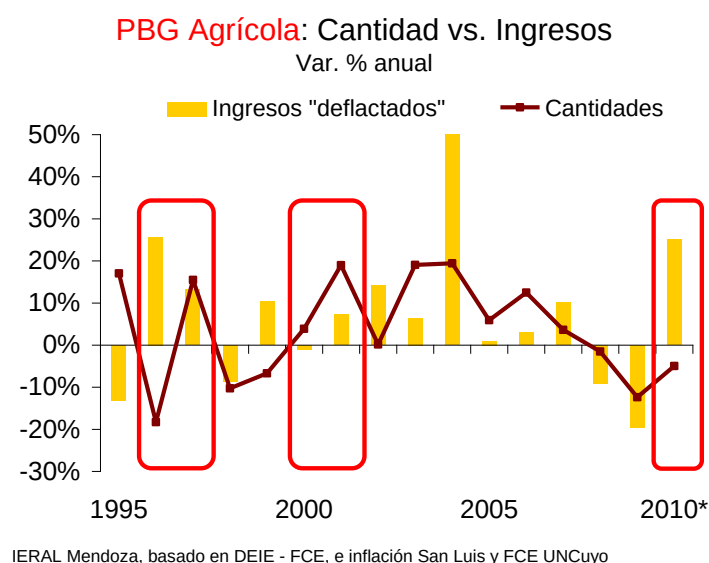
A. Agropecuario

Este sector comprende la agricultura y la crianza de animales. Desde la perspectiva económica se la considera como una actividad productora de bienes transables, aquellos que se pueden exportar, y también importar, por lo cual está en parte condicionada por los mercados internacionales.

1. Evolución (¿Cómo le fue?)

Luego de la devaluación de 2002, este sector había experimentado un crecimiento permanente, hasta llegar al año 2008, durante el cual tuvo una leve merma. Y al año siguiente experimentó una mayor caída.

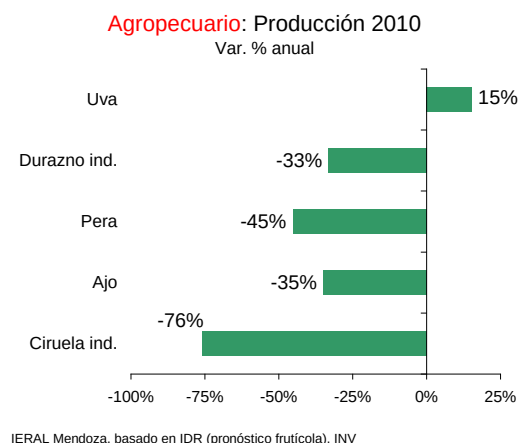
Acorde a nuestras estimaciones, en el año 2010 se tienen dos resultados aparentemente contradictorios. Por un lado, su PBG, indicador de cantidades producidas, experimentaría una nueva caída, pero por otro lado, los ingresos “deflactados” de los agricultores habrían mejorado notoriamente. Aunque es atípica, esta situación de menor cantidad y mayores ingresos ya ha acontecido en otros años (por ejemplo, en 1996, con menor cosecha de uva).



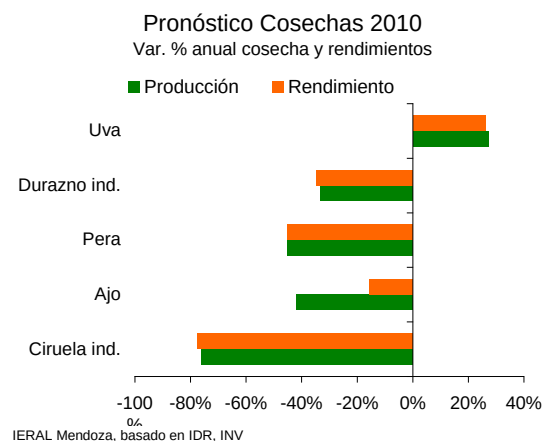
¿Por qué esta atipicidad? Atendiendo a la importancia de la uva (casi la mitad del PBG agropecuario), de las frutas y hortalizas⁴², se tomará en cuenta esos rubros para explicar esta situación diferente. Las dos variables claves para explicar la dinámica sectorial son sus volúmenes cosechados y los precios.

- **Volúmenes:** en la temporada pasada, el principal cultivo, la uva, experimentó un incremento (15%) en su cosecha, mientras que lo contrario se dio en los frutales y en el ajo. Las mayores caídas de cosechas se dieron en ciruelas

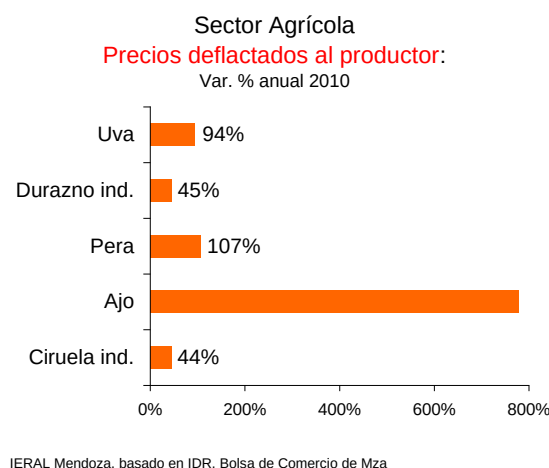
⁴² La ganadería ocupa un espacio menor (menos del 16% de este sector).



En frutas, la menor producción se explica por el menor rendimiento (kilos por hectárea), señal de accidentes climatológicos. A la inversa, en uvas la mayor cosecha también está vinculada con mejoría en los rendimientos (menos afectada por el clima). El caso diferente es el ajo, en que su menor producción también se explica por una disminución en la superficie cultivada (por eso, su rendimiento tiene menor caída).



- **Precios:** Los precios de los productos analizados aumentaron más que la inflación promedio. En el gráfico aparecen los incrementos, habiendo eliminado el componente inflacionario.

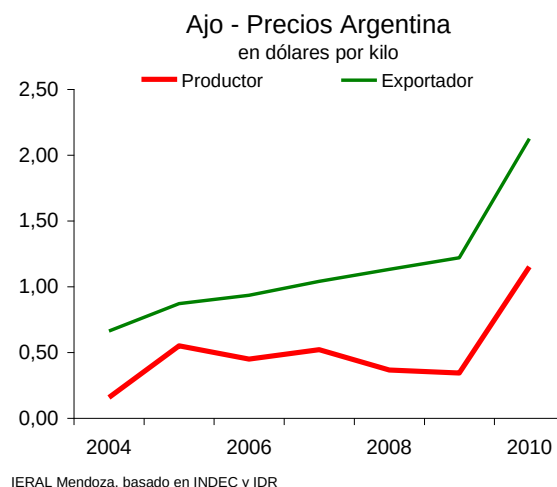


Resumiendo, en uvas hubo aumento en precios y en cantidad, mientras que en ajos y frutas los aumentos en precios sobrepasaron a la caída en volúmenes. Por ende, aunque cayó el volumen cosechado (excepto uvas), el factor precio ha jugado un rol relevante a la hora de explicar los mayores ingresos del sector agropecuario de Mendoza.

2. Factores claves que explican su dinámica

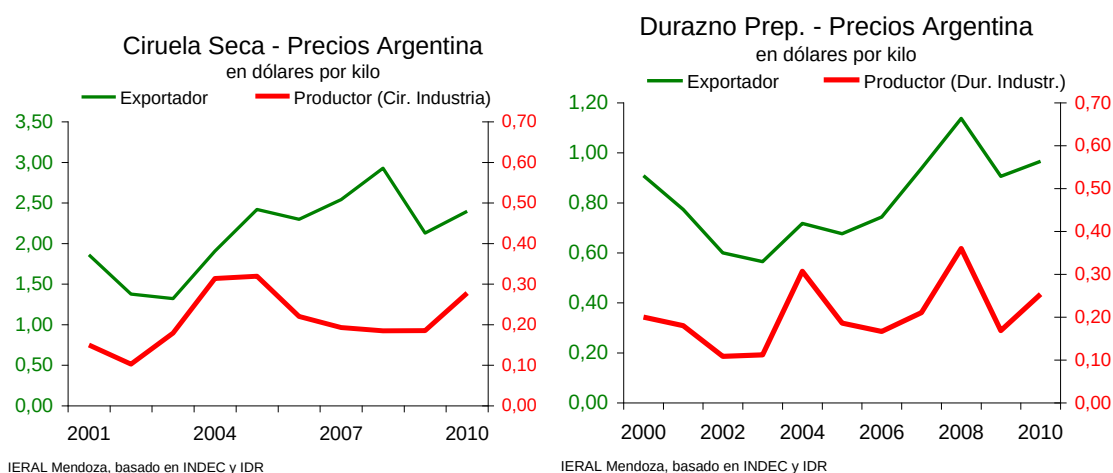
Los mayores ingresos agropecuarios están relacionados con el fuerte incremento de sus precios cobrados por los productores agrícolas, y cabe preguntar por qué lo hicieron en tal porcentaje.

- **Ajo:** un alto porcentaje de su cosecha se exporta, por lo cual su precio depende principalmente de lo que acontezca con su precio internacional. El siguiente gráfico muestra que, en el periodo previo al año 2010, el precio en dólares pagado al productor venía disminuyendo levemente, mientras que el cobrado por exportar venía aumentando gradualmente. Esta diferencia creciente entre ambos precios puede ser explicado por el mayor costo interno (dentro del cual se halla el costo laboral, ante un dólar que rinde cada vez menos).

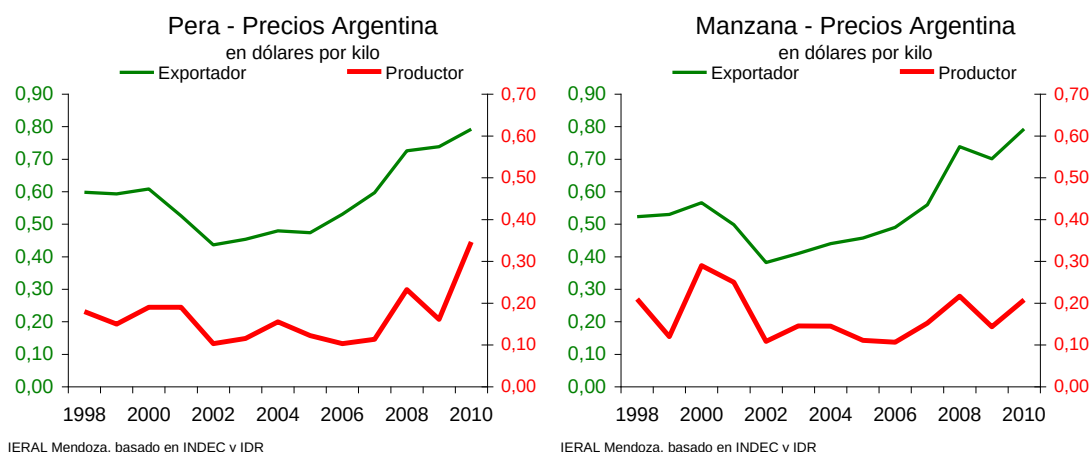


En la temporada 2009/10, su precio internacional experimentó una fuerte alza, lo cual repercutió en los precios locales. La razón principal sería una reducción en los volúmenes exportados por el principal exportador mundial (China).

- Frutas:** Una buena parte constituye materia prima de la agroindustria, y también se ve afectada por el sector externo. Por lo tanto, depende tanto de los precios internacionales de los productos finales, como de los volúmenes cosechados de esa materia prima. Al igual que con el ajo, los dos gráficos siguientes muestran la evolución, en dólares, del precio promedio pagado al productor y del precio para el exportador. En el durazno, están más correlacionados ambos precios. En la temporada 2009/10, el mayor precio para exportador se vio reflejado en los cobrados por el productor. En ciruelas para industria, ha habido diferencias entre ambos precios (productor y exportador), lo cual puede ser explicado por las mayores cosechas de esta fruta, tirando para abajo el precio pagado al productor. En esta última temporada, el mayor precio para el exportador se vio reflejado en aquel para el productor.

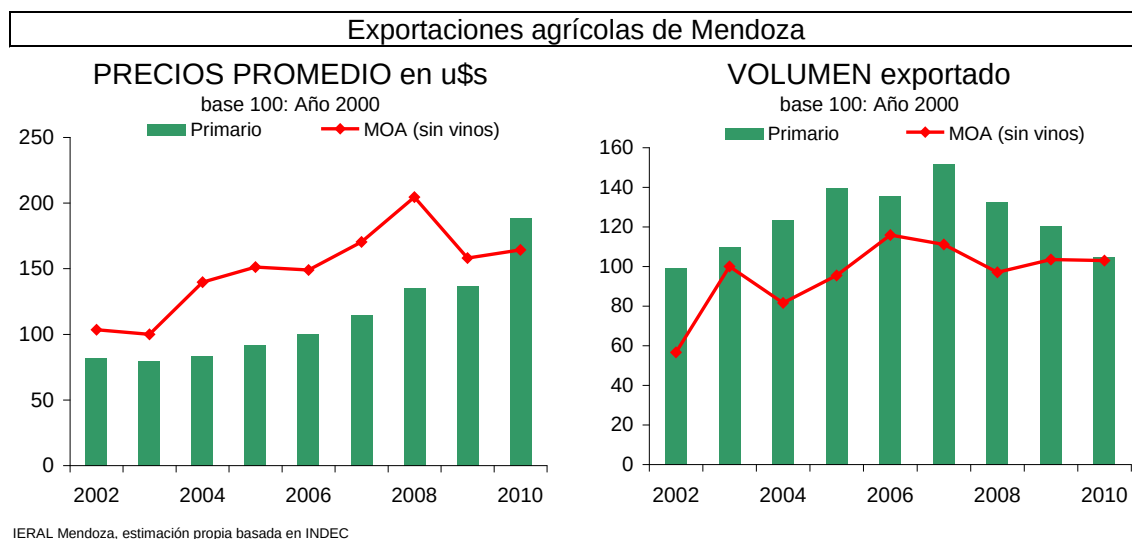


Un análisis similar al de durazno se puede visualizar con las peras y las manzanas, que tuvieron también un cierto aumento en sus precios internacionales.



A nivel global, dejando de lado lo vitivinícola, el gráfico siguiente muestra que hubo un importante aumento en los precios de productos agropecuarios primarios (aquellos sin procesar), gracias al fuerte aumento del ajo, mientras que los de productos procesados también experimentaron un incremento, aunque menor. Es llamativo que, en cuanto a

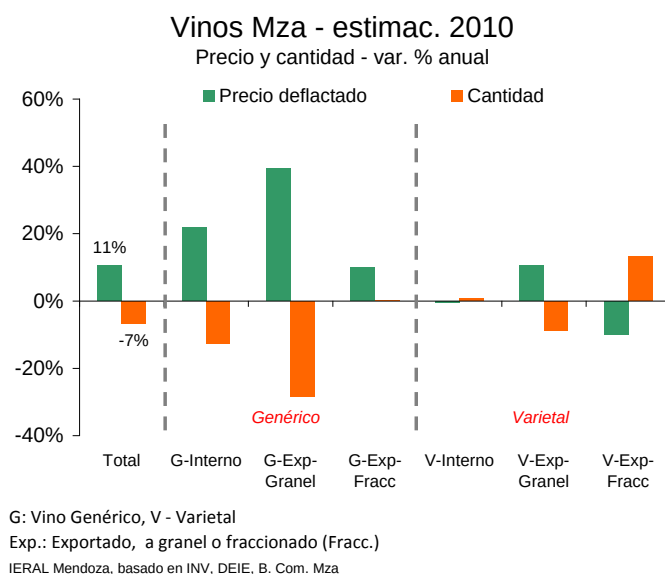
las cantidades, se observa una caída en las cantidades exportadas de productos primarios (en parte asociadas a las menores cosechas).



¿Por qué mayores precios internacionales? Esta situación es compatible con un mundo que se recupera luego de la crisis internacional. Además, en algunos productos, como el ajo, ha habido menor oferta mundial, empujando hacia arriba sus precios.

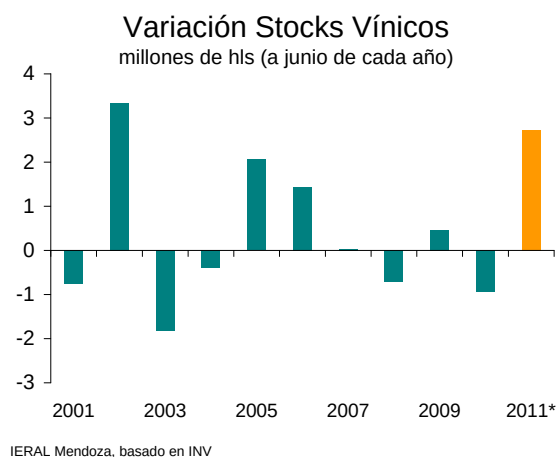
- **Uva:** A diferencia de los productos recién analizados, en el temporada 2009/10 hubo un aumento tanto en precios “deflactados” como en volúmenes cosechados de uvas. Esto equivale a decir que hubo un aumento en la demanda por uvas, lo cual debería ser explicado por una mayor demanda de su producto final (vinos y mostos). ¿Fue así?

El gráfico siguiente muestra la evolución de los volúmenes vendidos de vinos, con sus respectivos precios “deflactados”. A nivel global, se vendieron menor cantidad, pero su precio aumentó más que la inflación promedio. Desagregando por tipo de vinos (genéricos y varietales) y por mercados (interno y externo), todos tuvieron un similar comportamiento, excepto los vinos varietales embotellados que fueron exportados. En este caso, se vendieron mayor cantidad (boom de exportación), aunque los precios aumentaron menos que la inflación. Todo esto indica que no hubo mayor demanda de vinos.



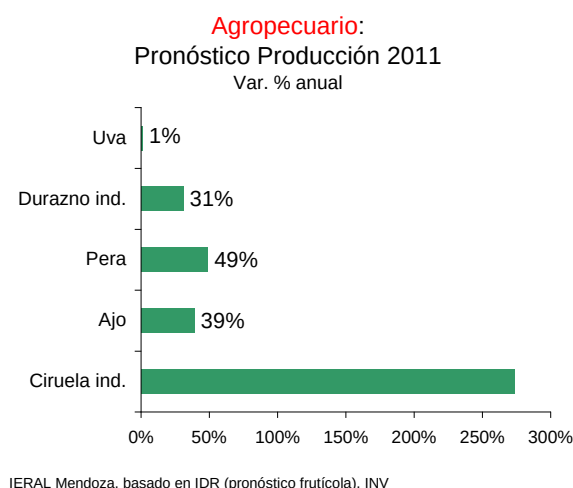
Si no la hubo, un interrogante es por qué se vendió más uva a mayor precio. Posiblemente, haya habido un problema de expectativas. Puede haber habido una mayor expectativa de demanda (al momento de comprar uvas, se esperaba vender mayor cantidad de vinos), o de menor expectativas de oferta (se confiaba que la cosecha fuese algo menor).

Sea cual sea el problema de expectativas, la consecuencia es que se debe haber vendido menos vino de lo esperado, lo cual se traduciría en una acumulación de stocks vínicos. En este sentido, siguiendo las tendencias actuales, a mediados del año 2011 es probable que se termine con mayores stocks.



3. Perspectivas (¿Qué se espera para el 2011?)

Para esta nueva temporada, el panorama presenta algunas diferencias respecto a la anterior. Por un lado, se pronostican mayores cosechas en frutas y ajos. En el caso de la uva, la variación sería mínima.

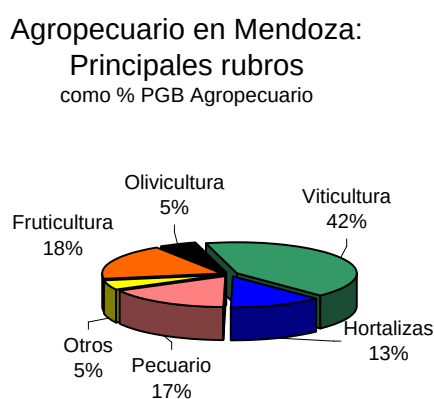


Por otro lado, con un mundo que continúa recuperándose, se puede esperar mejoras en algunos precios internacionales, pero que no alcancen a compensar las pérdidas de la inflación con un dólar casi planchado.

De esta manera, es esperable que los precios a cobrar por los productores aumenten pero menos que la inflación, y posiblemente afecten negativamente a sus ingresos⁴³. Como se comentó en una sección anterior, esto se traduce en un impacto negativo para las zonas del interior de la provincia, que dependen fuertemente de la actividad agrícola.

4. Anexo I: Composición e Importancia

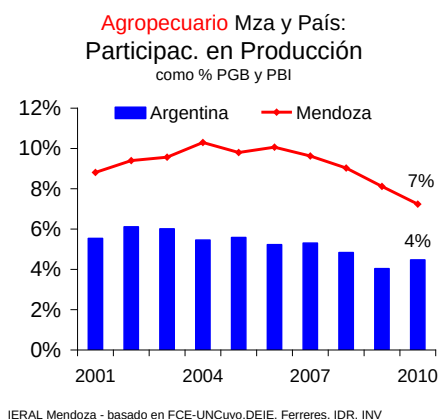
El principal componente de este sector es la viticultura (uvas) con un 42% de la producción agropecuaria. Luego siguen en importancia la fruticultura (18%), la actividad pecuaria (17%), la horticultura (13%) y la olivicultura (5%).



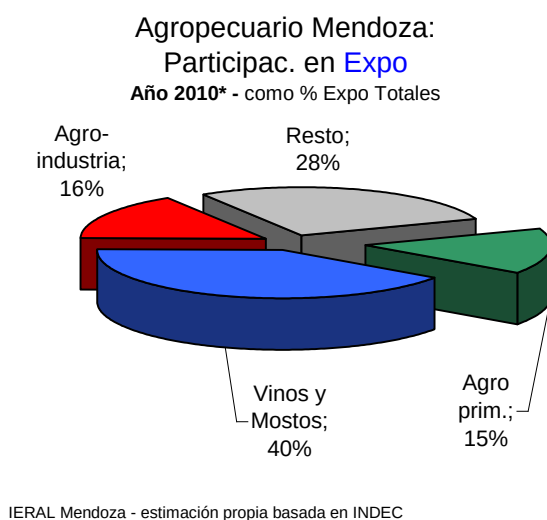
IERAL Mendoza - basado en FCE-UNCuyo y DEIE

⁴³ Acorde a lo observado en los últimos años, la demanda de productos agrícolas en Mendoza tiende a ser inelástica. Eso implica que los precios se mueven mucho más proporcionalmente en comparación con los volúmenes cosechados. Ello implica que en una situación de menores precios “deflactados”, generalmente los ingresos del grupo de productos agrícolas disminuyen en términos reales.

El sector agropecuario aporta un 8% de la producción total de Mendoza, porcentaje superior al 4% observado a nivel nacional. Es decir, Mendoza es “más agropecuaria” que el promedio nacional.



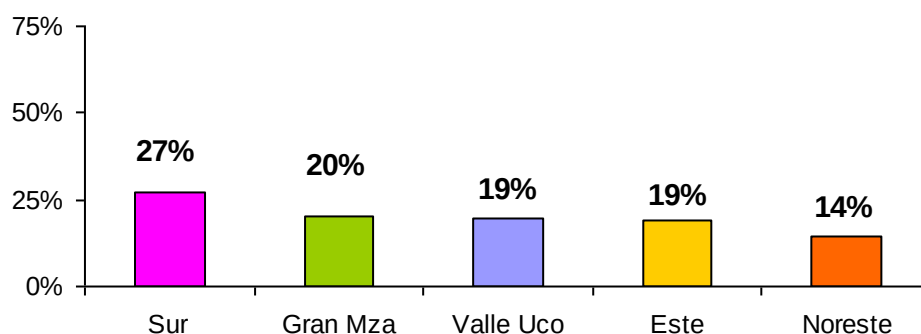
Exportaciones: El 15% de las exportaciones mendocinas corresponden a productos agropecuarios primarios (sin procesar), entre las cuales se destacan ajo, manzanas, peras y cerezas. Otro 16% corresponde a la agroindustria, y se destacan los productos olivícolas (aceitunas en conserva y aceites de oliva), ciruelas desecadas y duraznos procesados. Un 40% proviene de la vitivinicultura.



5. Anexo: Distribución geográfica

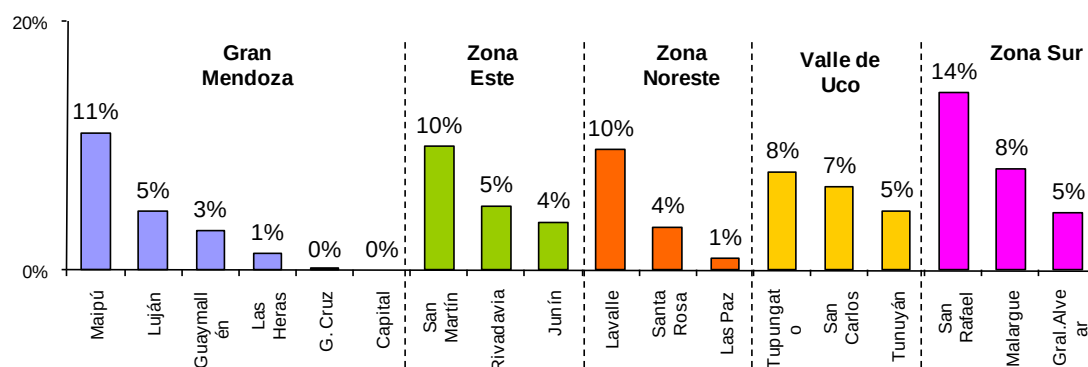
La actividad agropecuaria está muy esparcida por toda la provincia. La zona Sur capta un 27% de dicha producción. Luego sigue el Gran Mendoza (20%), el Valle de Uco (19%) y la zona Este (19%).

Participación en el PBG de las distintas Zonas Sector **Agrícola**



Realizando una mayor desagregación, los departamentos “más agropecuarios” son San Rafael (14%), Maipú (11%), San Martín (10%) y Lavalle (10%). 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 como La Paz.

Participación en el PBG de los Departamentos Provinciales Sector **Agrícola - 2009**

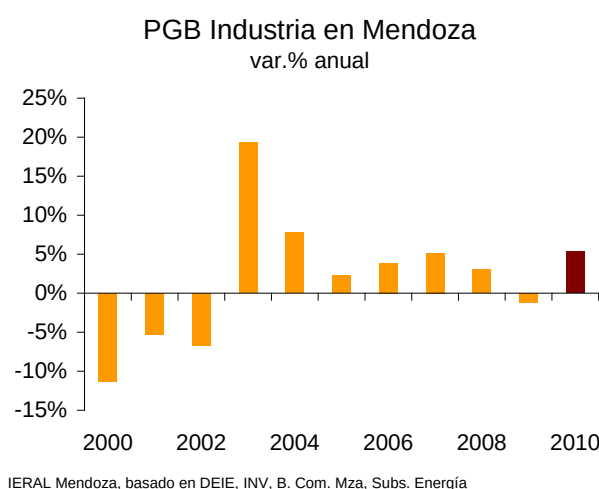


B. Industria

Este sector agrupa un sinfín de actividades heterogéneas, algunas de las cuales son analizadas con mayor detalle en secciones posteriores (refinación de petróleo y vinos). Aquí se presentará una visión global.

1. Evolución (¿Cómo le fue?)

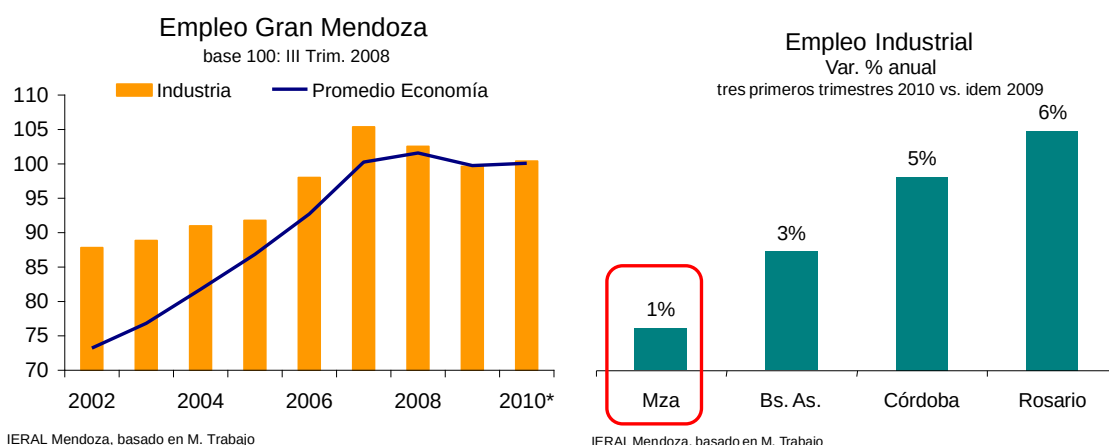
Posterior a la devaluación del año 2002, la actividad industrial venía creciendo gradualmente, hasta el año 2009, que experimenta una leve caída. Acorde a nuestras estimaciones, en el año 2010 el sector habría tenido una cierta recuperación.



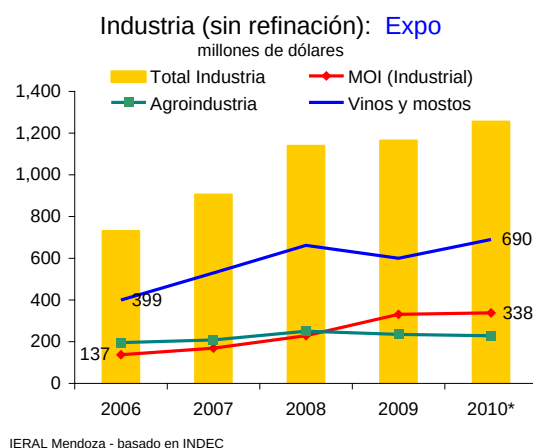
Interesante, debido a que a nivel nacional, la industria tuvo un fuerte incremento. El indicador de actividad industrial en Argentina, el EMI, creció un 9% en el año 2010.

A continuación, se presentan otros datos vinculados a la actividad industrial de la provincia.

- **Empleo industrial:** Desde el año 2002 hasta el 2007, venía creciendo, aunque a ritmo inferior al empleo total, y luego comenzó a disminuir. En el año 2010 se estima que no sólo dejará su tendencia decreciente, sino que además terminará con un leve aumento (1%). Aunque es bajo comparado con las provincias grandes, que tienen fuerte participación industrial.



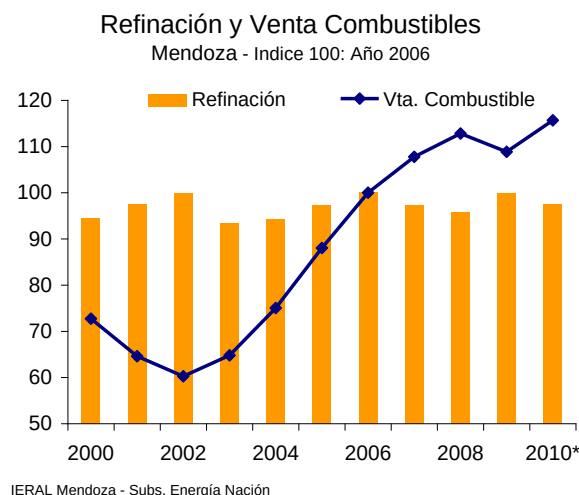
- **Exportaciones industriales:** acorde a nuestras proyecciones, las mismas estarían creciendo un 8% en dólares durante el año 2010, explicado principalmente por el aumento en vinos. Las ventas externas de maquinarias y equipos también se incrementaron aunque a un ritmo más lento.



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

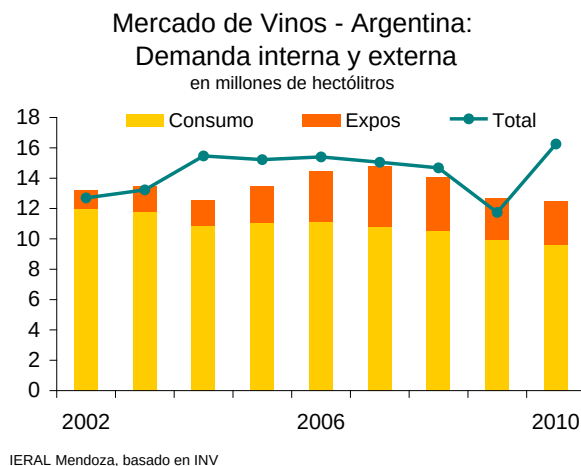
Para entender qué ocurrió en la industria, es conveniente primero desagregarla en sus principales rubros. Debe recordarse que la refinación de petróleo y la vitivinicultura captan dos tercios del PGB industrial.

- **Refinación de petróleo:** En cuanto a su producción, los volúmenes procesados tuvieron una disminución del 2% en 2010. Debe aclararse que este sector usualmente está operando al máximo de su capacidad, con leves oscilaciones. Con respecto a la venta, los volúmenes vendidos (combustibles) tuvieron un aumento caído del 6%.



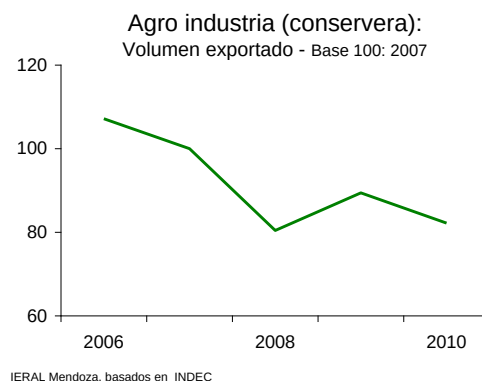
Aunque se explica con mayor detenimiento en la sección sobre petróleo, lo que está ocurriendo es que con políticas expansivas y precios de combustibles que crecen a un menor ritmo que la inflación, fomentan su mayor demanda. La refinación está operando a niveles cercanos a su capacidad máxima. Mayor consumo interno y misma producción se traduce en menores volúmenes exportados.

- **Vitivinicultura:** A diferencia del rubro anterior, en vinos hubo mayor elaboración física en el año 2010, aunque sus ventas se redujeron en volúmenes.

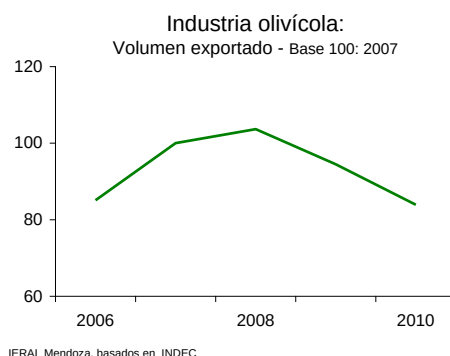


La mayor elaboración de vinos se explica por la mayor cosecha de uvas, y además porque se destinó menor cantidad de uvas a la producción de jugos (mostos). Pasando a las ventas, se puede mencionar en términos generales que los vinos vendidos en el mercado interno tuvieron un fuerte aumento en sus precios (más que la inflación promedio), lo cual desalentó su consumo. En cambio, los destinados a exportación tuvieron incrementos menores de precios (menos que la inflación), pero afortunadamente se pudieron vender mayores volúmenes (hubo boom de exportaciones de vinos fraccionados).

- **Agroindustria:** Los volúmenes exportados habrían experimentado una caída del 8%. Esto está vinculado con la menor cosecha de frutas (principalmente ciruela y duraznos) que constituyen la materia prima de la industria conservera.

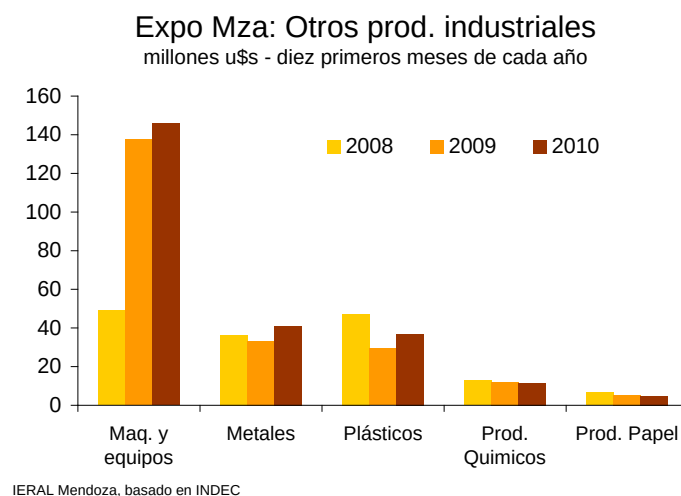


- **Olivicultura:** Los volúmenes exportados habrían experimentado una caída del 11% durante el año 2010.



- **Industrias que no son de base agrícola:** Han tenido diferentes desempeños, considerando los datos de exportación. Hubo mejoras en las ventas externas de maquinarias y equipos, metales (ferrosilicio) y materiales plásticos, mientras que hubo disminución en productos químicos y en productos de papel.

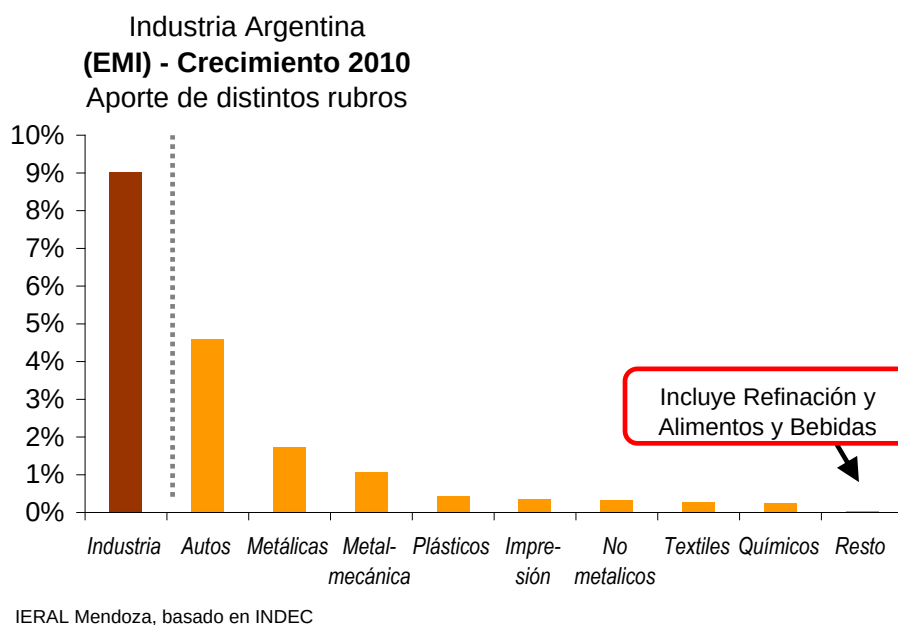
En maquinarias se destacan las bombas centrífugas (cuyos principales destinos son Ecuador y Colombia), partes de motores eléctricos y también de turbinas (ambos casos se destinan principalmente a Brasil y Venezuela).



Resumiendo, lo que empuja hacia arriba la industria ha sido principalmente la mayor elaboración de vinos, aunque se vendieron menos.

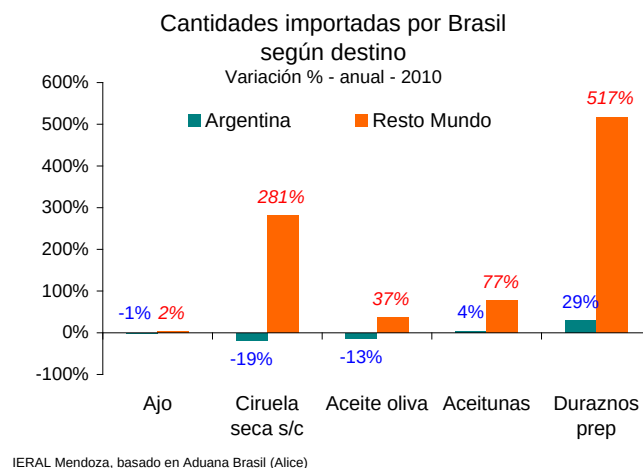
¿Por qué le fue peor que el país? El fuerte impulso industrial a nivel nacional se explica principalmente por la fabricación de autos. Fueron altas sus ventas en el mercado interno (debido a que constituye uno de los instrumentos “atípicos” de ahorro en nuestro país), y además aumentaron sustancialmente las ventas a Brasil (economía con fuerte recuperación, más una moneda cara). Esta industria automotriz no se desarrolla en Mendoza.

En cambio, a nivel país, la suma de las industrias de la refinación de petróleo y las alimenticias y bebidas no crecieron, que son justamente aquellas actividades que tienen más peso en nuestra provincia.



Pensando en el impacto brasileiro sobre la provincia, el sector más dependiente de ese país es el agroindustrial. El siguiente gráfico muestra la variación en las cantidades exportadas de productos agroindustriales (más el ajo) a Brasil durante el año 2010. Se exportó menos ciruela desecada, aceite de oliva y ajos. Estos datos se comparan con las compras de esos productos por parte de Brasil proveniente del resto del mundo, que en todos los casos aumentaron fuertemente.

Es decir, Brasil adquirió más de productos agroindustriales que se pueden producir en Mendoza, pero compró menos a la Argentina, y más al resto del mundo. En parte, esto ha debido a las menores cosechas, que implicó menor volumen de materia prima. Lo que se resalta es que en este sector no se pudo aprovechar la recuperación brasileira, algo que sí se dio en autos (una industria argentina que no se localiza en la provincia).



3. Perspectivas (¿Qué se espera para 2011?)

Un punto clave es la evolución del tipo de cambio real (cuán rentable es el dólar). Para el 2011, probablemente se mantenga el contexto de inflación creciente, con un dólar creciendo muy por debajo de la inflación, causando así un tipo de cambio real decreciente. Esto implica que los costos industriales (especialmente laborales) crecerán a un ritmo superior a los ingresos, lo cual constituye una seria amenaza para la rentabilidad para este sector.

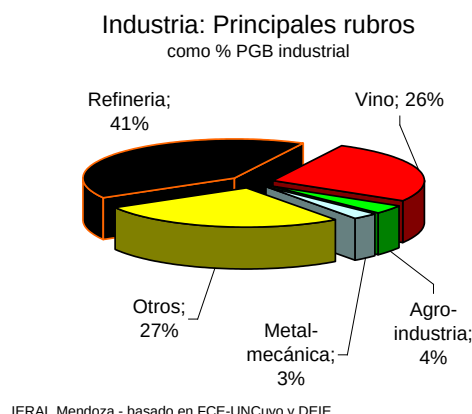
En cuanto a la agroindustria y parte de la vitivinicultura (salvo algunos varietales como Malbec), se verán en parte compensados a través de costos de las materias primas que aumenten menos que la inflación. Ello es esperable debido a las mayores cosechas de frutas y por acumulación de stocks vínicos. También juega a favor el panorama de una recuperación de las economías argentina y mundial que continuarán siendo expansivas.

Como amenaza, ya mencionado en el Informe 2009 pero que se profundiza en 2011, preocupa el mayor proteccionismo, tanto por parte de Argentina como del resto del mundo. Por el lado de la industria que produce productos exportables (vitivinicultura, agro-industria, etc.), un mayor proteccionismo en el país (cierre de algunas importaciones) le jugará en contra porque probablemente puede traducirse en dificultades adicionales para colocar sus productos en el resto del mundo. En cambio, en el caso de la industria sustituta de importaciones (como la metalmecánica, aunque exporte algo) puede llegar a verse beneficiada por la menor competencia. Sin embargo para Mendoza en su conjunto, el mayor proteccionismo probablemente le jugará relativamente en contra porque es más intensiva en productos “exportables” en comparación con otras provincias del país.

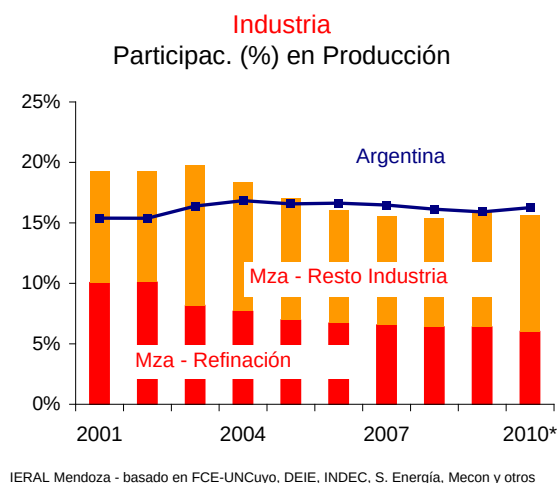
4. Anexo I: Composición e Importancia

En Mendoza, un 42% de la producción industrial corresponde a una sola actividad, que es la refinación de petróleo, de la cual se obtienen los derivados, como naftas y gas oil. El siguiente componente es la elaboración de vinos y mostos (26%). Luego siguen en importancia la agroindustria (4%) y la metalmecánica (2%). El resto está compuesto por una gran variedad de rubros, entre los cuales se puede mencionar el faenamiento de

ganado, la elaboración de cemento, la fabricación de madera y de muebles, actividades de impresión, plásticos, materiales químicos, vidrio, etc.



Producción y empleo: La industria aporta el 16% de la producción provincial (y si se excluye la refinación, el 10%). Aquel porcentaje es levemente inferior al 17% a nivel nacional. Es decir, Mendoza es “menos industrial” que el promedio nacional, y mucho más si no se considera la actividad de la refinación.

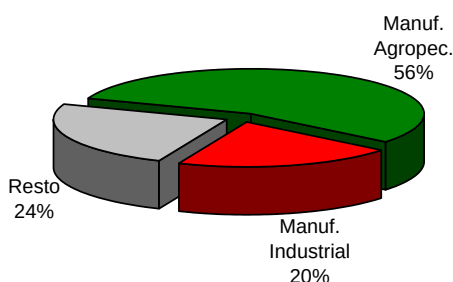


Exportaciones (sin incluir combustibles): Contribuye el 80% de las ventas totales al exterior, pasando a ser el principal sector exportador. Estas exportaciones son agrupadas en dos grandes rubros: las denominadas “MOA” (Manufacturas de Origen Agropecuario), que captan más de la mitad (56%) de las exportaciones totales de Mendoza, y las MOI (Manufacturas de Origen Industrial), que les corresponde un 20%.

Industria (sin refinación):

Participac. en Expo

Año 2010* - como % Expo Mza



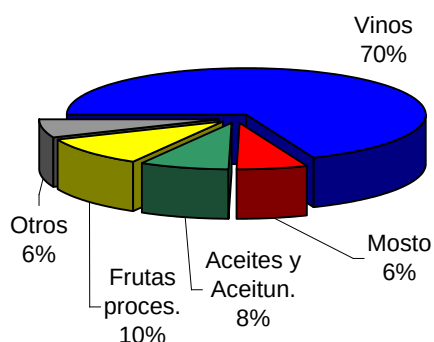
IERAL Mendoza - estimación propia basada en INDEC

Dentro de las MOA (manufacturas de origen agropecuario), dos de los principales productos exportados son los vinos (63% de las exportaciones de MOA) y los mostos (8%), señal de la naturaleza vitivinícola de Mendoza. Le siguen las exportaciones de frutas procesadas (incluyendo las desecadas) (11%) y los productos olivícolas (8%).

Industria

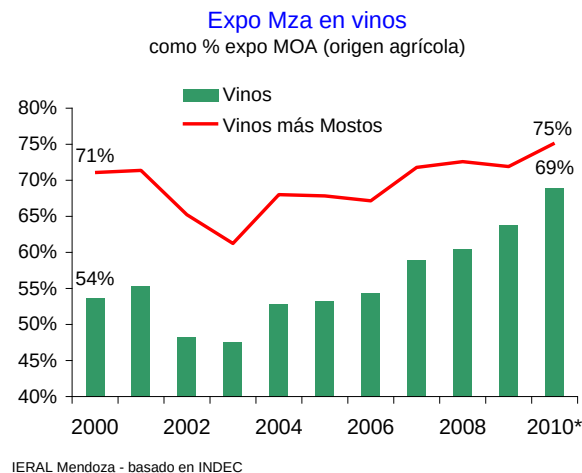
Composición en Expo MOA

Año 2010* - como % Expo MOA Mza

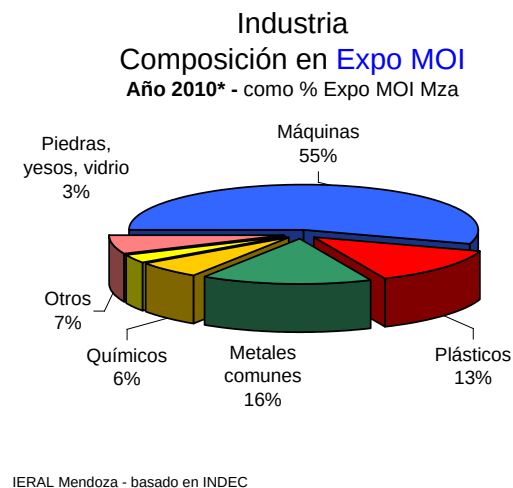


IERAL Mendoza - estimación propia basada en INDEC

Como un agregado, el gráfico muestra la participación del sector vitivinícola en las exportaciones industriales de base agrícola. El vino tiene cada vez mayor importancia (del 54% en el año 2000 al 69% diez años después). Con mostos, la participación es mayor pero crece más lentamente. Señal de que las ventas de vinos crecen más que las de mosto.



Por otra parte, las principales exportaciones de MOI (manufacturas de origen industrial) son las de máquinas y equipos⁴⁴ (55% de estas ventas), productos plásticos⁴⁵ (13%), metales comunes⁴⁶ (16%) y productos químicos⁴⁷ (6%).



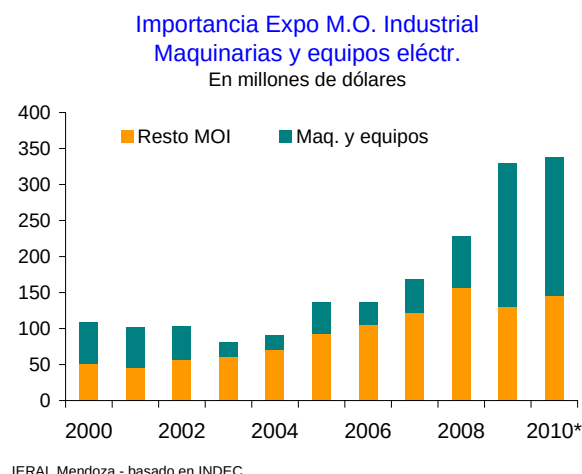
Como un agregado, el gráfico siguiente muestra la evolución de estas exportaciones de manufacturas de origen industrial (MOI), resaltando el fuerte incremento de los equipos y maquinarias eléctricos en los dos últimos años.

⁴⁴ 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.

⁴⁵ Incluye (i) polipropileno s/carga en formas primarias, (ii) copolímeros de propileno en formas primarias y (iii) tubos rígidos de otros plásticos.

⁴⁶ Incluye principalmente ferrosilicio.

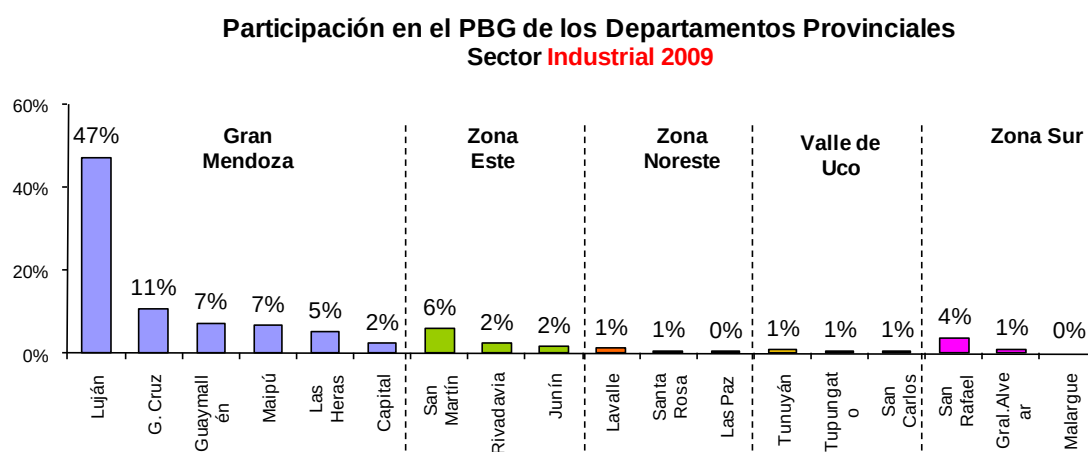
⁴⁷ Incluye principalmente ácido tartárico.



5. Anexo II: Distribución geográfica

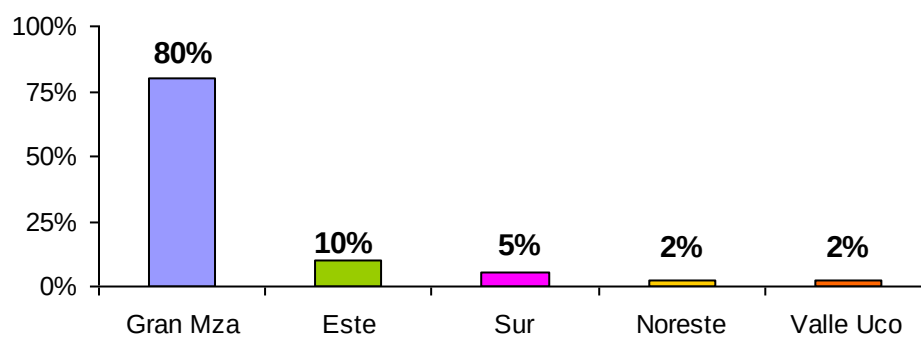
Previamente una aclaración. Acorde a las “cuentas provinciales”, se incluye la refinación de petróleo dentro de la actividad industrial. En el análisis anterior se pudo excluir la refinación, puesto que constituye casi la mitad de la producción industrial, y sesga mucho los indicadores. Sin embargo, esta exclusión no es posible a la hora de observar la distribución geográfica de la producción industrial.

Por lo recién comentado, sólo el departamento de Luján de Cuyo capta el 47% de esa producción, explicado en gran parte por la refinería, instalada en esa jurisdicción.



El Gran Mendoza (80%) es la zona con mayor participación en la producción industrial, seguida de la Zona Este (10)% y Sur (5%).

Participación en el PBG de las distintas Zonas
Sector Industrial



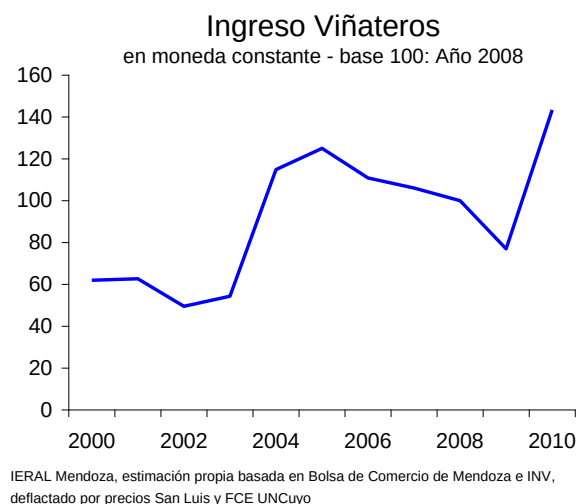
C. Vitivinicultura

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

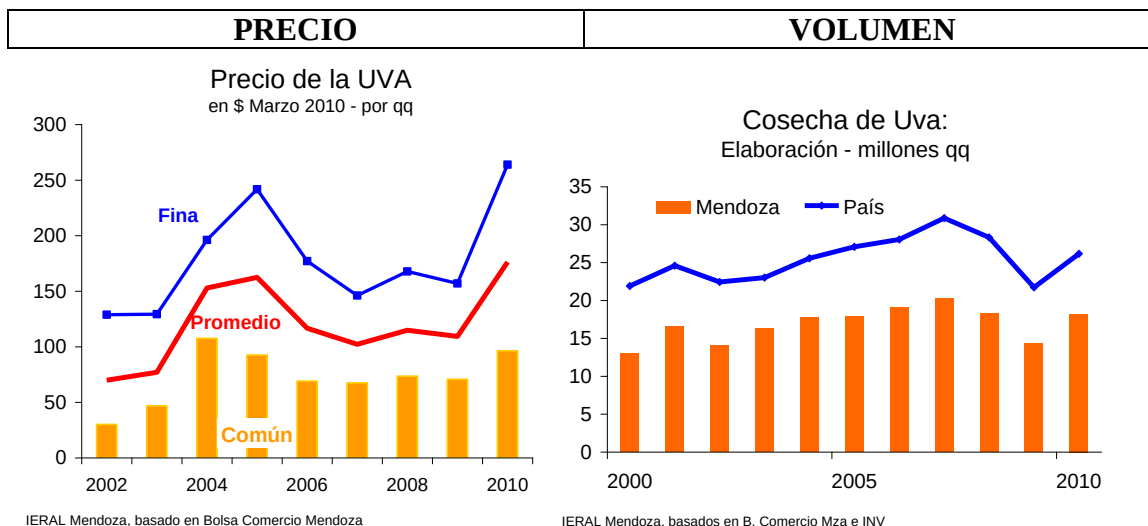
1. Evolución (¿Cómo le ha ido?)

Lo agropecuario: Uvas

Como se ha mencionado en la sección “agropecuaria”, 2010 fue un año especial con un aumento sustancial en los ingresos, que se incrementaron muy por encima de la inflación. En moneda constante, ha sido uno de los periodos de mayores ingresos en los últimos tiempos (si es que realmente se pagaron los precios que se dieron a conocer).



Fue excepcional ese año porque aumentaron tanto los volúmenes cosechados como los precios. En Mendoza, la cosecha fue un 27% superior al de la temporada 2009. En el periodo analizado, el precio promedio de las uvas creció a un ritmo muy superior a la tasa de inflación.

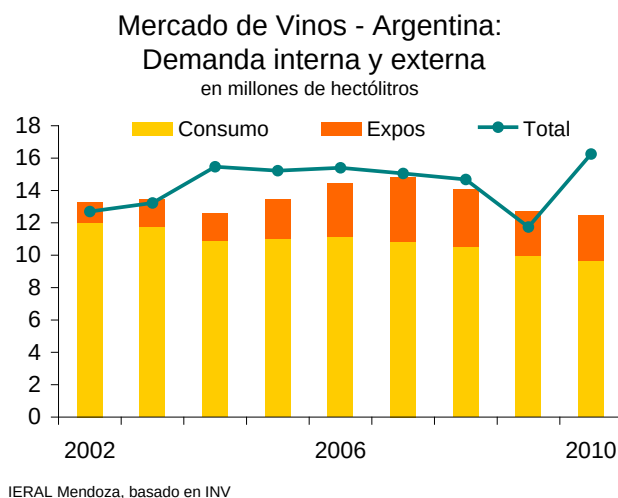


Lo industrial: Vinos y mostos

Este sector agrupa varios productos, entre los cuales se destacan tres:

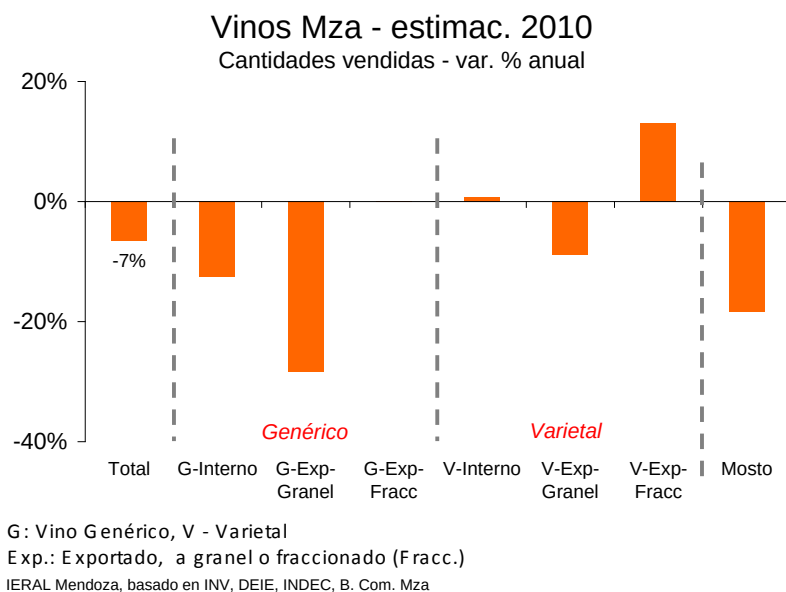
- los vinos **varietales** (generalmente considerados de mejor calidad, y entre los cuales se destacan el Malbec, Cabernet Sauvignon, Syrah y Merlot, entre otros),
- los vinos **genéricos** (que captan una buena parte de los vinos comunes, catalogados de menor calidad), y
- el **jugo de uva o mostos**.

A la hora de medir el nivel de actividad se toman en cuenta dos variables claves: la elaboración y sus ventas. En general, ambas van en el mismo sentido. Sin embargo, hay excepciones. En el año 2010 hubo mayor elaboración (vinculado a la mayor cosecha), pero menores volúmenes vendidos.



Con respecto a las ventas, no fueron homogéneas durante el año 2010. En términos globales, incluyendo mosto, los volúmenes comercializados disminuyeron un 7%. Hubo

disminución en casi todos los rubros, excepto en los varietales embotellados, en los cuales hubo un record de ventas.

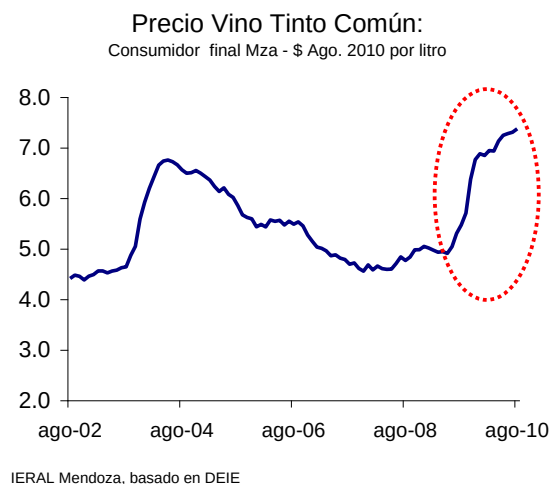


2. Factores claves (¿Por qué le fue así?)

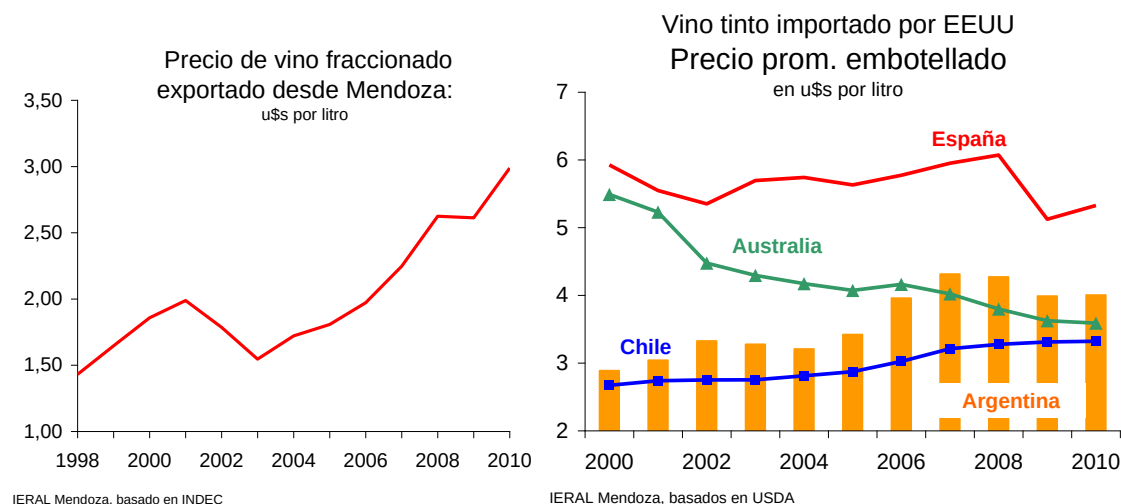
Como Mendoza representa dos terceras partes de la elaboración de vinos en el país, será útil para nuestro análisis tomar en cuenta el mercado argentino como un todo.

Durante 2010 en el mercado vitivinícola argentino se ha observado un aumento de precios (en términos reales) en casi todos los rubros (salvo los varietales exportados), con una caída en las cantidades vendidas (con la excepción recién mencionada).

¿Qué explica esta situación? Comenzando por las **cantidades**, es extraño porque hubo mayor cosecha de uva (es decir, más materia prima). En los vinos comunes (o genéricos), parte de la explicación se deba al encarecimiento del producto final (su precio aumentó muy por encima de la inflación promedio). Tal aumento repercutió en el menor consumo interno.

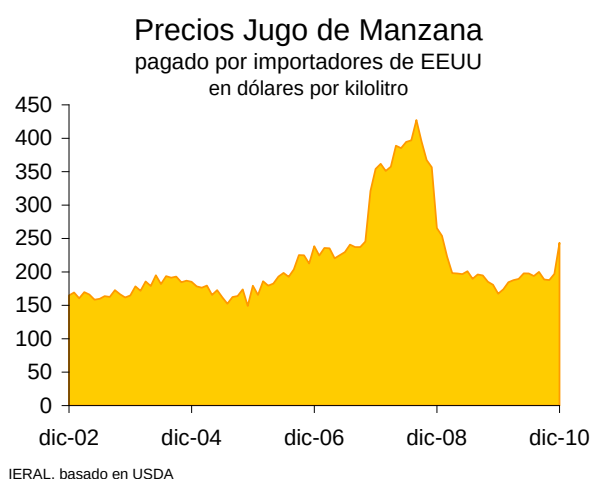


En los varietales, especialmente en los embotellados, el inconveniente es que no ha resultado tan sencillo aumentar los precios en dólares (aunque lo hicieron en un orden del 10% anual). Puede parecer mucho, pero si la cotización del dólar sólo aumentó un 5%, no alcanza a cubrir sus costos de producción de esos vinos.



Razonable debido a la alta competencia mundial que se observa en este mercado. Por lo tanto, se logró vender más (y a mayor ritmo en comparación a varios competidores internacionales), pero sus precios aumentaron menos que los vinculados a sus costos⁴⁸.

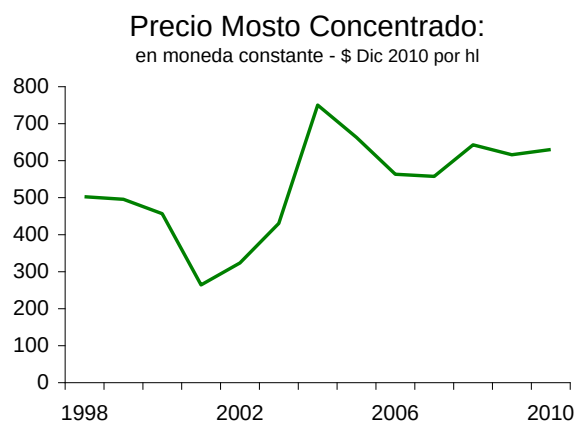
En cuanto al jugo de uva (“mostos”), también se observó que se vendió una menor cantidad a un precio “deflactado” mayor. Aun habiendo mayor cosecha de uva, se destinó menor volumen para elaboración de jugo de uva (quizá por expectativas de menor cosecha, o de mayor ventas de vinos). A ello se agrega lo ocurrido con el precio internacional del jugo de manzana, producto el cual puede ser sustituido por el mosto. Durante el año 2010 no hubo aumento sustancial de este precio, lo cual no contribuyó a alentar la producción de mosto.



⁴⁸ Los precios en dólares aumentaron aproximadamente un 10%, y el dólar lo hizo en un 5%. Ello significa que en pesos lo hicieron a un 15%. Pero la inflación fue de más del 20%. O sea, los precios del vino varietal embotellado que fue exportado aumentaron menos que la inflación.

En este sentido, el mayor precio “deflactado” del mosto se explicaría por su menor oferta.

PRECIO



IERAL Mendoza - basado en Bolsa de Comercio de Mendoza

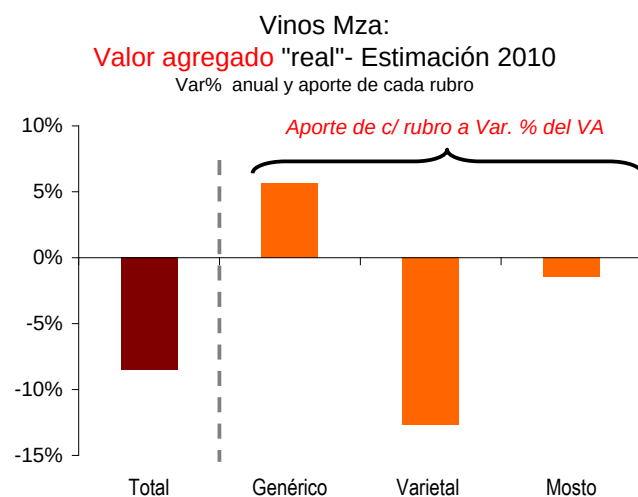
VOLUMEN



IERAL Mendoza, basados en INV

Dos puntos clave pensando hacia el futuro. Por un lado, la **rentabilidad** del sector. A nivel industrial, las bodegas (especialmente las exportadoras) tuvieron un doble problema: la materia prima (uva) resultó más cara, y el dólar rindió cada vez menos. Lo cual implica que los costos aumentaron sustancialmente con respecto a los ingresos de las bodegas.

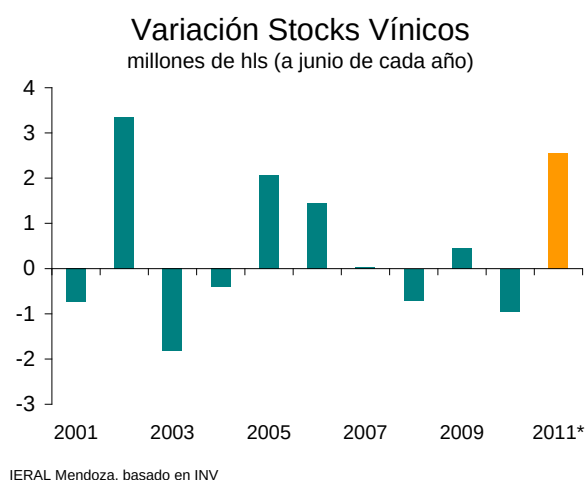
El gráfico siguiente pretende mostrar ese problema de rentabilidad. Se toma en cuenta la variación del valor agregado, por tipo de vinos. Fue muy fuerte la caída en los varietales, por estar afectados por el dólar barato. En cambio, hubo una mejora en los genéricos, que tuvieron un fuerte aumento en los precios de los vinos al consumidor.



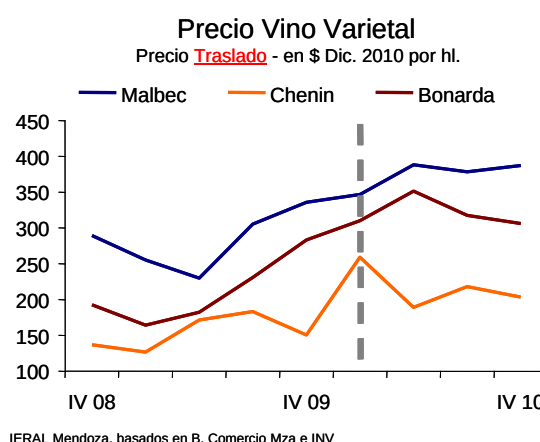
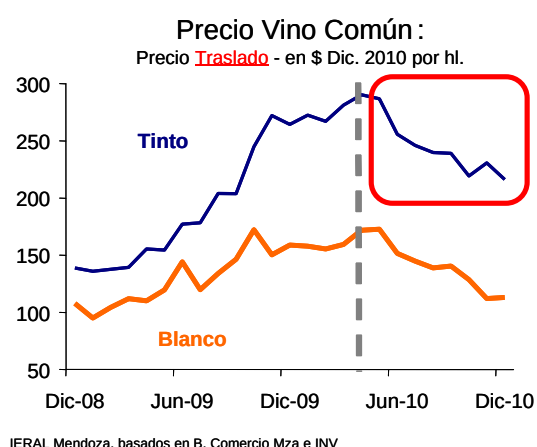
IERAL Mendoza, basado en INV

El segundo punto está referido a los **stocks vínicos**. Si se elaboró más vinos y se vendió menos, es claro que hubo acumulación de vinos en el año 2010. Acorde a nuestras estimaciones, el gráfico siguiente muestra el posible incremento de stocks vínicos para mediados del año 2011 (obviamente, es una visión global, pudiendo haber déficits en

algunos vinos, como en Malbec, pero en el resto hay cierta abundancia). Esto juega en contra de los precios de los vinos, que posiblemente crecerán a menor ritmo que la inflación.



Debe aclararse que los mayores stocks se darían más en los vinos comunes. Un indicio de ello está en el precio de la otra materia prima de las bodegas, que es el vino de traslado (ya elaborado por otra, aunque no embotellado). Hasta mediados del año 2010 su precio promedio venía creciendo por encima de la inflación, y posteriormente esa tendencia se revertió, cayendo aun en términos nominales.



Esto no se observó en los vinos varietales, que continúan aumentando al ritmo de la inflación (como el caso del Malbec).

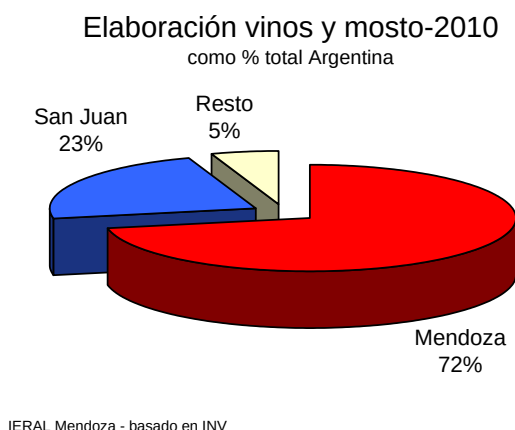
3. Perspectivas para 2011 (¿Qué se espera?)

Para los vinos varietales, especialmente aquellos que se destinan al mercado externo, su panorama es complicado con un dólar cada vez más barato, y que posiblemente no se vea compensado con mayores precios internacionales. Dentro de esos vinos, se estima que algunos varietales también se verán afectados por un alto precio de la materia prima (uva) debido a su escasez. Se mantiene la opción de destinar un mayor porcentaje de vinos al mercado interno, que es grande, pero el consumo interno no tiene el empuje de las exportaciones.

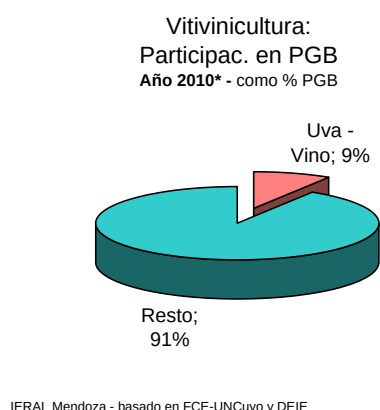
Para los vinos comunes, los mayores stocks y una mayor cosecha juegan a que sus precios crezcan a menor ritmo que la inflación. Transitoriamente, tienen dos puntos a favor. Uno es que se destinará un mayor porcentaje de uvas a mostos, reduciendo así en parte la oferta de aquellos vinos. Y el otro punto es que a fines del año 2010 se observaba una recuperación del precio de jugo de manzana, que ayudaría a empujar el precio del mosto hacia arriba. Lo que falta verse es si aumentará lo suficiente para compensar el abaratamiento del dólar y si la mayor oferta local del mosto afectará negativamente a ese precio.

4. Anexo I: Composición e Importancia

La relevancia de Mendoza en materia vitivinícola queda manifestada al señalar que elabora más del 70% de todo el vino nacional, seguida de lejos por San Juan.

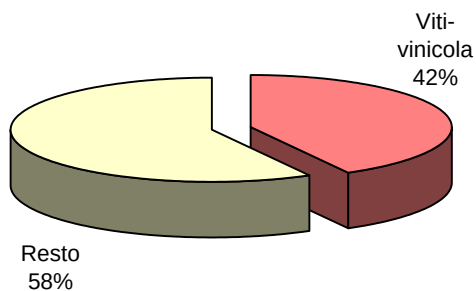


Producción: Llamativamente la vitivinicultura en Mendoza aporta un 9% de la producción total de bienes y servicios en la provincia, porcentaje considerado pequeño dada la trascendencia de esta actividad.



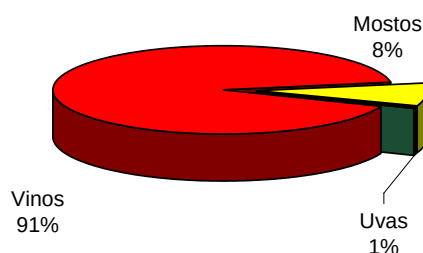
Exportaciones: El boom vitivinícola se ha manifestado en materia de sus ventas al exterior. La importancia de este sector es mayor, puesto que en el año 2010 contribuía con un 42% de las exportaciones (en el 2001 lo hacía en un 20%).

Exportaciones Vitivinícolas Mza
Año 2010* - como % expo totales



IERAL Mendoza - basado en INDEC

Viticultura en Mendoza:
Composición en **Expo**
Año 2010 - como % Expo Vitivinícola



IERAL Mendoza - basado en INV e INDEC

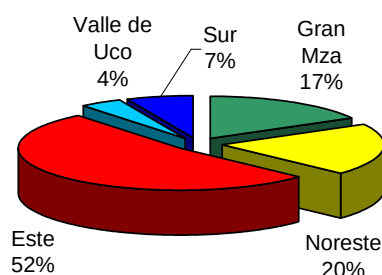
Estas exportaciones vitivinícolas están compuestas por vinos (que representan el 91% de esas ventas externas), mostos (8%) y uvas (1%).

5. Anexo II: Distribución geográfica

En este punto se recurre a lo presentado en el Informe del año anterior. A pesar de utilizar datos “viejos”, es valioso porque permite conocer la importancia vitivinícola de los distintos departamentos de Mendoza.

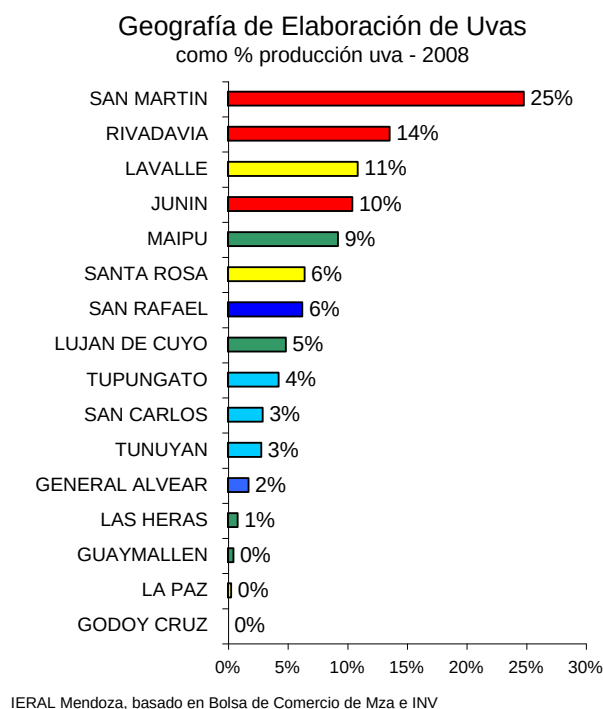
Acorde a la distribución geográfica de la cosecha de uvas, la actividad vitícola se agrupa en la zona Este con casi la mitad de la producción provincial (52%), seguida de la zona Noreste (20%) y el Gran Mendoza (17%).

Geografía Elaboración Uvas:
Año 2008

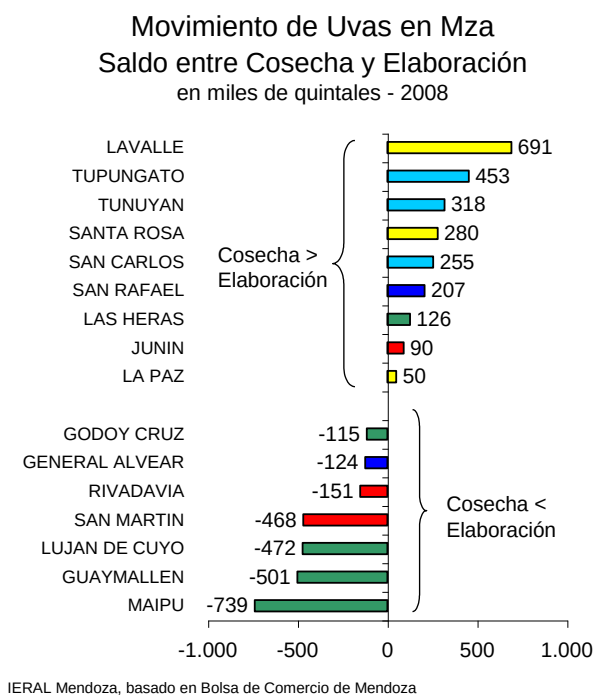


IERAL Mendoza, basado en Bolsa de Comercio de Mza e INV

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



Otro punto interesante es el movimiento de uvas dentro de la provincia de Mendoza, puesto que pueden diferir el **lugar de cosecha** y el lugar donde está ubicada la bodega que **elabora el vino**. Casi un 14% de la uva cosechada en un departamento es destinada a otro. La tendencia es que “se elabora más de lo que se cosecha” en los departamentos del Gran Mendoza y dos de la Zona Este, más cercanos a la ruta que se vincula con Buenos Aires y Chile.



D. Petróleo

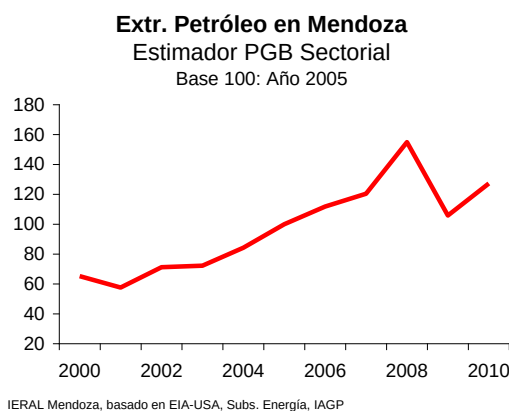
Este sector aporta una quinta parte de la producción de Mendoza, aunque no necesariamente esa gran producción se traduzca en ingresos de la población provincial. También es relevante por su aporte de ingresos para el sector público (principalmente a través de regalías).

1. Evolución (¿Cómo le fue?)

Para responder, debe descomponerse el sector en dos partes: (i) la extracción del petróleo crudo, asociado a la minería, y (ii) su posterior refinación, una actividad netamente industrial. A la primera también se le agrega los servicios prestados a las empresas petroleras.

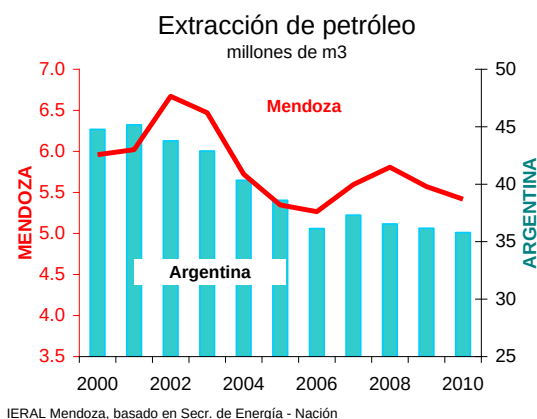
Extracción

En el periodo 2002-2008, los datos del PBG de este sector mostraban a un sector dinámico, creciendo a un 16% anual promedio. Llamativo puesto que salvo durante un par de años, la **extracción física** venía disminuyendo gradualmente. La clave está en otra variable, el **precio internacional del petróleo**, que había mejorado los ingresos “reales” de este sector.

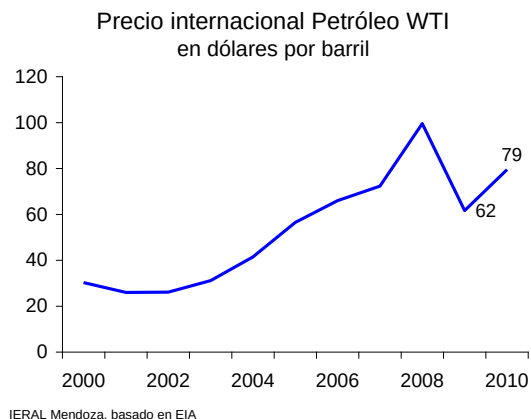


Identificadas estas dos variables claves, cabe mencionar que la cantidad extraída disminuyó un 3% durante 2010, mientras que el precio en dólares aumentó un 29%.

Cantidad



Precio



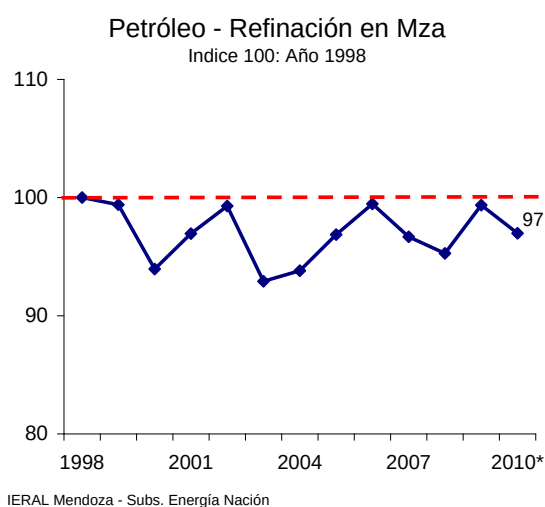
Como el incremento en precios compensaría la menor extracción de crudo, se estima que el PBG minero⁴⁹ de Mendoza se habría recuperado luego de su caída en el año 2009.

Refinación

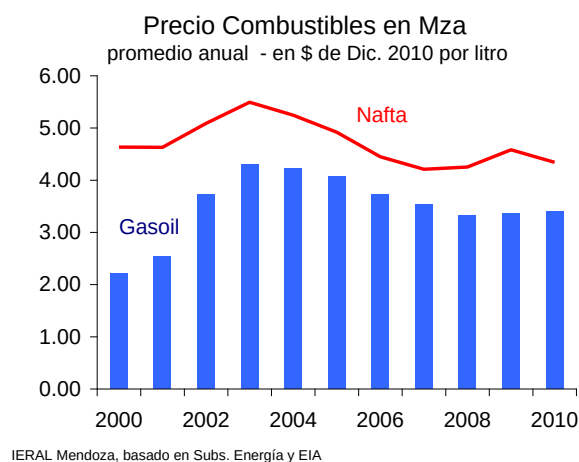
De esta actividad industrial se obtienen los derivados (naftas, gasoil, etc.). Las dos variables claves son el **volumen refinado** y sus **precios**. El primero se disminuyó un 3%. Se deja en claro que se trata de una industria que viene operando al máximo de su capacidad desde hace varios años.

Por otro lado, los precios de sus derivados vienen aumentando, aunque las naftas lo han hecho a un ritmo inferior a la tasa de inflación. O sea, está más cara en dólares, pero está más barata en comparación a lo que han aumentado los otros precios.

Cantidad



Precio



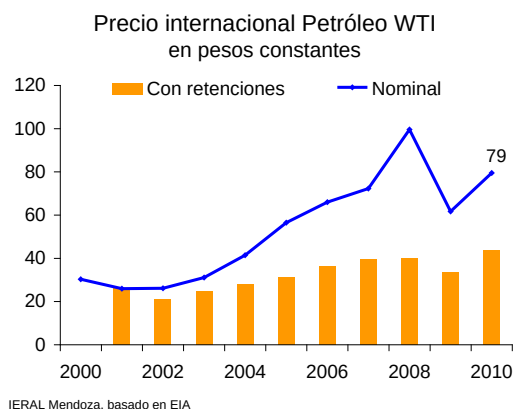
⁴⁹ Del cual, más del noventa por ciento corresponde a la extracción de petróleo.

Entonces, menores volúmenes procesados y menores precios “deflactados” de sus productos deberían ser indicador de un leve menor aporte al PBG provincial por parte de la industria de la refinación.

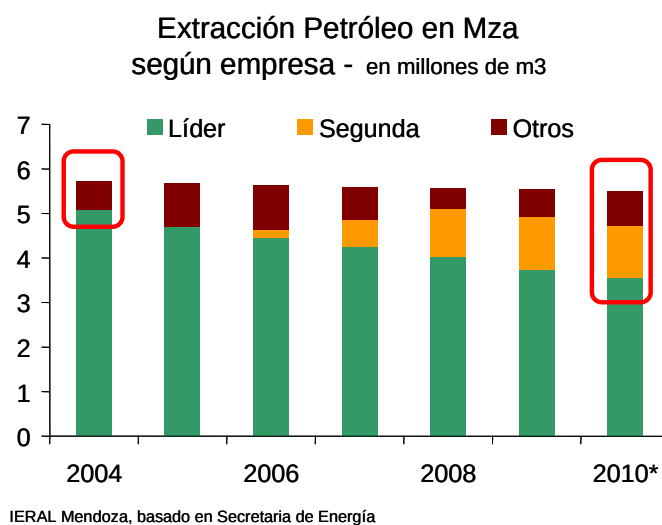
2. Factores claves (¿Por qué le fue así?)

Dos situaciones contradictorias: la parte minera (la extracción de petróleo) en baja, y la parte industrial (su refinación) operando a pleno. ¿Por qué está diferencia de comportamiento?

- **Extracción:** Esta actividad está desalentada debido a la presencia de los **impuestos a la exportación del crudo** (las denominadas retenciones), de modo que dentro del país, las empresas petroleras cobran un precio mucho menor al internacional. Estas retenciones cumplen dos fines: evitar aumentos de los precios de combustibles dentro del país y generar más fondos para el gobierno nacional. Pero desalientan los proyectos de nuevas exploraciones.



Un comentario adicional. Si se consideran las empresas extractivas, se observa que mientras la empresa líder viene disminuyendo en su producción, van aumentando las otras empresas.

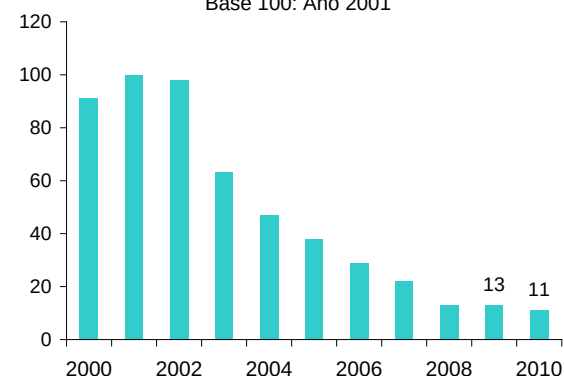


- **Refinación:** hasta fines de 2007, esta actividad contaba con la ventaja de utilizar materia prima (crudo) barata, debido a las retenciones, y podía exportar los derivados con menores descuentos. Esto cambió a partir del año 2008, puesto que las altas retenciones también se trasladaron a los derivados. En ese mismo año se produjo el aumento en los precios de los combustibles, como una forma de compensar la pérdida de aquella ventaja. Durante 2010, esos precios continuaron creciendo en pesos constantes, aunque a menor ritmo que el anterior.

Al mercado externo

Expo Mza: Combustibles
Volúmenes exportados

Base 100: Año 2001



IERAL Mendoza, basado en INDEC

Al mercado local

Combustibles en Mza
en cantidad (base 100: 4° T 2004)



IERAL Mendoza, basado en Subsecc. Energía

Los volúmenes procesados se mantienen casi estables en el tiempo. Sin embargo, los ingresos de la población han estado creciendo y se han abaratado los combustibles (si se expresan en moneda constante). A su vez, continúa alta la tasa de impuesto a las exportaciones de esos derivados del petróleo. Ello implica que el mercado interno demanda más combustibles, y el mercado externo no resulta tan interesante para el empresario petrolero. Por ello, es razonable ver una fuerte caída en los volúmenes exportados de combustibles y petróleo, y un aumento sustancial en las ventas en el mercado interno (con la excepción del año 2009, que fue recesivo).

3. Perspectivas para 2011 (¿Qué se espera?)

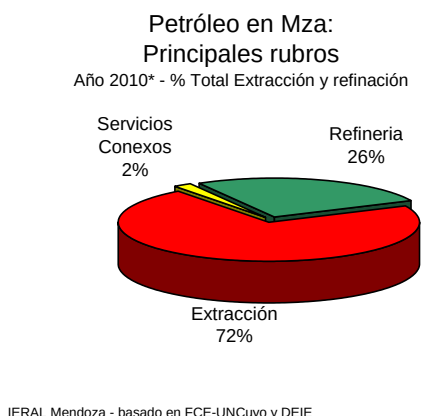
Para 2011 con un mundo que continúa recuperándose (aunque más lentamente), podría esperarse un precio internacional similar o mayor al del año pasado (y más con las turbulencias políticas en países productores de petróleo, como Libia). Sin embargo, en Argentina no se espera cambios de políticas, lo cual no contribuye a fomentar inversiones en materia de extracción. En algo ayuda la probable prórroga de concesiones petroleras en Mendoza. De esta manera, es más probable esperar que se mantenga la tendencia decreciente en la producción de crudo (y si hay incremento, que sea leve).

En cuanto a la refinación, una mayor actividad económica en la provincia y en el país ayudarían a expandir la demanda por combustibles. Mientras se está a la espera de la ejecución de inversiones para ampliar la capacidad de refinación, posiblemente todavía siga operando a pleno. Posiblemente, esta mayor demanda vendrá acompañada de

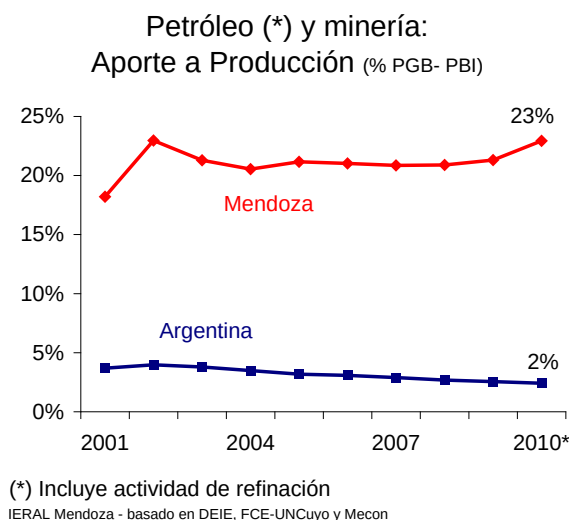
aumentos de precios por encima de la inflación y, si no es así, con intervenciones políticas (las cuales pueden generar algunos desequilibrios de stocks, o sea, eventuales faltas de combustibles).

4. Anexo I: Composición e Importancia

El principal componente del sector petrolero es la extracción del crudo (con el 72% de la producción sectorial). La refinación capta el 26%, y el pequeño resto corresponde a servicios específicos que prestan distintas empresas a este sector.

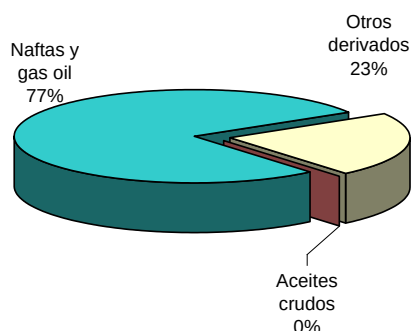


Producción: El sector petrolero aporta un 23% del total producido en la provincia, constituyéndose en el segundo principal sector de la economía provincial (luego del Comercio). Años atrás, era el primer sector. Comparado con el país, Mendoza es más “petrolera”, puesto que aquel 23% es superior al 2% 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.



Exportaciones: Contribuye con el 6% de las ventas totales al exterior. Hace pocos años también era el primer exportador, con la mitad de las ventas externas de la provincia. De lo poco que se exporta, se destacan las “Naftas y gasolinas (carburantes)” (69%) y “Gas de petróleo” (29%).

Petróleo: Composición en **Expo**
Año 2010* - como % Expo petróleo Mza

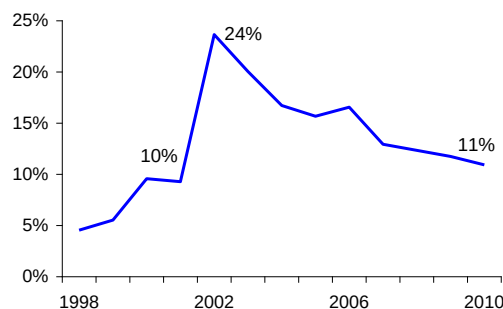


IERAL Mendoza - basado en INDEC

Regalías: Otro punto de importancia de este sector son las regalías y los impuestos que pagan al gobierno provincial. Las empresas petroleras deben pagar un porcentaje (12%) del valor del petróleo extraído en concepto de regalías (puesto que el recurso pertenece a la provincia). Las regalías representan un 11% de los recursos corrientes del gobierno provincial. Hace ocho años, este porcentaje era el doble, explicado por la devaluación y por la caída de los otros ingresos.

Debe aclararse que, en los últimos años, el gobierno provincial se vio perjudicado con el precio fijado por las autoridades nacionales. A la hora del cálculo de las regalías, no se tenía en cuenta el precio internacional, sino uno mucho menor.

Regalías para Gobierno Mza
como % recursos corrientes

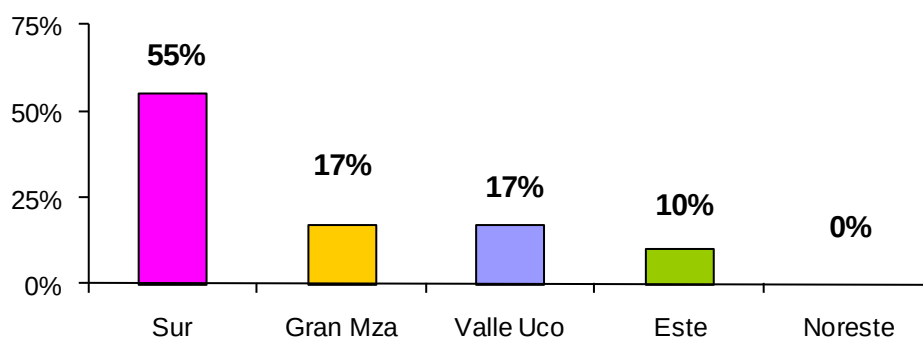


IERAL Mendoza, basado en M. Hacienda

5. Anexo II: Distribución geográfica

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

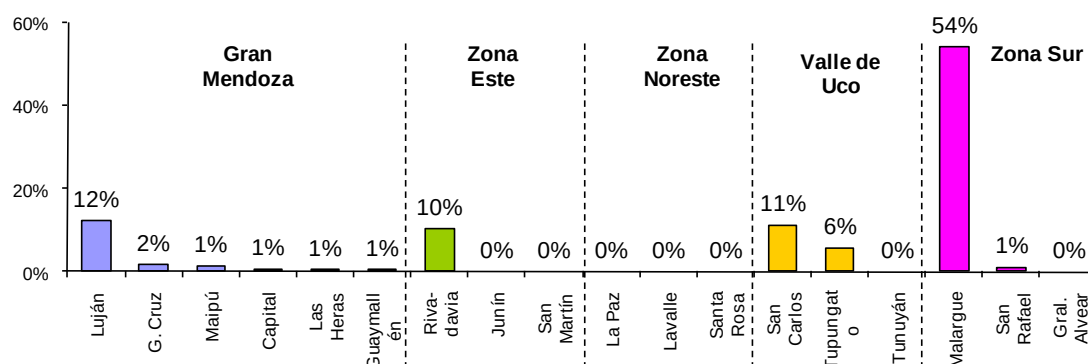
Participación en el PBG de las distintas Zonas Sector **Minas y Canteras** - 2009



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 (17%), la Zona Centro Oeste (17%) y la Zona Este (10%).

Desagregando por departamentos, se resalta que son pocas las jurisdicciones petroleras. Malargüe es de mayor magnitud (54%), seguida de lejos por Luján de Cuyo (12%), San Carlos (11%) y Rivadavia (10%).

Participación en el PBG de los Departamentos Provinciales Sector **Minas y Canteras** - 2009

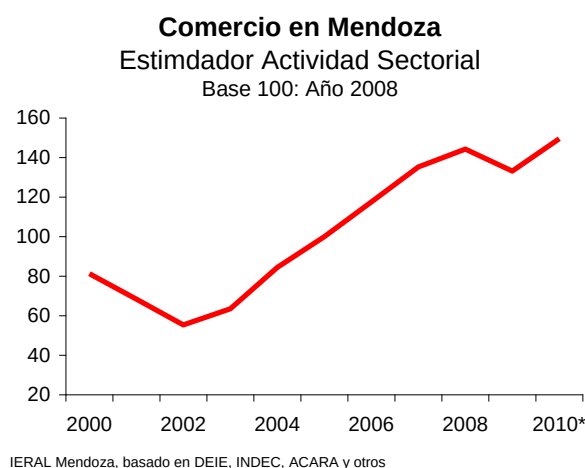


E. Comercio, Hoteles y Restaurantes

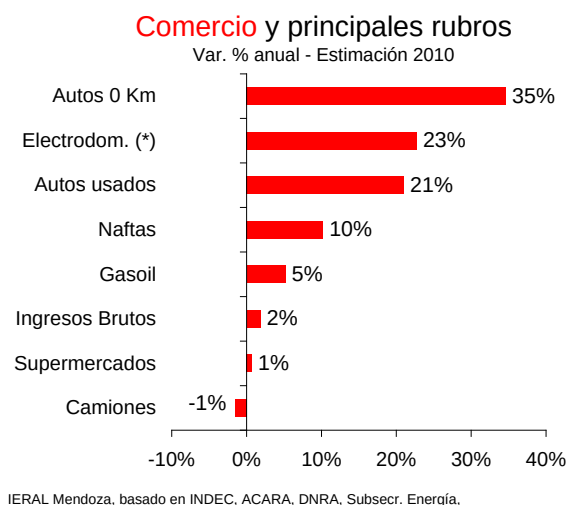
El sector “Comercio, Hoteles y Restaurantes” (Comercio, en adelante) es el de mayor peso en la economía provincial, y además, junto al turismo, había sido uno de los más dinámicos en el periodo de bonanza de los años anteriores.

1. Evolución (¿Cómo le fue?)

Durante el periodo de auge (2003-2008), era el principal motor (debido a la política pro-consumo), mientras que en el año 2009 tuvo un cierto freno. Acorde a nuestras estimaciones, se habría recuperado fuertemente al año siguiente.



Esta recuperación no fue homogénea, y para ilustrarlo se presentan la variación de indicadores claves sobre las ventas durante el año 2010. Por un lado, las ventas de bienes durables, como autos y electrodomésticos, experimentaron fuertes incrementos (sorpresivamente, hubo una disminución de las ventas de camiones, explicado por las anteriores inversiones más la problemática del sector transporte).



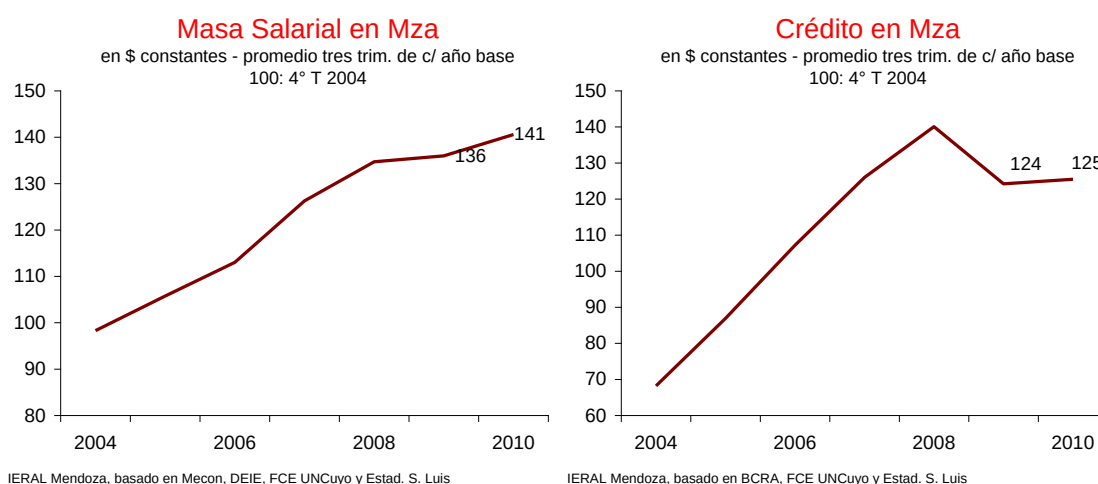
Por otro lado, llama la atención el bajo crecimiento en la recaudación “deflactada” del impuesto a los ingresos brutos, importante indicador del comercio⁵⁰. También aumentaron levemente las ventas “deflactadas” en supermercados, vinculadas a bienes no durables (como alimentos).

Resumiendo, hubo un importante incremento de la actividad comercial, principalmente en ciertos bienes de consumo durable.

2. Factores determinantes (¿Qué afecta al sector?)

El comercio está muy vinculado al consumo, el cual está vinculado a los ingresos de la población y a la disposición a gastar.

Por el lado de los **ingresos**, en el año 2010 hubo una leve mejora en la capacidad de compra de los asalariados, explicado por mayor empleo y por la mejora en la capacidad de compra de los salarios promedios.



En materia de crédito, aumentaron al ritmo de la inflación. Debe resaltarse que uno de los comentarios del sector empresarial es la mayor disponibilidad de financiamiento que contaban los comercios.

Si la masa salarial aumentó levemente, la otra explicación de la fuerte recuperación del consumo es la **mayor disposición a gastar**. Esto es compatible con la reducción de la salida de capitales observada a nivel nacional, señal de que la población decidió ahorrar menos (menos dólares en “el colchón”), y por tanto consumir más.

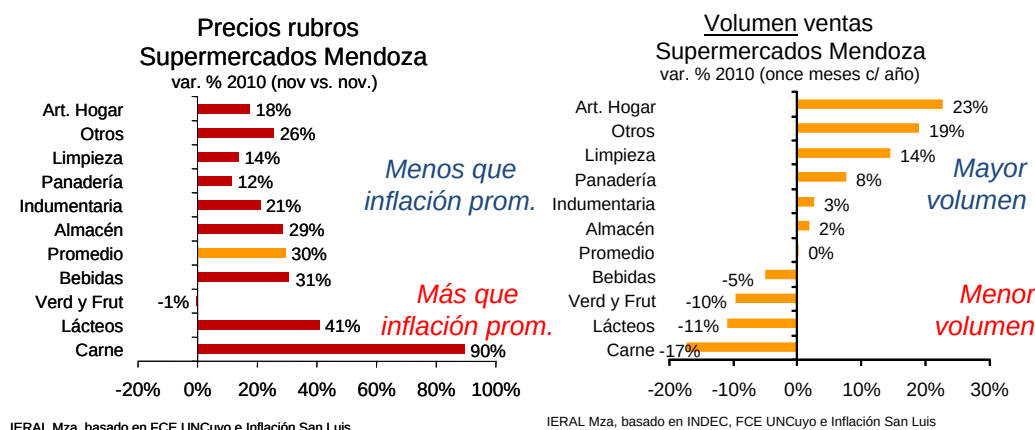
A su vez, la mayor recuperación en bienes de consumo durable (autos, electrodomésticos) es razonable ante las bajas tasas pasivas de interés, que son menores a la inflación promedio. Además, los consumidores han tenido más acceso al financiamiento de sus compras, favoreciendo así este mayor consumo.

Un comentario aparte sobre las ventas de supermercados. Un dólar casi pinchado implica que los precios de los bienes transables (aquellos que se pueden importar y

⁵⁰ Se estima que un 40% de dicha recaudación proviene del sector comercial.

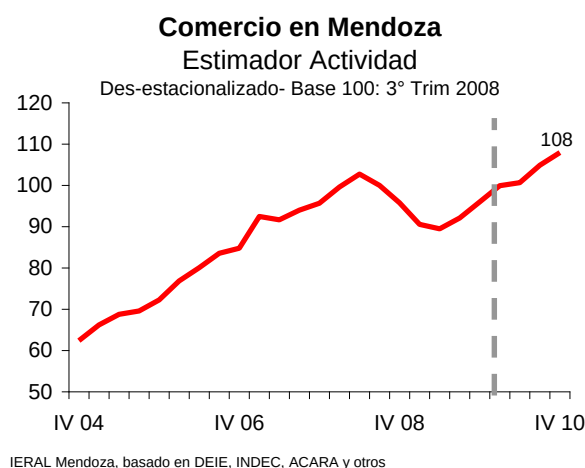
exportar) deberían crecer menos que el resto de los precios. Así en el año 2010, los precios de artículos del hogar, de limpieza, indumentaria y panadería, crecieron menos que la inflación “góndola”, aquella vinculada a los precios promedios de supermercados⁵¹. En dichos productos, ha habido un aumento en los volúmenes de ventas en supermercados.

Sin embargo, hay productos típicos de la región pampeana, como carnes y lácteos, cuyos precios han aumentado por encima de la inflación promedio. Ello se explica por las políticas nacionales que han desalentado su producción, reduciendo así su oferta. En estos bienes, se han reducido sus volúmenes de ventas en los supermercados.



3. Perspectivas (¿Qué se espera para 2011?)

A fines del año 2010 se mantenía la recuperación en la actividad comercial liderada por la venta de bienes de consumo durables.



Para este año 2011, en un periodo de elecciones, se presume que se mantendrán las políticas expansivas, sumadas a la recuperación de la actividad económica nacional y

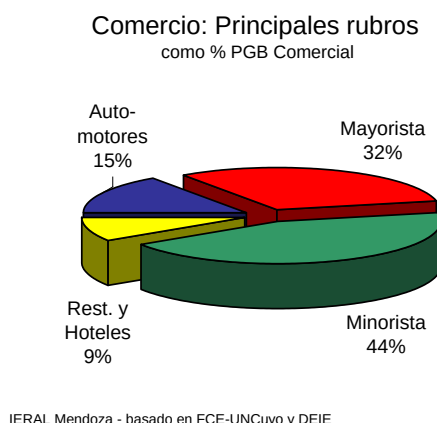
⁵¹ Se toma como referencia el índice de precios calculado por la Facultad de Ciencias Económicas de la Universidad Nacional de Cuyo

mundial, aunque a menor ritmo. Esto debería traducirse en una mayor actividad comercial.

Sin embargo, hay dos riesgos que pueden afectarla. El primero es la inflación que se torna creciente. Las discusiones salariales apuntan a evitar la disminución del poder adquisitivo de los salarios, pero es una carrera que en el corto plazo no se sabe cuál variable ganará. El otro riesgo es de índole político, en un año eleccionario, probablemente puede acelerarse el proceso de fuga de capitales generando mayor ahorro (fuera del sistema financiero) afectando negativamente al consumo y al sector comercial.

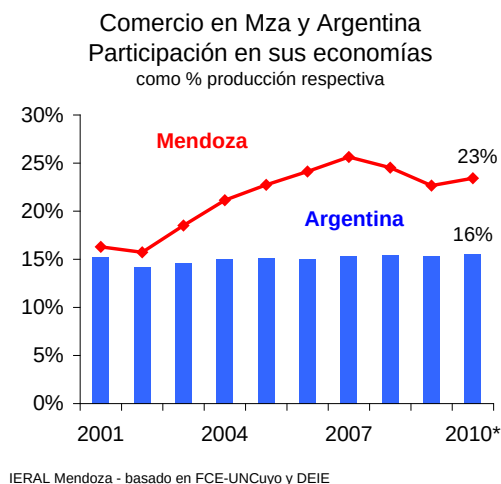
4. Anexo I: Composición e Importancia

Este sector está dividido en cuatro grandes componentes. El de mayor envergadura es el minorista (capta el 44% de todo el comercio⁵²). Luego siguen en importancia el comercio mayorista (32%), restaurantes y hoteles (9%) y la venta de automotores y combustibles (15%). De estos cuatro rubros, el rubro hotelero es el más vinculado con el turismo, y en menor medida el comercio minorista.



Producción y empleo: El Comercio aporta un 23% de la **producción** total, constituyéndose el principal sector de la economía provincial. Ese porcentaje es superior al 16% a nivel nacional. Es decir, Mendoza es más “comercial” que el promedio del país.

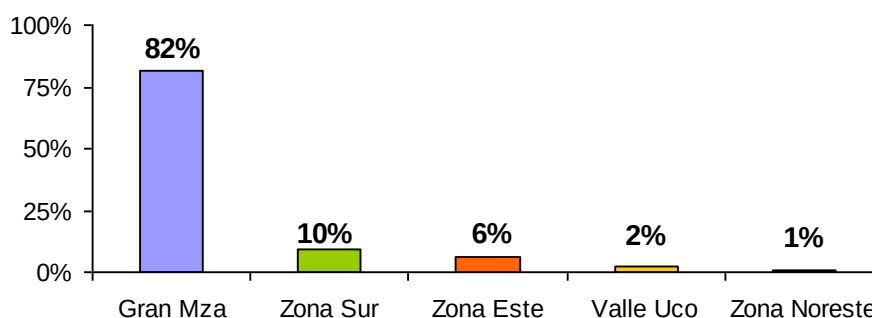
⁵² ¿Qué es la “producción” comercial? Es el valor agregado del sector, que en el caso de un producto, es la diferencia entre su precio final de venta y el precio asociado al costo del bien vendido (salarios y precios de insumos).



5. Anexo II: Distribución geográfica

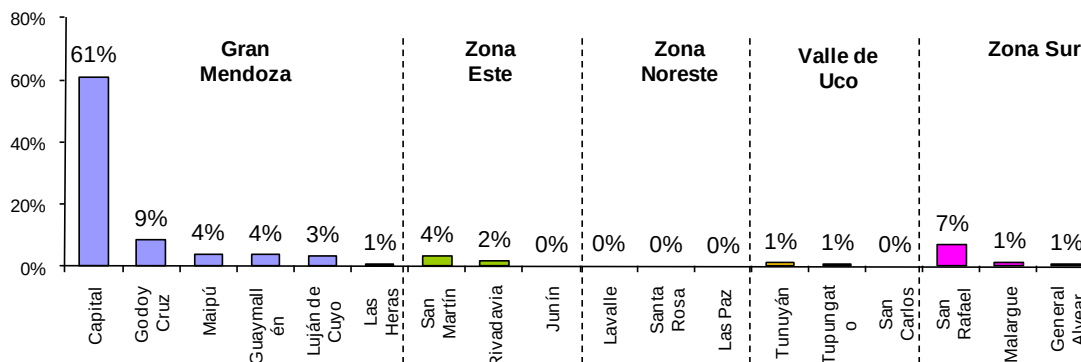
Acorde con los datos de la distribución geográfica, el Gran Mendoza capta el 82% de la actividad comercial en la provincia, siendo razonable puesto que se trata del área más urbana. Muy lejos queda la zona Sur (10%) y zona Este (6%).

Participación en el PBG de las distintas Zonas Sector **Comercio**



El gráfico siguiente presenta una nueva desagregación, ahora por departamentos.

Participación en el PBG de los Departamentos Provinciales Sector **Comercio - 2009**

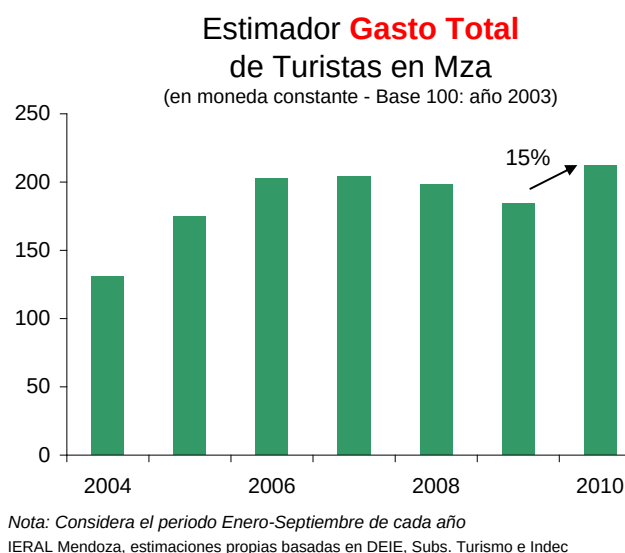


F. Turismo

Luego de la devaluación del año 2002, resultó ser uno de los sectores más dinámicos de la economía provincial. Acorde a nuestras estimaciones, el turismo representa un 3-4% del PBI mendocino, similar al sector de la construcción⁵³.

1. Evolución (¿Cómo le fue?)

Para evaluar su desempeño en los últimos tiempos, se recurre a un indicador del gasto total de los turistas en Mendoza. En el periodo de bonanza (2003-2007), este gasto “deflactado” (quitándole la inflación) se había duplicado en sólo tres años. Ese gasto tuvo una caída durante el año 2009, para luego recuperarse al año siguiente.⁵⁴

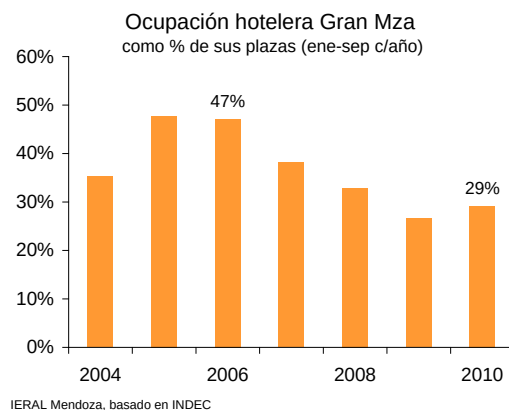


Dentro del sector turismo, la hotelería representa un rubro muy relevante. Un indicador de su desempeño es la ocupación hotelera, que indica cuán “llenos” están en promedio los hoteles. Mientras menor sea dicha ocupación, se requiere cobrar una mayor tarifa para que, con menos habitaciones, se logre un mismo nivel de rentabilidad⁵⁵. En Mendoza, se habría alcanzado un punto máximo en el año 2005 y a partir de ahí viene en continuo descenso.

⁵³ Hay dos maneras de estimar ese aporte. Por un lado, se cuenta con los datos desagregados de los aportes a la producción (PGB) por parte de distintos sectores económicos de la provincia. Entre los mismos, hay actividades netamente turísticas, como “Hoteles y restaurantes” y otras que no lo son tanto, como “Comercio Minorista”. Otorgándole un grado de ponderación turística a cada rubro, se puede estimar el aporte del Turismo a la economía provincial. Por otro lado, se puede estimar el gasto total por parte de turistas a Mendoza. Para ello se cuenta con datos de entrada de turistas a la provincia, su gasto per cápita diario y su estadía promedio. Este indicador, utilizado en este Informe, tiene varias objeciones, pero es de utilidad a la hora de conocer la tendencia del sector.

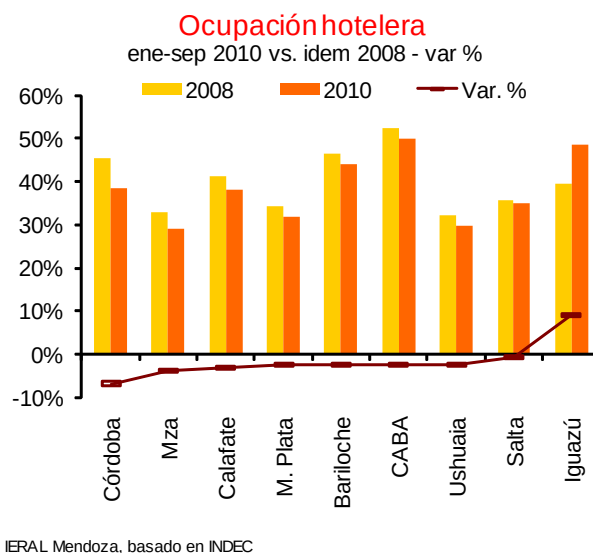
⁵⁴ Se puede considerar una menor caída, debido a que acorde a los datos de encuestas, los turistas habrían gastado más en un periodo recesivo y de menores visitas, lo cual genera dudas. Si no fuese así, el indicador de gasto total de turistas habría disminuido en un porcentaje mayor.

⁵⁵ Ilustrativamente, el concepto de ocupación hotelera es similar al porcentaje de fondos depositados que se prestan en un banco. Por ello, mientras menor es ese porcentaje (o mayor sea la tasa de encaje), mayor debe ser la tasa activa de interés para cubrir los mismos gastos y obtener los mismos beneficios.



¿Ha sido igual en otros lugares turísticos de la Argentina? Para comparar se toman en cuenta otros ocho lugares representativos (sabiendo que hay muchos más). La mayoría presenta una demanda fuertemente estacional (son muy visitados durante las vacaciones de verano). Como excepciones se incluye Bariloche (más frecuentado durante el invierno) y la Ciudad Autónoma de Buenos Aires (CABA), el lugar de menor estacionalidad, gracias a su turismo corporativo y político (los negocios y la política se concentran en ese lugar).

Atendiendo que el año 2009 fue un año malo, se tendrá en cuenta lo ocurrido en el año anterior para saber cómo le fue al sector durante el año 2010. Salvo en Iguazú, todos los lugares analizados sufrieron una caída en la ocupación hotelera, siendo mayor en la ciudad de Córdoba, seguida de la ciudad de Mendoza.

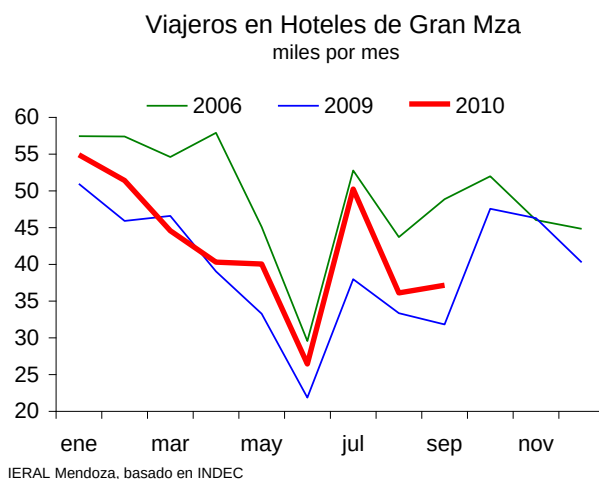


2. Factores claves (¿Por qué le fue así?)

Ha habido dos fuerzas diferentes: por una parte se ha expandido la demanda (más turistas que visitan la provincia), y por otra parte, también se ha ampliado la oferta hotelera (más habitaciones a llenar).

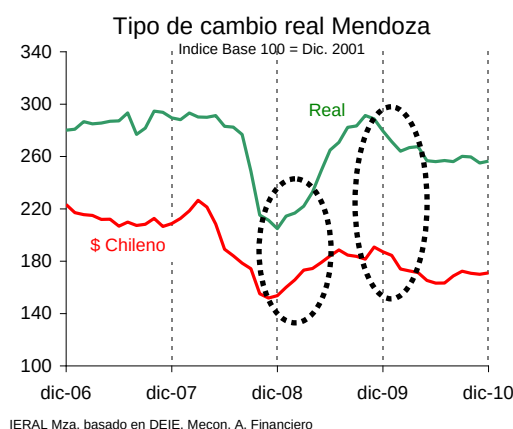
Mayor demanda

Este hecho queda de manifiesto a través de la mayor entrada de turistas que se alojan en hoteles. En el gráfico se compara la evolución mensual durante tres años claves: uno de bonanza (2006), otro más crítico (2009), y el último (2010). Comparando los primeros nueve meses de cada año, hubo 34% más viajeros que en el peor año, pero un 39% por debajo del año 2006.



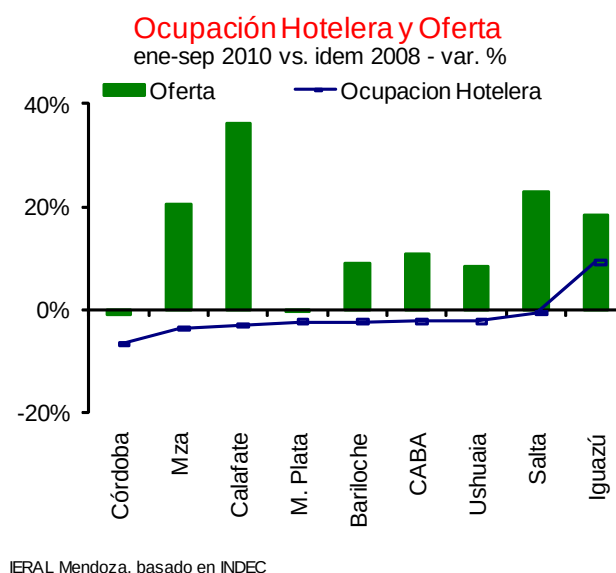
¿Por qué hay mayor número de turistas? Por un lado, desaparecieron dos factores que durante el año 2009 desalentaban la actividad turística, que eran la gripe A y la recesión mundial (los posibles turistas tenían menos fondos para viajar).

Por otro lado, el turismo es un servicio exportable, aunque el cliente va hacia el producto vendido (y no a la inversa como es en cualquier otra exportación). Es un mercado muy dependiente del tipo de cambio real, o sea, de cuán caro estén las monedas extranjeras relevantes (como dólar, real brasilero o peso chileno). A inicios del año 2009 esas monedas tuvieron una fuerte pérdida de valor, haciendo poco atractivo el turismo en nuestro país. Esta situación se revirtió, encareciéndose esas monedas ya a inicios del año siguiente.

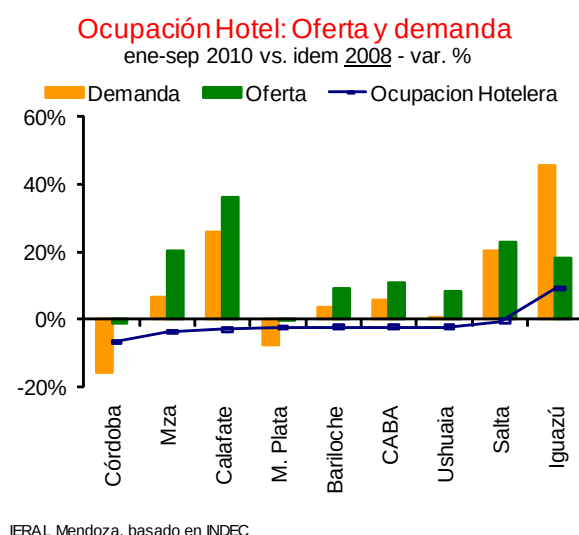


Mayor oferta

A pesar de la mayor demanda, la ocupación hotelera disminuyó en dos años, y el motivo ha sido la expansión de la oferta hotelera (como se observa en el siguiente gráfico). Han aparecido nuevos hoteles, con más habitaciones para llenar. Al tratarse de un mercado relativamente competitivo, en el periodo de bonanza se tiende a incrementar el número de plazas hoteleras, a través de nuevas inversiones.

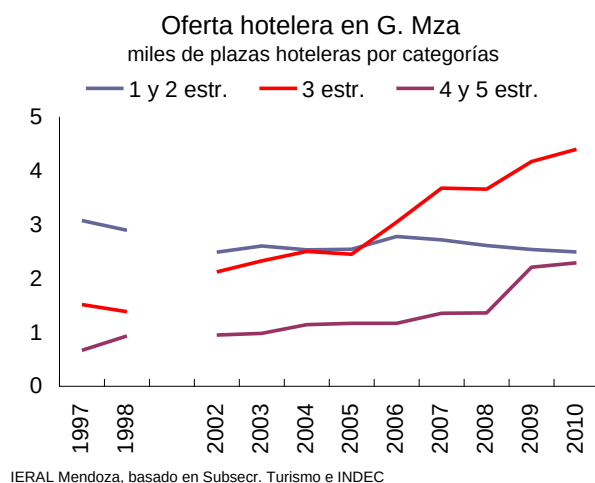


¿Cuál fuerza ha predominado? La menor ocupación hotelera en dos años implica que la mayor entrada de turistas no ha alcanzado a compensar la expansión en la oferta hotelera. Como consecuencia, es posible ver más turistas paseando por la provincia, pero debe haber fuerte competencia en las tarifas hoteleras, aumentando menos que la inflación promedio.



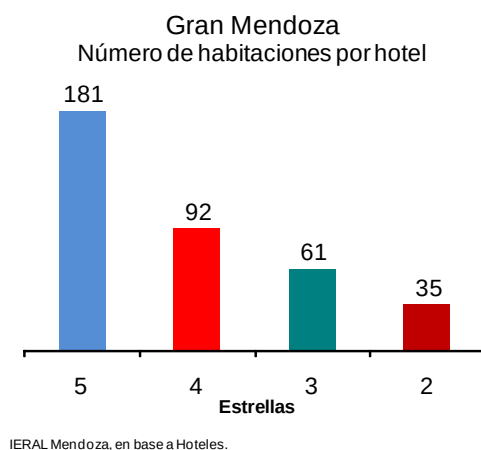
Un comentario sobre la recomposición hotelera. En el siguiente gráfico se muestra la evolución en el número de plazas hoteleras en el Gran Mendoza, agrupadas por categorías. Durante esta década se ha mantenido estable la cantidad para hoteles de pocas estrellas, mientras que a partir del año 2005 comienza a crecer los de 3 estrellas y

apart-hotels. En los dos últimos años, también aparecen nuevos establecimientos de mayor rango.

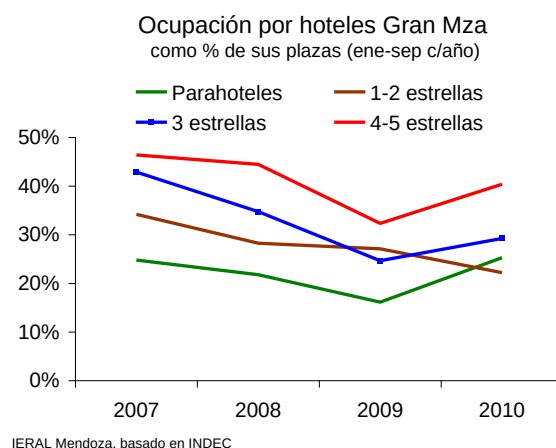


Totalmente razonable puesto que los de pocas estrellas, en su mayoría, fueron construidos para un turismo distinto al que nos visita actualmente. Ahora hay turistas que vienen en familia, y si no, son más exigentes en materia de comodidades (wi-fi, habitaciones más confortables, etc.). Por lo cual, las inversiones en materia hotelera fueron para aquellos de varias estrellas.

A esto cabe agregar dos características observadas en estos establecimientos. Por un lado, son los de mayor tamaño, medido en número de habitaciones, señal de aprovechar las economías de escala (es decir, dados los costos fijos de la actividad hotelera, es conveniente tener más habitaciones para cubrir esos costos).



Por otro lado, son los que tienen mejor porcentaje de ocupación hotelera. Durante el año 2010, la ocupación en los hoteles de 4-5 estrellas era superior al 40%, mientras que para los de 1-2 estrellas estaba cercana al 20%.



3. Perspectivas (¿Qué se espera para 2011?)

Acorde a los pronósticos, continuarían mejorando los ingresos tanto de los argentinos (en promedio) como los de nuestros potenciales visitantes, y así tendrían más para gastar. Eso juega a favor. También se agrega la incorporación de los nuevos feriados nacionales, generando mayor números de días para viajar.

Sin embargo, se produce una situación extraña en cuanto al tipo de cambio. Por un lado, el real brasilero y el peso chileno continúan siendo caros, lo cual favorece el turismo en Mendoza. Pero, continúa abaratándose el dólar, señal de que resulta más atractivo viajar a otros lugares como EEUU. Es decir, pensando en argentinos, chilenos y brasileros, Mendoza compite con lugares como Miami (más alejados, que tienen precios caros del viaje, pero baratos en hotelería).

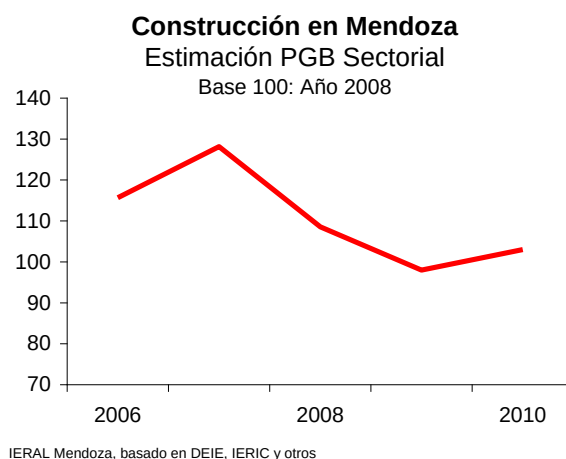
Por ello, todavía se espera un importante movimiento turístico, pero con restricciones para aumentos en las tarifas hoteleras, afectando la rentabilidad del sector.

G. Construcción

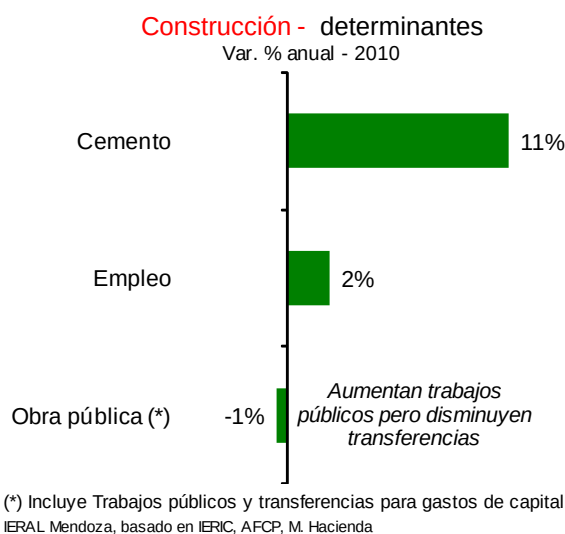
A pesar de su poco peso en la producción global, fue una de las actividades más dinámica durante los años anteriores. Además, es intensiva en mano de obra y constituye un indicador sobre el nivel de inversión en la provincia.

1. Evolución (¿Cómo le fue?)

Debido a que, al momento de la confección de este informe no se hallaban disponibles los datos (aunque sean preliminares) del PBG sectorial, se recurre a un estimador de su actividad. Acorde a este indicador, la actividad en este sector se habría recuperado en el año 2010.



Esto es compatible con los aumentos tanto en los despachos de cemento (11%) como en el empleo en este sector (2%). La disminución en los montos “deflactados” destinados a la obra pública provincial permite comentar que la recuperación en la construcción está dada por el lado privado.

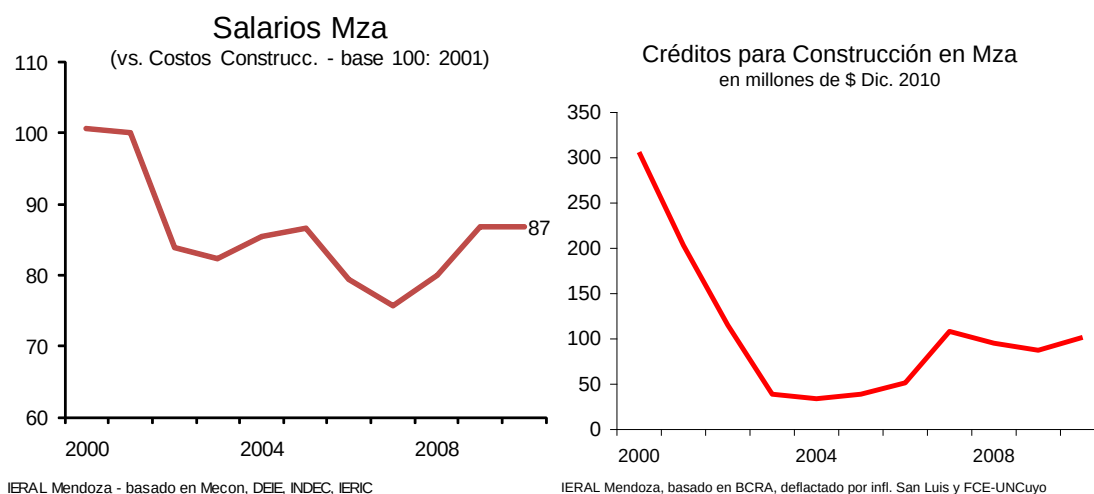


2. Factores claves (¿Por qué le fue así?)

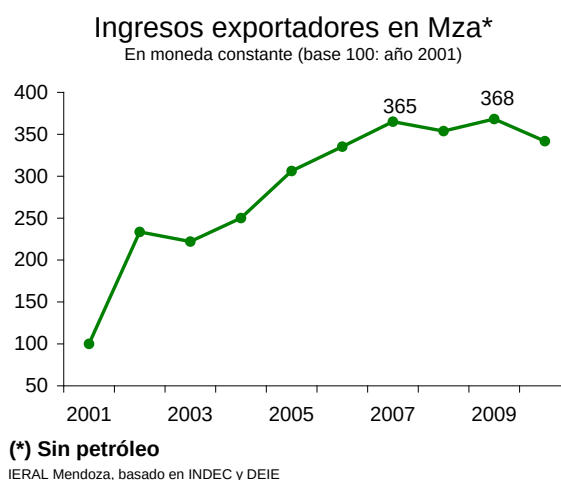
La construcción implica una serie de actividades, entre las cuales se destacan dos: las viviendas privadas y la obra pública (viviendas, caminos, revestimientos canales, puentes, etc.). Sobre esta distinción, a continuación se pretende determinar los factores claves que determinan cada sub-sector.

Viviendas privadas

¿Por qué construir? Al menos dos razones: porque faltan casas (el sueño de tener una propia) y porque resulta una interesante opción para ahorrar. En el primer caso, se debe tener en cuenta qué ha ocurrido con los ingresos de la población.



En el año 2010 los salarios crecieron al ritmo del costo de la construcción, señal de no haber aumentado la capacidad de pago de los asalariados para afrontar este importante gasto. Por el lado de los créditos para la construcción, hubo un leve incremento, pero sigue muy por debajo de los niveles observados varios años atrás.

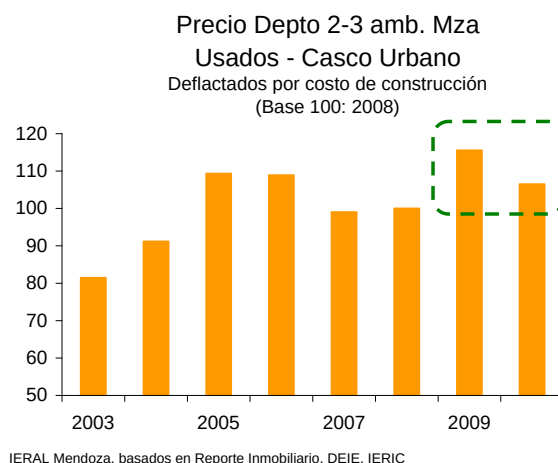


Otra variable clave es los ingresos del sector exportador mendocino. En el año 2002 vieron duplicarse sus ingresos en términos reales, contando así con fondos suficientes para ahorrar, entre las cuales están los ladrillos. En el año 2010, la pérdida del valor del

dólar ha causado que los ingresos globales de los exportadores experimentaran una leve disminución.

Entonces, si no hubo mayores ingresos y créditos para construir, la clave de la recuperación del sector constructor está en la mayor disposición a colocar ahorros para construir. Durante el año 2009, la crisis había generado incertidumbre, lo cual incitaba a ahorrar, comprando dólares (eso se ha manifestado a través de la fuerte salida de capitales durante ese periodo). En 2010, habiendo concluida esa crisis, se revierte aquel comportamiento. Se destina menos para ahorrar y más para consumir y también para invertir en ladrillos.

Como apartado, es interesante ver la relación precio de las viviendas con respecto al costo de la construcción. Tomando como referencia precios céntricos, este precio relativo había disminuido en el año 2010. Pero en ese periodo las tasas pasivas de interés resultaron muy bajas, en comparación con la inflación. Es la sensación de no hallar instrumentos interesantes en qué invertir, y por eso, el “ladrillo” constituye una buena opción. También ese menor precio relativo puede estar explicado por una cierta sobreoferta en este tipo de viviendas.

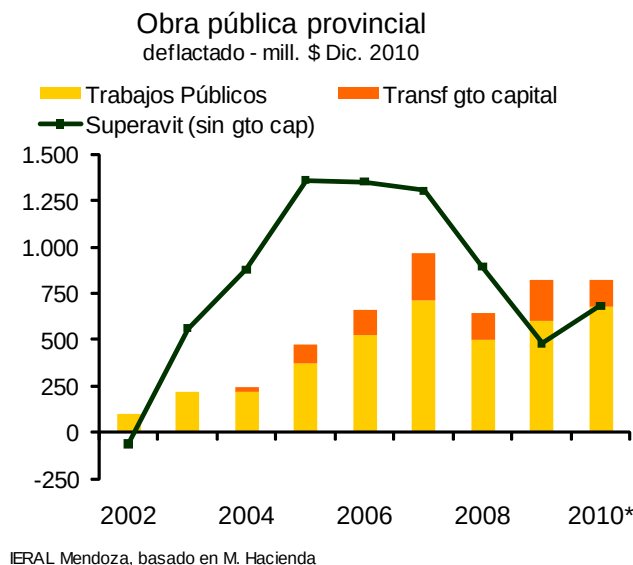


Obra pública

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

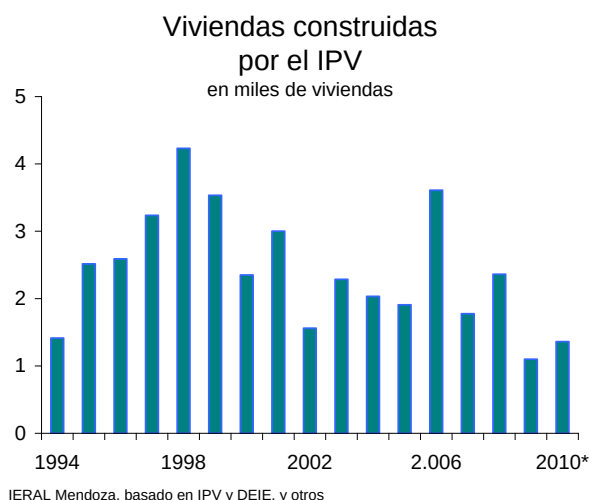
La obra pública representa un 12% de la actividad constructora de Mendoza. El siguiente gráfico se presenta la evolución de los montos destinados a inversión pública (ver barras). La barra más clara está referida a los denominados “trabajos públicos”, que son las obras realizadas a cargo del gobierno provincia. Los montos destinados a estos trabajos habrían aumentado más que la inflación promedio durante el año 2010. La otra barra, más oscura, representa las transferencias para gastos de capital, que son destinadas a obras a realizar por municipios y otras entidades del sector privado. Estas

disminuyeron durante 2010. Sumando ambos montos, se puede comentar que en términos reales, la obra pública se mantuvo estable durante ese año.



La realización de estas obras públicas está sujeta a los fondos disponibles de los gobiernos, los cuales se manifiestan a través del superávit fiscal y del grado de acceso al financiamiento. En el gráfico, la línea muestra la evolución de esos recursos disponibles (a través del superávit fiscal “deflactado”, excluyendo el gasto en obras públicas). En el año 2010, hubo un cierto repunte en los fondos disponibles para destinar a obra pública, puesto que los gastos del gobierno aumentaron a menor ritmo que la inflación, mientras que hubo una importante recuperación en sus ingresos (especialmente de índole nacional). Pero aun así, no alcanzó a cubrir los montos para la inversión pública, lo cual implica que se debió a recurrir a otras fuentes (endeudamiento).

Otro tipo de obras públicas son las viviendas, que son construidas a través del Instituto Provincial de la Vivienda. En el año 2010, el número de nuevas viviendas terminará siendo más de un 20% superior al del año anterior, aunque debajo de otros periodos anteriores.



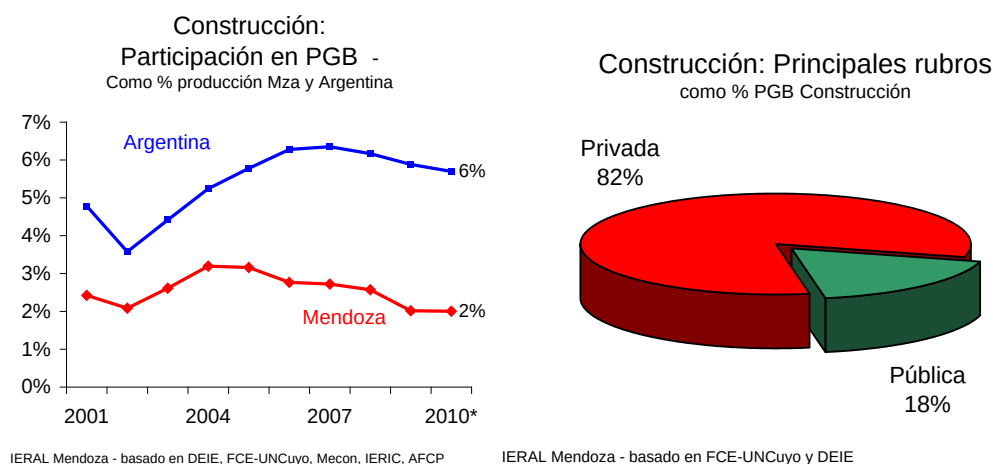
3. Perspectivas (¿Qué se espera para 2011?)

El actual contexto de baja salida de capitales, con un dólar aumentando menos que la inflación, y con bajas tasas pasivas de interés para los depositantes, constituye un atractivo para ahorrar en “ladrillos”. Sin embargo, esta situación puede revertirse si, por incertidumbre del año eleccionario y falta de consistencia en los desequilibrios macroeconómicos (tipo de cambio casi fijo con alta inflación y problemas fiscales crecientes), se reactivase una mayor salida de capitales, que motivaría a ahorrar en activos líquidos (no precisamente “ladrillos”), lo cual jugaría en contra del sector constructor.

En cuanto a lo público, en un periodo eleccionario, es probable que se intensifique la política de obra pública, favoreciendo al sector constructor. Todo queda sujeto al financiamiento adicional que pueda conseguir el gobierno provincial, y a que pueda hacer frente a las mayores demandas por otros gastos públicos (salud, educación, seguridad, etc.).

4. Anexo I: Composición e Importancia

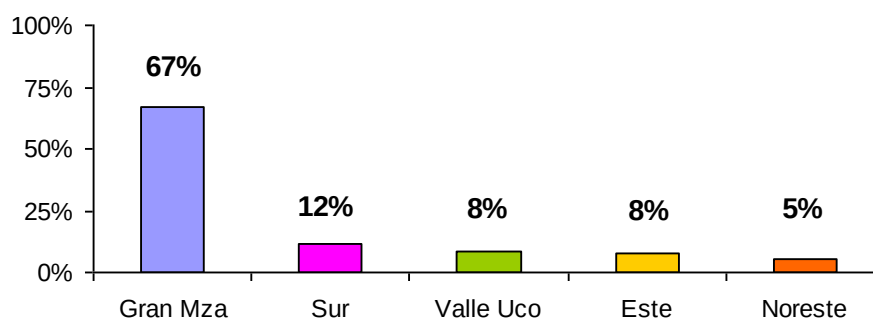
En materia de **producción**, la Construcción aporta un 3% del total producido en la provincia, porcentaje inferior al 6% a nivel nacional (Mendoza “menos constructora” que el promedio país). El principal componente de la construcción mendocina es el ejecutado por el sector privado (con el 82%). El resto está a cargo del sector público.



5. Anexo II: Distribución geográfica

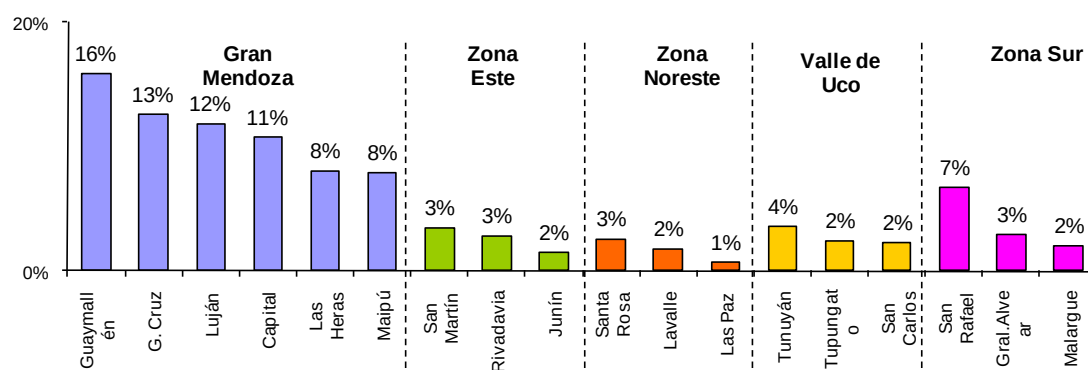
La actividad constructora se concentra principalmente en el Gran Mendoza (67%), que es la zona más urbana de la provincia. Le siguen en orden de importancia la zona Sur (12%), la Zona Este (8%) y el Valle de Uco (8%).

Participación en el PBG de las distintas Zonas Sector **Construcción**



Desagregando por departamentos, se destacan todos los del Gran Mendoza, entre éstos Guaymallén (16%), Godoy Cruz (13%) y Luján de Cuyo (12%) cada uno. De las otras zonas, cabe mencionar San Rafael (7%) y Rivadavia y Tunuyán (4%).

Participación en el PBG de los Departamentos Provinciales Sector **Construcción - 2009**

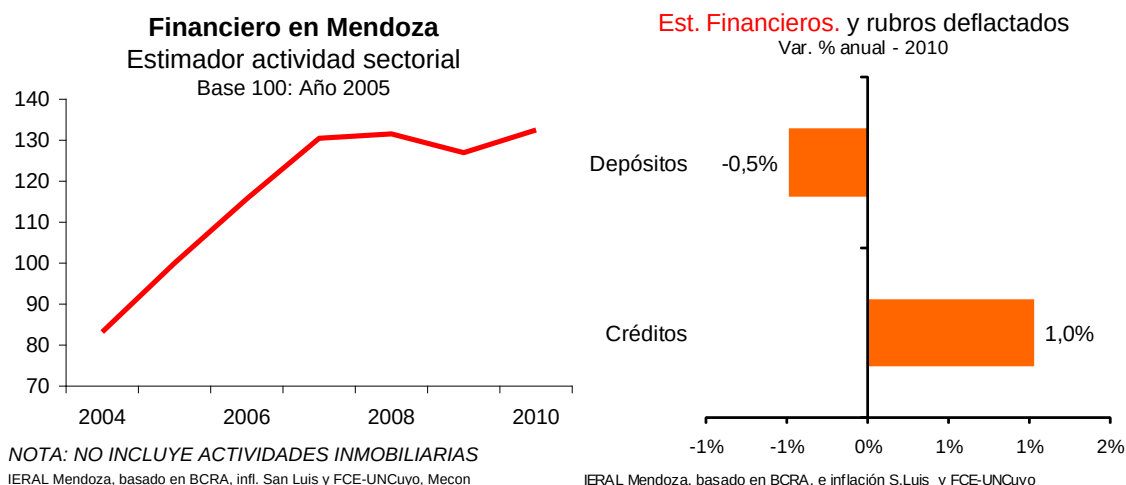


H. Financiero

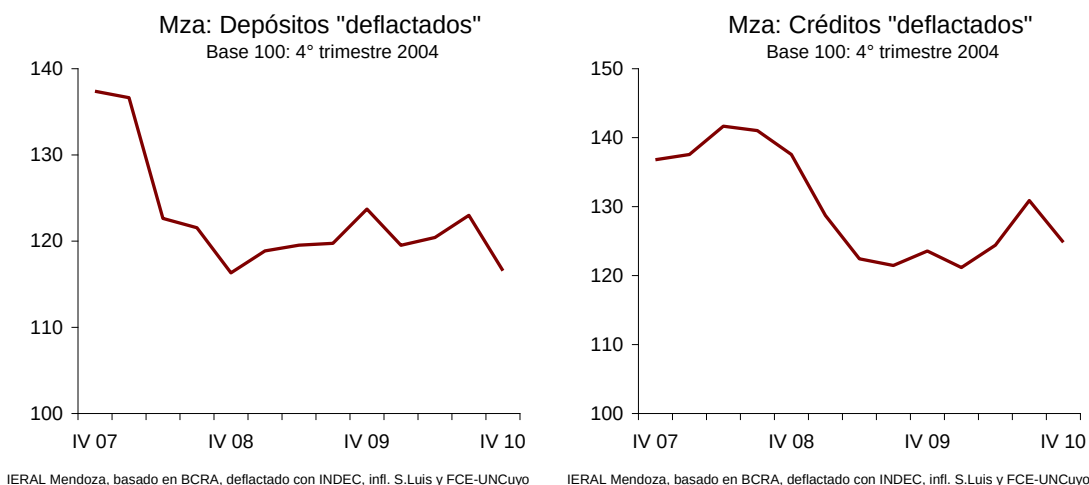
Constituye el principal proveedor de créditos para el sector productivo.

1. Evolución (¿Cómo le fue?)

Acorde a nuestras estimaciones, la actividad en este sector se habría recuperado en el año 2010. Esto se explica por el aumento de los créditos “deflactados” (un 1% anual), más una disminución en los depósitos (es decir, aumentaron menos que la inflación promedio). Ilustrativamente, se puede decir que los bancos vendieron más (al prestar más), utilizando menos materia prima (depósitos)⁵⁶.

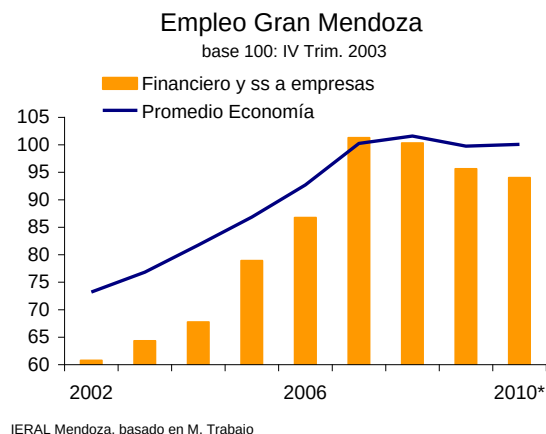


Un punto llamativo es que tanto depósitos como créditos venían aumentando en términos reales durante 2010, hasta el último trimestre, cuando se observó una caída en ambas variables.



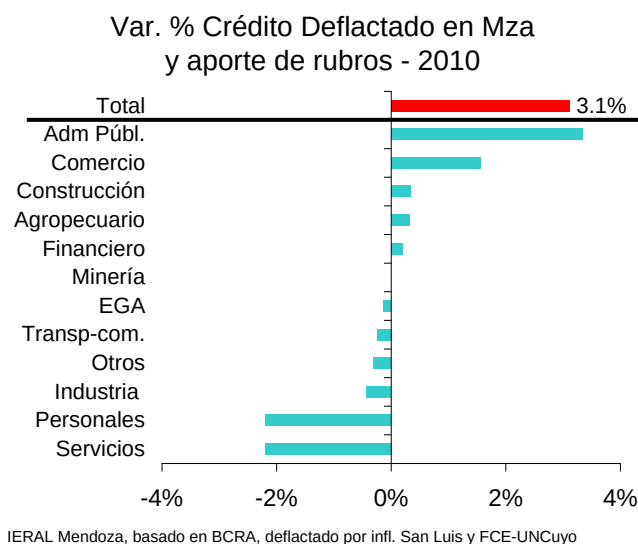
⁵⁶ La rentabilidad del sector está en buena parte vinculada a los intereses netos percibidos. De los préstamos se obtienen una parte importante de los ingresos financieros (al cobrar la tasa activa de interés), mientras que de los depósitos surgen una parte de sus costos (al pagar la tasa pasiva).

Otro punto relevante es que en materia de empleo, hubo una leve disminución en el empleo contratado en el sector financiero y de servicios empresariales, que durante el año pasado disminuyó un 1,7% (comparado con el aumento del 0,3% en el promedio del Gran Mendoza).



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

Es conveniente distinguir dos puntos clave. Por un lado, está la recuperación de los créditos al comercio (gracias al mayor consumo) y a la administración pública (gobierno provincial y municipales con mayores necesidades financieras).



El otro factor clave ha sido por la fuerte apreciación de los títulos públicos y las Letras y Notas del Banco Central (Lebacs y Nobacs) en poder de los bancos.

3. Perspectivas (¿Qué se espera para 2011?)

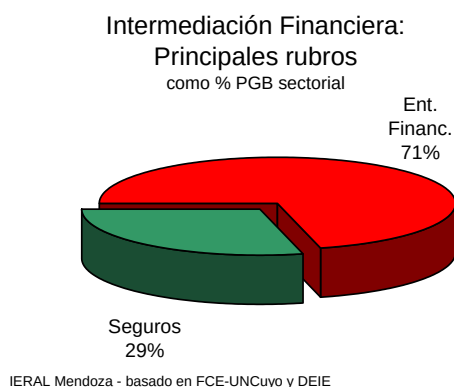
El escenario de expansión en la actividad económica y la probable profundización de la política monetaria durante 2011 influirán positivamente sobre los préstamos de corto plazo del sector financiero. No obstante, es conveniente resaltar dos puntos.

El primero es que en Mendoza no ha habido un sustancial incremento en los depósitos totales (ha crecido levemente por encima de la inflación). Esto es muy importante porque constituye la “materia prima” para otorgar préstamos. Lo pudieron hacer durante el año 2010 porque los créditos se habían contraído durante la crisis. Pero para esperar mayores préstamos en el año 2011, es necesario contar con más depósitos (deben aumentar más que la inflación). Actualmente, la tasa pasiva de interés está alta en dólares, pero no con respecto a los otros bienes, lo cual constituye un factor negativo para lograr el objetivo deseado.

Otro punto a tener en cuenta es la mayor participación de préstamos a la administración pública (no se distingue si es provincial o municipal). En un periodo eleccionario, con gobiernos ya en déficit, es probable que se destinen más fondos a ese destino, afectando los préstamos bancarios al sector privado.

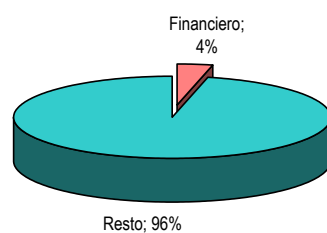
4. Anexo I: Composición e Importancia

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



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

**Intermediación Financiera:
Participación en Economía de Mza**
Año 2010* - como % PGB



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

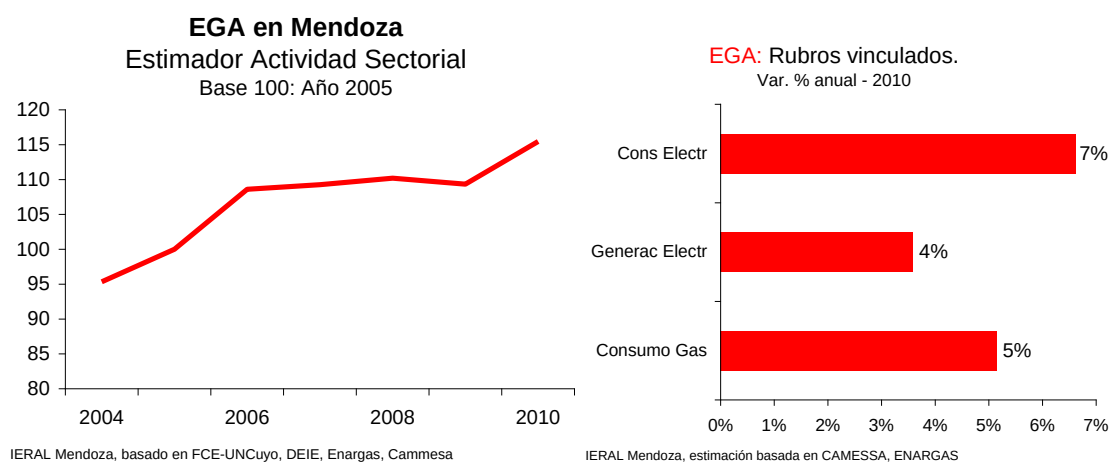
I. Electricidad, Gas y Agua

Este sector agrupa servicios que terminan prestándose a través de redes domiciliarias. Estos servicios tienen al menos dos etapas: la generación de la “materia” (electricidad, gas y agua) que entregan y su distribución dentro de cada ciudad. En Mendoza, ambas etapas se dan en el tema eléctrico. Muy poco gas se genera en la provincia, y el agua proviene de los ríos, por lo cual en estos dos últimos casos se toma en cuenta el servicio de distribución.

Los servicios que continúan privatizados (energía eléctrica y gas⁵⁷) están sujetos al control de un organismo que regula su actividad y además tienen sus tarifas fijadas. Este punto es relevante a la hora de determinar la evolución de su valor agregado (que constituye su aporte al PGB).

1. Evolución (¿Cómo le fue?)

Acorde a nuestras estimaciones, la actividad en este sector se habría recuperado en el año 2010.



Entre las variables relevantes a considerar, están el uso (consumo) de gas y de energía eléctrica y la generación provincial de ésta última⁵⁸. Todos estos indicadores presentaron cambios positivos durante el año pasado.

⁵⁷ El del agua potable y saneamiento fue estatizada.

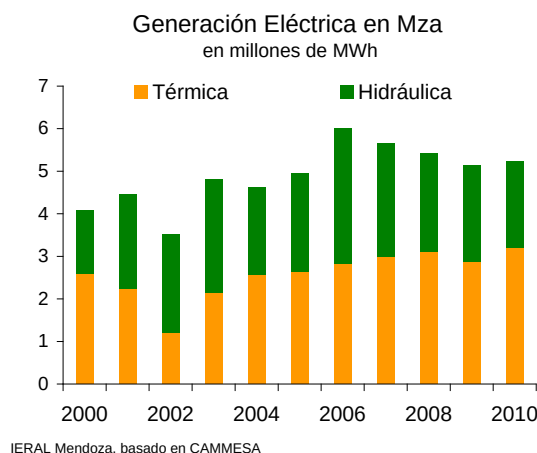
⁵⁸ Los rubros E(lectricidad) y G(as) representan el 87% del PGB del sector EGA.

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

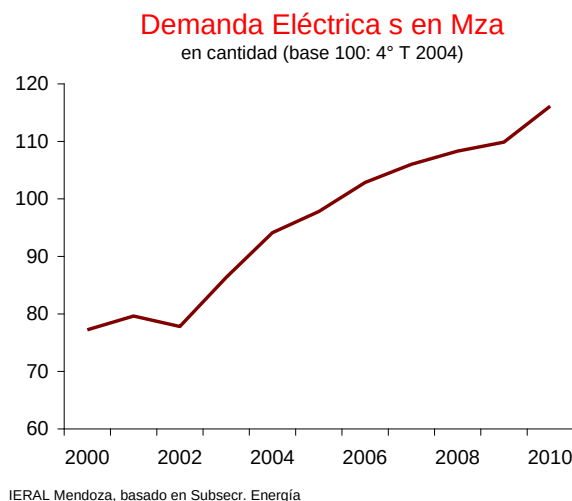
Es conveniente separar los mercados.

- **Mercado eléctrico**

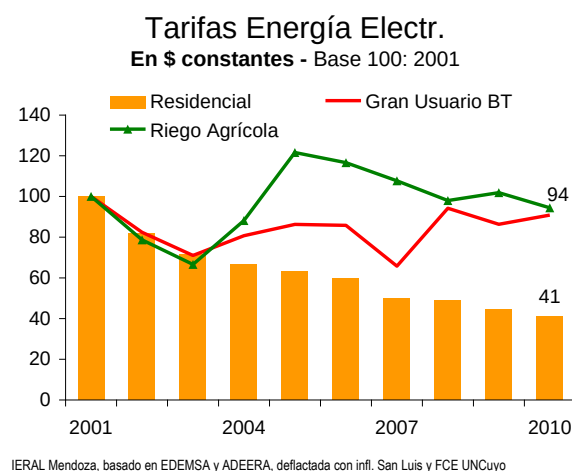
En cuanto a la generación, hubo un aumento (2% anual), explicado por la fuente de origen térmico (incremento del 11%), que más que compensa la disminución en la generación hidroeléctrica (-11%), ésta última vinculada a menores volúmenes de agua en ríos provinciales.



Con respecto al consumo de energía eléctrica, se ha incrementado, en un periodo de mayor actividad económica.

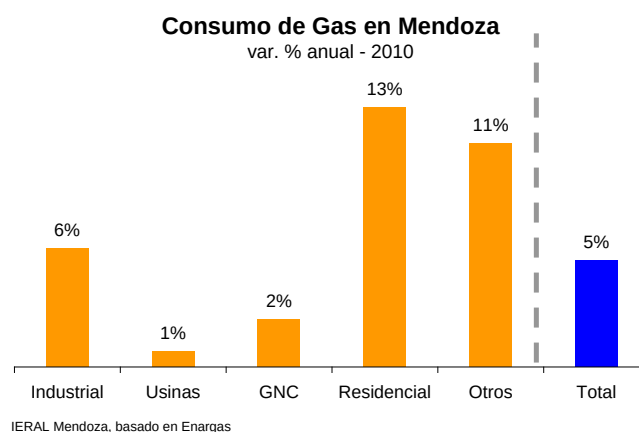


Este mayor consumo es razonable por dos motivos: (i) la recuperación de la actividad económica, y (ii) el abaratamiento de las tarifas eléctricas (excepto para el uso industrial), que aumentan menos que la tasa de inflación.

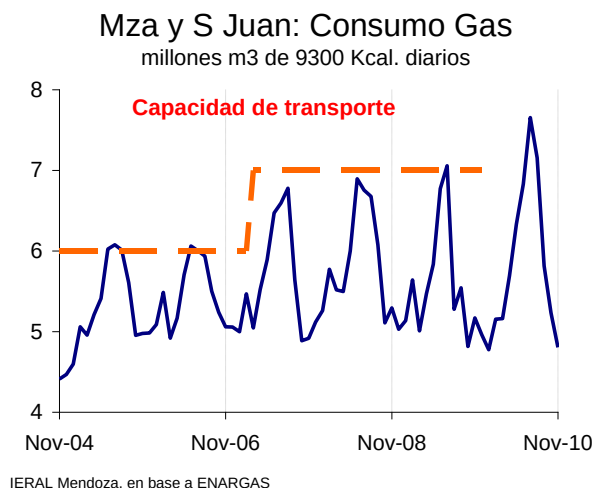


- **Gas**

La casi totalidad proviene de afuera de la provincia (viene de Neuquén). Durante 2010 su consumo total se incremento en un 5%. Hubo aumentos en todos sus usos, destacándose el uso residencial (estufas) en un 13% y el industrial (11%). Otro indicador de la menor actividad en dicho sector.



Llamativamente, el consumo global de gas (incluyendo el de San Juan) superó a su capacidad de transporte, señal que fue utilizada al máximo en el periodo invernal (que habría sido más frío que durante el año anterior).



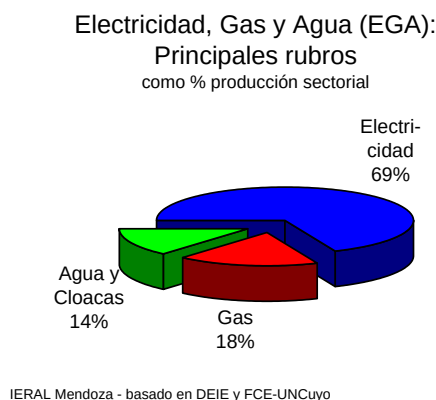
3. Perspectivas (¿Qué se espera para 2011?)

Hay dos elementos que contribuyen a un mayor consumo de gas y energía eléctrica. Por un lado, está la recuperación (algo desacelerada) de la actividad económica. Por el otro lado, está el proceso inflacionario que se acelera. En este caso, aunque haya incrementos tarifarios, es posible que sean inferiores a la tasa de inflación, lo cual esas tarifas se mantengan desajustadas, alentando a un mayor consumo.

El problema es si el sistema de distribución de energía eléctrica como de gas pueden resistir esas mayores demandas. Lo esperable que se acreciente el riesgo de posibles fallas en distintos puntos de la infraestructura de estos servicios.

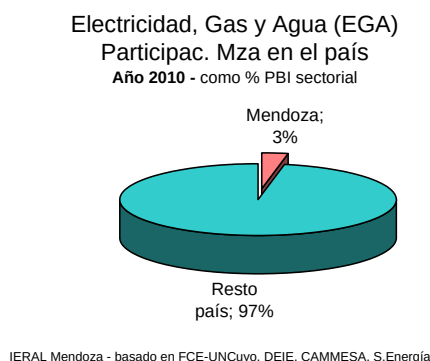
4. Anexo I: Composición e Importancia

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



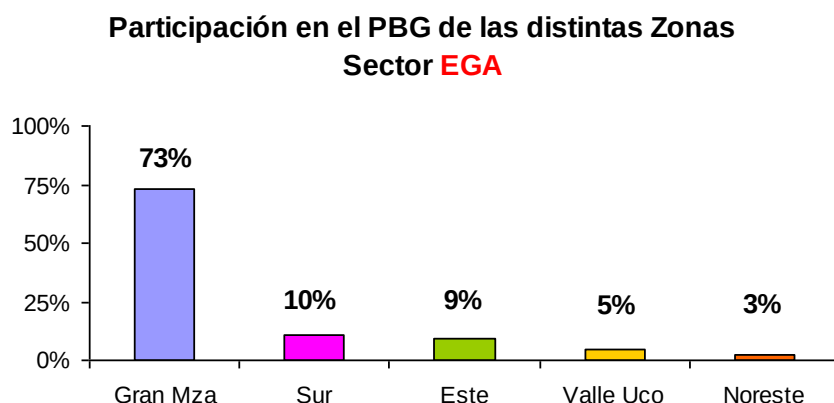
En materia de **producción**, el sector EGA aporta sólo un 3% del total producido en la provincia. Sorprende su pequeña participación, conociendo la magnitud de las empresas

que prestan estos servicios. La explicación es que en cada uno de estos servicios hay una o dos empresas grandes⁵⁹, mientras que en otros sectores con mayor participación en la producción contienen un número alto de empresas, de modo que hay muchas de menor magnitud que las del EGA.



5. Anexo II: Distribución geográfica

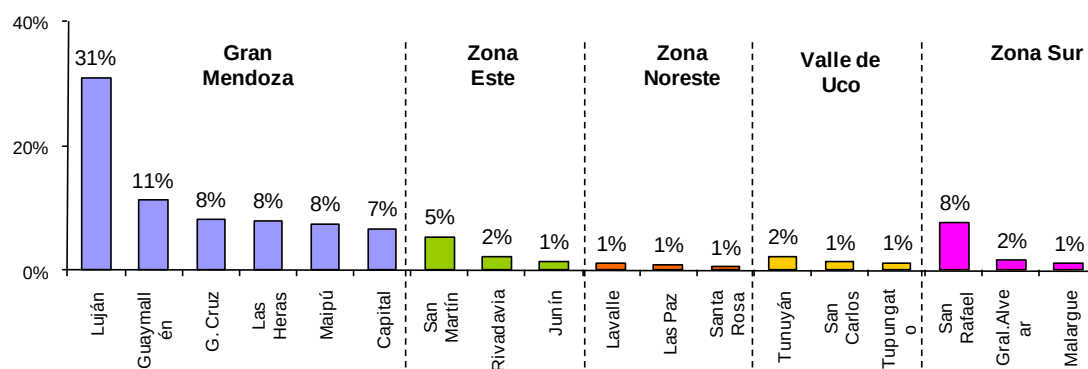
Acorde a los datos del año 2009, la distribución geográfica de la actividad del EGA en Mendoza se concentra en el Gran Mendoza (73%) y luego le siguen en orden de menos importancia el Sur (10%) y el Este (9%).



Desagregando por departamentos, llamativamente, Luján y San Rafael captan casi el 40% 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.

⁵⁹ En la distribución de agua potable, se destaca la empresa estatal Aguas Mendocinas (antes era Obras Sanitarias de Mendoza SA); en la distribución de energía eléctrica se destacan la Cooperativa Eléctrica Godoy Cruz, EDEMSA y EDESTESA; y en la distribución de gas, Ecogas.

Participación en el PBG de los Departamentos Provinciales
Sector **EGA** - 2009



X. Bibliografía

- ✚ Agénor (2000), “The Economics of Adjustment and Growth”, Academia Press, Orlando, páginas 96 – 99.
- ✚ Allub, L (2007) “Déficit estructural y cíclico de Argentina para el período 1980-2006”, Asociación Argentina de Economía Política, www.aaep.org.ar
- ✚ Bolsa de Comercio de Mendoza:
 - “Anuario 2005 - Economía de Mendoza”, realizado por IERAL de Fundación Mediterránea.
 - “Anuario 2006 - Economía de Mendoza”, realizado por IERAL de Fundación Mediterránea.
 - “Anuario 2007 - Economía de Mendoza”, realizado por IERAL de Fundación Mediterránea.
 - “Anuario 2008 - Economía de Mendoza”, realizado por IERAL de Fundación Mediterránea.
 - “Informe Anual 2009 - Economía de Mendoza”, realizado por IERAL de Fundación Mediterránea.
- ✚ 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, J., Molina, R. y Reyes, G. (2005), “Estudio Económico – Financiero de las cuentas fiscales de la Provincia de Mendoza”, FCE de la U.N. de Cuyo.
- ✚ Day, Jorge, (2006), “La inversión en Mendoza”, Foro Federal de Inversiones en Mendoza, Bolsa de Comercio de Mendoza, 2 de agosto.
- ✚ Day, Jorge, (2006), “Indicador de Rentabilidad de la Economía de Mendoza”, Jornadas 2006 de Ciencias Económicas de la Universidad Nacional de Cuyo.
- ✚ Day, Jorge (2007), “Oportunidades y Desafíos en Mendoza”, en XXX Reunión Anual de Fundación Mediterránea, Córdoba.
- ✚ Day, Jorge (2008), “Disparidades salariales en la República Argentina: Una hipótesis”, Jornadas de Facultad de Ciencias Económicas UNCuyo.
- ✚ Day, Jorge (2008), “Disparidades regionales en Argentina, luego de la devaluación del año 2002”, Jornadas de Facultad de Ciencias Económicas UNCuyo.
- ✚ DEIE, “Producto Bruto Geográfico de la Provincia de Mendoza”, varias publicaciones, <http://www.economia.mendoza.gov.ar/sitios/deie/index.html>.
- ✚ DEIE, “Síntesis Estadística 2006”
- ✚ DEIE (2007), “Inversión Bruta en la Provincia de Mendoza”, mimeo.
- ✚ DEIE (2009), “Informe Estadístico Trimestral”.
- ✚ DEIE (2009), “Indicadores Económicos Provinciales”
- ✚ 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.
- ✚ Fondo Monetario Internacional, “World Economic Perspectives”, 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
 - Ciclo Mensual del IERAL de Coyuntura sobre la economía de Mendoza y las Perspectivas Macroeconómica Nacionales, años 2004/09.
 - Publicaciones:
 - IERAL & Banco Interamericano de Desarrollo (2005) “Diagnóstico de Problemas Cotidianos que afectan el Clima de Negocios de Mendoza”
 - IERAL (2007-2009), “Monitor de Provincias: informe mensual sobre la actividad económica regional”.
 - Informes de Coyuntura de Mendoza: http://www.bolsamza.com.ar/ieral/ieral_completa.php
 - “Rentabilidad Sectorial en Mendoza”, febrero 2006.
 - “Perspectivas del Sector Agropecuario en Mendoza”, marzo 2006
 - “Perspectivas del Financiamiento Bancario en Mendoza”, abril-mayo 2006.
 - “Influencia Mundial en el Sector Vitivinícola”, junio 2006.
 - “Cuentas Fiscales”, Julio 2006.
 - “Obstáculos para crecer: una visión provincial”, septiembre 2006.
 - “Construcción en Mendoza”, octubre 2006.
 - “Escenarios para Mendoza 2007, noviembre 2006.
 - “Presupuesto Provincial 2007, diciembre 2006.
 - “Impacto de la menor rentabilidad en Mendoza, febrero 2007.
 - “Panorama del sector agrícola”, marzo 2007.
 - “Restringiendo la implantación de nuevos viñedos”, abril 2007.
 - “Agricultura con mayor detalle, mayo 2007.
 - “¿Se pagan salarios altos o bajos en Mendoza?”, junio 2007.
 - “Mendoza a mitad de año”, julio 2007.
 - “Motores sectoriales”, agosto 2007.
 - “Turismo en Mendoza”, setiembre 2007.
 - “Herencia fiscal en Mendoza, octubre 2007.
 - “Industria en Mendoza”, noviembre 2007.
 - “Pronóstico 2008 para Mendoza”, diciembre 2007.

- “Mendoza, ¿mejor que las otras provincias?”, febrero 2008.
- “Cuellos de botella para la producción en Mendoza”, marzo 2008
- “Perspectivas sectoriales”, abril 2008
- “Perspectivas agrícolas 2008”, mayo 2008
- “Mendoza a mitad de año”, junio 2008
- “Perspectivas vitivinícolas”, julio 2008
- “Panorama económico provincial”, agosto 2008
- “Industria en Mendoza”, septiembre 2008
- “Mendoza y la crisis financiera internacional”, octubre 2009.
- “Cuentas del Gobierno Provincial, febrero 2009.
- “¿Qué está pasando en la Vitivinicultura mendocina?, marzo 2009.
- “Publicidad conflictiva”, abril 2009.
- “Cuentas Fiscales complicadas”, junio 2009.
- “Agro en Mendoza”, julio 2009.
- “Inserción bancaria en Mendoza”, agosto 2009.
- “Construcción en Mendoza”, octubre 2009.
- “Turismo en Mendoza”, noviembre 2009.
- “Balance Sectorial 2009”, diciembre 2009.
- “Exportaciones Mendocinas: ¿En Cuánto se vieron afectadas y en qué sector?”, Marzo 2010
- “Rentabilidad y condiciones estructurales de la Vitivinicultura varietal”, Mayo 2010
- “Panorama económico de las provincias del Nuevo Cuyo”, Junio 2010.
- “Promoción en provincias cuyanas”. Julio 2010.
- “Vinos comunes: ¿en baja?”, Agosto 2010
- “Aire fiscal: ¿Tiene suficiente para las elecciones?”, Septiembre 2010.
- “Perspectiva Agrícola”, Octubre 2010.
- “Potencialidad Minera: ¿Será realidad”, Noviembre 2010.
- ✚ IDITS, “Foros Provinciales de Competitividad”, <http://www.idits.org.ar/>
- ✚ INDEC, “Cuentas Nacionales”, www.indec.gov.ar
- ✚ Llach, J y otros (2001), “Historia de la ciudades: Determinantes del crecimiento poblacional de las ciudades argentinas entre 1969 y 1991”, mimeo, IAE – Escuela de Dirección de Negocios.
- ✚ McMillen, Daniel, “Polycentric urban structure: The case of Milwaukee”, Federal Reserve Bank of Chicago, pg. 15-27.
- ✚ Medawar, Aldo, y otros (2001), “Bases cuantitativas y conceptuales para caracterizar la economía de la provincia de Mendoza”, mimeo, Facultad de Ciencias Económicas, UNC.
- ✚ Medawar, Aldo (2002), “Algunos aspectos teóricos y empíricos del crecimiento regional: la economía de la provincia de Mendoza”, Revista de la Facultad de Ciencias Económicas, UNC, página 29-64.
- ✚ Ministerio de Economía de Mendoza (2007), “Hacia el desarrollo económico: documento de gestión 2003/07”, Mendoza.

- ✚ 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 diario Los Andes, 30 de setiembre.
- ✚ Reyes, Gustavo (2009), “¿Aún con financiamiento extra se deben ajustar las cuentas fiscales?”, reportaje en Suplemento Económico diario Los Andes, 12 de agosto.
- ✚ Sansone, Jorge, (2009), “Finanzas Públicas Municipales 1999-2007”, Consejo Empresario de Mendoza.
- ✚ 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 (1988), “La economía de Mendoza – Anuario 1987/88, Fundación Mediterránea - Mendoza.
- ✚ UCIM (1992), “La economía de Mendoza – Anuario 1991/92”, Crecer SA.
- ✚ UCIM (1994), “La economía de Mendoza – Anuario 1993 – 1994”, Crecer S.Ay Fundación Mediterránea - Mendoza.