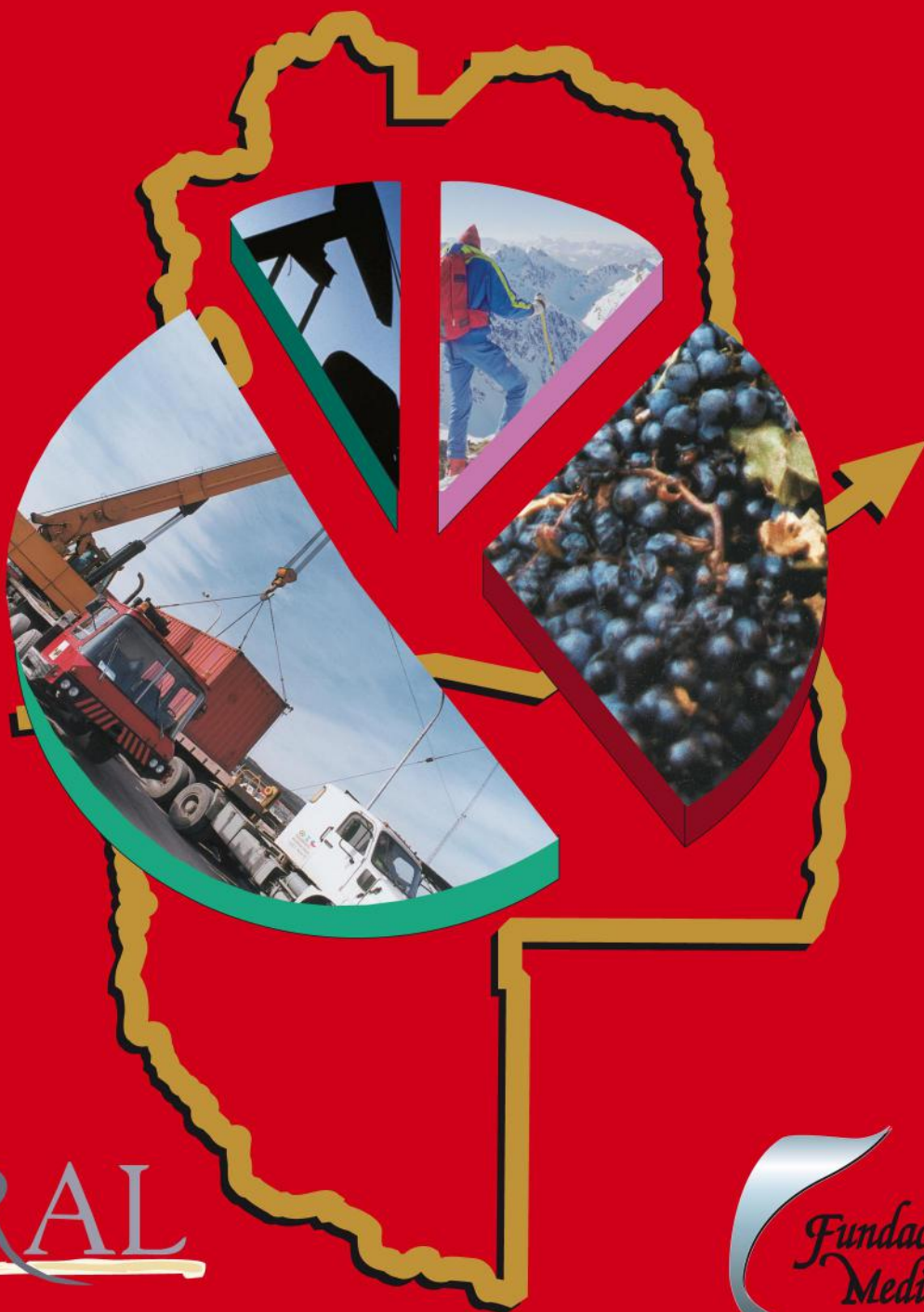


Informe Anual 2012

Perspectivas 2013

ECONOMÍA DE MENDOZA



IERAL

*Fundación
Mediterránea*

PARK HYATT MENDOZA™
HOTEL, CASINO & SPA

BODEGA
ESTANCIA
MENDOZA

 **SANCOR
SEGUROS**

 **Macro**



¿LA TRANQUILIDAD PUEDE SER LA MEJOR INVERSIÓN? ¿POR QUÉ NO?

Tranquilidad es contar con un Banco que sabe de inversiones, porque invierte en su país desde el primer día, y opera exitosamente en la bolsa de Nueva York desde el 2006.
Tranquilidad es confiar en *Otro Estilo de Banco* que pone, a través de su Banca Premium, un selecto grupo de asesores con experiencia y formación para detectar las mejores oportunidades del mercado financiero, cuidando y multiplicando su dinero.

Banca Premium, la tranquilidad de tener *Otro Estilo de Banco* para sus inversiones y para usted.

 **BANCA PREMIUM** | 0810.555.2355
OTRO ESTILO DE BANCO | macro.com.ar

 **Macro**
Tu Banco cerca, siempre

BEBER CON MODERACIÓN. PROHIBIDA SU VENTA A MENORES DE 18 AÑOS.

**ESTAMOS
CON VOS.**

www.estanciamendoza.com.ar

B O D E G A
**ESTANCIA
MENDOZA**



Informe Anual 2012 Perspectivas 2013

ECONOMÍA DE MENDOZA

IERAL

*Fundación
Mediterránea*

ÍNDICE



I. Introducción	5
II. Resumen Ejecutivo	7
III. La economía de Mendoza	11
IV. Evolución de la economía	13
A. La dinámica de la economía de Mendoza	13
1. Causas de la dinámica de la economía mendocina en 2012	15
2. ¿Por qué se desaceleró tan fuerte el crecimiento económico?	28
3. ¿Hay mecanismos provinciales para mejorar la rentabilidad?	33
V. Dinámica sectorial: ¿cómo les fue?	39
A. Transables	39
1. Agropecuario (7% del PBG)	40
2. Industria (15% del PBG)	41
3. Vitivinicultura	43
4. Minería (12% del PBG)	45
5. Turismo y Hotelería	46
B. No Transables	47
1. Comercio (25% del PBG)	47
2. Construcción (2% del PBG)	48
3. Establecimientos financieros	49
4. Electricidad, Gas y Agua (2% del PBG)	50
C. Perspectivas Sectoriales	51
VI. Impacto agrícola sobre zonas de Mendoza	53
VII. ¿Qué esperan los empresarios para 2013?	56
VIII. ¿Cuál es el escenario más probable para el año 2013?	58
A. Motores externos relevantes para Mendoza	58
1. Economía mundial	59
2. Economía argentina	61
B. Mercado laboral	62
C. Mercado financiero	63
D. Sector público	63
IX. Conclusiones y perspectivas	64
X. Apéndice sectorial: dinámica y perspectivas 2013	65
A. Agropecuario	66
1. Evolución (¿cómo le fue?)	66

2. Factores claves que explican su dinámica	69
3. Perspectivas (¿qué se espera para el 2013?)	72
4. Anexo: Importancia, composición y distribución	73
B. Industria	75
1. Evolución (¿cómo le fue?)	75
2. Factores claves (¿por qué le fue así?)	77
3. Perspectivas (¿qué se espera para 2012?)	79
4. Anexo: Importancia, composición y distribución	80
C. Vitivinicultura	82
1. Evolución (¿cómo le ha ido?)	82
2. Factores claves (¿por qué le fue así?)	83
3. Perspectivas para 2013 (¿qué se espera?)	88
4. Anexo: Importancia, composición y distribución	89
D. Petróleo	90
1. Evolución (¿cómo le fue?)	90
2. Factores claves (¿por qué le fue así?)	92
3. Perspectivas para 2013 (¿qué se espera?)	94
4. Anexo: Importancia, composición y distribución	94
E. Comercio	96
1. Evolución (¿cómo le fue?)	96
2. Factores determinantes (¿qué afecta al sector?)	97
3. Perspectivas (¿qué se espera para 2013?)	98
4. Anexo: Importancia, composición y distribución	98
F. Turismo	100
1. Evolución (¿cómo le fue?)	100
2. Factores claves (¿por qué le fue así?)	102
3. Perspectivas (¿qué se espera para 2013?)	105
G. Construcción	106
1. Evolución (¿cómo le fue?)	106
2. Factores claves (¿por qué le fue así?)	107
3. Perspectivas (¿qué se espera para 2013?)	110
4. Anexo: Importancia, composición y distribución	111
H. Financiero	112
1. Evolución (¿cómo le fue?)	112
2. Factores claves (¿por qué fue así?)	114
3. Perspectivas (¿qué se espera para 2013?)	116
4. Anexo: Importancia, composición y distribución	116
I. Electricidad, gas y agua	118
1. Evolución (¿cómo le va al sector?)	118
2. Factores claves (¿por qué le fue así?)	120
3. Perspectivas (¿qué se espera para 2013?)	122
4. Anexo: Importancia, composición y distribución	122
X. Bibliografía	123

I. INTRODUCCIÓN



En su octavo año consecutivo, este Informe ofrece un análisis del panorama general y sectorial de la economía mendocina durante 2012 y de la posible evolución en el año 2013. Basado en los propios datos, el énfasis principal de este trabajo está en conocer las perspectivas económicas de Mendoza, tanto a nivel 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 la tradicional descripción sobre la **“magnitud y composición”** de la economía de Mendoza, el análisis se focaliza en los **“motores”** de la misma durante 2012 y en las **causas** por las cuales Mendoza **desaceleró tan fuerte su crecimiento en los últimos años**. A continuación, se proponen algunas **políticas de resorte provincial tendientes a acelerar el ritmo de expansión económica de la provincia**. En el punto siguiente se estudia cómo evolucionaron los principales **sectores productivos** y el **impacto en las distintas regiones de la provincia**. Como en otros años, también se presentan los principales resultados de la tradicional **encuesta a empresarios de Mendoza** sobre lo que esperan para el presente año. Finalmente se dan a conocer las **Conclusiones y las Perspectivas para el 2013**.

Siguiendo el orden de las ediciones anteriores, la evolución detallada de cada uno de los **principales sectores de la economía mendocina** se encuentra en el **Apéndice** al final del informe. Los sectores analizados son los siguientes¹: (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 describe su evolución (¿cómo les fue?), los factores claves (¿por qué les fue así?) y sus perspectivas (¿qué se espera para 2013?).

El presente trabajo fue realizado por el equipo de economistas del IERAL-Mendoza dirigido por Gustavo Reyes y Jorge A. Day, contando con la activa colaboración del Lic. Alberto Tomelín y la ayuda administrativa de Delia Iborra y Marisa Ribes.

El equipo del IERAL desea expresar su agradecimiento a las distintas empresas que financiaron el presente Informe entre las que se destacan: Banco Macro, Federación de Cooperativas Vitivinícolas Argentina, Park Hyatt Mendoza, Sancor Seguros y el permanente apoyo de los empresarios de Fundación Mediterránea al IERAL². En la realización del Informe también ayudaron diversas personas e

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

2 Instituto de Estudios de la Realidad de Argentina y Latinoamérica.

instituciones. Especialmente, se agradece la colaboración de la Lic. Elizabeth Pasteris de Solavallone a cargo 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 comentarios del Lic. Aldo Medawar así como también los trabajos y la información proporcionada por la Dirección de Estadísticas e Investigaciones Económicas de Mendoza, el Instituto Nacional de Vitivinicultura y el Instituto de Desarrollo Rural de Mendoza. También se agradece especialmente los aportes que surgieron de las reuniones con diferentes empresarios referentes de los principales sectores productivos de la provincia. Por último, se destacan los valiosos comentarios surgidos en las presentaciones preliminares del trabajo por parte de los empresarios de Fundación Mediterránea.

Corresponde aclarar que las conclusiones arribadas en este trabajo pertenecen al IERAL y no necesariamente reflejan la opinión de las empresas auspiciantes de este Informe Anual ni tampoco de las entidades patrocinantes de Fundación Mediterránea.

Mendoza, 18 de febrero del 2013

II. RESUMEN EJECUTIVO



Conclusiones generales

- De acuerdo a estimaciones del IERAL, la producción provincial en 2012 ascendió a los u\$s 18.800 millones, lo cual representa un 3.7% de la economía nacional.
- De acuerdo a lo previsto en el Informe Anual del año anterior, en 2012 la economía provincial creció a un ritmo muy bajo. A pesar de esto, las presiones inflacionarias no cedieron (se mantuvieron prácticamente en los mismos niveles de 2011) y el Tipo de Cambio Real (poder adquisitivo del dólar oficial) continuó cayendo.
- Varios de los principales motores que influyen en la dinámica de la economía mendocina resultaron contractivos durante 2012. De esta forma, Mendoza alcanzó un nivel de crecimiento muy bajo, evidenciando por tercer año consecutivo una desaceleración en dicha dinámica.
- Entre los factores contractivos, el aumento de la incertidumbre debido a los problemas macroeconómicos imperantes en Argentina, fue quizás el más importante, afectando negativamente las decisiones de gasto de consumo y de inversión.
- La caída del Tipo de Cambio Real (debida a la alta inflación) está desdibujando las ventajas relativas de la provincia en materia de exportación y complicando severamente la dinámica de estos sectores.
- De la mano de la inflación, del aumento en los costos y de la caída del Tipo de Cambio Real (Oficial), los índices de Rentabilidad agregada de Mendoza continuaron cayendo en 2012. Esta nueva caída de la rentabilidad resulta muy preocupante porque constituye una barrera a las nuevas inversiones que necesita la economía para poder seguir expandiendo su producción en el mediano plazo.
- La constante caída de la rentabilidad y la desaceleración en el crecimiento económico de Mendoza en los últimos años, ha generado un preocupante círculo vicioso. Más allá de la alta dependencia de la economía nacional, existen mecanismos de resorte provincial que permitirían reducir los costos de las actividades del sector privado y compensar parcialmente las desventajas del

actual clima macroeconómico. En este sentido, un Estado más eficiente, con menor carga impositiva y trámites más ágiles podrían ayudar mucho en la actual situación.

- De acuerdo a la Encuesta realizada por el IERAL a fines de 2012, los empresarios mostraron un relativo pesimismo para 2013, ya que respondieron mayoritariamente que esperan que dicho año resulte igual o peor que el 2012.
- Acorde a las estimaciones del IERAL, el escenario más probable para el año 2013 está dado por una mejora en buena parte de los motores tanto externos como internos. El aspecto negativo de este pronóstico es que también es dable de esperar que la inflación se ubique en un nivel más alto y que el grado de incertidumbre siga jugando en contra de las inversiones, dado que no se esperan mejoras significativas para los problemas macroeconómicos explicados en el presente Informe Anual.
- La conjunción de todos estos factores determina para el año 2013 un escenario con un crecimiento económico probablemente mejor que el de 2012, pero muy por debajo que del registrado durante los años 2010/11.

Conclusiones sectoriales

- **Agro:** tuvo un año casi tan malo como 2009. La baja cosecha en uvas comunes y frutas (ciruelas) explica sus mejores precios. Aun así, cayeron los ingresos agrícolas (sin inflación), especialmente en el Este mendocino.
- **Minería (Extracción de petróleo):** continúa la disminución de esta extracción, muy influida por la política nacional que lleva a las empresas petroleras a recibir precios menores a los vigentes internacionalmente.
- **Industria vitivinícola:** con menor cosecha de uva, se elaboró menos vino, pero se vendió más (cayendo así sus stocks). También se elaboró menos mosto, pero sus exportaciones mejoraron en dólares, beneficiados por sus altos precios internacionales. El deterioro de la rentabilidad del sector vinos motivó a un reemplazo por exportaciones a granel (en detrimento del vino embotellado), para reducir costos de insumos.
- **Resto de la Industria:** apenas creció, afectada por el bajo poder adquisitivo del dólar que afectó su rentabilidad. La refinación de petróleo continúa operando a plena capacidad. La agroindustria exportó menor volumen (debido a la menor cosecha de frutas y aceitunas), pero crecieron las exportaciones de manufacturas de origen industrial (máquinas, equipos, y metales).

- **Comercio:** actividad comercial casi estancada, con leves incrementos en ventas en supermercados. A favor jugó la leve expansión en el poder adquisitivo de la masa salarial pero en contra influyó la mayor incertidumbre en la economía.
- **Construcción:** mal año, al no haber empuje tanto privado (dólar más atractivo que inversión en "ladrillos") como público (fuerte caída de la obra pública).
- **Financiero:** buen año. Si bien los préstamos aumentaron más que los depósitos, la clave estuvo en un mayor spread bancario, consistente con la incertidumbre económica.



III. LA ECONOMÍA DE MENDOZA

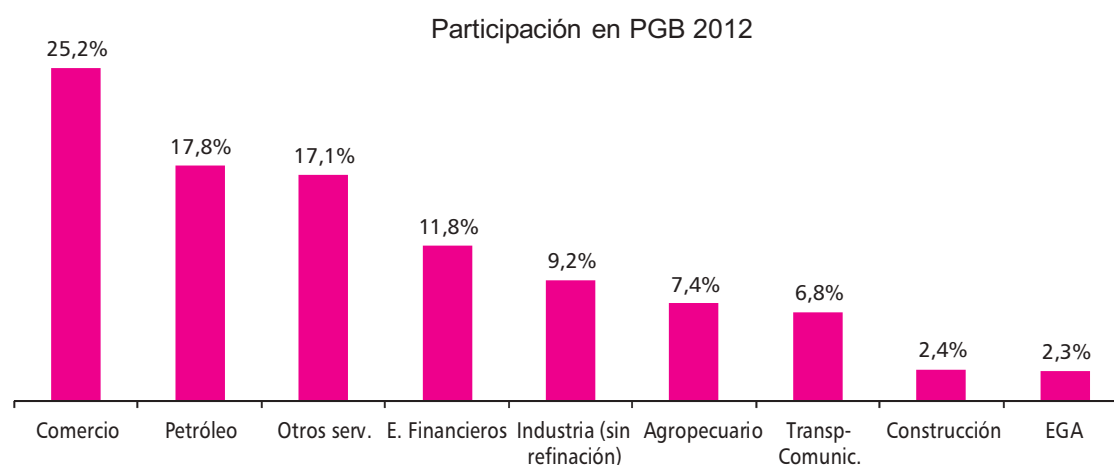


Como es tradicional, en esta sección se presenta la “foto” de la producción global de bienes y servicios (Producto Bruto Geográfico - PGB) en Mendoza. De acuerdo a estimaciones del IERAL, la producción provincial en 2012 ascendió a los u\$s 18.800 millones, lo cual representa un 3.7% de la economía nacional³. En términos per cápita, el nivel de ingreso promedio de cada mendocino alcanzó aproximadamente los u\$s 10.758 anuales, monto inferior al promedio en Argentina (u\$s 12.380).

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”⁴, que captan un poco menos de la mitad de la producción de Mendoza.⁵

Sectores productivos de Mendoza



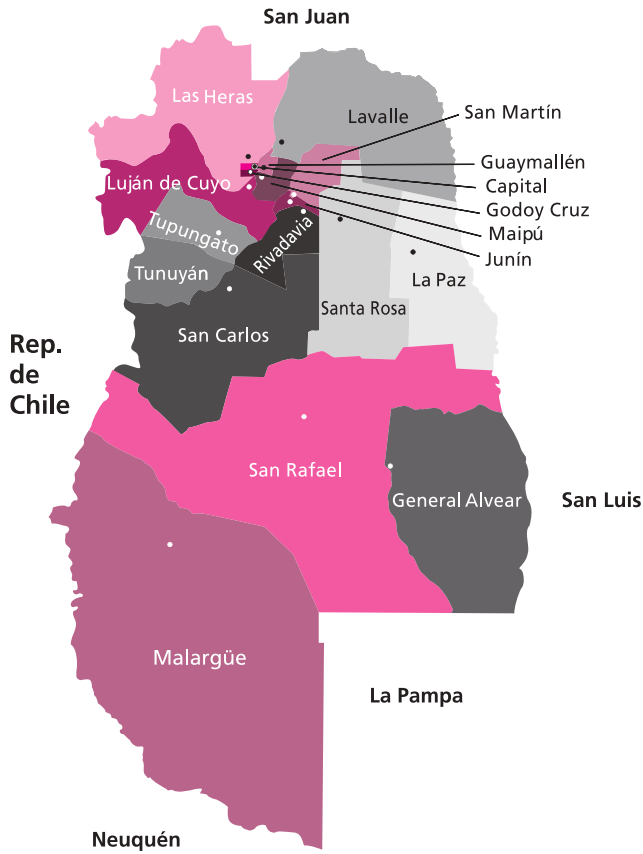
IERAL Mendoza basado en DEIE. FCE UNCuyo. Indec. S. Energía . BCRA, ACARA, M. Hacienda, INV, IDR, AFCP y otros.

- **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%).

3 Los datos referidos al Producto Bruto Geográfico de Mendoza son estimaciones del IERAL.

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

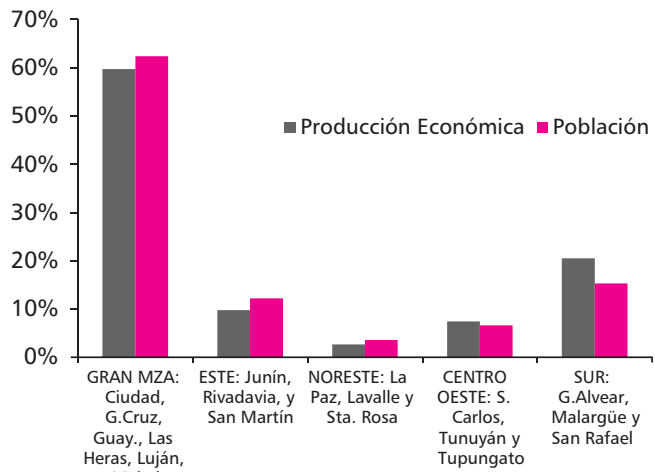
5 Se ha modificado la presentación oficial de los datos. La actividad de refinación de petróleo, que originalmente es considerada actividad industrial, se la incluye dentro del sector Minería y Petróleo. De este modo, todo el proceso petrolero se halla localizado en este último rubro.



Referencias

Capital	Rivadavia
Luján de Cuyo	San Carlos
Godoy Cruz	General Alvear
San Rafael	Tunuyán
Guaymallén	Tupungato
Malargüe	Lavalle
Maipú	Junín
San Martín	Santa Rosa
Las Heras	La Paz

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 2012 y se estudia no solo la dinámica de la producción provincial en dicho año, sino también las principales causas y factores que explican la misma.

A. La dinámica de la Economía de Mendoza

De acuerdo a lo previsto en el Informe Anual 2011 de la Economía de Mendoza⁶, en 2012 la economía provincial creció a un ritmo muy bajo, a pesar de esto, las presiones inflacionarias no cedieron y se mantuvieron prácticamente en los mismos niveles de 2011, mientras que el tipo de cambio real (poder adquisitivo del dólar) continuó cayendo.

¿Qué se preveía para el 2012 en el Anuario 2011?

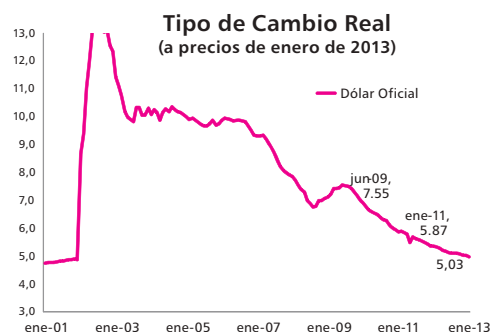
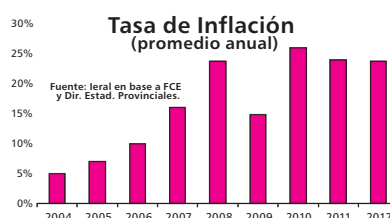
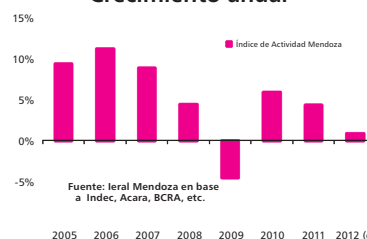
✓ **Actividad económica:** “el escenario más probable está dado por una pérdida de la fuerza en la mayoría de los motores..., lo cual determinaría un año de muy baja expansión económica” (Pág. 61).

✓ **Inflación:** “a pesar del escenario de desaceleración en el crecimiento del 2012, no es esperable una reducción sustancial en la tasa de inflación” (Pág. 61).

✓ **Tipo de Cambio Real:** “es probable que el BCRA continúe utilizando como único instrumento de anclaje de precios al tipo de cambio nominal generando nuevas caídas en TCR” (Pág. 61).

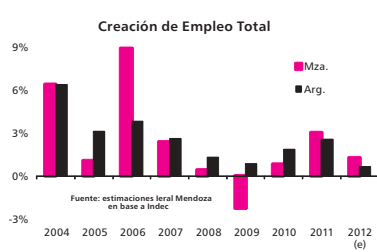
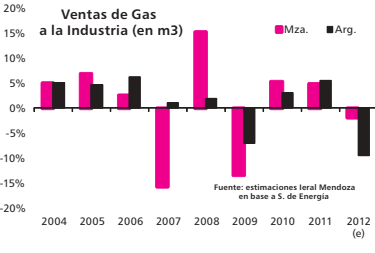
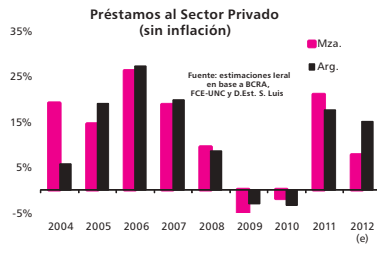
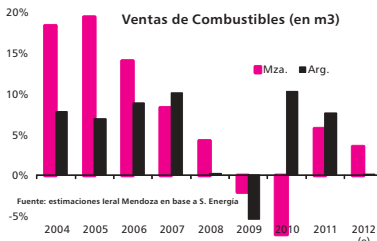
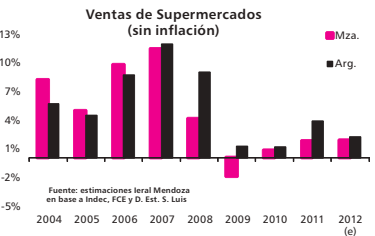
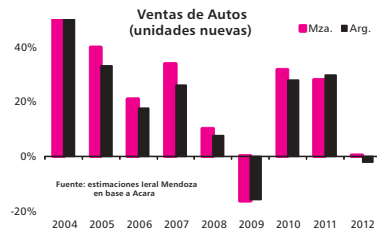
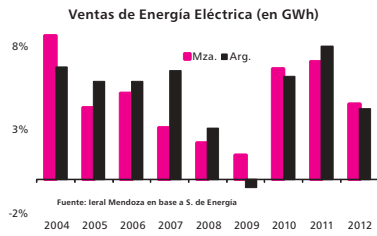
¿Qué se sucedió en el 2012?

Economía Mendocina: Crecimiento anual

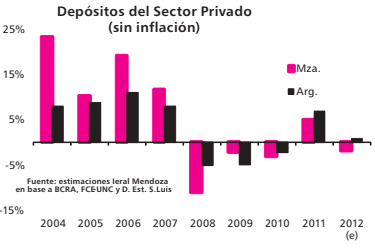


Tanto en Mendoza como en Argentina, los indicadores relacionados con el nivel de actividad económica mostraron durante 2012 una fuerte desaceleración en sus tasas de crecimiento y en algunos casos directamente caídas (Ventas de Gas y Depósitos privados) como puede observarse en los siguientes gráficos.

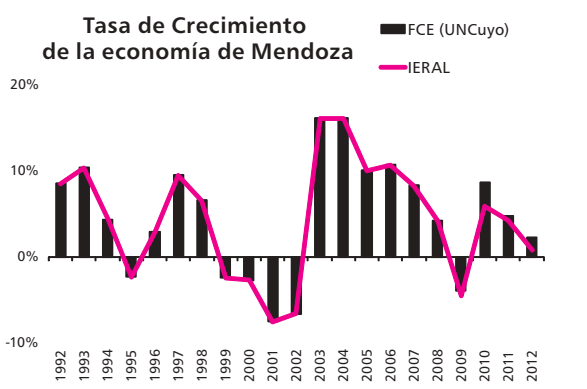
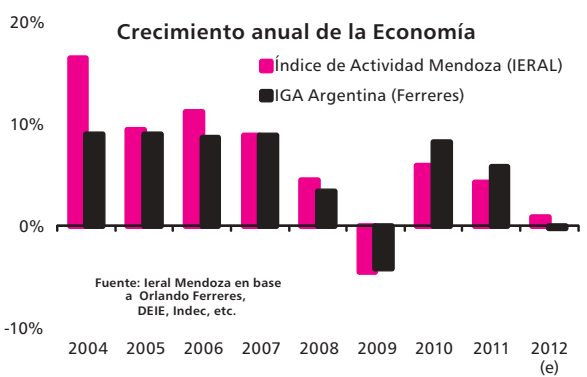
⁶ Ver página 61.



Algunos Indicadores de Actividad se desaceleraron y otros cayeron directamente



De esta forma, la economía provincial en 2012 continuó creciendo pero a un ritmo muy bajo. Los motores que impulsaron esta dinámica así como las razones por las cuales la economía de Mendoza desaceleró tanto su ritmo de expansión, son los temas que se analizarán en los siguientes puntos.





1. Causas de la dinámica de la economía mendocina en 2012

Para analizar las principales causas de la expansión de la economía de Mendoza durante el año 2012, es necesario determinar qué sucedió con los principales motores macroeconómicos de la provincia. A lo largo de los diferentes Informes Anuales de la Economía de Mendoza (2005-2011) realizados por el IERAL, el estudio de los **mercados externos** relevantes para Mendoza como la dinámica del **mercado laboral, financiero** y de las **cuentas públicas**, 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 de la dinámica de la economía provincial durante 2012, se analiza a continuación lo sucedido con los mencionados motores en dicho año.



a) Motores Externos relevantes para Mendoza

Estos motores se refieren a aquellos mercados con los cuales comercializa la economía mendocina y que están fuera de su territorio. Los mismos son básicamente dos: por un lado, la evolución de la economía mundial⁷ y por otro lado, la dinámica del resto de la economía de Argentina⁸.

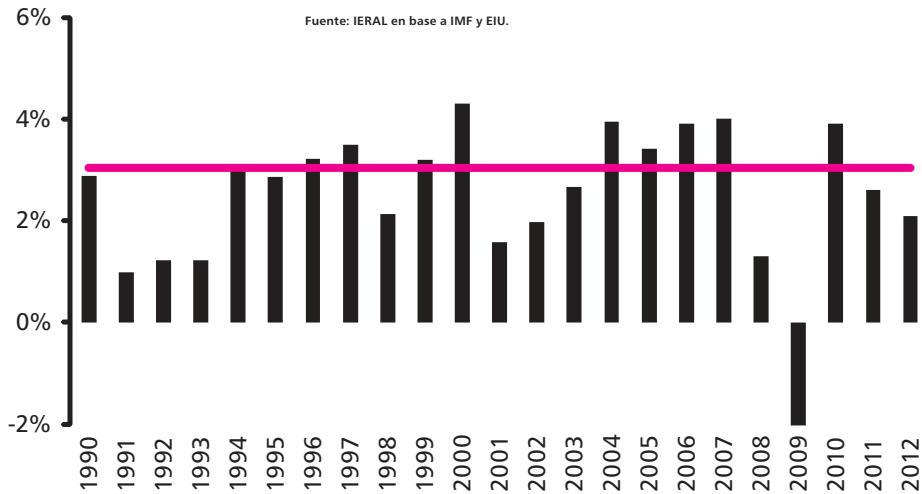
(1) Economía Mundial

Principalmente tres fenómenos afectaron negativamente la dinámica de la economía mundial durante 2012, determinando otra desaceleración en su ritmo de expansión y un crecimiento nuevamente por debajo del promedio histórico.

⁷ De la cual dependen las exportaciones mendocinas y los precios internacionales.

⁸ Las provincias de Argentina representan el destino de gran parte de la producción mendocina.

Crecimiento de la Economía Mundial

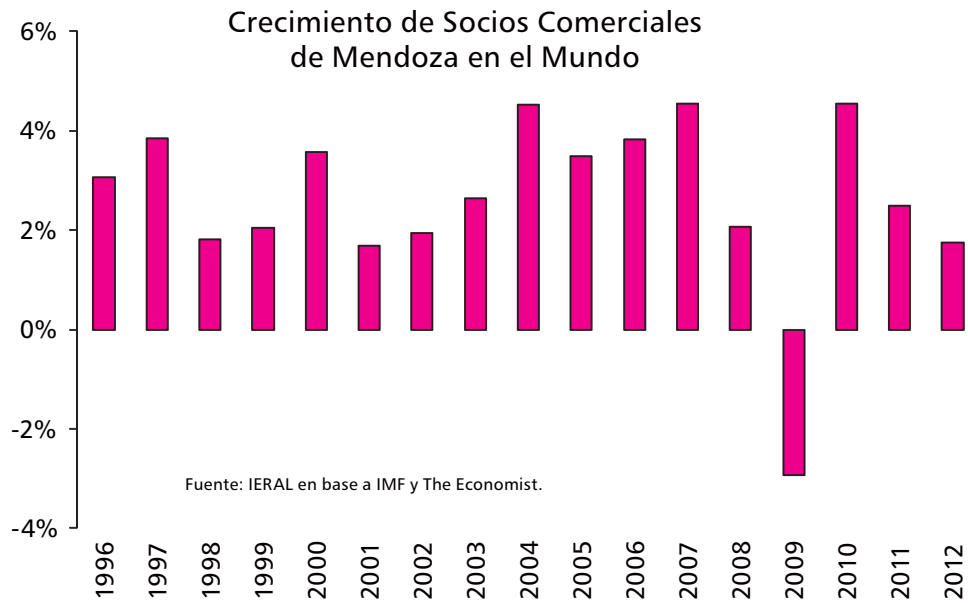


En primer lugar, los problemas de las economías atadas al Euro llevaron a la mayoría de estos países a un fuerte proceso recesivo (el PBI de esta región pasó de crecer el 1.4% en 2011 a -0.4% en 2012) que afectó no solamente a esta región, sino también a economías emergentes, como es el caso de China (desaceleró su expansión desde el 9.2% en 2011 al 7.8% en 2012) que destina gran parte de sus exportaciones a la zona del Euro.

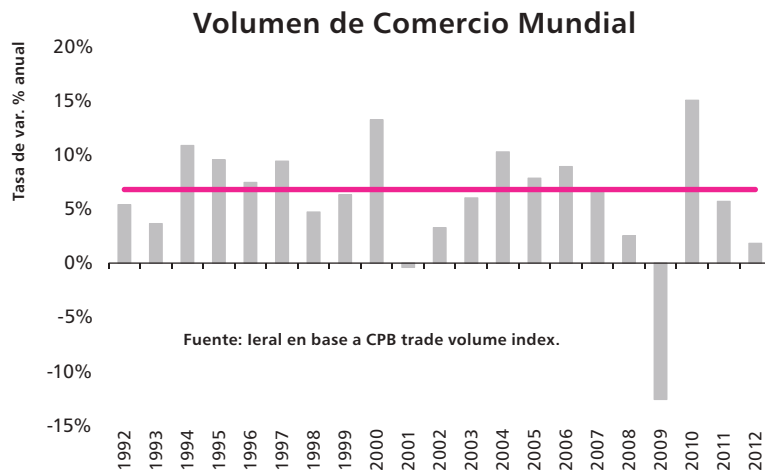
En segundo lugar, en 2012 continuó consolidándose el ajuste fiscal en la mayoría de los países grandes (el déficit fiscal consolidado de las economías avanzadas se redujo del 6.6% del PBI en 2011 al 5.9% en 2012). Si bien esta mejora en los desequilibrios fiscales es necesaria para estabilizar las finanzas públicas de estas economías, en el corto plazo se traduce en un factor contractivo de la demanda agregada de estos países, contribuyendo negativamente a la expansión de dichas economías.

El tercer factor que afectó negativamente la dinámica de la economía mundial fue la incertidumbre que frenó decisiones de gastos (consumo e inversión) tanto en Europa como en Estados Unidos. La incertidumbre en Europa está alimentada básicamente por el desenlace final que tenga el actual problema de la moneda común y la continuidad misma del bloque. En el caso de Estados Unidos, el gran factor de incertidumbre se basó en la posibilidad de que el Congreso de este país no prorrogase muchas de las exenciones impositivas y subsidios que vencían a fines del 2012. De no prorrogarse las mismas, la economía americana sufriría por este hecho en 2013 una contracción inmediata del PBI cercana a los 2 puntos porcentuales. Finalmente, en el mes de diciembre de 2012 estas excepciones y subsidios fueron prorrogados y se evitó de esta forma el denominado "Fiscal Cliff" (Abismo Fiscal) alejando el fantasma de una nueva recesión en 2013.

Este proceso de desaceleración del crecimiento en el mundo también se reflejó en el promedio de países que le compran las exportaciones a Mendoza. Fruto de la baja performance de la economía de Brasil en 2012 (creció solamente un 1%), el promedio de las economías "socias" de Mendoza se desaceleró aún más que el promedio mundial.

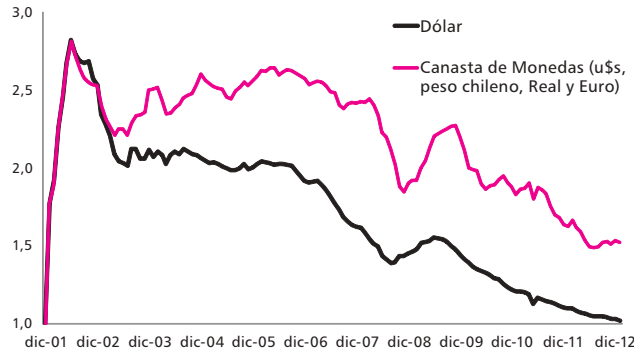


Como es de esperar bajo un escenario de desaceleración económica, el comercio mundial también creció poco y lo hizo nuevamente muy por debajo de su tendencia de largo plazo como puede apreciarse en el gráfico adjunto.

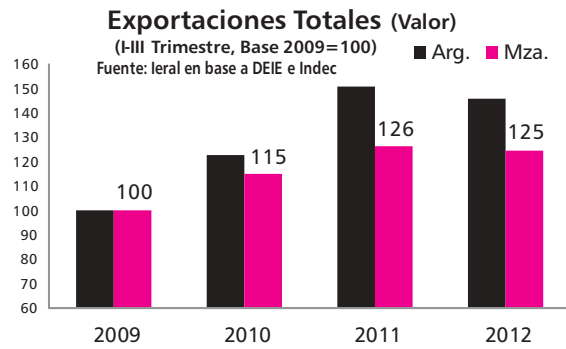
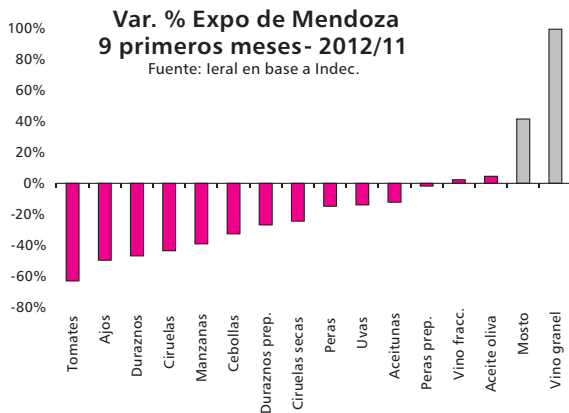


A este contexto de menor expansión del sector externo se sumó en Argentina una nueva caída del Tipo de Cambio Real respecto de las monedas más relevantes de la economía mendocina. Las razones de esta nueva caída del tipo de cambio real no se basan tanto en los vaivenes de los tipos de cambio nominales, sino en el diferencial de inflación entre Argentina y el resto de las economías. De esta forma, el Tipo de Cambio Real calculado como el promedio de las monedas relevantes para Mendoza (ponderado por la canasta de exportaciones mendocinas) volvió a descender (6.5%) en 2012, complicando el escenario del sector exportador

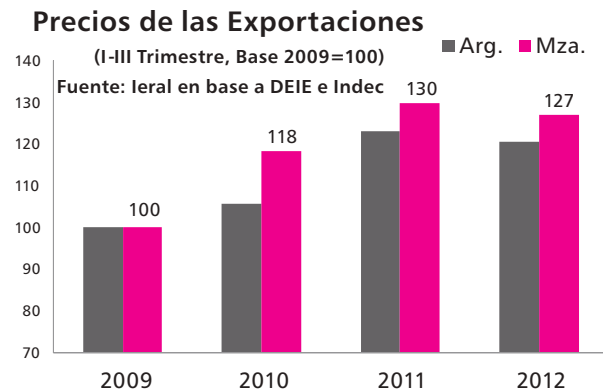
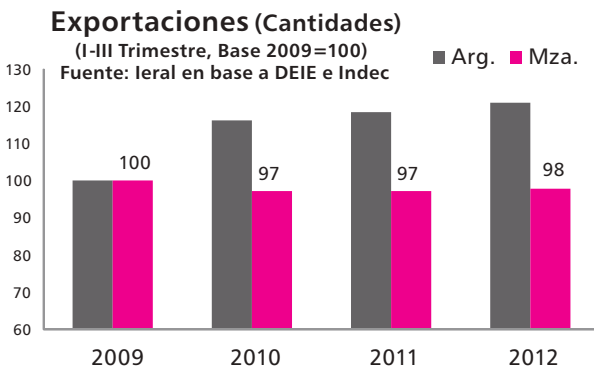
Tipo de Cambio Real (a precios de Dic.-2001)



A pesar de este complicado contexto externo, el total de las exportaciones de Mendoza en los primeros nueve meses de 2012 cayeron solamente un 1%, aunque a nivel desagregado la mayoría de los rubros de ventas externas se redujo en niveles superiores, pero fueron parcialmente compensados por la buena performance del Mosto y del Vino a granel como puede apreciarse en los gráficos adjuntos.

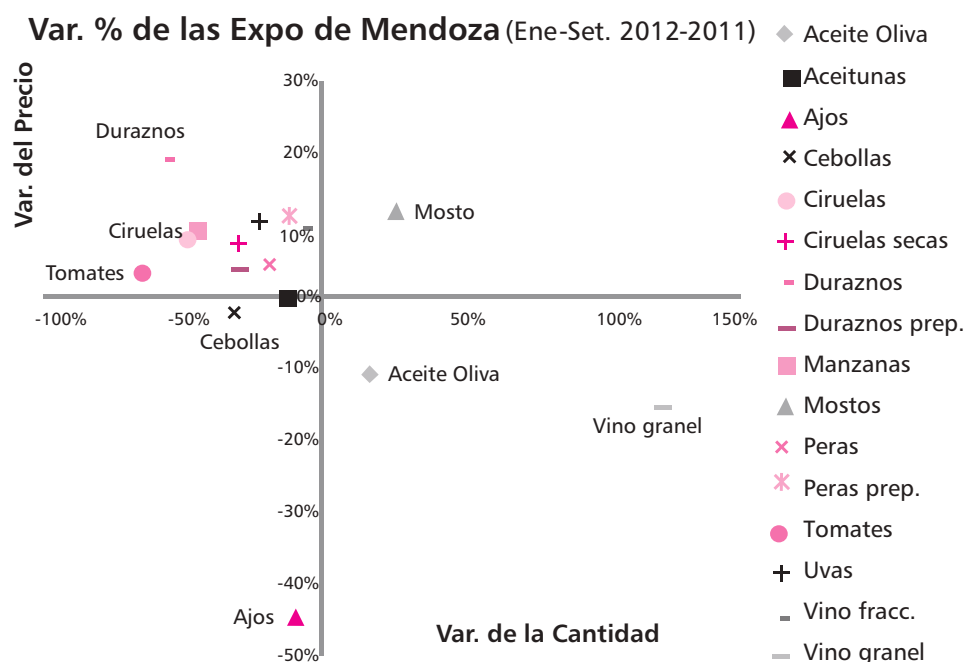


La caída del 1% en las exportaciones mendocinas se explica básicamente por una reducción (pequeña) del promedio de precios internacionales de las exportaciones provinciales, ya que las cantidades vendidas aumentaron levemente.





En términos desagregados, solamente el Mosto experimentó aumentos tanto en los precios como en las cantidades exportadas durante los nueve primeros meses del año⁹. La gran mayoría de los rubros exportados registró reducciones en las cantidades vendidas y solamente el Aceite de Oliva y las exportaciones de Vino a Granel registraron aumentos en las cantidades vendidas, pero con reducciones en sus precios. Entre los rubros que sufrieron mayores caídas de precios se destacan los precios de las exportaciones de Ajo que sufrieron reducciones cercanas al 40% debido a un fuerte crecimiento en la oferta exportadora de Ajo de origen Chino.

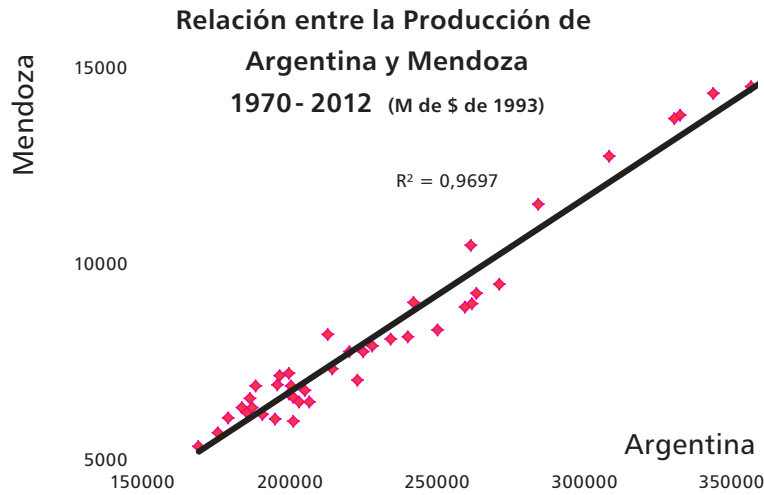


En resumen, si bien el motor de la Economía Mundial durante 2012 resultó levemente contractivo para el promedio de las exportaciones, para la mitad de los principales rubros exportados fue bastante malo, ya que evidenciaron caídas en ventas externas entre el 20% y 60% anual.

(2) Economía Argentina

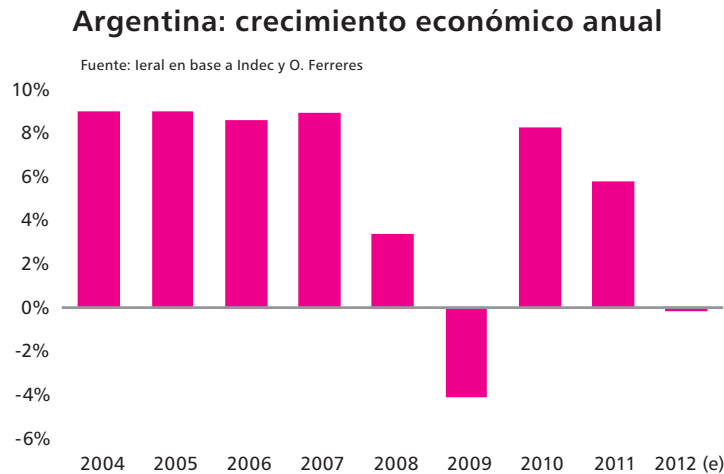
La evolución de la economía nacional es el segundo motor externo pero probablemente el de mayor relevancia para Mendoza. Con datos de los últimos 40 años, la dinámica de la economía de Argentina explica en un 96% la evolución de la producción provincial.

⁹ Acorde a datos del INV, los datos anuales muestran una reducción en las cantidades exportadas de mosto. Es decir, considerando nueve meses aumentaban, y tomando todo el año caen, señal de haber vendido menos en los últimos tres meses del año.



En 2012, la economía de Argentina se mantuvo prácticamente estancada ya que, de acuerdo a estimaciones privadas, la misma alcanzó una tasa de crecimiento del -0.2% anual respecto del año anterior.

Si bien casi no creció la economía nacional durante 2012, existieron varios factores expansivos entre los que se destacan los siguientes:

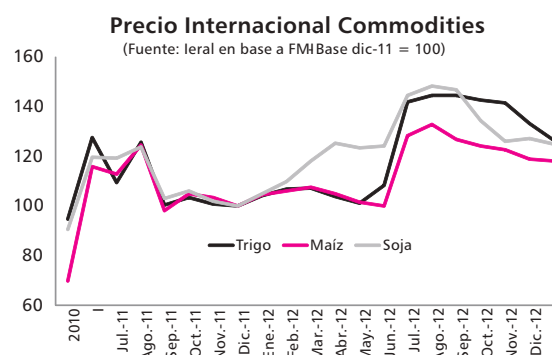
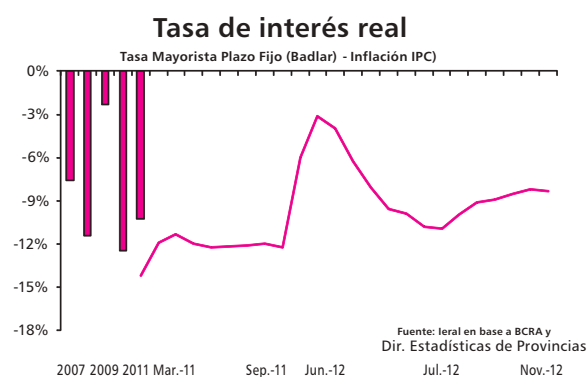
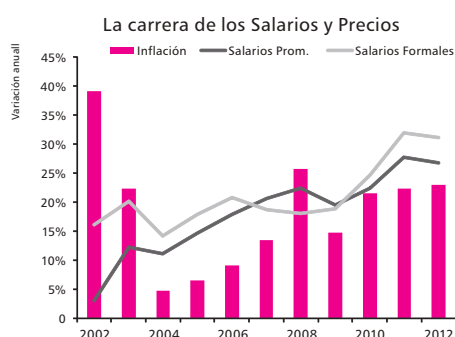
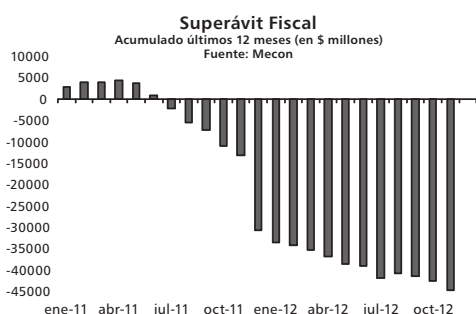


- Política fiscal expansiva:** como el nivel de gasto continuó creciendo por encima de los ingresos, el superávit fiscal siguió deteriorándose. Si bien este hecho refleja una mayor debilidad en las cuentas fiscales nacionales también muestra que las mismas terminaron influyendo positivamente sobre la demanda agregada de bienes y sobre el nivel de actividad económica, ya que resultó mayor el impulso de los gastos que la contracción originada por la recaudación impositiva.
- Política monetaria expansiva:** la emisión de dinero continuó acelerándose durante 2012. Tomando de ejemplo el agregado de la Base Monetaria, la variación porcentual del mismo pasó del 35% anual en 2011 al 39% en 2012 (punta a punta entre los meses de diciembre). La enorme liquidez generada a partir de esta mayor emisión monetaria mantuvo las tasas de



interés pasivas en niveles muy negativos en términos de la inflación, influyendo positivamente sobre el nivel de consumo agregado y desincentivando el nivel de ahorro.

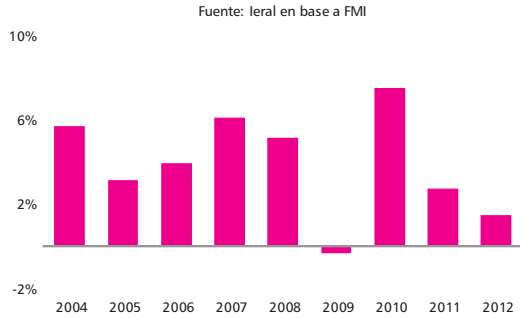
- **Los salarios** tanto formales como los del promedio de la economía, nuevamente volvieron a crecer por encima de la inflación, determinando un aumento del poder adquisitivo que reforzó los efectos de las bajas tasas de interés sobre el nivel de consumo agregado de la economía.
- **Precios de Commodities:** a pesar de la desaceleración del crecimiento en el mundo, los principales precios de las commodities exportadas por Argentina (Soja, Trigo y Maíz) se recuperaron en el segundo semestre del 2012 alcanzando niveles incluso superiores a los del 2011, impulsando el componente exportaciones de la demanda agregada de Argentina y aportando más recursos al gobierno a través de las retenciones.



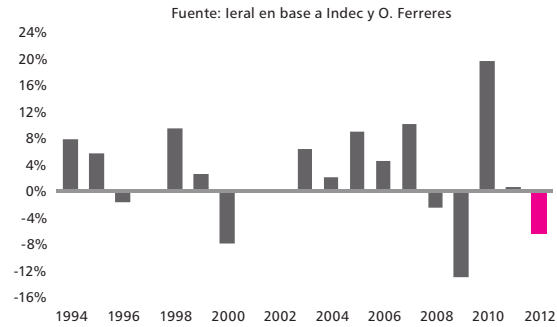
Si bien la política fiscal y la monetaria junto con los salarios y los precios internacionales de las principales commodities fueron expansivos, los mismos resultaron compensados por otros fenómenos contractivos que determinaron que la economía estuviera prácticamente estancada durante 2012.

Tres factores fueron fundamentales para que la economía no creciera durante 2012, a pesar de los motores expansivos comentados anteriormente. Dos de estos factores están relacionados a la pobre dinámica de la economía de Brasil (muy importante para el sector industrial de Argentina – en especial el Automotriz) y a la mala performance en la cosecha 2011/2012 del sector Agropecuario de Argentina.

Brasil: crecimiento económico anual



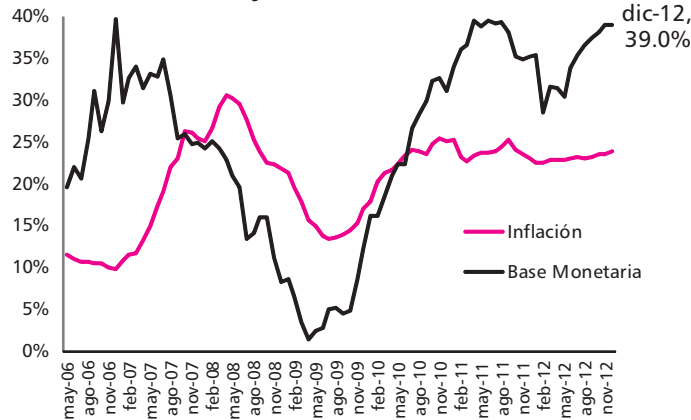
El Agro en Argentina: crecimiento económico anual



El tercer factor contractivo, y probablemente más importante que los anteriores, fue el aumento de la incertidumbre que frenó muchas decisiones de consumo e inversión y compensó la dinámica de los factores expansivos antes mencionados.

La mayor incertidumbre de la economía de Argentina se explica por múltiples variables macroeconómicas encadenadas entre sí la mayoría de ellas. Por un lado, el elevado y creciente déficit en las cuentas fiscales se ha traducido en una importante aceleración en la emisión monetaria que a su vez ha mantenido la inflación en niveles muy altos a pesar del estancamiento de la economía.

Argentina: Inflación y Emisión Monetaria

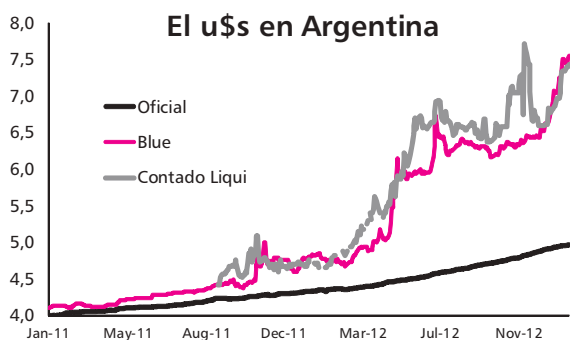


Por otro lado, el sostenimiento de una tasa de inflación muy por encima del ritmo de devaluación del tipo de cambio nominal, determinaron no solo la caída del tipo de cambio real antes mencionada, sino también una profundización del control cambiario iniciado a finales de 2011 más una brecha creciente entre el tipo de cambio paralelo o "blue" y el oficial.

Este combo de creciente déficit fiscal, alta emisión monetaria, elevada inflación, caída del tipo de cambio real e importante alza en la brecha cambiaria, más algunas políticas sorpresivas (nacionalización de YPF, pesificación compulsiva de algunos Bonos Públicos Provinciales - Chaco y Formosa, etc.), determinaron un importante ascenso en la incertidumbre que paralizó muchas de las decisiones de consumo e inversión como se mencionaba anteriormente. En términos cuantitativos, esta mayor incertidumbre puede medirse a través de la denominada Prima de



Riesgo País que, en el caso de Argentina, pasó del doble del promedio de las economías emergentes a principios del 2012, al cuádruple a fines de dicho año.



En resumen, los motores externos relevantes para la economía mendocina resultaron contractivos en 2012: tanto el mundo a través de las exportaciones de la provincia como Argentina a través de su estancamiento y la alta inestabilidad en las variables macroeconómicas, influyeron negativamente en la dinámica de la economía de Mendoza.

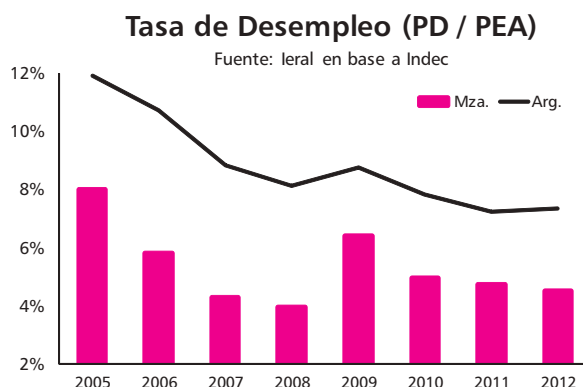
b) Motores Internos relevantes para Mendoza

Entre los motores internos relevantes para la economía provincial se destaca la evolución del mercado laboral, la dinámica del sector financiero y el comportamiento de las cuentas fiscales del gobierno provincial.

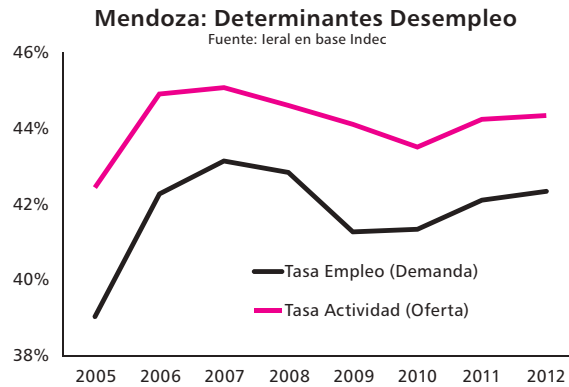
(1) Mercado Laboral

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 gran parte de los consumidores mendocinos (sector asalariado).

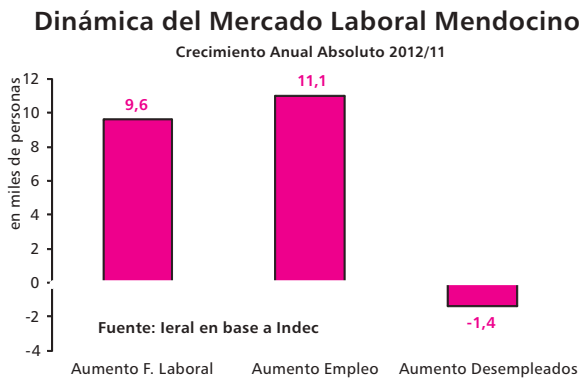
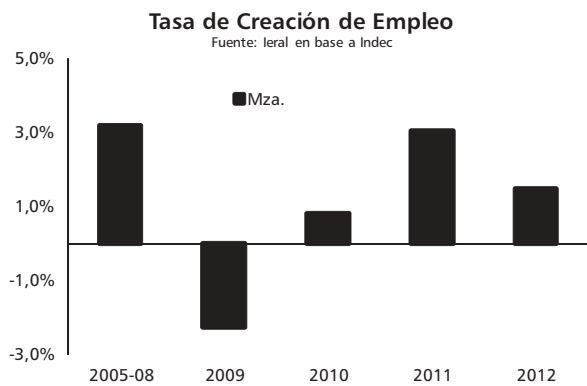
Tomando como base la información suministrada por la Encuesta Permanente de Hogares (EPH) del Indec, en los tres primeros trimestres de 2012 la tasa de desempleo promedio de Mendoza se mantuvo prácticamente constante y nuevamente por debajo de los niveles promedio de Argentina.



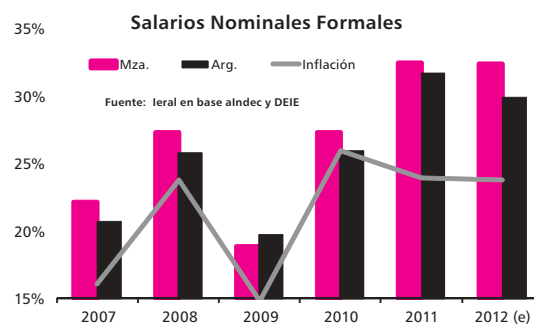
La evolución de la tasa de desempleo no solamente depende de la creación de empleo sino también de la cantidad de gente que desee ingresar al mercado laboral. Estas mediciones se realizan a través de las denominadas tasas de empleo y de actividad respectivamente. En 2012, ambas tasas crecieron respecto de 2011, pero como la dinámica de la creación de empleo superó levemente al crecimiento de la oferta laboral en Mendoza, la tasa de desempleo terminó descendiendo levemente en 2012.



De esta forma, durante los tres primeros trimestres del 2012, la creación de **empleo** alcanzó los 11.1 mil puestos de trabajo que más que compensaron los 9.6 mil personas que se incorporaron a la oferta laboral determinando una reducción cercana a los 1.4 mil en el total de desocupados. Más allá de este crecimiento del nivel de empleo (1% anual), la dinámica del empleo evidenció una clara desaceleración respecto a 2011.

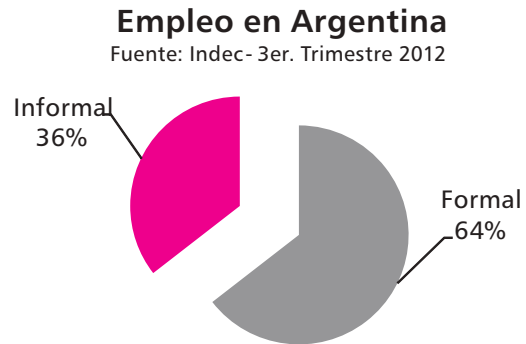
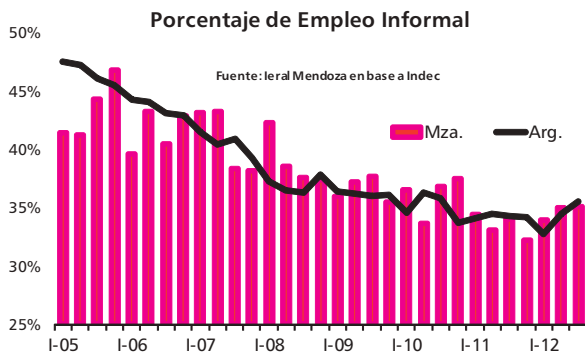


Con respecto a los salarios formales, los mismos tanto en Mendoza como en Argentina volvieron a crecer en 2012 por encima de la inflación produciendo una mejora en el poder adquisitivo por parte del sector asalariado (formal).





Con respecto a los asalariados en el mercado informal, la participación de los mismos cambió la tendencia en 2012, ya que venía cayendo sostenidamente desde 2006 y en 2012 nuevamente comenzó a crecer ubicándose en niveles muy cercanos al promedio nacional.

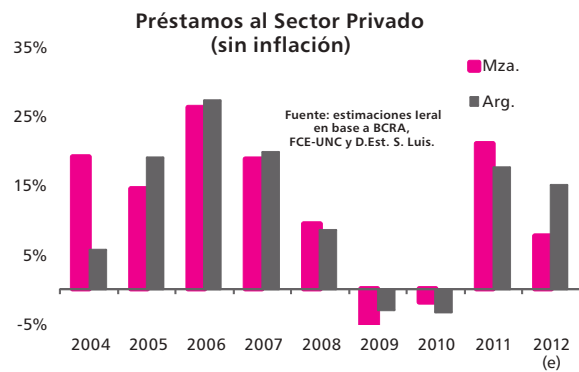
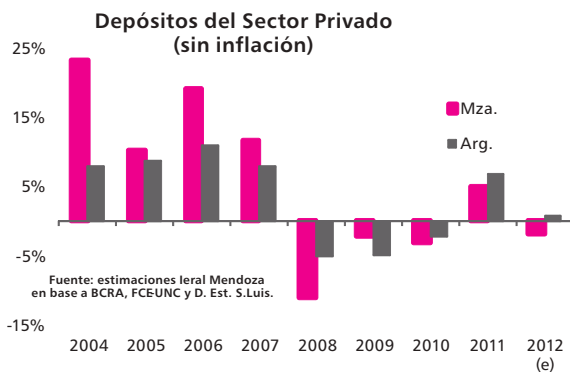


Resumiendo, el mercado laboral mendocino durante 2012 resultó expansivo en términos del nivel de actividad, ya que tanto el empleo como los salarios reales (netos de inflación) crecieron aunque el dinamismo de este motor resultó claramente más débil que en 2011.

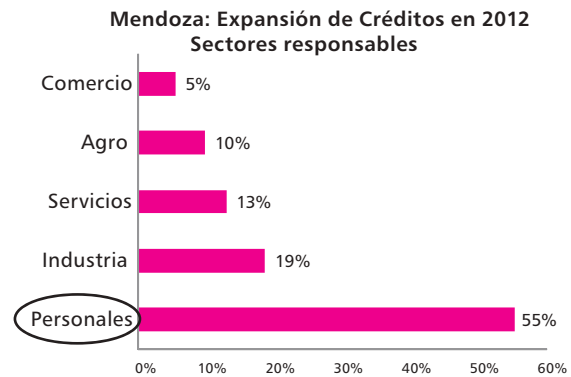
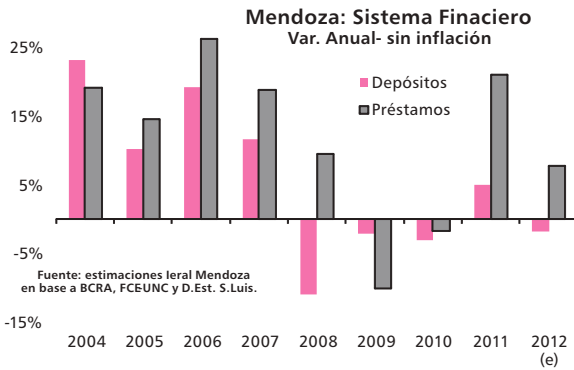
(2) Mercado Financiero

La influencia de este mercado en la actividad económica de Mendoza es principalmente a través de los préstamos.

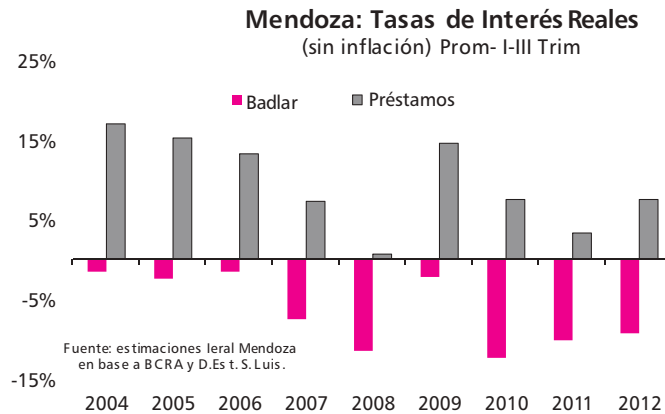
Durante 2012, la dinámica del sistema financiero mendocino resultó menor que el promedio nacional ya que tanto los depósitos como los créditos en la provincia evolucionaron por debajo del promedio de Argentina. No obstante, en términos de la economía provincial, el sector financiero resultó expansivo en términos del nivel de actividad económica, ya que el nivel de préstamos creció por encima de los niveles inflacionarios a pesar de experimentar una pequeña pérdida de depósitos privados en términos reales.



Al igual que otros años, el principal destino de los mayores préstamos resultó ser el consumo ya que más del 50% del incremento total en los mismos corresponde a los créditos personales.



Como se explicó anteriormente, la elevada emisión monetaria durante 2012 mantuvo muy alta la liquidez en la economía y muy bajas las tasas de interés pasivas (de depósitos - Badlar) netas de inflación. No obstante, las tasas activas en Mendoza casi se duplicaron con respecto al año anterior. Este mayor spread de tasas afectó positivamente la rentabilidad del sector sin generar grandes repercusiones en la demanda de créditos, que continuó en alza liderada por los préstamos al consumo como se explicara anteriormente.



En resumen, el sector financiero resultó nuevamente expansivo a través de los mayores créditos (principalmente destinados al consumo) pero con bastante menor fuerza que en 2011, debido probablemente al ascenso en las tasas de interés activas netas de inflación y al mayor clima de incertidumbre macroeconómica imperante en toda la economía de Argentina.

a) Sector Público

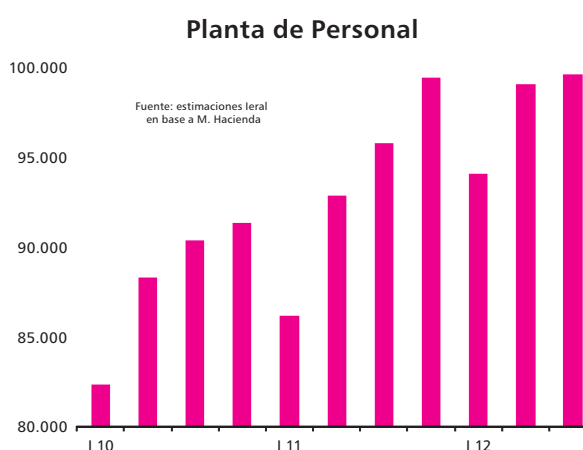
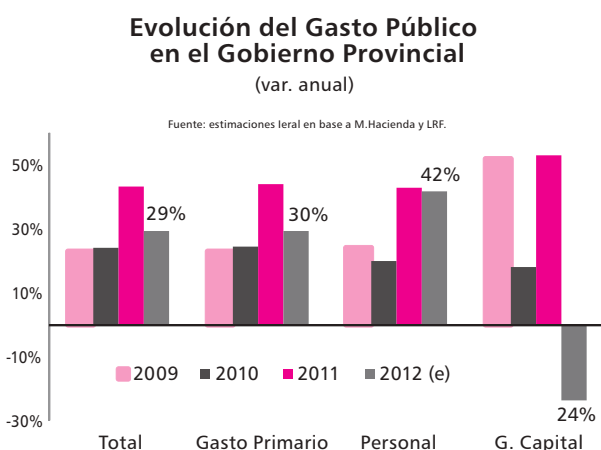
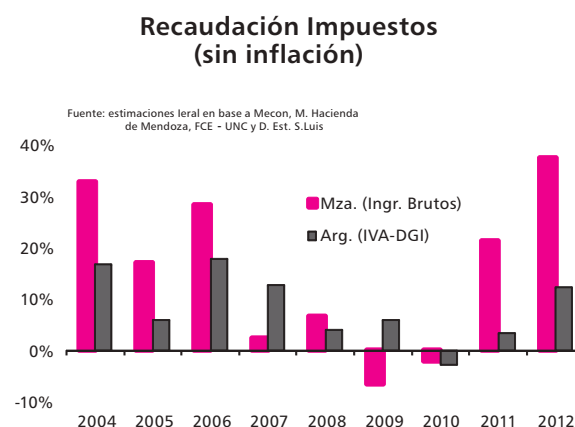
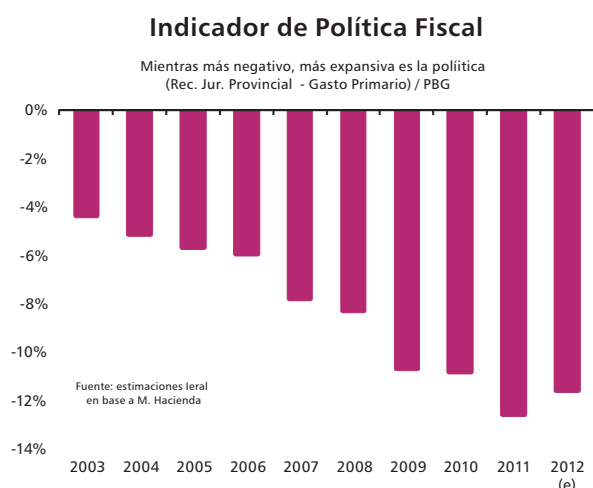
El sector público afecta la demanda de bienes y servicios básicamente por dos fuentes: la expande con el gasto y la contrae con los impuestos.

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 provincial¹⁰, 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). En 2012, esta diferencia disminuyó por primera vez en 10 años, indicando que la política fiscal fue contractiva en términos del nivel de actividad económica.

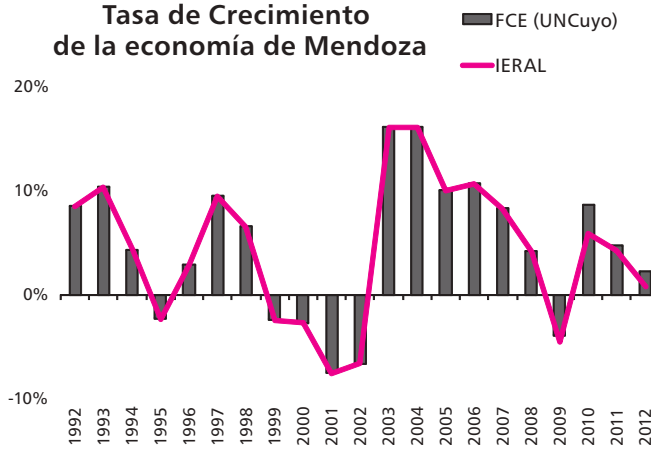
De acuerdo a estimaciones del IERAL con datos oficiales hasta el mes de noviembre de 2012, el resultado anterior fue el producto conjunto de una mayor presión impositiva, un control en la planta de personal y un fuerte ajuste en el nivel de gasto de capital como puede observarse en los siguientes gráficos.



En resumen, la mayoría de los motores que influyen en la dinámica de la economía mendocina resultaron contractivos en 2012 con la excepción de los del mercado laboral y financiero (aunque fueron bastante más débiles que en 2011). De esta forma, la economía provincial solamente alcanzó un nivel de crecimiento muy bajo evidenciando por tercer año consecutivo una desaceleración en dicha dinámica. A efectos de tener en cuenta también una visión de más largo plazo, en el siguiente punto se analizan las razones por las cuales en los últimos años la economía provincial ha venido creciendo a un ritmo cada vez más lento y se proponen algunas políticas de resorte provincial que podría mejorar la dinámica económica de la provincia.

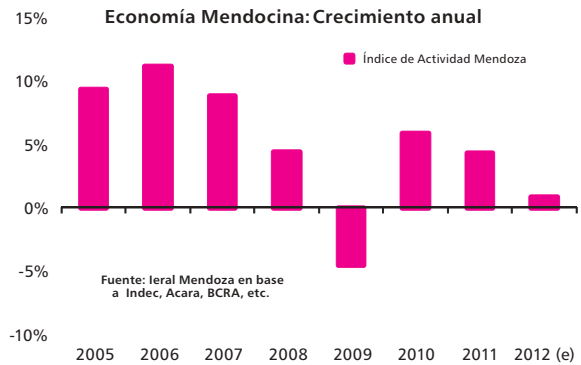
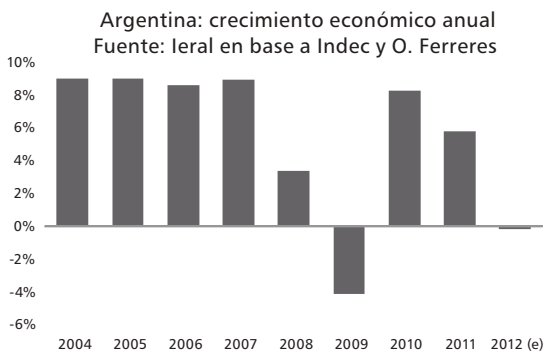
¹⁰ Ya que por el lado de los ingresos no incluye los recursos de origen nacional y por el lado de los gastos no se contabilizan los intereses de la deuda.

Tasa de Crecimiento de la economía de Mendoza



2. ¿Por qué se desaceleró tan fuerte el crecimiento económico?

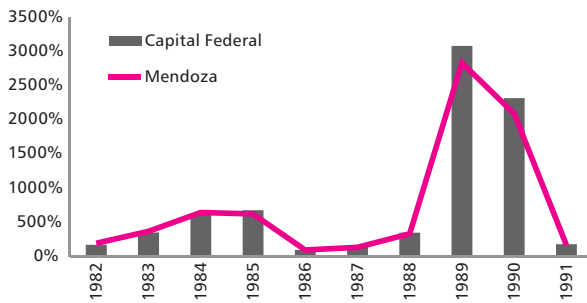
Anteriormente se mostraba mediante una regresión estadística en un gráfico que el comportamiento de la economía provincial puede explicarse muy bien con lo sucedido con la economía nacional en los últimos 40 años. Esto es así principalmente por dos razones. En primer lugar, Argentina representa probablemente el mayor mercado externo de la provincia de Mendoza, por lo cual el grado de dependencia de la provincia hacia el mercado nacional es muy alto y por lo tanto, los años buenos (malos) para Argentina son también buenos (malos) para Mendoza como puede apreciarse en los siguientes gráficos.



La segunda razón es que Mendoza, al compartir la misma moneda y estar totalmente integrada mediante los mercados financieros y laborales, comparte las variables macroeconómicas con Argentina. Una clara prueba de esto puede observarse en la tasa de inflación que no difiere mucho entre las dos economías como se aprecia en los siguientes gráficos.

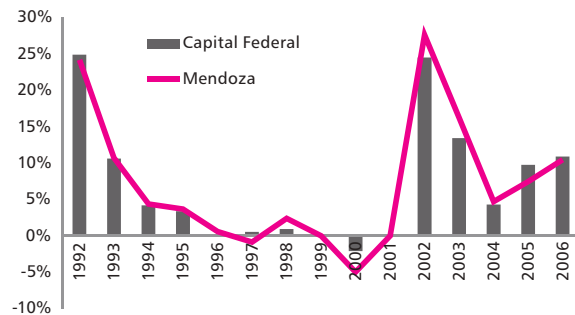


Tasa de Inflación Anual



IERAL Mendoza de Fundación Mediterránea.

Tasa de Inflación Anual

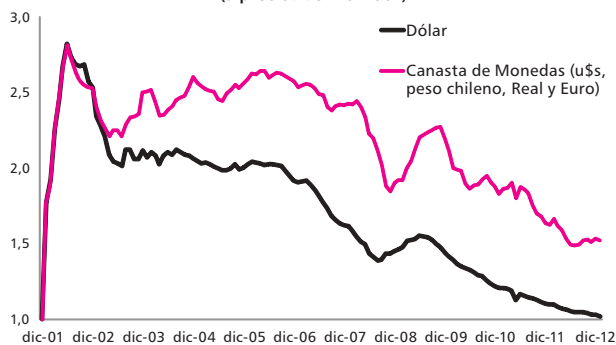


IERAL Mendoza de Fundación Mediterránea.

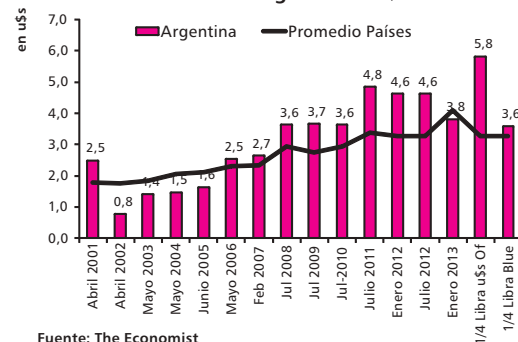
El problema es que la macroeconomía de Argentina y por lo tanto de Mendoza no están bien.

La tasa de inflación, como se explicó anteriormente, se mantuvo muy alta (casi cinco veces más alta que países semejantes) a pesar del casi estancamiento de la economía, la prima de riesgo alcanzó a cuatro veces el promedio de los países emergentes, la brecha entre el dólar oficial y el paralelo ("blue") alcanzó niveles cercanos al 50% y el tipo de cambio real está a niveles muy bajos volviendo caros los productos en Argentina, etc. Un claro ejemplo de este último problema es la dinámica del precio del sandwich "Big Mac" de la cadena internacional Mc Donalds¹¹. Su precio bajó fuertemente en Argentina luego de la devaluación para luego ir recuperando posiciones respecto del promedio de países considerado en la muestra. En 2006/07, el precio de este sandwich ya era similar al promedio de países considerados pero luego continuó subiendo volviéndose bastante más caro. A partir de 2011, de acuerdo a informaciones periodísticas¹², el precio del Big Mac en Argentina pasó a estar bajo la órbita de los controles de precios y por eso se estabilizó e inclusive bajó en términos de dólares en el relevamiento de enero del 2013. Sin embargo, cuando se mide el precio de otro sandwich similar de esta cadena como es el "Cuarto de Libra con Queso", su precio claramente vuelve a mostrar el desequilibrio explicado anteriormente si se lo expresa en términos del dólar oficial, no así cuando se lo mide en relación al dólar "paralelo" o "blue".

Tipo de Cambio Real (a precios de Dic-2001)



Precio del Big Mac en u\$s



Fuente: The Economist

11 El precio de este sandwich es relevado por la revista británica "The Economist" desde hace más de 20 años como patrón de referencia de lo sub/sobre-valorados que están los tipos de cambio en el mundo basándose en la Teoría de la Paridad del Poder de Compra. Más detalles de esta teoría se pueden encontrar en http://en.wikipedia.org/wiki/Purchasing_power_parity#Big_Mac_Index

12 <http://www.lanacion.com.ar/1367486-los-pedidos-de-moreno-ya-tienen-impacto-en-el-big-mac>

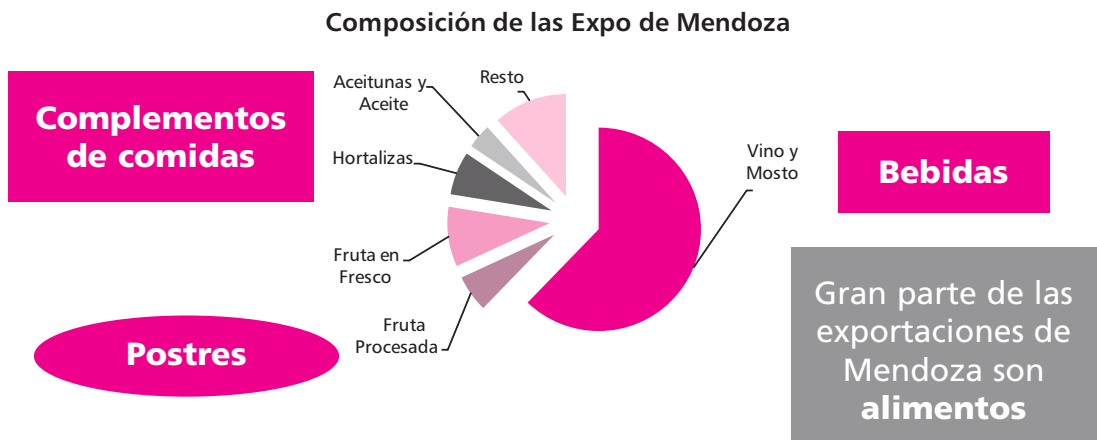
Esta caída del Tipo de Cambio Real o lo que es lo mismo, la existencia de precios altos en dólares en la economía está complicando severamente la competitividad de los sectores relacionados con las exportaciones.

Este último punto es de vital importancia para Mendoza ya que, como se explicara en los anteriores Anuarios, los sectores relacionados con el comercio internacional denominados "Transables" en la literatura económica (Agro, Minería e Industria), tienen un mayor peso en la provincia que en el promedio nacional, y por lo tanto, cuando el precio relativo de estos bienes (Tipo de Cambio Real) es bajo, la provincia se perjudica comparativamente más.

Este problema, producto básicamente de alto ritmo inflacionario, está desdibujando las ventajas relativas que presenta la provincia en materia de exportación con otras partes del mundo.

La provincia de Mendoza vende al mundo bienes que son mayoritariamente alimentos entre los cuales se destacan bebidas (Vino y Mosto), complementos de comidas (Ajos, Aceites, Aceitunas, etc.) y Postres (Fruta en Fresco, en Conserva y Desecada).

Caída del TCR (inflación) está desdibujando las ventajas relativas de Mendoza y complicando las exportaciones
 ¿Cómo se componen las Exportaciones de Mendoza?



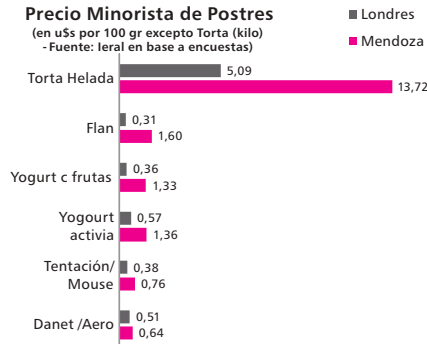
Las ventajas relativas en los productos de exportación se miden en función de los precios relativos entre diferentes mercados tanto con bienes similares como con bienes que cumplan una función parecida (bienes sustitutos). A modo de ejemplo, se tomará en consideración el caso de los bienes que exporta la provincia con destino de "Postres" y se analizarán los precios relativos de los mismos a nivel minorista (supermercados de primer nivel) entre Mendoza y Londres¹³.

La Fruta en Fresco y en Conserva exportada por Mendoza "compite" no solo con estos mismos bienes producidos en otras partes del mundo, sino también con otros postres elaborados como son las Tortas, los Flanes y los denominados "postrecitos individuales".

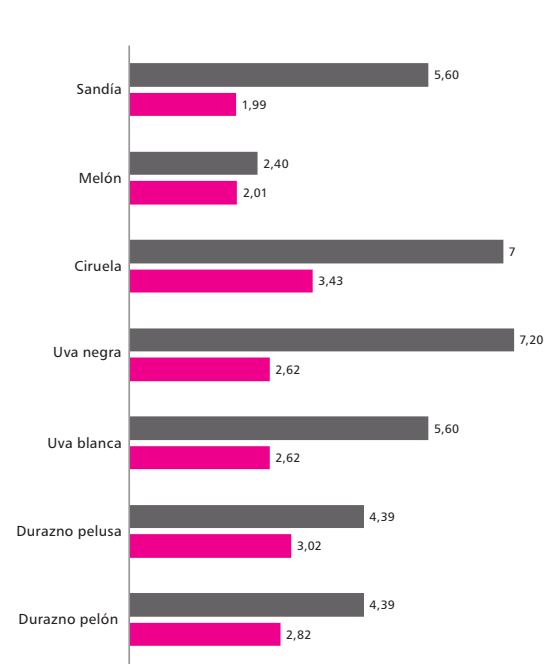
¹³ Las conclusiones a las que se arribarán no difieren sustancialmente tomando los precios de supermercados en Estados Unidos.



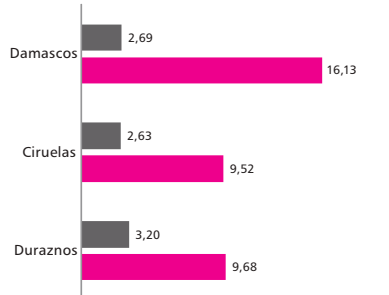
Por un lado y como puede apreciarse en los siguientes gráficos, Mendoza es más cara respecto de Londres tanto en los denominados Postrecitos y Tortas como en las Frutas en Conservas, pero resulta más barata en las Frutas en Fresco.



Precio Minorista Fruta en Fresco
(en u\$s por kilo - Fuente: Ieral en base a encuestas)

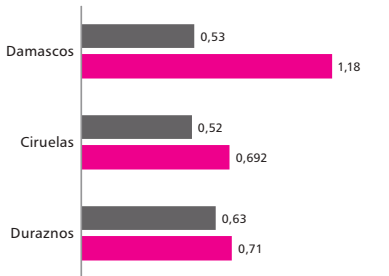


Precio Minorista Fruta en Conservas
(en u\$s por kilo - Fuente: Ieral en base a encuestas)

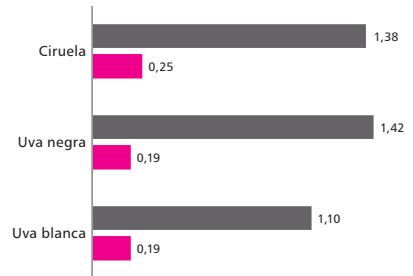


Por otro lado, a diferencia de la Fruta en Conserva, la Fruta en Fresco en términos de los bienes sustitutos (Torta Helada y Postrecitos) es más cara en Londres que en Mendoza.

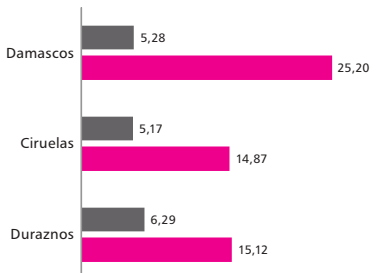
Precios Relativos de Postres
Cuánto cuesta 1kg de Conservas respecto de 1 kg de Torta Helada
Fuente: Ieral en base a encuestas)



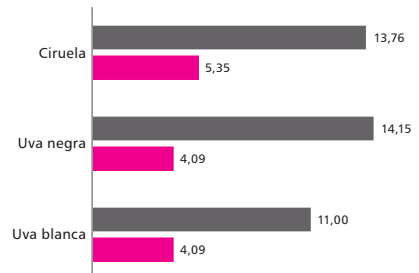
Precios Relativos de Postres
Cuánto cuesta 1kg de Fruta Fresca con respecto a 1 kg de Torta Helada
Fuente: Ieral en base a encuestas)



Precios Relativos de Postres
Cuánto cuesta 1kg de Conservas respecto de 100 g de un Postre (Aero / Serenito)
Fuente: Ieral en base a encuestas)

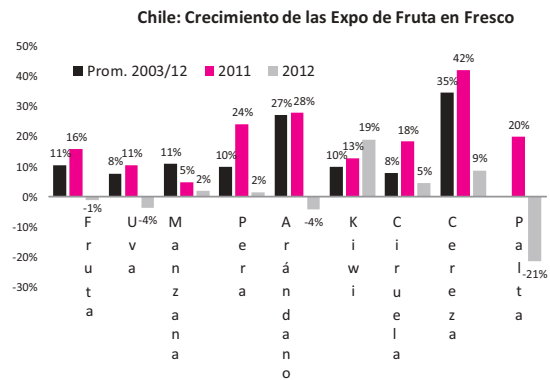
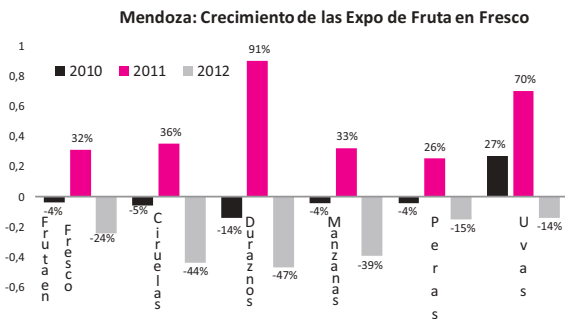


Precios Relativos de Postres
Cuánto cuesta 1kg de Fruta Fresca con respecto a 100 g de Postrecitos (Aero / Serenito)
Fuente: Ieral en base a encuestas)



De esta forma, la Fruta en Fresco de Mendoza presenta claras ventajas relativas respecto tanto de las Conservas como de sus otros bienes sustitutos (Tortas y Postrecitos).

A pesar de estas "ventajas relativas", el sector de la Fruta en Fresco en Mendoza está pasando actualmente por una profunda crisis¹⁴. Más allá de la mala cosecha registrada en 2012 en los casos puntuales de Ciruelas y Uvas, las exportaciones totales de este rubro cayeron un 24% durante los primeros 9 meses de 2012 (mucho más que lo registrado en Chile) y el sector ha registrado

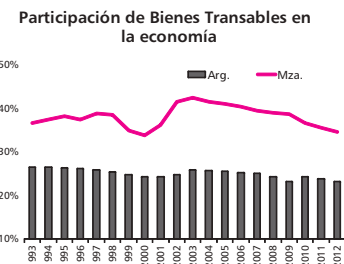
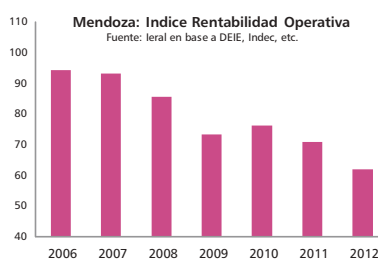
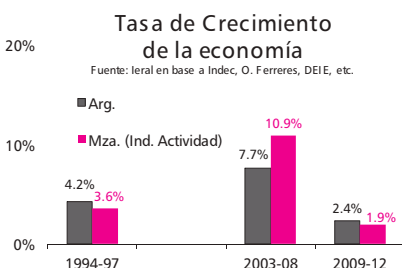


importantes pérdidas en el valor bruto de la producción empacada durante los últimos años de acuerdo a un trabajo de la Asociación de Productores y Exportadores de Fruta en Fresco (ASPEFF)¹⁵.

Claramente, como se comentaba anteriormente, los efectos del Tipo de Cambio Real bajo sumado a probablemente otros problemas estructurales del sector, están menguando la competitividad del mismo, reduciendo su rentabilidad y desdibujando las ventajas relativas en estos productos (la caída del Tipo de Cambio Real - devaluación menor que inflación - hace que los precios internos de estos productos en dólares se encarezcan constantemente).

El problema del Tipo de Cambio Real sobre la competitividad y rentabilidad no es exclusivo del sector exportador de Fruta en Fresco sino también afecta al sector Vitivinícola¹⁶ y a la mayoría de los rubros transables de la provincia.

De esta forma, en los últimos años, la constante disminución del Tipo de Cambio Real ha estado reduciendo el estímulo del sector Transable, y dada la importancia del mismo en la estructura productiva de la provincia, se ha traducido en un caída en la rentabilidad agregada de la economía y en niveles de crecimiento menores que los nacionales.



14 Distintos medios periodísticos de la provincia han reflejado esta situación a través de sus publicaciones: <http://www.losandes.com.ar/notas/2013/1/19/preocupa-situacion-sector-frutas-frescas-691757.asp>, <http://www.diariouno.com.ar/edimpresa/nota.php?id=277764>, <http://www.mdzol.com/nota/351819/>

15 ASPEFF (2012), "La importancia de la Fruticultura en Mendoza", mayo.

16 Ver Merino, J. (2012), "Situación y Perspectivas de la Vitivinicultura Argentina", Encuentro de Coyuntura Sociedad Argentina del Vino, agosto.



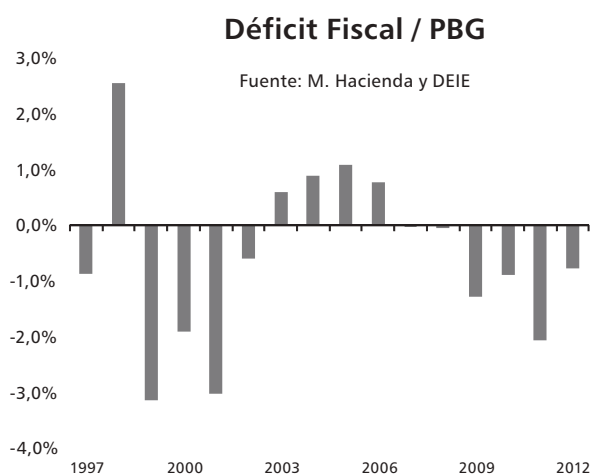
3. ¿Hay mecanismos provinciales para mejorar la rentabilidad?

A pesar de no ser la intención del presente trabajo, en esta sección se describen muy simplemente algunos mecanismos de resorte provincial que pueden ayudar a compensar parcialmente los problemas macroeconómicos que resultan totalmente exógenos a las autoridades provinciales y perjudican tanto la rentabilidad como el potencial económico de Mendoza.

A efectos de no desviarse del objetivo del presente Informe, se analizará muy sintéticamente solamente dos mecanismos que dependen de las autoridades económicas provinciales que pueden mejorar la rentabilidad agregada de la economía y permitir un nivel de crecimiento mayor y sustentable en el tiempo.¹⁷

■ Un primer mecanismo es la política fiscal provincial.

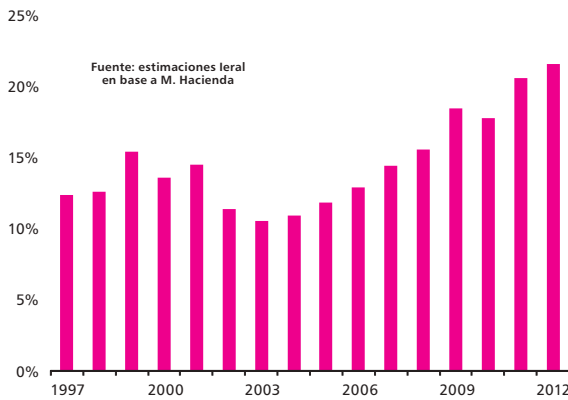
Analizando la dinámica del último año, el problema actual de la política fiscal no parece pasar, al menos por ahora, por la evolución de las cuentas fiscales, ya que como se comentaba anteriormente, las mismas no presentan un desequilibrio explosivo después del ajuste realizado en 2012.



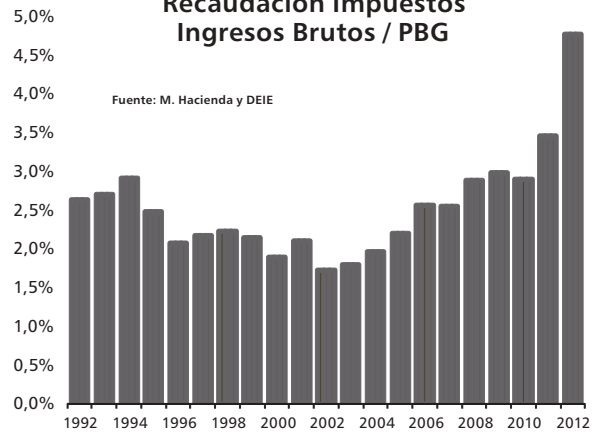
El problema actual de la política fiscal pasa por la dinámica del nivel de Gasto Público que ha llevado a generar niveles de carga impositiva cada vez mayores, afectando negativamente la competitividad y la rentabilidad agregada de la economía mendocina.

17 Más detalles sobre estas políticas pueden encontrarse en los trabajos realizados por el IERAL sobre estas temáticas.

Gasto Público Primario / PBG



Recaudación Impuestos Ingresos Brutos / PBG



En este sentido, el aumento de la base imponible y de alícuotas en el Impuesto a los Ingresos Brutos ha sido una muy mala noticia para la rentabilidad de las empresas y por lo tanto, para la dinámica de la economía.

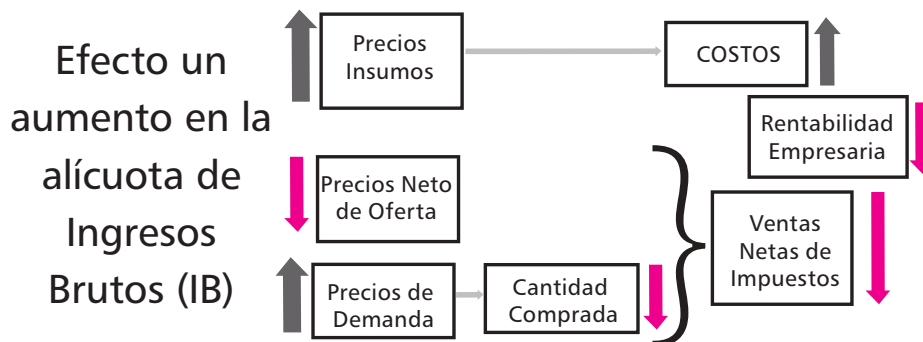
A efectos de mostrar el impacto de una suba en las alícuotas del Impuesto a los Ingresos Brutos sobre el nivel de rentabilidad, se diseñó un ejemplo ilustrativo para un cluster Agro-Industrial muy simple con 5 eslabones productivos (uno en el sector primario, otro en el secundario y otros tres en el terciario)¹⁸. En el siguiente cuadro, se presenta la situación inicial de cada eslabón, donde solamente están gravados los sectores terciarios (comercialización), y la situación final, donde se aumentan las alícuotas y se extiende el alcance del impuesto a otros sectores.

Estimación efecto cascada a los IB: caso hipotético producto agrícola que se transforma en sucesivas etapas antes de llegar al consumidor

Cadena productiva de cinco eslabones

	Eslabón 1 (S. Primario)	Eslabón 2 (S. Secundario)	Eslabón 3 (S. Terciario)	Eslabón 4 (S. Terciario)	Eslabón Final (S. Terciario)
Precio Inicial	100	121	260	510	1.000
Producción Inicial	1000	1000	1000	1000	1000
Share eslabón anterior	0%	82%	47%	51%	51%
Alícuota Inicial	0,0%	0,0%	3,5%	3,5%	3,0%
Alícuota Nueva	0,0%	1,0%	4,0%	4,0%	3,5%

Fuente: leral en base a "El desafío de competitividad", en Crecimiento y Bienestar, CAE, (1999).

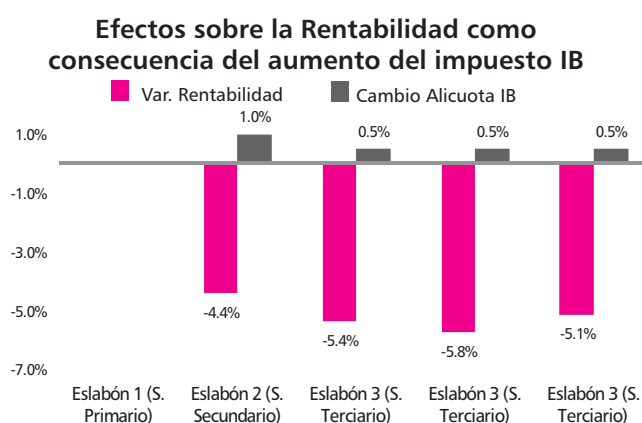


18 La metodología utilizada es la de un simple modelo microeconómico de equilibrio parcial que es afectado por un cambio en las alícuotas de un impuesto a los Ingresos Brutos tanto en el bien final como en los mercados de insumos productivos. Para más detalles de la misma, ver "El desafío de competitividad", en "Crecimiento y Bienestar", Cámara Argentina de la Empresa, 1999.



Como cualquier impuesto, un aumento en la alícuota a los Ingresos Brutos, incrementa el precio que paga el consumidor y reduce el recibido por el productor disminuyendo la rentabilidad. Pero a diferencia de otros impuestos como el IVA, como se gravan las ventas totales de cada etapa productiva, también repercute sobre el precio de los mercados de insumos gravados generando una cascada impositiva que se acumula en las diferentes etapas del cluster y reduce aún más la rentabilidad del sector por el encarecimiento de los costos de insumos.

Como puede apreciarse en el gráfico adjunto, pequeños aumentos en las alícuotas de IB generan fuertes efectos negativos sobre la rentabilidad en las distintas etapas del cluster (este efecto se potencia mientras más eslabones o más descentralizada sea la cadena) perjudicando la Inversión y el Crecimiento de la economía.



En general, a ningún gobierno le gusta cobrar elevados impuestos y mucho menos aumentar los mismos. **Los altos impuestos y el aumento de la carga fiscal surgen de la necesidad determinada por la dinámica del gasto público.** Debido a esto, la única forma sustentable de no generar presiones impositivas elevadas, es tener un estricto control del nivel de las erogaciones del Estado.

Como más de la mitad del gasto público en Mendoza corresponde a las erogaciones de Personal, **un estricto control sobre la Planta de Personal y una forma más eficiente de Contratar y Remunerar a la misma** es clave, no solo para un mayor control de las cuentas públicas, sino también para un funcionamiento más eficiente de este recurso fundamental en el sector público. En este sentido, si bien durante 2012 se frenó el importante y permanente aumento en la Planta de Personal que se venía registrando en los últimos años, en el Estado Provincial **continúa existiendo la falta de una carrera dentro del sector público (con mecanismos claros y transparentes de contratación y ascenso en los cargos), las inequidades remunerativas entre tareas similares entre distintos escalafones, los escasos incentivos que premien el mayor esfuerzo, el desalíneo de los salarios con respecto al sector privado, etc.**¹⁹

Otro punto muy importante a mejorar para el control y la eficiencia del Gasto Público es la **obligatoriedad de Evaluaciones Económicas para todo tipo de obra pública.** Esta metodología resultó muy exitosa en Chile donde se diseñó un banco de Proyectos que prioriza la ejecución de las obras públicas de acuerdo a criterios objetivos y cuantificados conforme a la metodología standard internacional de la Evaluación Económica-Social de Proyectos. De esta

¹⁹ Un breve resumen de un voluminoso trabajo, donde se detallan estos problemas y se proponen soluciones concretas, puede encontrarse en Zapata, J.A. y Podestá, R. (2000) "Reforma del Estado: Nuevo Régimen del Empleo Público en Mendoza", Novedades Económicas del IERAL, columna Regional 6 de agosto de 2000.

forma, cualquier repartición que desee realizar una Obra Pública debe evaluar la misma desde el punto de vista económico-social, luego, esta evaluación es enviada al Ministerio de Finanzas donde la revisan y la aprueban. Solo con esta aprobación, los fondos para ejecutar dicha obra son liberados. Como ejemplo del ahorro de recursos producidos como consecuencia de realizar solamente las inversiones más eficientes desde el punto de vista social, puede citarse el hecho que en 2005 se presentaron un total 19.000 proyectos, de los cuales solamente fueron aprobados 5.400.²⁰

- Un segundo mecanismo para mejorar la rentabilidad y la dinámica del sector privado es el de **reducir los costos y las demoras en trámites relacionados con los negocios.**

Los problemas cotidianos que enfrentan los empresarios en los negocios es un componente muy importante en la determinación del Clima de Negocios en una provincia. De acuerdo a un trabajo que el IERAL Mendoza realizó para el Banco Interamericano de Desarrollo²¹, uno de los problemas²² que más dificultan la actividad diaria de los negocios son las excesivas demoras en los trámites públicos.

El exceso de procedimientos burocráticos en la realización de trámites y las demoras en los mismos tiene consecuencias negativas para el Clima de Negocios y la Competitividad de la economía. Este exceso de trámites no solo aumenta artificialmente los costos de realizar negocios (en tiempo y dinero) sino que también alimenta un círculo vicioso que perjudica aún más la competitividad: incentiva la economía informal²³, facilita la corrupción, reduce los recursos del Gobierno en otras áreas (Educación, Salud), aumenta la presión impositiva, etc. Todos estos factores disminuyen la productividad de la economía y su potencial de crecimiento.

El Banco Mundial ha avanzado desde hace algunos años analizando la influencia de los excesivos controles sobre el desarrollo económico. A través del proyecto denominado "Doing Business"²⁴ se cuantifica, para una muestra de más de cien países, el costo de las excesivas regulaciones gubernamentales sobre el desarrollo cotidiano de los negocios. Entre sus principales conclusiones se destacan las siguientes:

- *"Las empresas en los países pobres enfrentan costos regulatorios mucho más elevados que las empresas en los países ricos. Sus costos administrativos son 3 veces superiores y tienen que realizar el doble de trámites burocráticos enfrentando los retrasos que estos implican. El exceso de regulaciones gubernamentales y la debilidad de los derechos de propiedad impiden que los pobres hagan negocios".*
- *"Una mejora hipotética al cuartil superior de los países en el área de la facilidad para hacer negocios está asociada a un aumento de hasta 2 puntos porcentuales en el crecimiento económico anual".*

20 Para más detalles, ver Fontaine, E. (1997), "Project Evaluation Training and Public Investment in Chile", American Economic Review, may, Vol 87, No. 2.

21 Reyes, G. (2005), "Clima de Negocios Cotidianos en la Provincia de Mendoza", Banco Interamericano de Desarrollo, septiembre.

22 La identificación de los mismos proviene de 68 entrevistas realizadas a empresarios representativos de distintos sectores económicos y al resultado de 97 encuestas a empresas radicadas a lo largo de toda la provincia.

23 Con sus negativas consecuencias sobre la actividad económica: competencia desleal, evasión impositiva, menor seguridad para consumidores, etc.

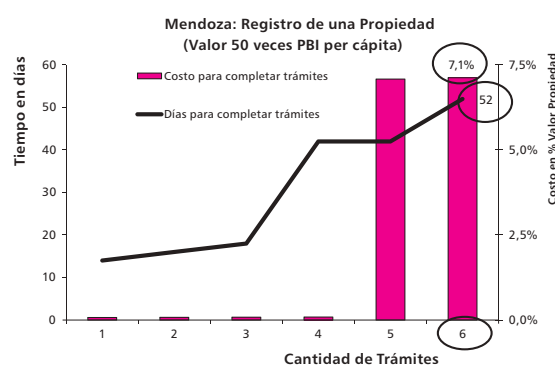
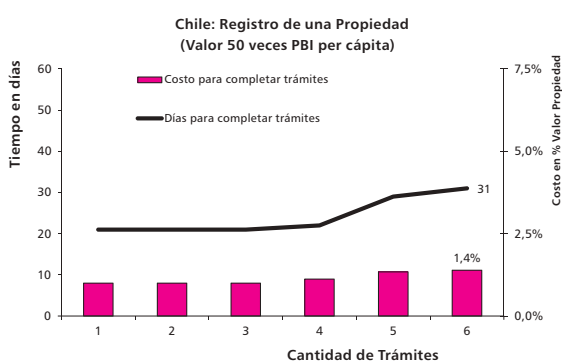
24 <http://rru.worldbank.org/DoingBusiness/>

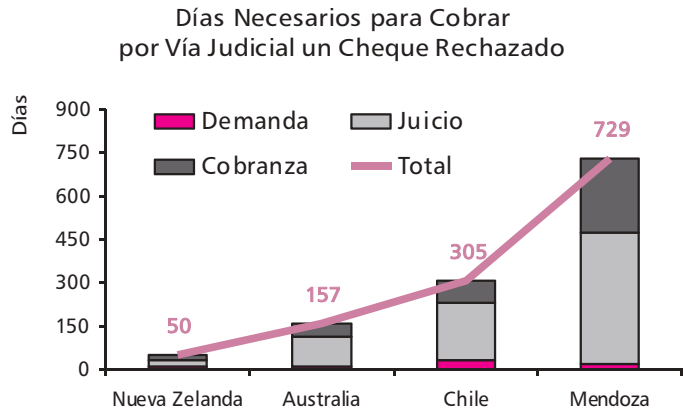
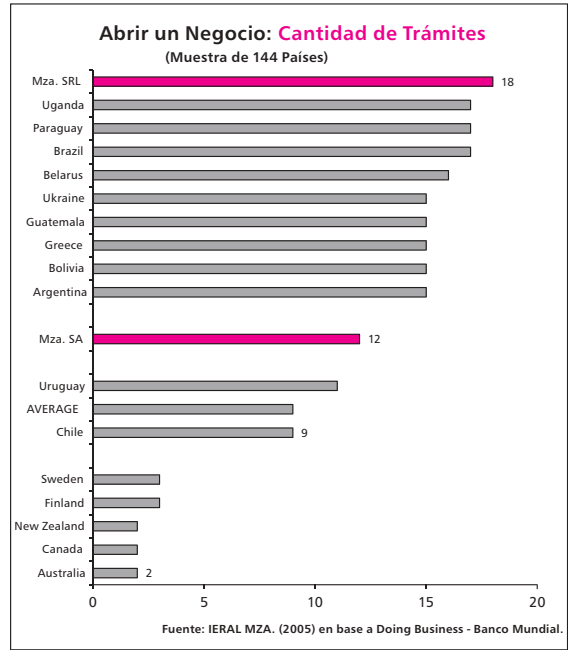
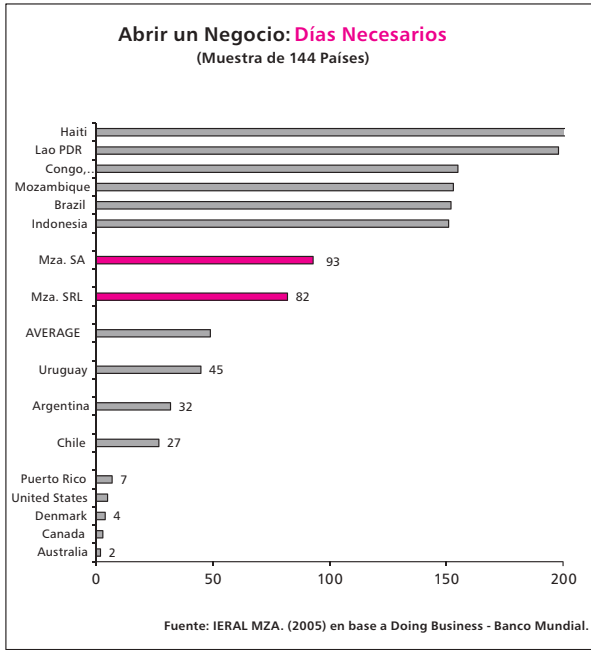


■ *“El crecimiento económico es solo uno de los beneficios de una mejor regulación empresarial. Los indicadores de desarrollo humano también son más elevados. Los gobiernos pueden utilizar sus ingresos para mejorar los sistemas de salud y educación en lugar de destinar recursos a una burocracia excesiva. Los beneficios provienen de dos fuentes. En primer lugar, las empresas gastan menos tiempo y dinero en el cumplimiento de las regulaciones y emplean sus energías en producir y comercializar sus productos. En segundo lugar, el gobierno gasta menos recursos en regular y más en la prestación de los servicios sociales básicos”.*

Siguiendo la metodología desarrollada por el Banco Mundial en el proyecto “Doing Business”, se cuantificaron para la provincia de Mendoza los costos (en tiempos y monetarios) de tres de los trámites identificados por los empresarios como más engorrosos que traban el normal y eficiente desarrollo diario de los negocios en la provincia. Estos trámites son los siguientes: Apertura de un Negocio, Inscripción de una Propiedad y el Cobro de Deudas por vía Judicial.

Luego de cuantificar e identificar los principales cuellos de botella de los mencionados trámites, el trabajo compara los costos (en tiempos y monetarios) de realizar los mismos en Mendoza con los que se registran en los diferentes países en el mundo. Las conclusiones del trabajo muestran que los importantes costos y demoras que presentan estos trámites en Mendoza no se explicarían tanto por la falta de recursos humanos y tecnológicos de las entidades donde se realizan los mismos sino por la excesiva complejidad de los procesos exigidos, la duplicación de documentación requerida y la falta de conexión entre los diferentes organismos estatales. Un profundo trabajo de reingeniería de los procesos involucrados en cada trámite relevante resultaría de suma importancia a fin de reducir los costos diarios de las actividades económicas y así mejorar el Clima de Negocios en la Provincia y la competitividad de la economía provincial.





Fuente: Doing Business (2005) y Consultas Estudios Jurídicos de Mendoza.

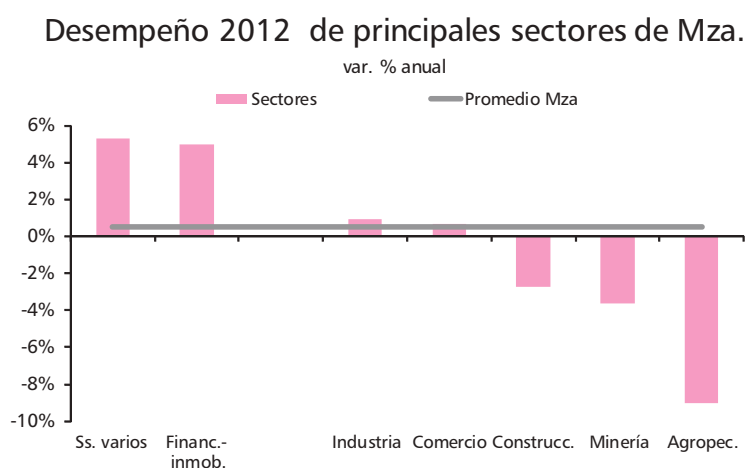
Si bien entre 2005 y 2012 probablemente pudieron haber avances en estos trámites, mecanismos informales (encuestas y entrevistas) permiten prever que aún hay muchísimo para mejorar en la eficiencia de estos trámites y por lo tanto, para mejorar la competitividad de la economía mendocina.

V. DINÁMICA SECTORIAL: ¿CÓMO LES FUE?



¿A qué sectores les fue mejor y a cuáles peor durante 2012? Previamente, un par de referencias para enmarcar esta comparación. Primero, con una economía nacional casi estancada en promedio durante ese año, lo esperable es que la mayoría de los sectores hayan tenido un comportamiento similar. Segundo, con un dólar oficial cada vez más barato, es esperable que los sectores vinculados a la exportación hayan presentado una performance relativamente peor. En este marco de referencia, se procederá a continuación a presentar el desempeño de los principales sectores.

El siguiente gráfico presenta el desempeño 2012 de los principales sectores de Mendoza, ordenados de mayor a menor. Los de mejor performance crecen a un ritmo cercano al 5% (ritmo moderado), y el resto crece poco o disminuye (en distintas proporciones). Por otro lado, dos sectores vinculados a exportaciones presentan los peores desempeños (agro y minería), mientras que el otro, la industria, ha tenido una performance moderada. A continuación, algunos detalles sobre estos sectores.



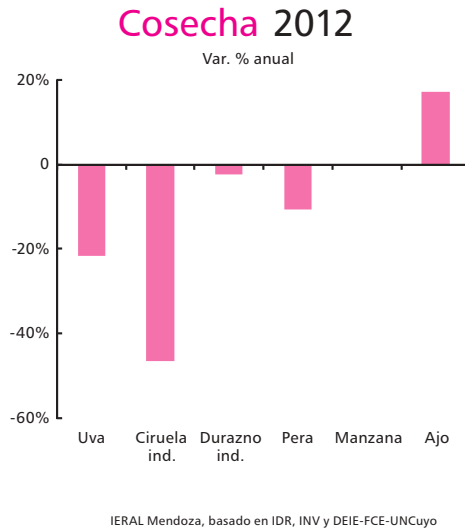
IERAL Mendoza, estimación propia basada en INDEC, DEIE, BCRA, Energas, Cammesa, S. Energía, Mecon, y otros.

A. Transables

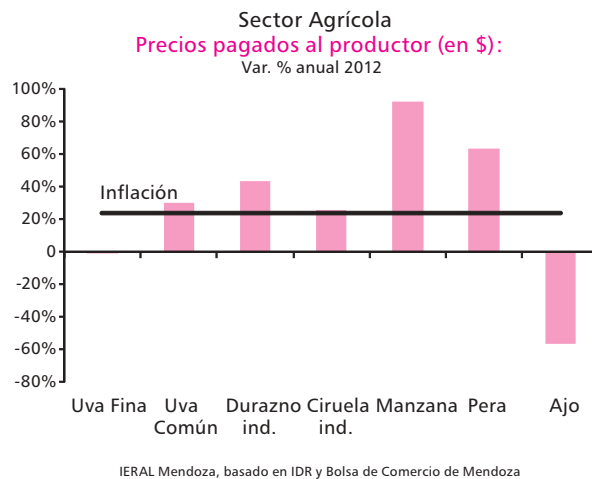
Dentro de esta categoría, se analizarán los sectores agropecuario, industrial (en especial, la vitivinicultura) y petrolero. Este grupo de actividades generan producciones muy relacionadas al comercio internacional y, en general, dependen fuertemente de la evolución del tipo de cambio.

1. Agropecuario²⁵ (7% del PBG)

Este sector experimentó mal año durante 2012. Hubo una pobre cosecha, especialmente en uva (que representa casi la mitad del sector) y en frutas (especialmente ciruelas). Salvo por frutas, 2012 fue un año casi tan malo como 2009.



Además se cumplió la regla general de precios y cosecha moviéndose en direcciones opuestas. Los precios de uvas comunes y frutas aumentaron a un ritmo similar o mayor que la inflación. En uvas finas su cosecha no se vio tan afectada y, por lo tanto, sus precios nominales casi no variaron en promedio, justo en este contexto inflacionario. En ajos, hubo una fuerte caída en precios nominales, principalmente por sus bajos precios internacionales, causada por la invasión de ajo chino en Brasil.



Otro punto relevante es que se exportó una menor proporción de estos productos (primarios e industrializados). Las excepciones fueron la ciruela seca (cayó menos) y los derivados de la uva

²⁵ Ver Apéndice Sectorial para un análisis más detallado.

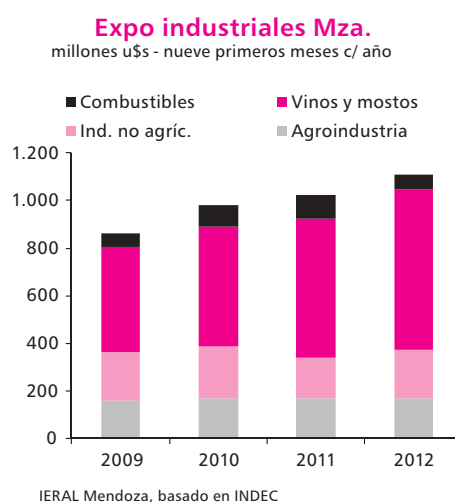


(vinos). En general los precios internacionales no mejoraron sustancialmente, generando una caída en los montos exportados. La peor performance exportadora es una señal de las dificultades para exportar, como las restricciones fijadas por países clientes (Brasil) y el dólar oficial barato (o costos crecientes para exportadores).

Para 2013, se espera una mayor cosecha en uvas y frutas de carozo (ciruelas y duraznos), con sus posibles precios bajos (aumentando menos que la inflación), y una menor superficie en ajo. Con un mundo en recuperación, se esperan mejores precios de exportación (ajo, frutas, aceitunas), aunque sin alcanzar a compensar los aumentos de costos en dólares.

2. Industria (15% del PBG)

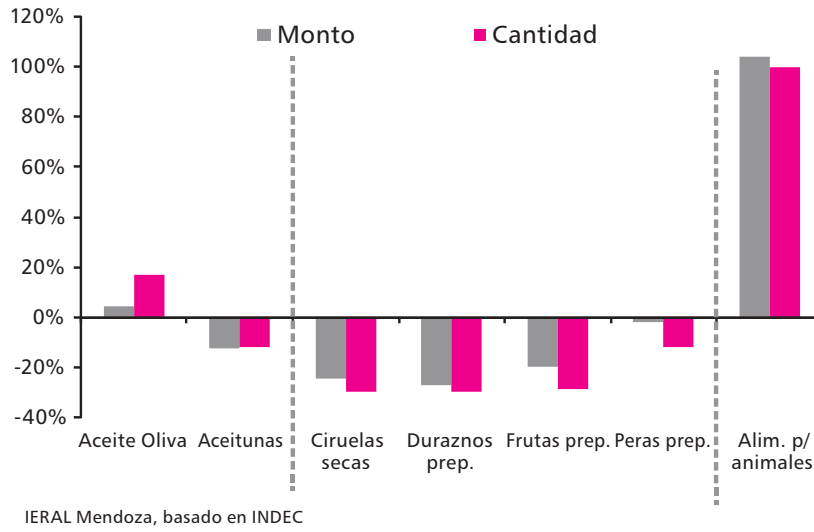
Este sector durante 2012 registró crecimiento apenas levemente positivo, aunque su performance resultó mejor que el nivel nacional (muy afectada por las caídas en la producción en la rama automotriz). Considerando los primeros nueve meses, las exportaciones industriales de Mendoza crecieron un 14% en dólares durante el año 2012, explicado principalmente por el aumento en vinos, mostos y en productos industriales no agrícolas.



Dentro de la industria mendocina:

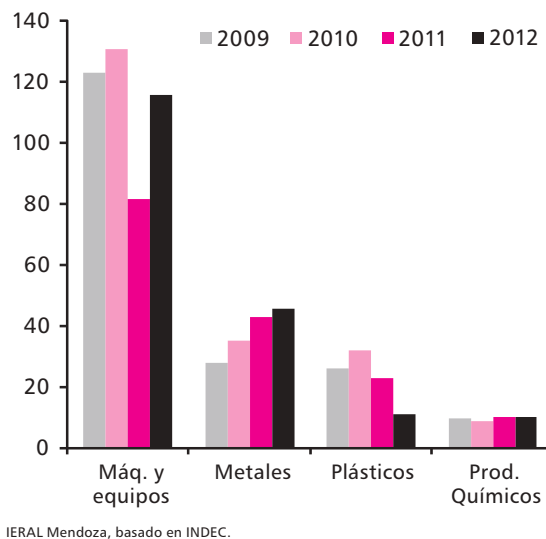
- La **agroindustria** se vio afectada tanto por la menor cosecha (menos materia prima, y a mayor precio) como por los menores volúmenes exportados, salvo en ventas externas de preparaciones de alimentos para animales (que no utiliza materia prima de origen provincial), que se duplicaron.

Expo agroindustrial de Mendoza nueve primeros meses 2012 - var % inter-anual



- Industrias no agrícolas:** el principal rubro es la refinación de petróleo que desde hace unos años trabaja a plena capacidad, con leves oscilaciones. Razonable porque el consumo de combustibles sigue creciendo en el país. En cuanto a otras industrias, un indicador relevante son sus exportaciones, las cuales llamativamente han aumentado las de maquinarias y equipo, y también aquellas de metales (ferrosilicio), mientras que el resto disminuye.

Expo Mza.: M. Origen Industrial millones u\$s - nueve primeros meses c/año

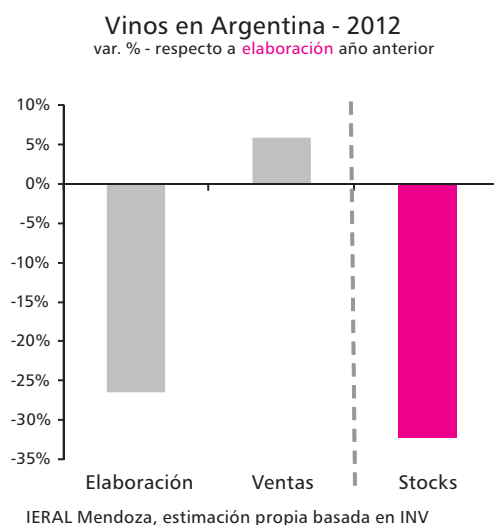


Para 2013, con dólar oficial barato (costos crecientes), no contribuiría a impulsar la industria nacional. Dentro de estas malas noticias, una a favor de la agroindustria sería la de contar con mayor materia prima a precios más accesibles.

3. Vitivinicultura²⁶

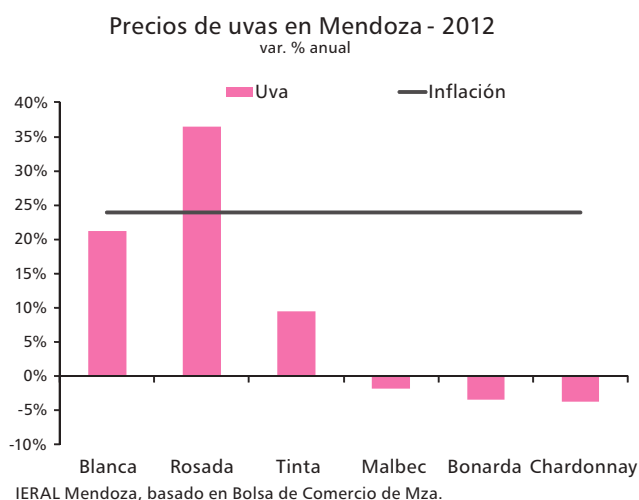


En la vitivinicultura, hubo **fuerte caída en la elaboración de vinos** (un 20% menos), **pero se vendió más**, lo que se tradujo en una disminución de los stocks vínicos. En términos globales, hubo leve incremento en el valor agregado del sector.



Dentro del sector cabe mencionar los siguientes puntos:

- **Menor elaboración de vinos:** se debe a la caída en cosecha, especialmente en uvas comunes, lo que ha contribuido a elevar sus precios. No aconteció lo mismo con las uvas finas (cosecha estable y precios nominales que no variaron).

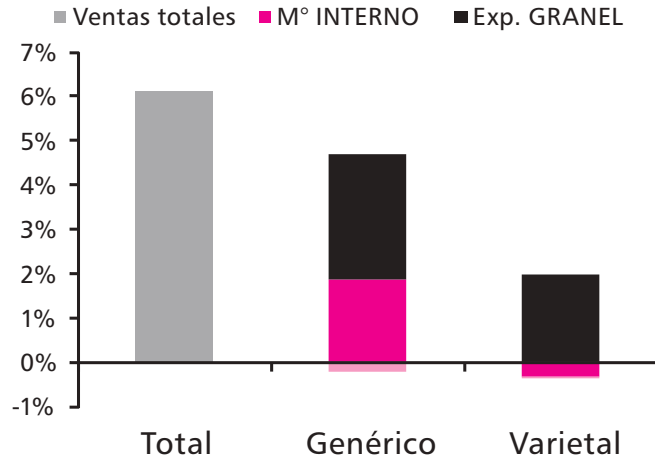


- **Mayores ventas:** pudo incrementarse los volúmenes exportados, cambiando la modalidad. Se vende más a granel, a costa de aquellos fraccionados (aunque se disminuya así el grado de industrialización de la vitivinicultura). En el mercado interno, se vendió más de vinos genéricos (aquellos de menor calidad, señal de la dificultad de vender vinos internamente).

²⁶ Ver Apéndice Sectorial para un análisis más detallado.

Aumento ventas vino 2012

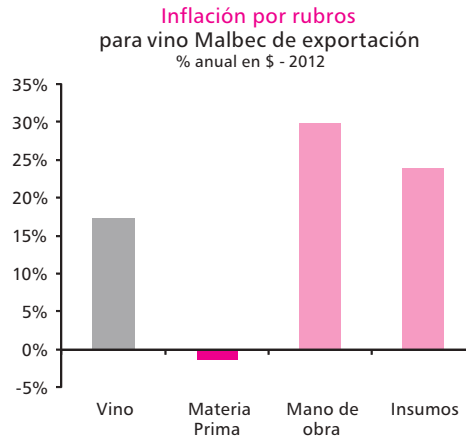
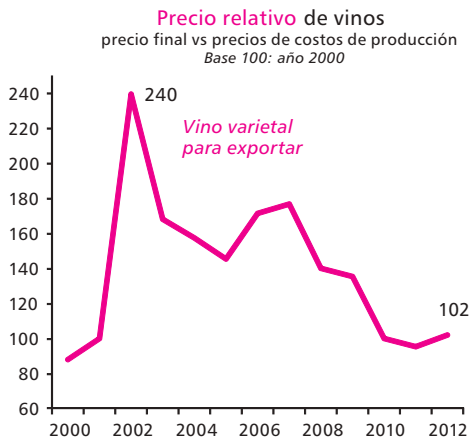
var% anual y aporte de tipo de ventas



IERAL Mendoza, estimación propia basada en INV

- **Mostos (jugos de uva):** sus volúmenes venían creciendo durante el año, y cayeron a fin de año, señal de menores stocks. Aun así, se exportó más en dólares, gracias a los mejores precios internacionales.

En vinos embotellados para exportación, su rentabilidad venía deteriorándose en los últimos cuatro años, pero en 2012 hubo una levisísima mejoría, y no fue porque sus precios de exportación aumentaran más que los salarios y los precios de los insumos, sino porque se pagaron similares precios nominales por la uva a los del año anterior. De esta forma, el ajuste se produjo a través de la rentabilidad del productor primario.



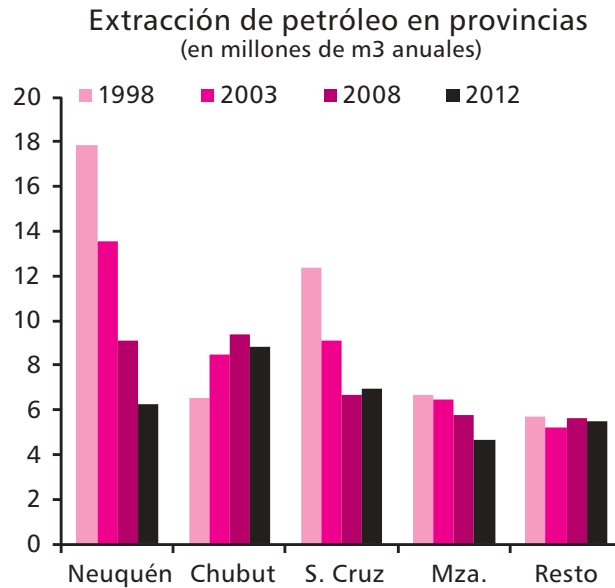
IERAL Mendoza, basado en INDEC, Bolsa Com. Mza., INV, M. Trabajo y otros

Para 2013 se parte con menores stocks y se espera una mayor cosecha, lo cual implicaría precios para uvas que no seguirían la inflación. Con el dólar barato (costos crecientes para bodegas) y los mayores costos de insumos importados, contribuiría a que el ajuste se dé en contra de los precios de las uvas. Y con costos crecientes en insumos, se seguirá favoreciendo las exportaciones a granel, para reducir esos costos.



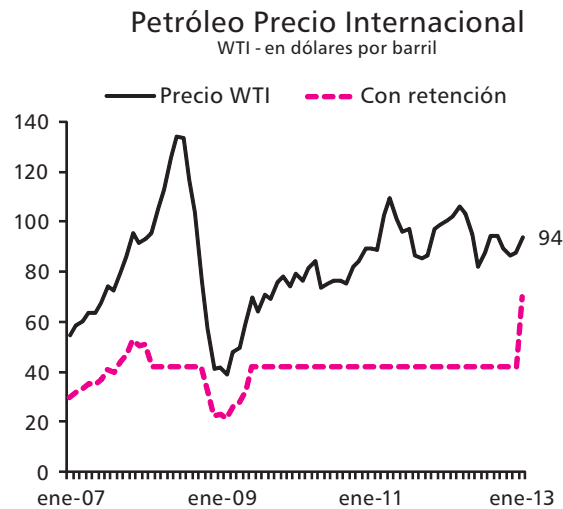
4. Minería²⁷ (12% del PBG)

En la actualidad, la principal actividad de este sector es la extracción de petróleo crudo, que **continúa en caída**, como en la mayoría de las provincias petroleras. El año 2012 volvió a ser un mal año para el sector, puesto que la extracción en Mendoza mantiene su tendencia a la baja (como se observa en la mayoría de las provincias petroleras).



IERAL Mendoza, basado en Secr. Energía.

Por más que sus precios internacionales continúen altos, la actividad se ve desalentada por los impuestos a la exportación (retenciones). En el gráfico se muestra cómo evoluciona el precio internacional, entre u\$s 90 y u\$s 100 el barril, mientras que muy por debajo (a u\$s 42) ronde el precio que terminaban cobrando las empresas petroleras en Mendoza.



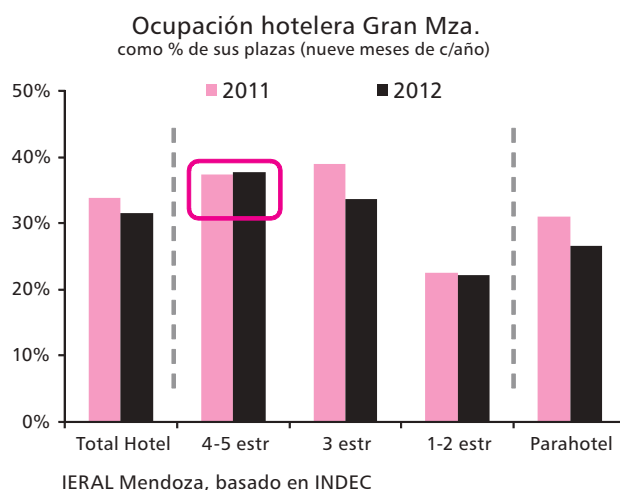
IERAL Mendoza - basado en EIA de los EEUU.

²⁷ Ver Apéndice Sectorial para un análisis más detallado.

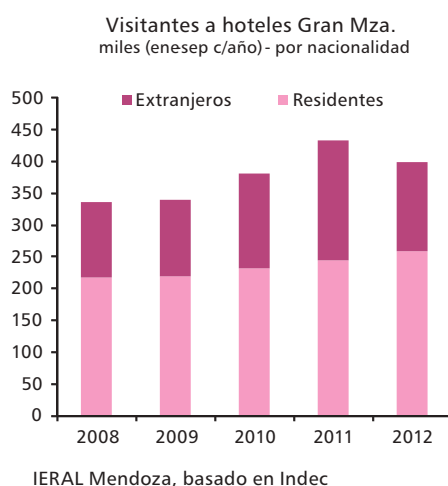
En este sentido, cabe mencionar dos puntos para 2013: i) se ha dispuesto una reducción de estas retenciones, lo cual implica que las empresas petroleras alcanzarían un precio mayor (de u\$s 42 a u\$s 70 por barril), aunque todavía bajo respecto del precio internacional, y ii) se ha estatizado la principal empresa petrolera, y en un contexto de finanzas públicas complicadas, implica la dificultad para conseguir fondos necesarios para realizar las inversiones imprescindibles para revertir la tendencia negativa en la extracción. Por eso, no es esperable un cambio sustancial en la tendencia de este mercado.

5. Turismo y Hotelería²⁸

No fue un buen año para este sector, manifestado con una menor ocupación hotelera. La menor ocupación se dio en los hoteles de menos estrellas, que tuvieron un incremento en la oferta de lugares donde alojar.



Aunque hubo más turistas nacionales, no alcanzó a compensar la menor llegada de extranjeros a la provincia. El dólar oficial barato afecta negativamente la actividad en dos sentidos: desalienta al turista extranjero a venir a Mendoza porque le resulta más cara, y además ese dólar oficial barato puede ser utilizado por argentinos (vía tarjetas), alentando sus viajes al exterior.



²⁸ Ver Apéndice Sectorial para un análisis más detallado.



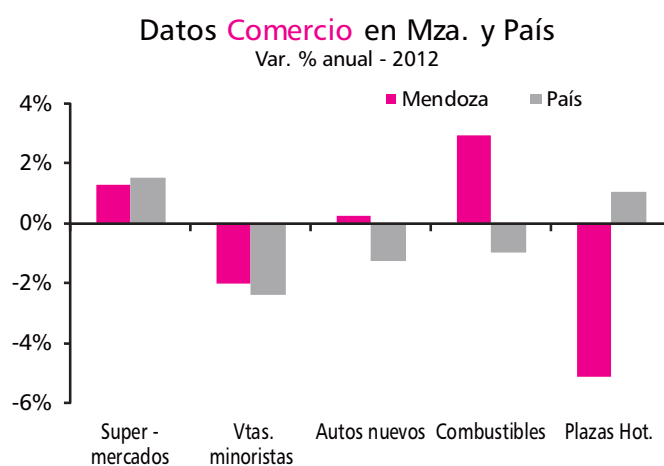
Para 2013, el panorama se presenta complicado, si se mantiene la actual política cambiaria nacional. Puede verse compensado parcialmente con la leve recuperación económica tanto del país como del mundo (con turistas con ganas de viajar), pero el dólar oficial barato es, sin duda alguna, un gran problema para el sector ya que los vuelve cada vez menos competitivos.

B. No Transables

En esta sección, se analizarán los casos de Comercio, Construcción, Servicios Financieros y los de servicios públicos de Electricidad, Gas y Agua (EGA).

1. Comercio²⁹ (25% del PBG)

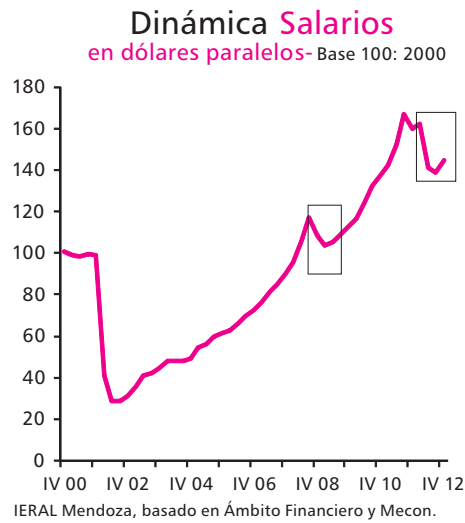
La actividad comercial se ha mostrado **relativamente estancada durante 2012**. Los distintos indicadores de ventas muestran caída o un leve incremento, diferente a lo visto en 2011 cuando las ventas de autos crecían a ritmo muy importante.



IERAL Mendoza, basado en INDEC, FEM, CAME, Acara, S. Energía

Aunque ha habido una mejora en el poder adquisitivo de los asalariados (más empleo y salarios creciendo por encima de la inflación), el estancamiento comercial está asociado a la mayor incertidumbre económica, que frena el consumo y por ende genera un mayor ahorro (especialmente en dólares). Las restricciones para adquirir esa moneda extranjera evitó una peor performance en las ventas de autos (que actúan como otro instrumento de ahorro).

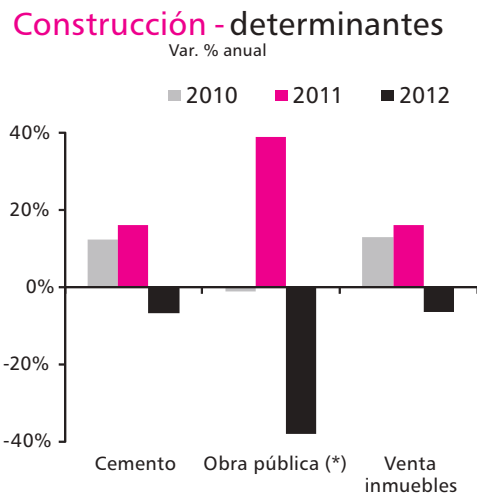
²⁹ Ver Apéndice Sectorial para un análisis más detallado.



Para 2013, se espera una recuperación en sus ventas, gracias a la posible y leve recuperación económica a nivel nacional, pero sujeto al riesgo que puede generar la incertidumbre económica.

2. Construcción³⁰ (2% del PBG)

La actividad constructora se mostró contractiva durante 2012, manifestada en datos de producción (uso de cemento y montos de obra pública) y de demanda (ventas de inmuebles).



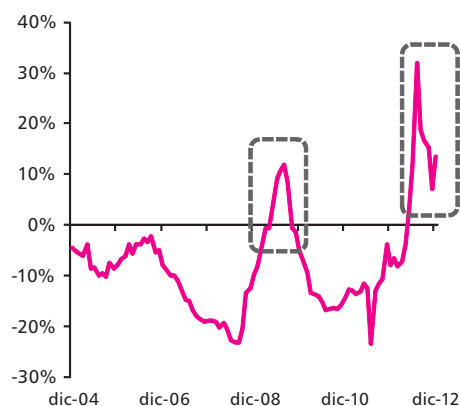
(*) Trabajos públicos y transferencias para gastos de capital, en moneda constante.

IERAL Mendoza, basado en IERIC, AFCP, M. Hacienda, M. Justicia.

Esto se ha debido a la falta de empuje tanto privado como público. A nivel privado, la incertidumbre económica ha hecho que la cotización del dólar "blue" haya aumentado por encima del ritmo de la inflación, haciendo más atractivo el billete verde, en contra de los "ladrillos". Además, se impusieron restricciones para las transacciones inmobiliarias, lo cual contribuyó a reducir la demanda por nuevas viviendas. A nivel público, al tratarse de un año no electoral, con un gobierno con sus finanzas en rojo, se ha traducido en una fuerte contracción de la obra pública.



Rendimiento dólar paralelo versus inflación (var % anual)



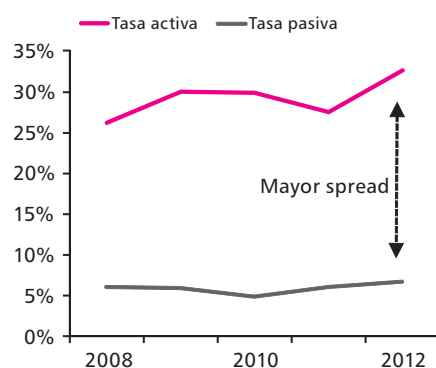
IERAL Mendoza, basado en Ámbito Financiero y Mecon.

Para 2013, hay más puntos desfavorables que favorables. En la medida que se mantenga la incertidumbre económica y las restricciones a las transacciones en dólares, esto juega en contra de la actividad constructora. A favor, 2013 es el año electoral, pero su impulso favorable se vería relativamente afectado por las complicadas finanzas del gobierno provincial. Por lo tanto, si hay recuperación del sector, sería leve.

3. Establecimientos financieros³¹

Un buen año para el sector, en parte debido a que los préstamos crecieron a mayor ritmo que los depósitos, pero principalmente porque se incrementó el spread bancario. Las tasas activas aumentaron más que las tasas pagadas por depósitos. Esto es consistente con la mayor incertidumbre en el país.

Tasas de interés bancarias TEA % anual



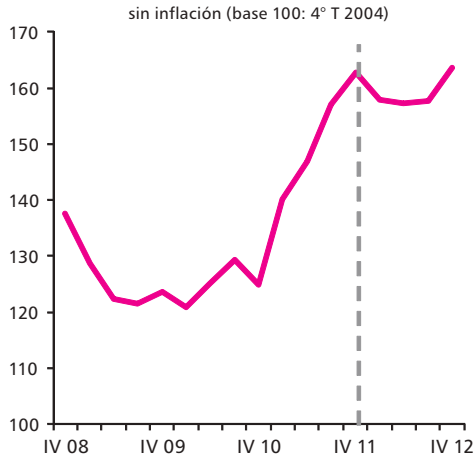
IERAL Mendoza, basado en BCRA.

Que los préstamos hayan aumentado es llamativo en un periodo de una economía relativamente estancada. La respuesta se halla mirando los datos en periodos más cortos (trimestres). Durante 2011 los créditos bancarios crecían más que la inflación, y luego al año siguiente quedaron

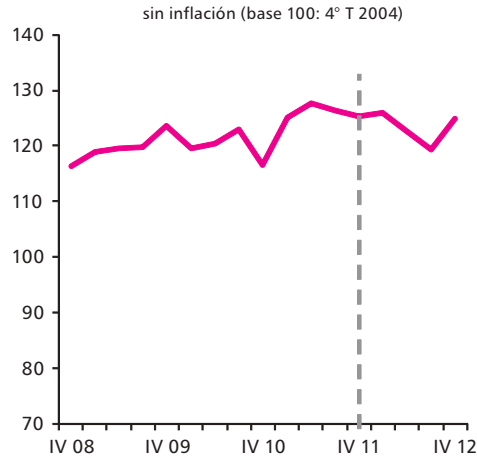
³¹ Ver Apéndice Sectorial para un análisis más detallado.

estancados en niveles altos. O sea crecieron solo si se consideran los promedios anuales. Es el denominado "efecto arrastre estadístico".

Dinámica Crédito al S. Privado



Dinámica de Depósitos Privados



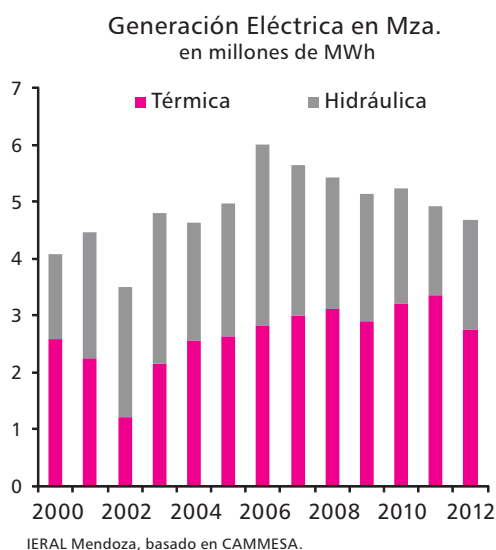
IERAL Mendoza, basado en BCRA, INDEC y D. Estad. San Luis.

Para el año 2013, nuevamente hay factores a favor y en contra. A favor está una mayor demanda por préstamos si la economía nacional se recupera (aunque sea levemente), y a eso se agrega la posible mayor demanda por parte del gobierno provincial y municipios, dadas sus complicadas finanzas públicas. En contra está la incertidumbre (manifestada vía dólar), lo cual puede generar reticencia bancaria en otorgar préstamos y en depósitos que crezcan por debajo del ritmo de la inflación. Resumiendo, mayor demanda, sin contar con fondos suficientes para complacerla. Pronóstico de una expansión leve del sector.

4. Electricidad, Gas y Agua³² (2% del PBG)

El año 2012 fue expansivo para el sector, pero con dos fuerzas contrapuestas. Hubo mayor consumo de energía eléctrica y de gas, mientras que la generación de energía eléctrica disminuyó en Mendoza.

³² Ver Apéndice Sectorial para un análisis más detallado.



En 2012 se registró un aumento importante de tarifas para un porcentaje pequeño de la población, pero aun así, en general son relativamente más baratas, con respecto a la situación previa a la devaluación del 2002. Este hecho fomenta el consumo de estas energías, aun en una economía relativamente estancada. Este mayor consumo se ha podido satisfacer gracias a dos razones. Por un lado, se ha subsidiado la importación nacional de combustibles (para generar energía eléctrica) y de gas. Se aclara que, fuera de la provincia, se debió producir más energía, debido a la menor generación hidroeléctrica en Mendoza por culpa de la crisis hídrica. Por otro lado, los sistemas eléctrico y de gas todavía tienen capacidad para transportar y distribuir esos mayores niveles, pero a costa de ser sobre-exigidos.

Para 2013, con el pronóstico de una recuperación económica y con tarifas energéticas que seguramente seguirán muy por debajo del ritmo de la inflación, se espera que continúe el sobreconsumo de estas energías. El cuello de botella se mantendrá en la generación nacional (que puede causar cortes temporarios de energía) y en la capacidad de distribución provincial, que se halla sobre-exigida (lo cual limita el futuro del desarrollo económico provincial). Además, como los aumentos tarifarios no van destinados a las empresas de distribución (salvo la estatal de agua potable), se continúa desalentando las inversiones en el sector destinadas a ampliar la capacidad de oferta del mismo.

C. Perspectivas Sectoriales

¿Qué esperamos para el 2013? A nivel global (como se explicará más adelante) puede esperarse un mejor desempeño, pero no un boom, y mientras no haya cambios sustanciales en la política económica argentina, el nivel de incertidumbre seguirá alto y probablemente el dólar oficial continuaría perdiendo fuerza respecto de la inflación. Esto implica que, si bien varios sectores pueden mejorar levemente su performance respecto del 2012, la actividad exportadora continuaría con su deterioro en su rentabilidad.

Yendo a los detalles, se puede destacar que los sectores Agropecuario, Industrial y Minero (petrolero) todavía tendrán problemas de "demanda", con un dólar oficial que rinde menos (salvo un cambio temprano en la política cambiaria). Quizá alguno puede conseguir mejores precios internacionales, pero la tendencia sigue negativa. A nivel agrícola, una ventaja sería una

mayor cosecha, brindando más materia prima para la industria, aunque los precios agrícolas no seguirán a la inflación (precios bajos).

El comercio puede presentar cierta mejoría ante un mejor desempeño de la economía nacional, pero está el riesgo que los salarios crezcan por debajo del dólar blue, señal de menor capacidad de compra. Esta misma amenaza tiene la construcción, que tendría un cierto alivio en la obra pública, especialmente en un año electoral. Igualmente, el alivio será parcial porque el gobierno continuará con dificultades financieras.

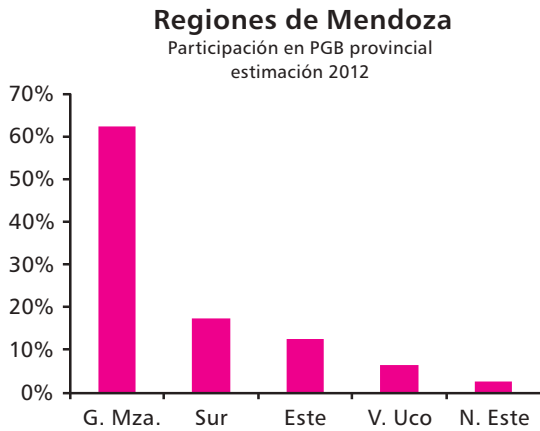
El sector financiero estaría sujeto a su capacidad para conseguir más fondos. En un contexto de mayor incertidumbre, no es fácil lograr aumentos sustanciales en depósitos, generando una limitación para el sector.

Resumiendo, en un año electoral, las políticas expansivas del gobierno nacional y provincial intentarán darle aire a varios sectores, pero la inflación, el dólar oficial barato y el atractivo "blue" limitarán fuertemente estas intenciones.

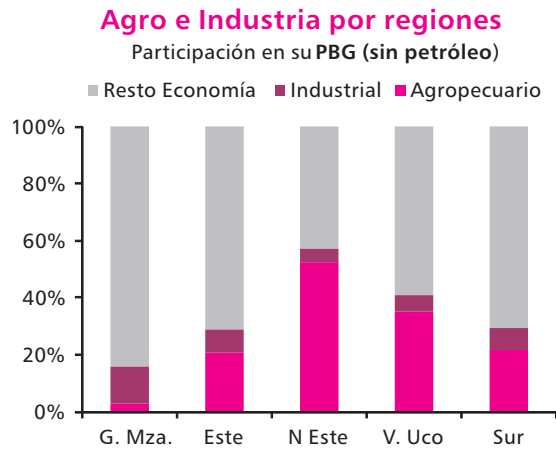
VI. IMPACTO AGRÍCOLA SOBRE ZONAS DE MENDOZA



Así como los sectores se comportan con cierta heterogeneidad, algo similar ocurre con las zonas de la provincia. En este sentido conviene presentar dos puntos clave en esta comparación regional. Primero, la importancia económica de cada zona. El Gran Mendoza³³ aporta más del 60% de la producción provincial, seguida por lejos por el Sur³⁴ y el Este.



IERAL Mendoza, estimaciones basadas en DEIE, IDR, INV, BCRA, Trib. Cuentas, M. Hacienda, Secr. Energía, y otros.



IERAL Mendoza, basado en FCE UNCuyo - DEIE (2008).

Segundo, el Gran Mendoza es más “urbana” que el resto de las zonas, por lo que el sector agropecuario ocupa un porcentaje muy pequeño en su producción regional. Totalmente diferente con el Noreste mendocino.

Con esta situación, se puede estimar el desempeño de estas zonas durante 2012. De acuerdo al punto anterior, se sabe que el sector agropecuario ha sido el de peor desempeño durante ese año, seguido por el de la extracción de petróleo (que se concentra en el Sur). En cambio, tuvieron mejor performance las actividades financieras, más concentradas en el Gran Mendoza. Agregando lo acontecido con los otros sectores, el gráfico siguiente muestra el desempeño 2012 de las distintas zonas.

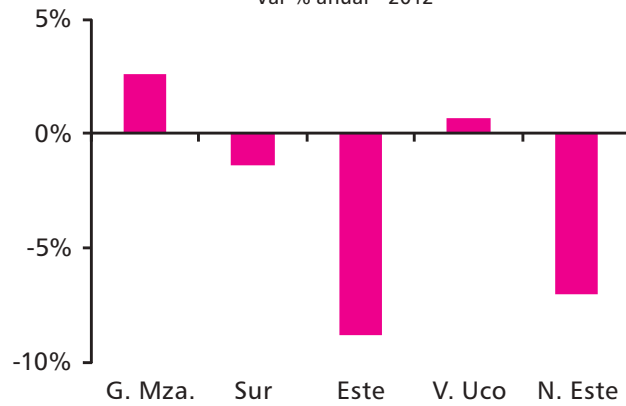
33 Gran Mendoza está compuesto por Capital, Godoy Cruz, Guaymallén, Las Heras, Luján y Maipú.

34 El Sur mendocino está integrado por San Rafael, General Alvear y Malargüe.

Regiones de Mendoza

Indicador global de actividad econ.

Var % anual - 2012

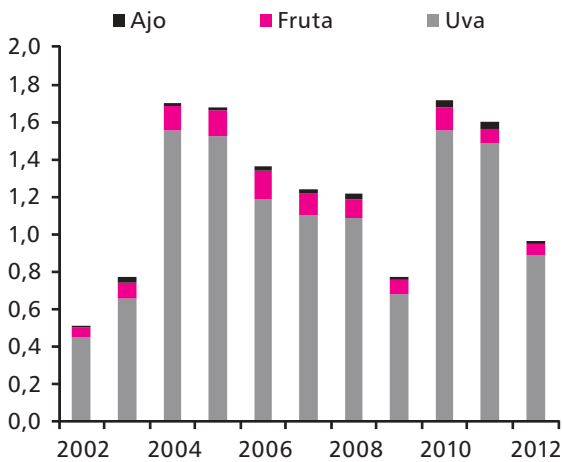


IERAL Mendoza, estimaciones basadas en DEIE, IDR, INV, BCRA, Trib. Cuentas, M.Hacienda, Secr. Energía, y otros.

Las zonas más afectadas fueron el Este y el Noreste, que son fuertemente agrícolas. Para entender con mayor detalle lo acontecido en cada zona, se presenta a continuación la evolución de los ingresos de los productores, resaltando qué rubros se vieron más alterados. Las zonas Este y Noreste se caracterizan por la producción de uvas, principalmente de aquellas que se destinan a la elaboración de vinos comunes. La fuerte caída de la cosecha de esas uvas impactó en sus ingresos agrícolas.

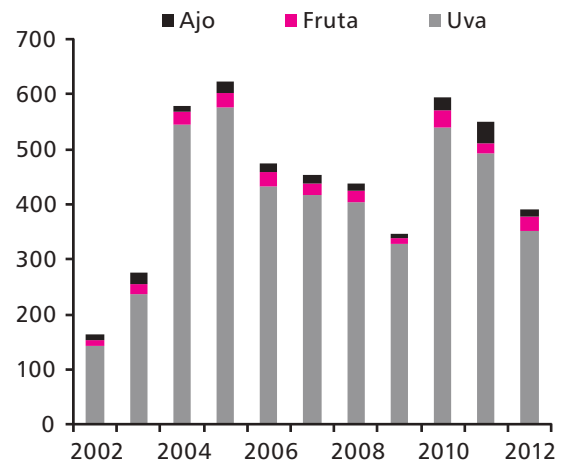
Ingresos Productor S. Este

sin inflación - miles mill \$ 2012



Ingresos Productor NorEste

sin inflación - mill \$ 2012

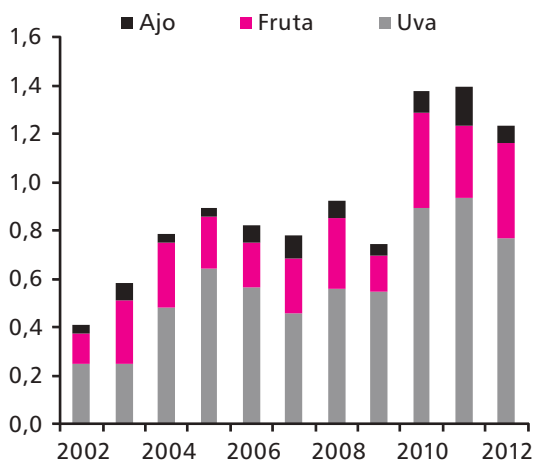


IERAL Mendoza, basado en INV, Bolsa Comercio Mza., IDR.

En cambio, en el Valle de Uco y en el Sur, su producción agrícola está bastante diversificada. No se vieron tan afectadas en cosechas (aunque los precios de uvas se mantuvieron quietos en un contexto inflacionario). Además los mejores precios en frutas contribuyeron a que sus ingresos "sin inflación" cayeren en menor medida que en las otras dos zonas recién mencionadas.

Ingresos Productor Valle Uco

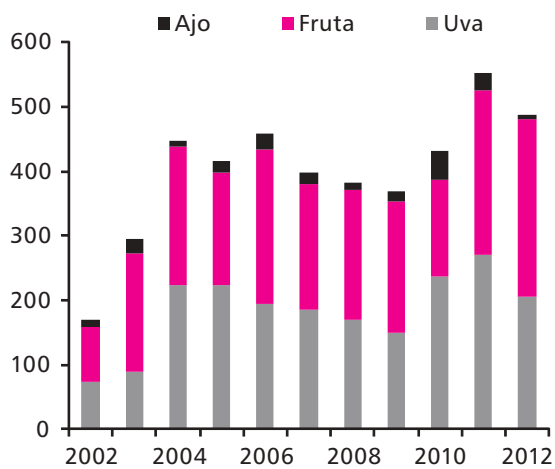
sin inflación - miles mill. \$ 2012



IERAL Mendoza, basado en INV, Bolsa Comercio Mza., IDR.

Ingresos Productor Sur

sin inflación - mill \$ 2012



VII. ¿QUÉ ESPERAN LOS EMPRESARIOS PARA EL 2013?

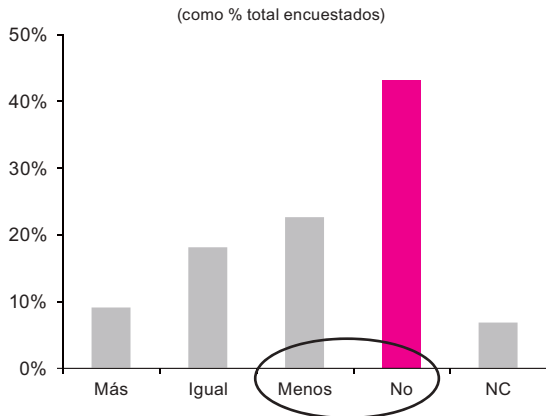
Al igual que en otros años, el IERAL realizó para el presente Informe una encuesta a empresarios de la provincia con el propósito de conocer sus expectativas para el año 2013. La misma fue realizada entre los meses de noviembre y diciembre de 2012 y el universo de empresas encuestadas cubrió tanto a firmas pequeñas, medianas como grandes.

Los principales resultados surgidos de esta encuesta fueron los siguientes:

- ✓ **Perspectivas para 2013:** los empresarios mostraron un relativo pesimismo para 2013, ya que respondieron que esperan que dicho año resulte igual o peor que el año pasado. En materia de inversiones, los empresarios mayoritariamente respondieron que las mismas serán menores que las de 2012 o nulas.

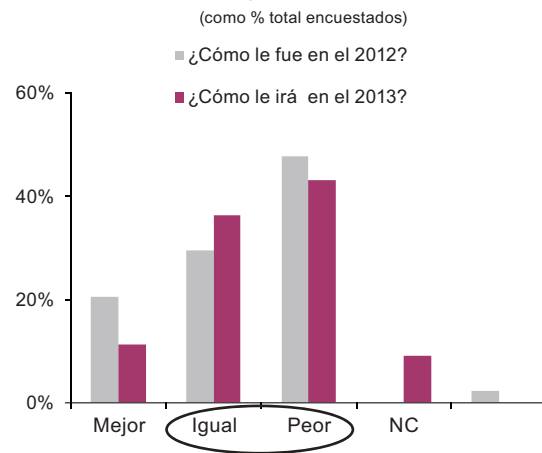
¿Planea realizar inversiones en el 2013? ¿Más que este año?

(como % total encuestados)



Balance 2012 y Perspectivas 2013

(como % total encuestados)



- ✓ **Contratación de Personal:** congruentes con el pesimismo comentado anteriormente, los empresarios encuestados muestran muy bajas las intenciones de aumentar la planta de personal durante 2013.

Planta de personal - Variación en 2012 y expectativas para 2013

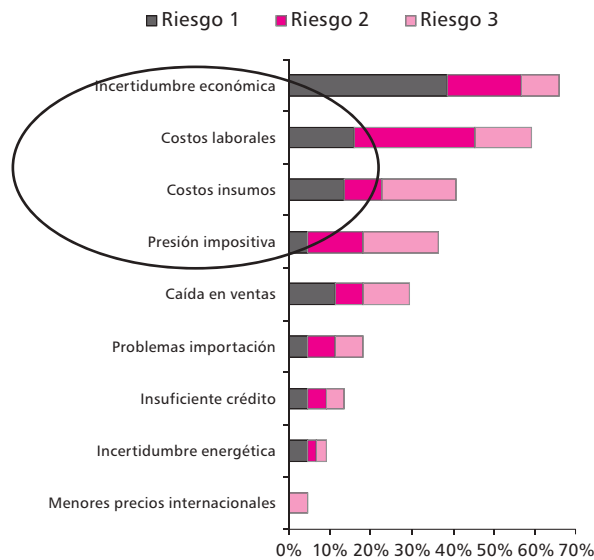
(como % total encuestados)





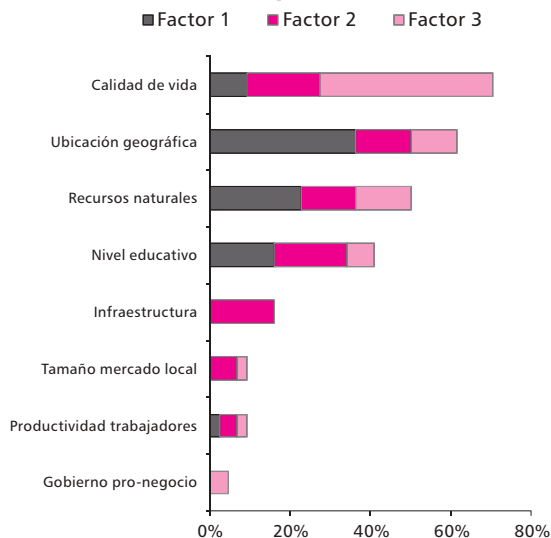
✓ **Principales riesgos:** incertidumbre económica, evolución de costos laborales y de insumos junto con cambios en la presión impositiva son los principales riesgos para los negocios durante el 2013. La persistencia de estos riesgos a lo largo del tiempo resulta preocupante, ya que tanto la incertidumbre económica como la dinámica de los costos laborales han sido manifestados como los dos principales riesgos en las encuestas de los últimos años.

Riesgos para su negocio para 2013

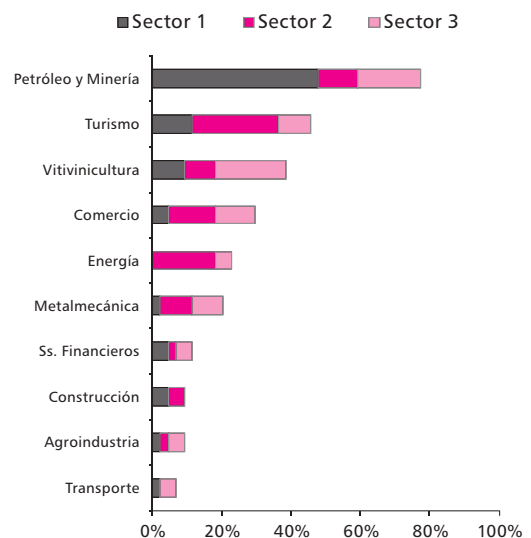


✓ **Factores atractivos y Sectores con mayor potencialidad en Mendoza:** la calidad de vida junto con la ubicación geográfica, los recursos naturales y el nivel educativo fueron señalados como los factores más atractivos de la provincia como polo de inversión. Dentro de los sectores con mayor potencialidad se destacaron el Petróleo y la Minería junto con el Turismo, Vitivinicultura y Comercio.

Factores que hacen atractiva a Mendoza como polo de inversión

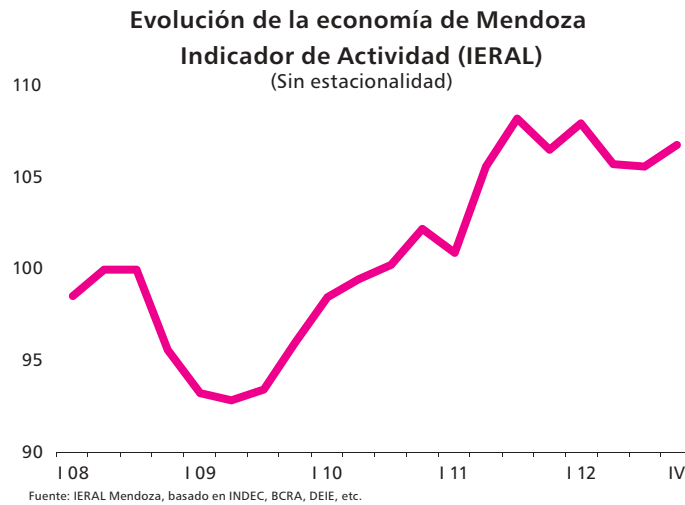


Sectores con mayor potencialidad en Mendoza



VIII. ¿CUÁL ES EL ESCENARIO MÁS PROBABLE PARA EL AÑO 2013?

Si bien el año 2012 mostró un crecimiento muy bajo como se explicó anteriormente, en el último trimestre de dicho año, la economía mendocina comenzó a repuntar lentamente permitiendo un moderado optimismo en materia de actividad económica para 2013.



Más allá de este moderado optimismo basado en datos de fines de 2012 de la economía mendocina, la dinámica de 2013 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 representados por los mercados externos, la evolución del empleo y los salarios, la dinámica del sector financiero y la evolución de las cuentas públicas de la provincia.

A efecto de adelantar las conclusiones a que se arribará más adelante, las mismas pueden sintetizarse en que buena parte de los motores tanto externos como internos probablemente mejorarán en 2013. El aspecto negativo de esta buena noticia es que seguramente se acelerará la inflación y que el nivel de incertidumbre seguirá jugando en contra de las inversiones, dado que no se esperan mejoras significativas para los problemas macroeconómicos antes mencionados. La conjunción de todos estos factores determina para el año 2013 un escenario de bajo crecimiento económico probablemente mejor que el registrado en 2012, pero muy por debajo del registrado durante los años 2010/11.

A. Motores Externos relevantes para Mendoza

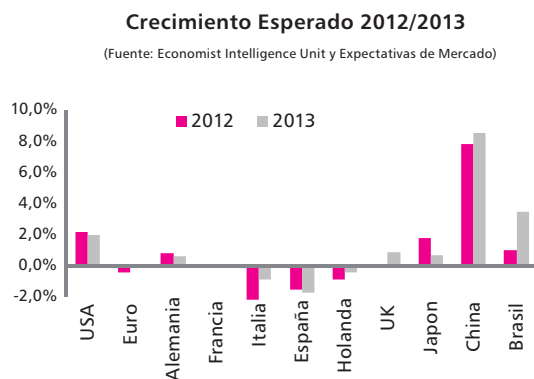
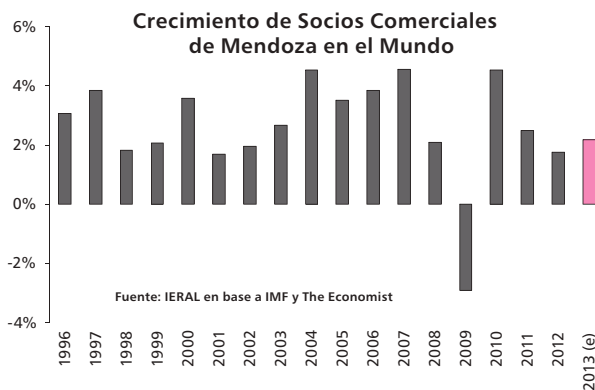
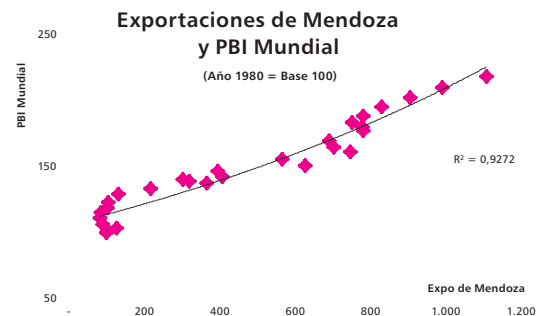
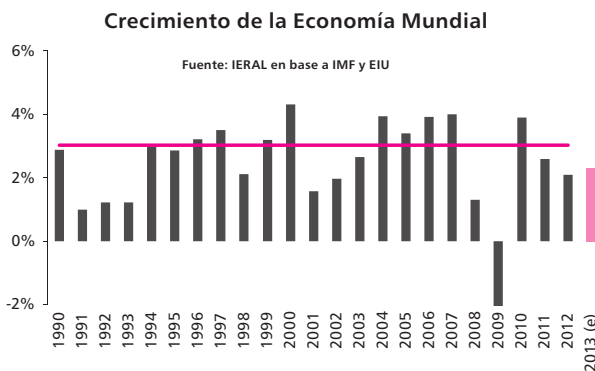
Como se explicó anteriormente, los motores externos se refieren a aquellos mercados con los cuales comercializa la economía mendocina y que están fuera de su territorio. Estos motores son dos: la evolución de la economía mundial y la dinámica del resto de la economía de Argentina.



1. Economía Mundial

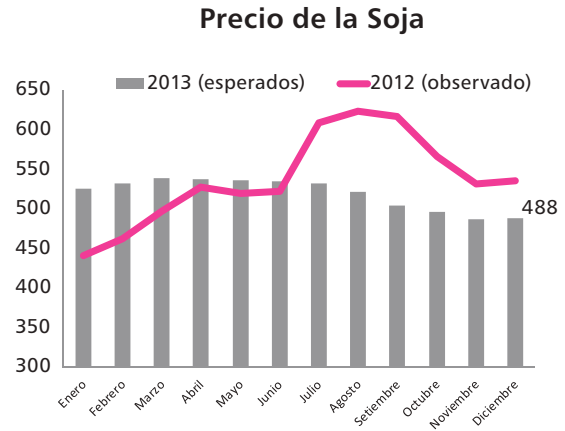
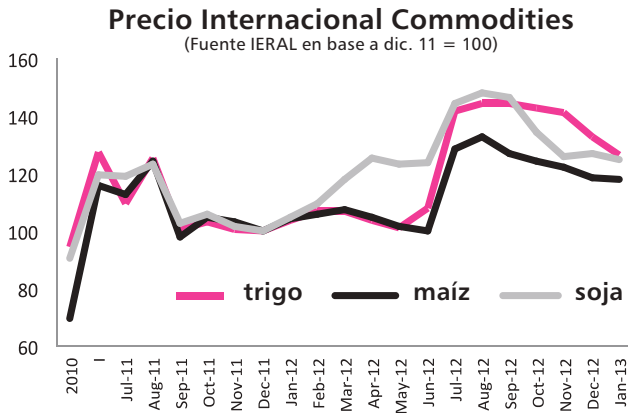
La dinámica mundial es doblemente importante para Mendoza. En primer lugar, es clave para las exportaciones (un 94% de las mismas entre 1980 y 2012 se explica por el PBI mundial). En segundo lugar, aunque de forma indirecta, es también muy importante porque afecta fuertemente la evolución de la economía de Argentina y el comportamiento de esta a su vez repercute sobre la dinámica de la provincia.

Como puede observarse en los siguientes gráficos, para 2013 se espera que el promedio de los países del mundo tengan una mejora en sus tasas de crecimiento respecto de 2012. Entre los grandes bloques, Estados Unidos, habiendo despejado el denominado "abismo fiscal", mantendría un ritmo de expansión similar al de 2012. Con respecto a Europa, seguirá con serios problemas y con economías importantes en recesión (Italia y España). No obstante, se espera que en promedio la situación de la zona del Euro sea un poco mejor que la de 2012, fruto de la enorme liquidez aportada por el Banco Central Europeo que permitiría de a poco que la recesión comience a ceder lentamente y que se empiece a notar una mejoría en algunas de las economías más complicadas (Irlanda). Entre los interrogantes, sin duda aparece la reciente apreciación del Euro respecto al dólar que claramente no favorece la salida del proceso recesivo. Por el lado de los países emergentes más importantes, la relativa mejoría de Europa le permitiría a China nuevamente alcanzar tasas de crecimiento superiores al 8% anual, mientras que Brasil saldría del proceso de casi estancamiento del 2012 para crecer a niveles cercanos al 3.5% anual.



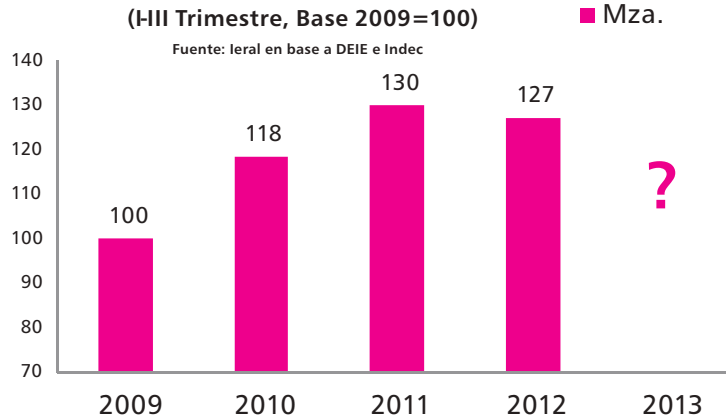
En este ambiente de moderado crecimiento pero claramente más dinámico que el de 2012, los precios internacionales más relevantes para Argentina se espera que permanezcan en niveles

cercanos a los actuales, que si bien han caído en el último trimestre de 2012, siguen siendo relativamente elevados.



En este contexto de precios de commodities estables y crecimiento moderado, no es esperable que los precios internacionales de las exportaciones mendocinas vuelvan a experimentar una baja como la ocurrida en 2012 sino más bien que permanezcan también estables.

Precios de las Exportaciones



En este panorama donde las economías del mundo, si bien van a crecer un poco más que en 2012, seguirán muy débiles, el principal motor de las mismas probablemente continúe siendo el monetario dado que el motor de la política fiscal para la mayoría de las economías no está disponible por sus elevados niveles de endeudamiento. Por este motivo es esperable, al menos mientras los niveles inflacionarios en el mundo permanezcan bajos, que la actual elevada liquidez financiera y tasas de interés muy bajas continúen durante gran parte del 2013. La contrapartida de este escenario es el riesgo latente de otra ronda de la denominada "guerra de monedas" con nuevas devaluaciones en los tipos de cambio de los países con tasas bajas.

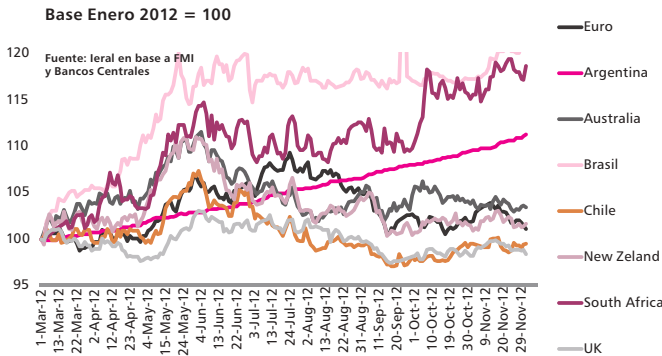
Este contexto de posibles monedas débiles claramente no ayudaría al motor del externo de la economía mendocina porque implicaría pérdidas adicionales en la competitividad cambiaria de las exportaciones: al actual diferencial de inflación entre Argentina y la mayoría de los países podría sumarse una reducción en el diferencial de devaluaciones nominales, como sucedió en el



segundo trimestre de 2012 (donde el TCR multilateral cayó, no solo por la mayor inflación relativa de Argentina, sino también por devaluaciones nominales relativamente menores a los otros países, como puede observarse en el gráfico adjunto).

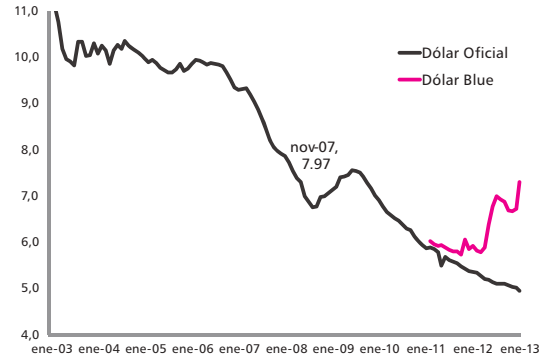
Tipos de Cambio contra el dólar:

Cantidad de moneda doméstica para comprar 1 u\$s



Tipo de Cambio Real

(a precios de enero de 2013)

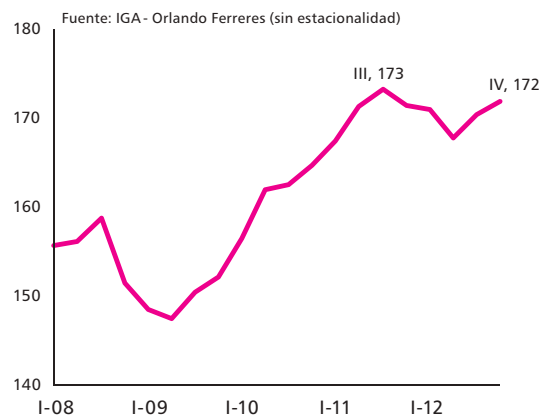


Este contexto sumado al probable hecho de que el Banco Central continúe utilizando el tipo de cambio como única ancla del nivel de precios (devaluación menor que la tasa de inflación), no es esperable una mejora en el Tipo de Cambio Real Oficial para 2013. No obstante, dada la complicada situación de muchos complejos exportadores regionales, en algún momento de 2013 podría producirse un desdoblamiento cambiario formal que establezca tipos de cambio diferenciales para determinadas actividades en niveles intermedios entre el oficial y el paralelo.

2. Economía Argentina

Al igual que la economía mendocina, los indicadores de actividad económica a nivel nacional muestran que en el cuarto trimestre de 2012, la economía de Argentina comenzaba a mejorar después de varios trimestre complicados, como puede apreciarse en el siguiente gráfico.

Argentina: Evolución de la Economía



Para 2013, al menos cuatro factores van a ayudar a que este mayor dinamismo evidenciado hacia fines de 2012 continúe. El problema es que probablemente también exista otro factor negativo

que le restará dinamismo a la economía. Dependiendo de la intensidad de todos estos factores, será el resultado final del nivel de actividad económica en Argentina.

Entre los factores expansivos para el año 2013, sin duda está la mejora moderada del dinamismo en el mundo, especialmente de la economía de Brasil. Este factor, junto con el probable mantenimiento de las políticas fiscales y monetarias expansivas y una muy probable mejora en la cosecha de soja, sean los combustibles de la economía durante 2013. No obstante, la falta de resolución de los problemas macroeconómicos explicados anteriormente, hace probable que en 2013 continúe el clima de elevada incertidumbre repercutiendo negativamente sobre el nivel de inversiones.

De esta forma, el escenario más viable para Argentina en 2013 es el de una mejora en los niveles de actividad respecto de 2012 con un repunte en el consumo pero que difícilmente se traslade a los indicadores de Inversión. Este mayor nivel de actividad económica junto con el mantenimiento de una política monetaria muy expansiva, probablemente aceleren la tasa de inflación situándola en un escalón más alto que lo evidenciado durante 2011 y 2012.

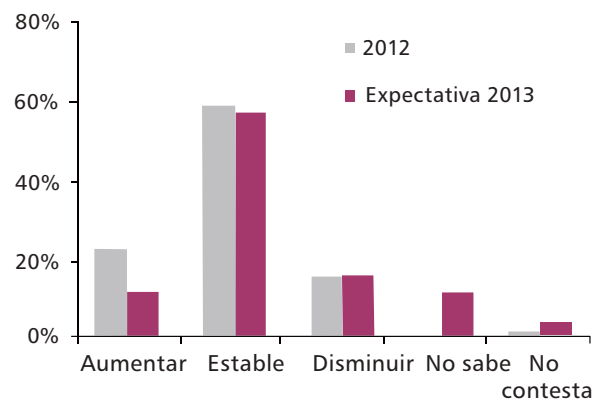
B. Mercado Laboral

Las perspectivas del salario real para 2013 no resultan muy alentadoras. Si bien en un año eleccionario y con una moderada expansión en la economía, es dable suponer que los salarios nominales continúen creciendo con un alto ritmo, este probablemente se compensará con la mayor tasa de inflación esperada. De esta forma, el escenario más factible es el de salarios creciendo en niveles muy cercanos al ritmo inflacionario sin grandes cambios en el poder adquisitivo.

Por el lado de la creación de empleo, las perspectivas tampoco resultan muy alentadoras. Tanto las expectativas de los empresarios como la elevada incertidumbre macroeconómica de la economía hacen prever una muy baja expansión del nivel de empleo en 2013.

Planta de personal - Variación en 2012 y expectativas para 2013

(como % total encuestados)



En un escenario donde los salarios crecen a un ritmo similar a la inflación y la creación de empleo resulta relativamente baja, lo más esperable es que el mercado laboral también resulte un motor débil para el nivel de actividad económica de la provincia.



C. Mercado Financiero

Como se explicara anteriormente, la política económica en general y la monetaria en particular, probablemente seguirán siendo expansivas durante 2013, lo cual ayuda al motor del sector financiero. No obstante, el bajo valor en términos reales del tipo de cambio junto con una brecha creciente y muy alta del dólar paralelo o “blue” acota mucho la posibilidad de generar niveles bajos en las tasas de interés. Por otro lado, si bien las autoridades del Banco Central están presionando públicamente a los bancos para dinamizar sus créditos, en la medida que se mantenga y/o acelere el proceso inflacionario y la elevada incertidumbre en la economía nacional, difícilmente resulte muy alta tanto la demanda de créditos como la fuente genuina de expansión de los mismos (nivel de depósitos).

Resumiendo, el sector financiero tanto a través del impulso de los préstamos como de las tasas de interés probablemente seguirá perdiendo fuerza en 2013.

D. Sector Público

Teniendo en cuenta que 2013 es un año eleccionario, es poco admisible que se repita el escenario contractivo que registró este sector durante 2012. Este sesgo expansivo de la política fiscal para 2013, puede observarse en el diseño del Presupuesto de dicho año donde se manifiesta un muy importante aumento en las Obras Públicas y contiene supuestos relativamente optimistas por el lado de los recursos nacionales (Aportes no Reintegrables).

IX. CONCLUSIONES Y PERSPECTIVAS

Conclusiones y Perspectivas

La economía de la provincia de Mendoza continuó creciendo durante 2012 pero a un ritmo muy bajo, registrando por tercer año consecutivo una desaceleración en la tasa de expansión de la economía.

Entre los factores contractivos, el aumento de la incertidumbre debido a los problemas macroeconómicos imperantes en Argentina, fue quizás el más importante, afectando negativamente las decisiones de gasto de consumo y de inversión.

A pesar del bajo nivel de crecimiento económico, la tasa de inflación permaneció en niveles muy similares a los de 2011 debido a la fuerte expansión monetaria del Banco Central y a la importante devaluación que se produjo en el mercado marginal de cambios (dólar "blue").

De la mano de la inflación, del aumento en los costos y de la caída del Tipo de Cambio Real (Oficial), los índices de Rentabilidad agregada de Mendoza continuaron cayendo en 2012. Esta nueva caída de la rentabilidad resulta muy preocupante porque constituye una barrera a las nuevas inversiones que necesita la economía para poder seguir expandiendo su producción en el mediano plazo.

Más allá de la fuerte influencia de la economía nacional, existen mecanismos de resorte provincial que permitirían destrabar las actividades del sector privado y compensar parcialmente las desventajas del actual clima macroeconómico. En este sentido, un Estado más eficiente, con menor carga impositiva y trámites más ágiles podría ayudar mucho en la actual situación.

El escenario más probable para el año 2013 está dado por una mejora en buena parte de los motores tanto externos como internos. El aspecto negativo de este pronóstico es que se acelerará la inflación y que el nivel de incertidumbre seguirá jugando en contra de las inversiones dado que no se esperan mejoras significativas para los problemas macroeconómicos explicados en el presente Informe Anual.

De acuerdo a estimaciones del IERAL, la conjunción de todos estos factores mencionados determina para 2013 un escenario de bajo crecimiento económico, probablemente mejor que el del 2012 pero muy por debajo del registrado durante los años 2010/11. En este escenario, también es factible que el Banco Central continúe utilizando como único instrumento de anclaje de precios al tipo de cambio (oficial) que, de acuerdo al escenario base del IERAL, seguirá creciendo por debajo del ritmo inflacionario, generando nuevas caídas en el tipo de cambio real al menos hasta las elecciones. Dada la complicada situación de algunos complejos exportadores regionales, no se descarta un desdoblamiento formal del tipo de cambio para determinadas actividades que permitiría situarlo en niveles intermedios entre el Tipo de Cambio Oficial y el Paralelo o dólar "Blue".

X. APÉNDICE SECTORIAL: DINÁMICA Y PERSPECTIVAS 2013



A continuación se analizará en detalle la dinámica económica que tuvieron los principales sectores productivos de Mendoza en el último año. Atendiendo a esa limitación, el esquema de presentación de cada sector será el siguiente:

- su evolución (¿cómo les fue en el año 2012?),
- los factores claves que explican su dinámica (¿por qué les fue así?)
- sus perspectivas (¿qué se espera para el 2013?)

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 agrega un anexo, con gráficos sobre su importancia en la economía principal (producción, empleo y exportaciones), su composición y su distribución geográfica de la producción sectorial dentro de la provincia.

A. Agropecuario

Síntesis:

En 2012 fue un año tan malo como 2009. Además se cumplió la regla general de precios y cosecha moviéndose en direcciones opuestas. Hubo una pobre cosecha en uvas comunes (disminución superior al 20%) y en frutas (ciruelas en un -40%), y en estos productos sus precios aumentaron a un ritmo similar o mayor que la inflación. En uvas finas su cosecha no se vio tan afectada y, por lo tanto, sus precios nominales poco variaron a pesar del contexto inflacionario. En ajos, hubo una fuerte caída en precios, principalmente por sus bajos precios internacionales, causada por la invasión de ajo chino en Brasil.

Otro punto relevante es que se exportó una menor proporción de estos productos (primarios e industrializados). Las excepciones fueron la ciruela seca (cayó menos) y los derivados de la uva (vinos). En general los precios internacionales no mejoraron sustancialmente, generando una caída en los montos exportados.

La peor performance exportadora es una señal de las dificultades para exportar, como las restricciones fijadas por países clientes (Brasil) y el dólar oficial barato (o costos crecientes para exportadores).

Para 2013, se espera una mayor cosecha en uvas y frutas de carozo (ciruelas y duraznos), con sus posibles precios bajos (aumentando menos que la inflación), y una menor superficie en ajo. Con un mundo en recuperación, se esperan mejores precios de exportación (ajo, frutas, aceitunas), aunque sin alcanzar a compensar los aumentos de costos en dólares.

Este sector comprende la agricultura y la crianza de animales³⁵. 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 influenciada por el poder adquisitivo del dólar y por los mercados internacionales.

1. Evolución (¿Cómo le fue?)

El año 2012 no fue bueno para el sector agrícola, con una fuerte caída en su actividad, y con peor desempeño que el promedio del país³⁶.

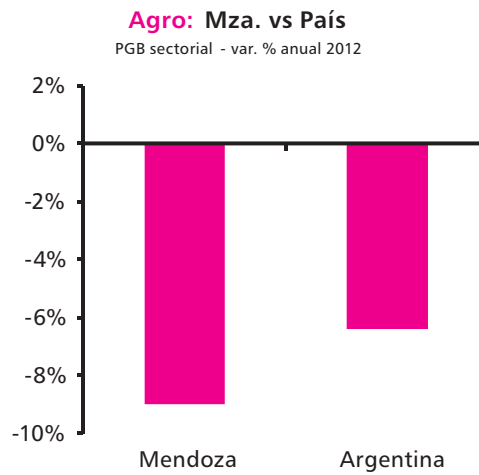
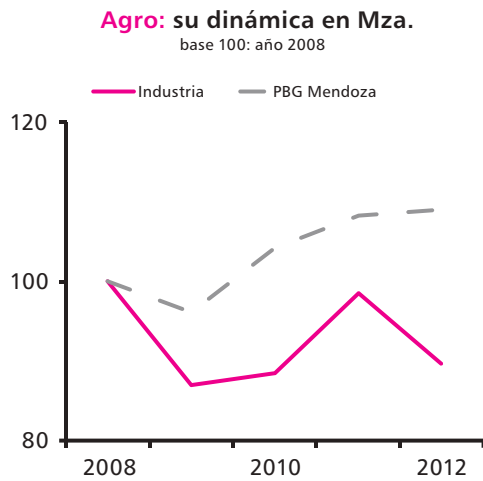
³⁵ La ganadería ocupa un espacio menor (menos del 16% de este sector).

³⁶ En el país, la caída fue fuerte en la actividad agrícola (menores cosechas, especialmente soja y trigo), y se vio compensada por la mayor faena en ganadería.



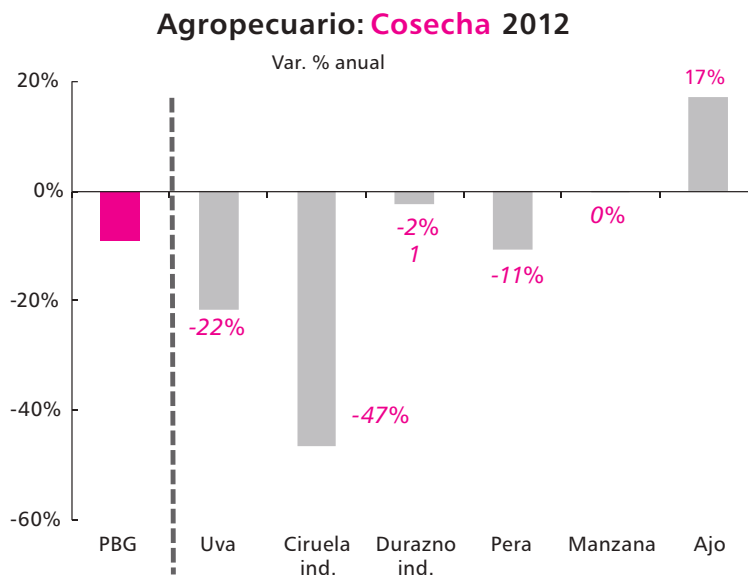
Con promedio de la economía de Mendoza

Con país



IERAL Mendoza, basado en DEIE - FCE UNCuyo, INV, Indec, S. Energía y OJF.

- **Cae producción:** 2012 fue un año casi tan malo como 2009, aunque en esta oportunidad la cosecha de uvas había caído menos³⁷ (-20%), y no se había registrado la caída en frutas (en especial, -40% en ciruela para industria) que se registró durante 2012.

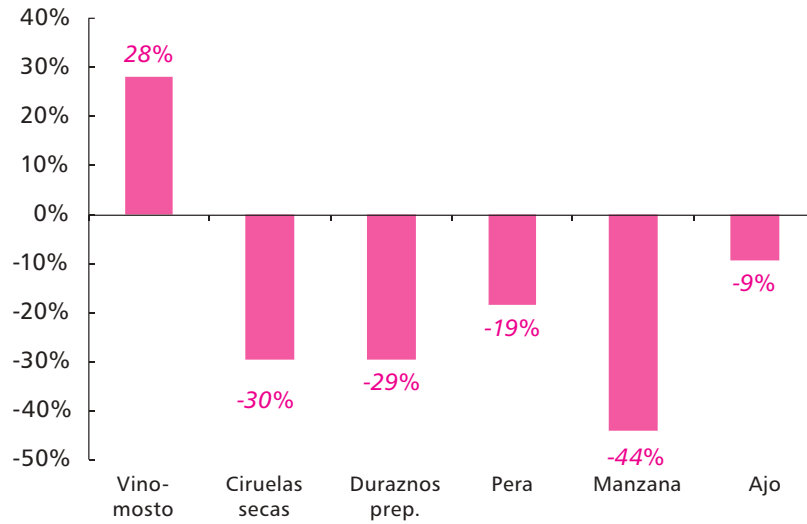


IERAL Mendoza, basado en IDR, INV y DEIE-FCE-UNCuyo.

- **Menores cantidades exportadas:** esto se cumple, con la gran excepción de los productos derivados de la uva (vinos y mostos). En ajo se cultivó lo necesario para cosechar más, pero se exportó menos. En frutas en general se exportó una menor proporción de la producción (salvo en ciruela seca). También hubo una disminución en aceitunas en conservas.

³⁷ La cosecha de uvas representa casi la mitad del PBG agropecuario.

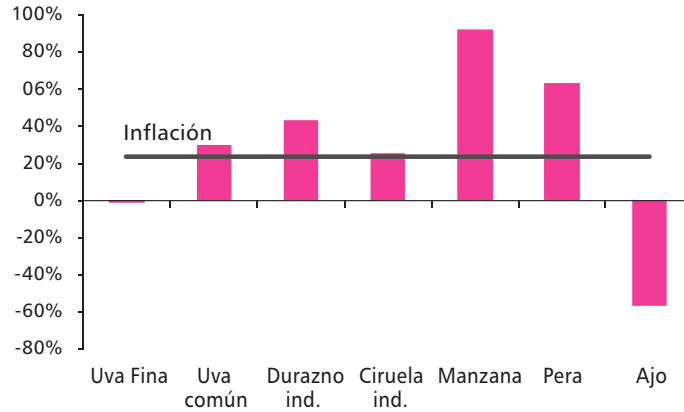
Agro: **Cantidades exportadas 2012**
Nueve meses de c/año - Var. % anual



IERAL Mendoza, basado en INDEC.

- **Mayores precios:** salvo en ajos y en uvas finas, en la mayoría de los productos agrícolas considerados sus precios aumentaron a similar o a mayor ritmo que la inflación, siendo una buena señal para aquellos que pudieron cosechar.

Sector Agrícola
Precios pagados al productor (en \$):
Var. % anual 2012



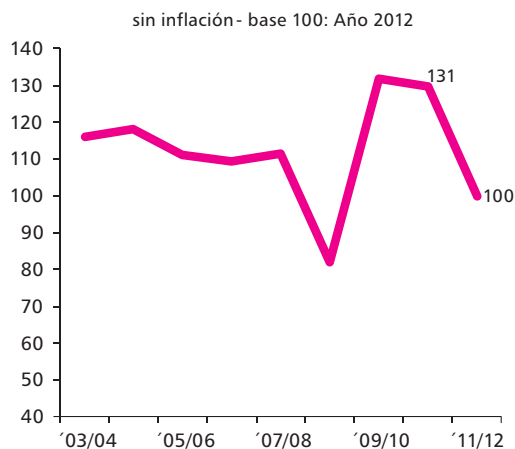
IERAL Mendoza, basado en IDR y Bolsa de Comercio de Mendoza.

- **Ingreso del sector agrícola³⁸:** multiplicando cantidades cosechadas por sus respectivos precios, se obtiene un indicador del ingreso del sector (sin inflación). Este ha disminuido significativamente (-23%) durante el año 2012. Ha pesado la menor cosecha (en uvas y ciruelas) y los precios bajos en uvas, especialmente las finas.

³⁸ Para el cálculo de este ingreso, se tuvieron en cuenta las cosechas de ajo, uva, duraznos, ciruelas, manzanas y peras.



Agro: Ingreso productores Mza.

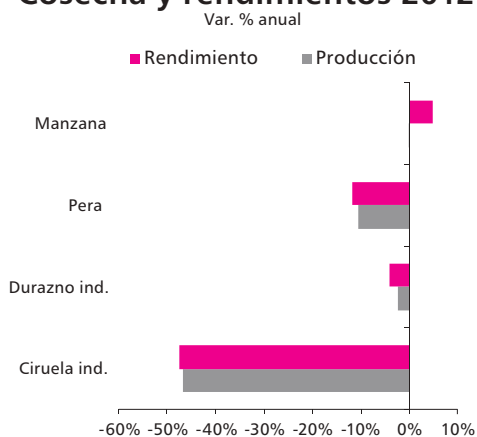


IERAL Mendoza, estimación propia basada en IDR, INV, B. Com. Mza.

2. Factores claves que explican su dinámica

¿Por qué le fue así al sector? La caída en **producción** se debe principalmente a los accidentes climáticos. Durante el año 2012, afectaron los rendimientos de los cultivos, explicando la menor producción frutícola. Como rareza, hubo menor cosecha de manzanas, a pesar de su mayor rendimiento, explicado por la continua caída en la superficie cultivada³⁹.

Cosecha y rendimientos 2012



IERAL Mendoza, basado en IDR.

En cuanto a los **mejores precios** (especialmente en frutas), hay dos factores claves a tener en cuenta: uno de demanda (externa) y otro de oferta (local). Recién se mencionó la menor cosecha, lo cual implica menor oferta local, que contribuye a empujar hacia arriba los precios. Los precios nominales estancados en uva fina se deben, en parte, a que su cosecha no se vio tan afectada por los accidentes climáticos.

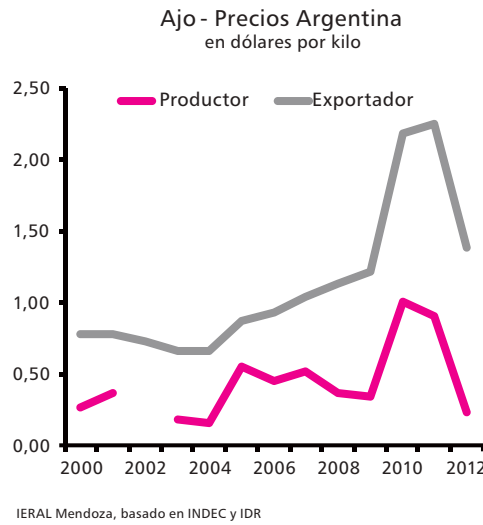
En cuanto a la demanda externa, algunos productos son directamente exportables (ajo, manzanas, peras) y otros son materia prima para productos elaborados que pueden ser luego

³⁹ Si su producción se mantuvo estable y mejoró su rendimiento, es porque se ha reducido su superficie cultivada con manzanos.

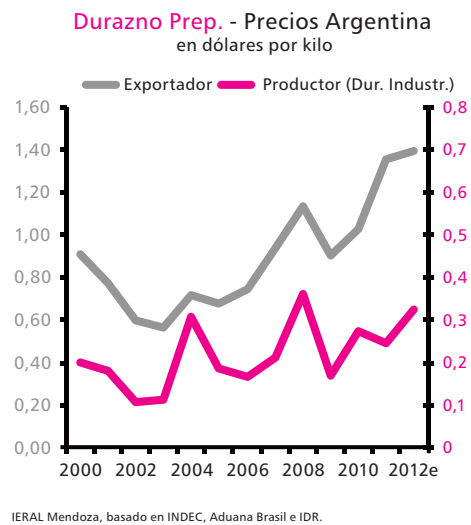
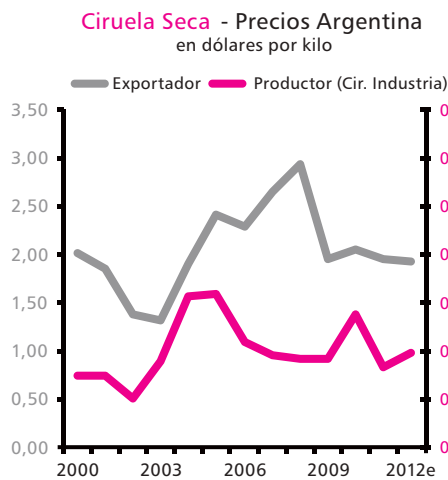
exportados (frutas secas, aceite de oliva). Por eso, es relevante el precio internacional en dólares, y también el valor del dólar. Mientras menor sea cualquiera de estas variables, más se verán afectados los precios pagados al productor agrícola.

A continuación se presenta la evolución de precios de algunos productos clásicos de Mendoza:

- Ajo:** en 2012 su precio de exportación experimentó una fuerte caída, en comparación a los precios altos de los dos años anteriores. Volvió la invasión de ajo chino a Brasil, el principal cliente de Mendoza. Además hubo una mayor oferta local de ajo mendocino (se sembró más), generando una fuerza doble para una abrupta caída en los precios cobrados por el productor. A fin de 2012 comenzaba a notarse un repunte en su precio internacional.

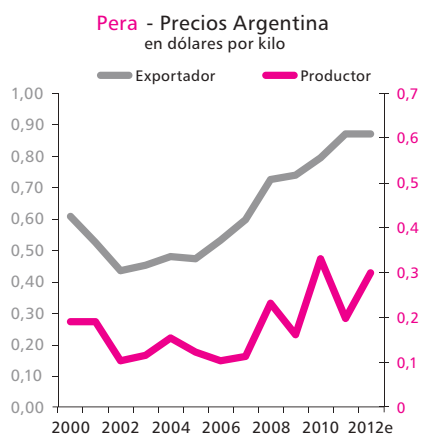


- Frutas:** en **durazno para industria**, hubo mejoras en el precio de exportación, y junto con una menor oferta local, se tradujo en una mejora en su precio al productor primario. En **ciruelas para industria**, hubo una disminución en precios en dólares para el exportador, y la fuerte caída en la cosecha evitó que cayese el precio para el productor.

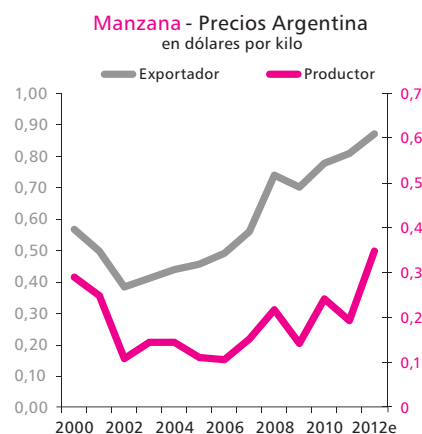




Un análisis similar al de durazno se puede visualizar con las peras y las manzanas, con aumento en sus precios tanto para el exportador, como para el productor.

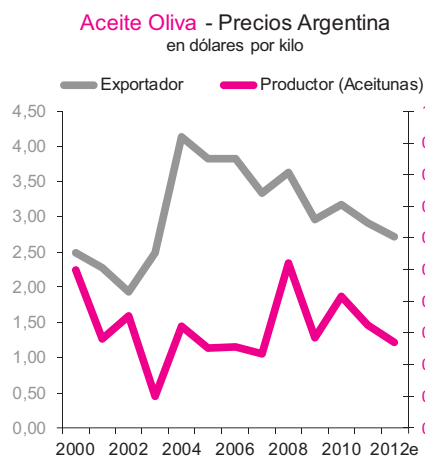


IERAL Mendoza, basado en INDEC e IDR.

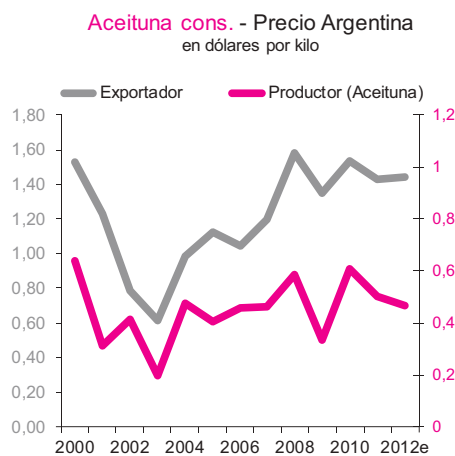


IERAL Mendoza, basado en INDEC, Aduana Brasil (2012) e IDR.

- **Aceitunas:** hubo caída en los precios para la aceituna, tanto para aceite como para conservas, a pesar de que en este último caso se mantuvo estable el precio de exportación de estas conservas. Para 2013 puede esperarse una mejora en los precios internacionales de aceite de oliva, ante una reducción notoria en la cosecha de aceitunas en los principales países productores de Europa.



IERAL Mendoza, basado en INDEC, Aduana Brasil e IDR.



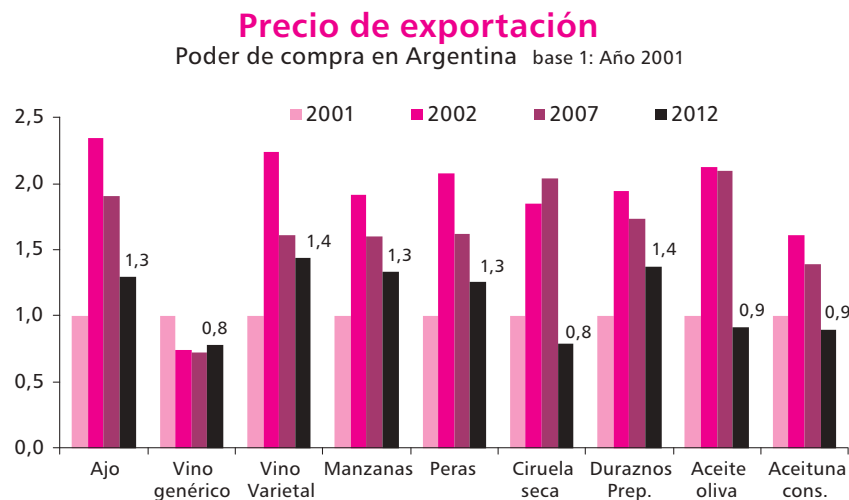
IERAL Mendoza, basado en INDEC, Aduana Brasil e IDR.

¿Por qué mayores precios internacionales en frutas? Esta situación de mayores precios es compatible con un mundo que se había recuperado luego de la crisis internacional, y también a un dólar que pierde valor en el mundo.

- **Uva:** En la temporada 2012, en general aumentaron los precios de las uvas comunes por encima de la inflación, mientras que las finas se mantuvieron estables. Esto es compatible con la fuerte caída de cosecha de las primeras y no así en las segundas. Además el dólar oficial barato (y costos crecientes para los bodegueros) ha generado una presión bajista en los precios de la uva, que es su materia prima. Con mayor detalle, estos temas son analizados en la sección vitivinícola.

Menor rentabilidad: Para conocer el deterioro de rentabilidad del sector en los últimos años, se puede calcular el poder de compra en Argentina que tiene su precio de exportación (o los de sus derivados). Para eso, a dicho precio se le debe quitar la inflación en dólares en el país.

Entonces, el gráfico se entiende de la siguiente manera. Por ejemplo, en ajos, si con su precio de exportación en 2001 se podía comprar una canasta de bienes, con la devaluación del 2002 se podía comprar más del doble. Y pasado el tiempo, en 2012 se podía adquirir 1,3 canastas. Es decir, mejor que 2001, pero con deterioro fuerte de su poder de compra (además no se ha considerado los impuestos a las exportaciones). Otros productos han experimentado mayor pérdida, como la ciruela seca y los productos olivícolas.



Nota: se tiene en cuenta el precio en dólares de cada producto y se lo deflacta por la inflación en dólares en el país.

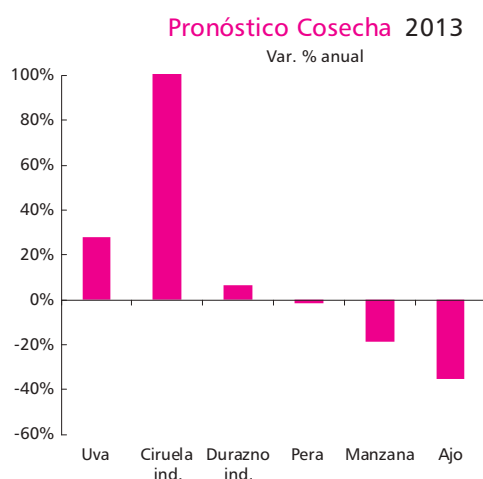
Interpretación: si en 2001 se podía comprar una canasta de bienes con el precio del ajo, en 2012 se puede comprar 1,3 que es la cifra que aparece en el gráfico.

IERAL Mendoza, basado en Indec, IDR, Bolsa de Comercio de Mza y D. Estad. San Luis.

Resumiendo, hay casos en que sus precios de exportación han mejorado, pero la pérdida de poder adquisitivo del dólar hace cada vez menos rentable vender en el exterior. Esta peor situación se traslada al sector agrícola, que tiene cada vez más problemas para afrontar los mayores costos (además, como un alto porcentaje de sus costos es salarial, que han crecido fuertemente en los últimos años, más se ve afectada la rentabilidad del sector).

3. Perspectivas (¿Qué se espera para el 2013?)

Por el lado de la oferta, para esta nueva temporada se espera una mayor cosecha en frutas y uvas de carozo (duraznos y ciruelas, con mayor destino a la industria), y una menor en fruta de pepita (manzana y peras) y ajo, este último debido a una reducción en su superficie cultivada. Por lo tanto, para el primer grupo es esperable una presión bajista en sus precios (que no seguirán el ritmo de la inflación).

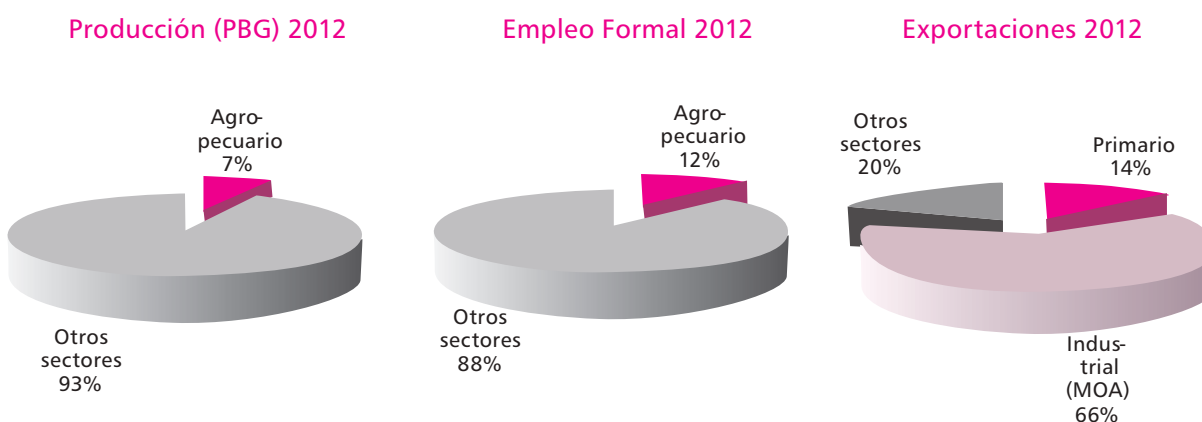


IERAL Mendoza, basado en IDR, INV y DEIE-FCE-UNCuyo.

Por el lado de la demanda, si se mantiene la política nacional de un dólar oficial que no sigue a la inflación, continuará el deterioro de rentabilidad del sector agrícola. Una leve mejoría de la economía mundial, en especial de Brasil, puede contribuir a una mejora en los precios internacionales, pero en general difícilmente alcance a compensar la pérdida de rendimiento del dólar oficial.

4. Anexo: Importancia, composición y distribución

- **Importancia del sector agropecuario**

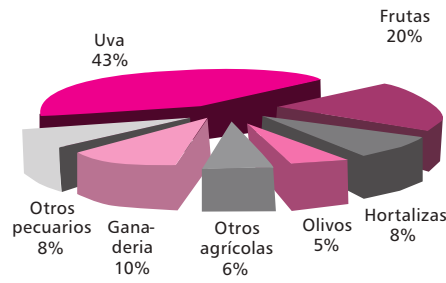


IERAL Mendoza, basado en DEIE FCE UNCuyo, IDR, INV, INDEC, M. Trabajo

Nota: las exportaciones 2012 corresponden a los primeros nueve meses del año. Las exportaciones de productos primarios son de aquellos que no son manufacturados, como frutas frescas (manzanas y peras) y hortalizas frescas (ajos). Las industriales, agrupadas en las MOA (Manufacturas de Origen Agropecuario), incluyen los vinos.

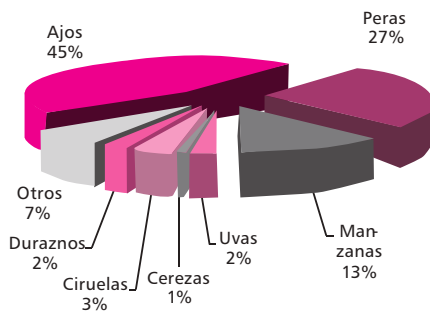
• **Composición**

Producción Agropecuaria 2012



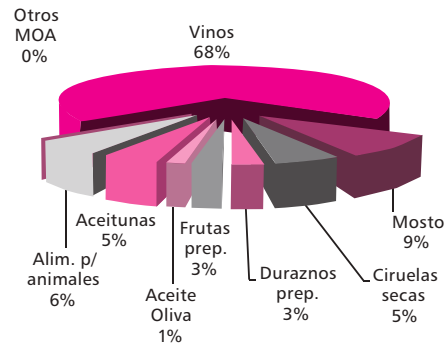
IERAL Mendoza, basado en INV, IDR y DEIE (FCE UNCuyo).

Expos Agro Primario- 2012



IERAL Mza, estimación basada en INDEC.

Expos Industria de base agrícola (MOA)- 2012

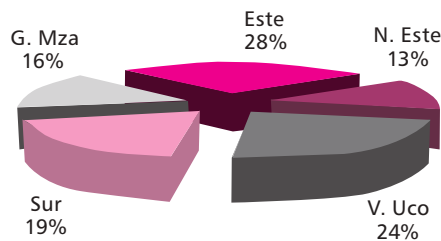


IERAL Mza, estimación basada en INDEC.

Nota: en las exportaciones de base agrícola, se halla el rubro "Preparación de alimentos para animales", que ocupa un 6% de las exportaciones de las manufacturas de origen agropecuario, y que se obtienen sin materia prima de la provincia.

• **Distribución regional de la producción agropecuaria**

Participación regional



IERAL Mendoza, estimación basada en DEIE, FCE UNCuyo y otros.

B. Industria



Síntesis:

Durante 2012, la producción industrial registró un crecimiento levemente positivo, aunque tuvo mejor desempeño que el promedio nacional (por menor producción automotriz). En cuanto a los principales sectores industriales, se puede mencionar que:

(i) la refinación de petróleo siguió operando a plena capacidad, para satisfacer la mayor demanda por combustible “relativamente barato”,

(ii) debido a las menores cosechas de uvas y frutas, se redujo la elaboración de vinos, mostos y productos agroindustriales. Aun así se vendió más vino, generando una reducción en los stocks vínicos. En productos agroindustriales, hubo caída en las cantidades exportadas, salvo en “preparados de alimentos para animales” (actividad atípica en Mendoza),

(iii) las exportaciones de otras industrias fue muy variada, destacándose una recuperación en maquinarias y equipos.

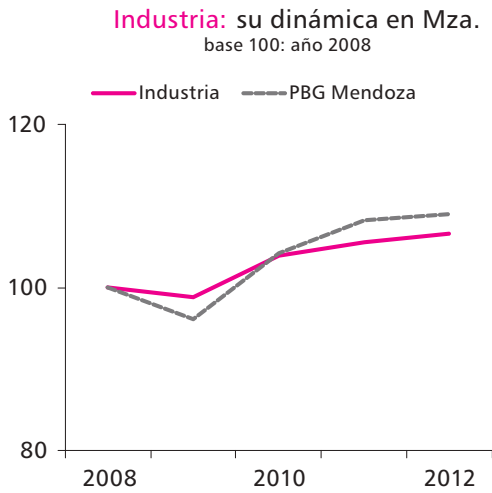
Para 2013, a favor están las mejores cosechas, que implican más materia prima y menores precios para la industria vitivinícola y la agroindustria. En contra, está la posible continuación del dólar barato (costos crecientes).

Este sector agrupa un sinnúmero 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?)

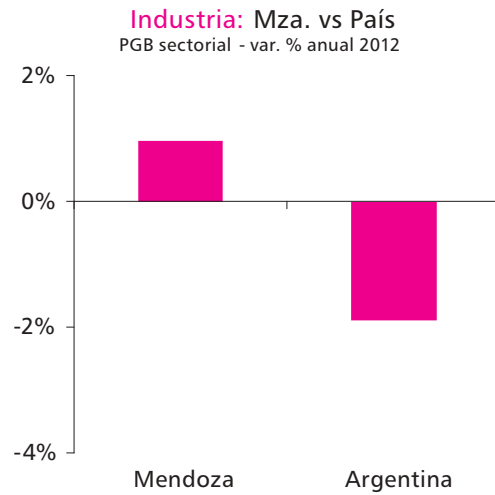
El año 2012 ha sido un flojo año industrial, aunque le fue mejor que a la industria nacional.

Con promedio de la economía de Mendoza



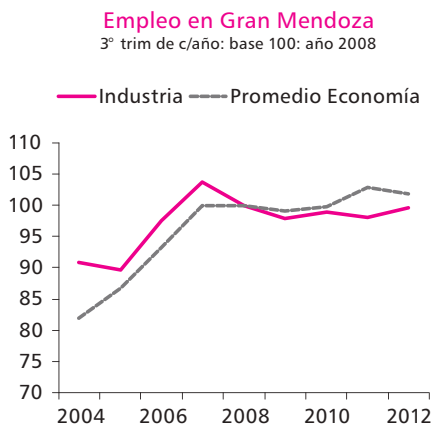
IERAL Mendoza, basado en DEIE - FCE UNCuyo, INV, Indec, S. Energía y OJF.

Con país

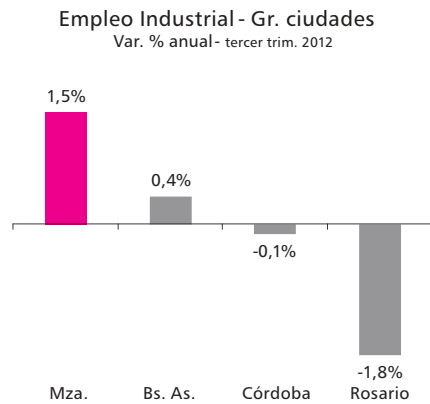


A continuación, se presentan otros datos vinculados a la actividad industrial de la provincia.

- **Empleo industrial:** con sus oscilaciones, el empleo industrial se ha estancado desde hace cinco años. En 2012 presentó un leve incremento. Comparado con las provincias grandes, fue buena noticia, puesto que en aquellas hubo disminución (afectadas por la problemática de la industria automotriz)⁴⁰.



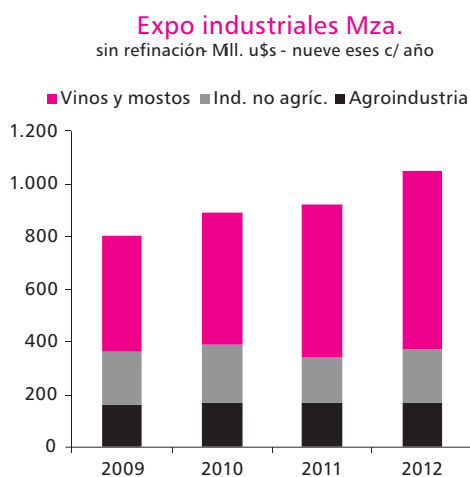
IERAL Mendoza, basado en M. Trabajo.



IERAL Mendoza, basado en M. Trabajo.

- **Exportaciones industriales:** considerando los primeros nueve meses estas crecieron un 14% en dólares durante el año 2012, explicado principalmente por el aumento en vinos y mostos y en productos industriales no agrícolas.

40 A nivel nacional, según la UIA aumentó 1,2%, pero con leve contracción de las horas trabajadas.

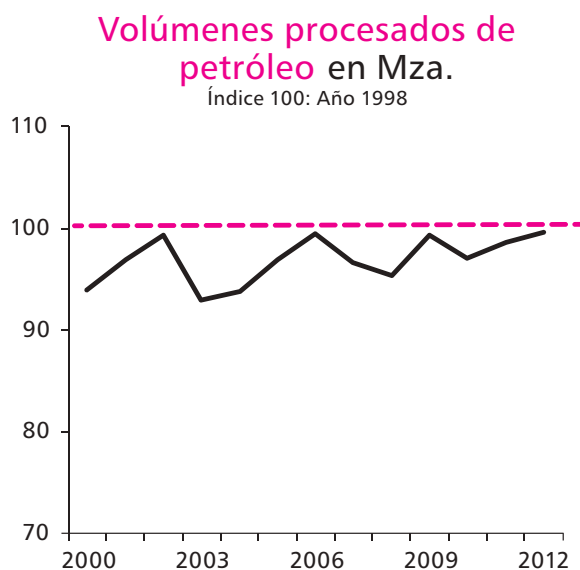


IERAL Mendoza, basado en INDEC.

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 (los mismos son analizados en mayor detalle más adelante).

- **Refinación de petróleo:** los volúmenes procesados tuvieron un leve aumento en 2012, aclarándose que este sector viene operando al máximo de su capacidad, con leves oscilaciones.



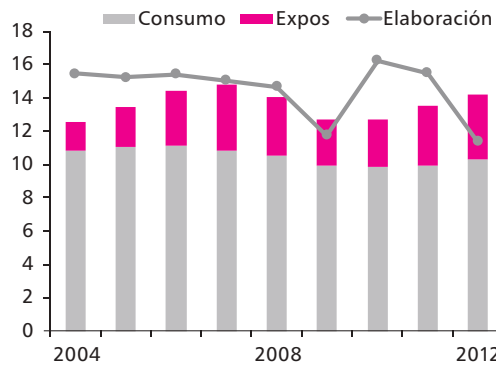
IERAL Mendoza - Subs. Energía Nación.

Aunque se explica con mayor detenimiento en la sección sobre petróleo, lo que está ocurriendo es que políticas económicas expansivas y precios "baratos" de combusti-

bles⁴¹ (al aumentar menos que la inflación⁴²), fomentan su mayor demanda, y para satisfacerla, la refinación de petróleo debe operar en su capacidad máxima.

- Vitivinicultura:** Con menor cosecha de uva, se elaboró menos vinos y jugo de uva (o mosto). Pero se pudo vender mayor volumen de vinos: (i) internamente, se vendió más vino genérico (compatible con una economía relativamente estancada), y (ii) en el mercado externo se exportó más a granel (para reducir costos en insumos). En mostos se exportó más en dólares, por sus buenos precios. Estos puntos son analizados con mayor detalle en el sector vitivinícola.

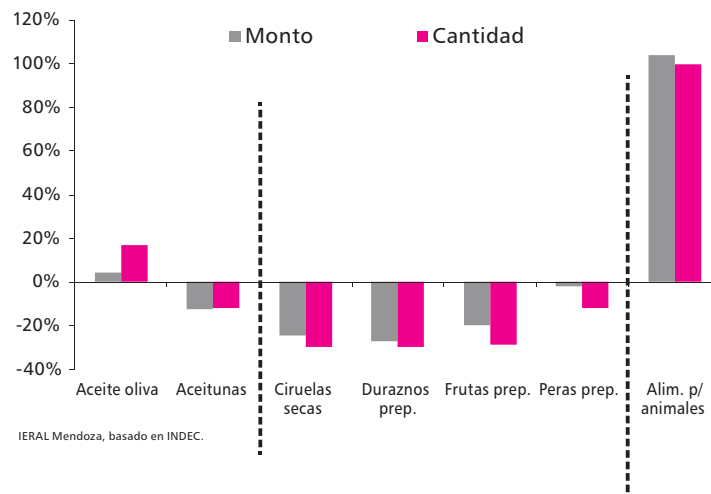
Mercado de Vinos - Argentina:
Demanda y elaboración
en millones de hectólitros



IERAL Mendoza, basado en INV.

- Agroindustria:** durante los primeros nueve meses, se duplicó las exportaciones de preparaciones de alimentos para animales (actividad atípica en Mendoza), principalmente por cantidad. Salvo en aceite de oliva, en los productos típicamente agroindustriales de Mendoza hubo caída en dólares. En los olivícolas además hubo caída en precios en dólares. Un mayor detalle se halla en la parte del sector agropecuario.

Expo agroindustrial de Mendoza
nueve primeros meses 2012 - var % inter-anual



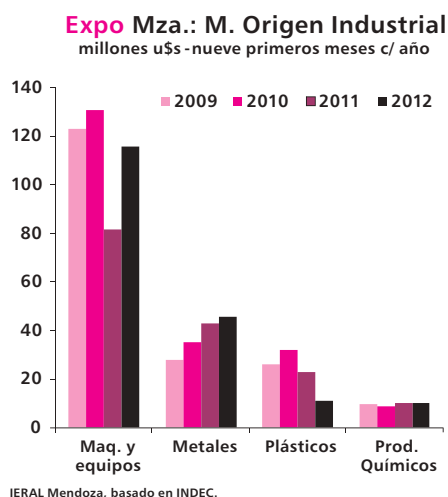
IERAL Mendoza, basado en INDEC.

41 Se toma como referencia los cobrados por la empresa petrolera líder de Argentina.

42 Excepto cuando se ve obligado a cargar un combustible de mayor calidad, y por tanto, a mayor precio.



- **Industrias que no son de base agrícola:** en general, hubo un aumento en sus exportaciones durante 2012. Aumentan las ventas externas de maquinarias y equipos (que habían caído en 2011), aunque sin llegar a niveles de hace tres años atrás y en metales (ferrosilicio). En otros, como productos químicos, ha habido disminución.



En términos globales, la producción industrial en Mendoza creció poco, aunque más que el promedio nacional (afectado por la situación automotriz, aquejado por las menores ventas a Brasil).

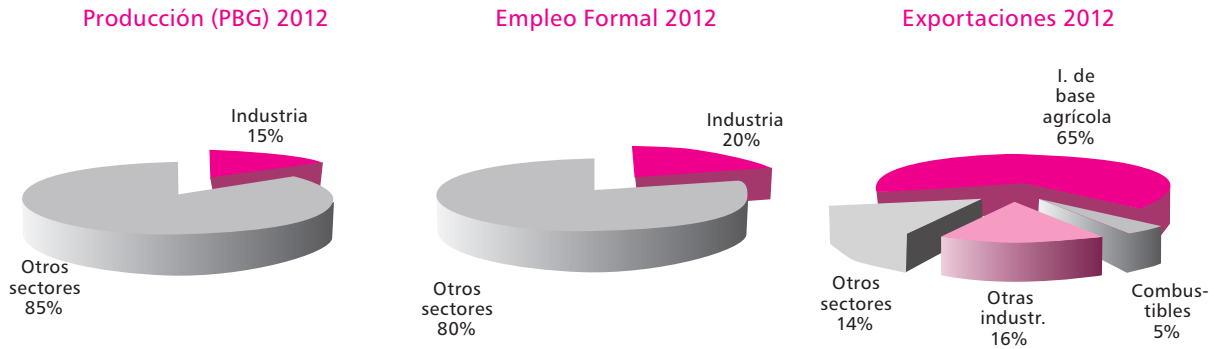
3. Perspectivas (¿Qué se espera para 2013?)

Para 2013, con la presencia del dólar oficial barato, y costos crecientes, no se espera un buen año para el sector industrial. Un punto a favor están las mejores cosechas, que implican más materia prima y menores precios para la industria vitivinícola y la agroindustria.

Además seguirá acentuándose el proteccionismo nacional que favorece menos a Mendoza (produce proporcionalmente poco de aquellos productos industriales protegidos). A fin de 2012 se decidió el incremento en los aranceles para importar insumos, incrementando los costos para la industria (especialmente la vitivinícola). Además, no está claro que se eliminen las restricciones para importar insumos, que genera aumento de costos y un posible deterioro de la calidad de los productos exportados.

4. Anexo: Importancia, composición y distribución

• Importancia del sector industrial

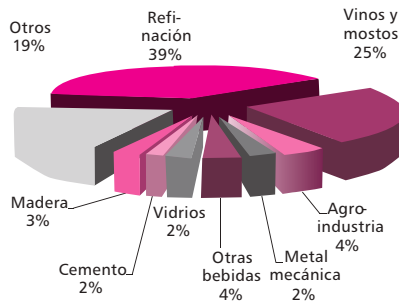


IERAL Mendoza, basado en DEIE FCE UNCuyo, IDR, INV, INDEC, M. Trabajo, S. Energía.

Nota: las exportaciones 2012 corresponden a los primeros nueve meses del año.

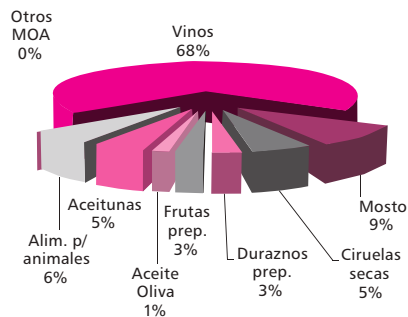
• Composición

Producción Industrial 2012



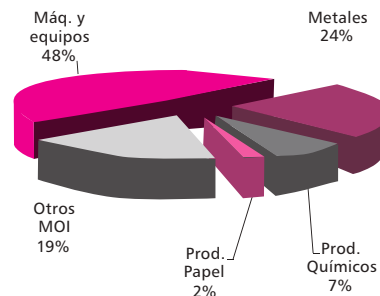
IERAL Mendoza, basado en INV, IDR y DEIE (FCE UNCuyo)

Expos Industria de base agrícola (MOA)- 2012



IERAL Mza, estimación basada en INDEC.

Expos Otras industrias- 2012

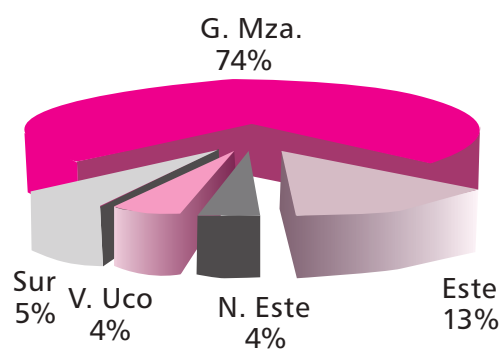


IERAL Mza, estimación basada en INDEC.

- **Distribución regional de la producción industrial**



Participación regional



IERAL Mendoza, estimación basada en DEIE, FCE UNCuyo y otros.

Nota: la refinación, que ocupa el 40% del PGB Industrial, se halla localizada en el Gran Mendoza, en el departamento de Luján de Cuyo.

C. Vitivinicultura

Síntesis:

*Durante 2012 se dio una situación atípica en **vinos**, puesto que se elaboró menos cantidad (-20%) pero se vendió más en los mercados internos y externos. En jugo de uva (**mostos**) se elaboró y se vendió menos cantidad, y gracias a sus mayores precios, mejoraron los montos exportados.*

La menor producción de vinos y mostos se debió a la fuerte caída en cosecha, especialmente en uvas comunes. Justamente en estas uvas y en vinos genéricos sus precios aumentaron por encima de la inflación. No aconteció lo mismo con las uvas finas.

Las mayores ventas no fueron homogéneas. En el mercado interno las ventas aumentaron especialmente en vinos genéricos, productos menos distinguidos, situación compatible con la economía estancada. Las mayores exportaciones se dieron en vinos a granel, que en cantidades más que compensaron las caídas en vinos fraccionados. Esta estrategia se explica como una manera de reducir los costos de embotellar, en un contexto de dólar oficial barato y de costos crecientes.

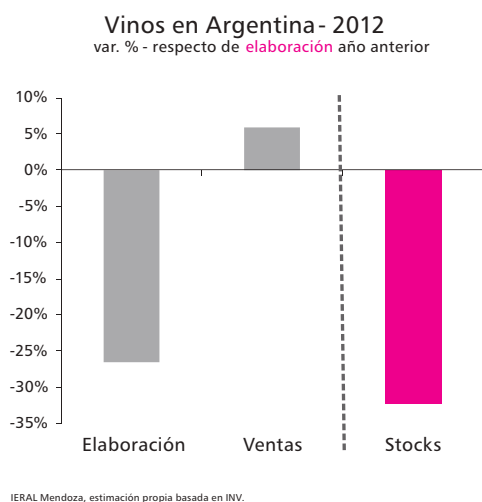
Al elaborar menos vinos y vender más, los stocks vínicos han disminuido, especialmente en vinos genéricos, explicando su mejora en precios de traslado.

Para 2013 se espera una mayor cosecha de uvas, y por ende, más vino. Junto con un contexto de dólar barato, deteriorando la rentabilidad bodeguera, existirá una presión para que los precios de uvas no puedan seguir el ritmo de la inflación. Además, es probable que se mantenga esta estrategia de exportar más a granel, a costa de perder la ventaja de conseguir mejores precios. Tendencia que se refuerza con la política de encarecer la importación de insumos vitivinícolas.

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"). Dado que Mendoza representa el 70% de la producción vitivinícola del país, en general se hablará del panorama nacional, haciendo menciones específicas sobre la provincia cuando corresponda.

1. Evolución (¿Cómo le ha ido?)

Durante 2012 la elaboración de vino argentino se redujo en más de 25%. Sin embargo, llamativamente los volúmenes vendidos aumentaron (un 6% respecto de la elaboración de vinos del año anterior). Esto fue posible mediante una reducción de los stocks vínicos.



En cuanto a mostos, se redujo su elaboración (-25%) y también sus volúmenes exportados (-4%). Aun así los montos aumentaron (21%), gracias a los mayores precios pagados en el exterior.



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

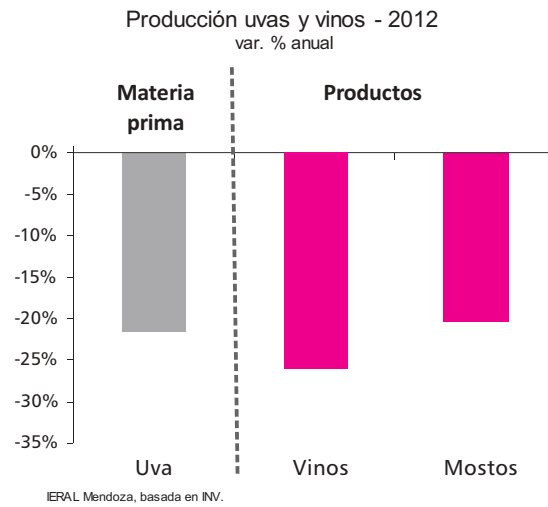
De esta observación, surgen tres interrogantes, referidos a los tres indicadores recién mencionados:

- Elaboración: ¿se trata de una reducción permanente o transitoria?
- Ventas: ¿cómo lograron vender más?
- Stocks: ¿cuál es el impacto sobre el sector?

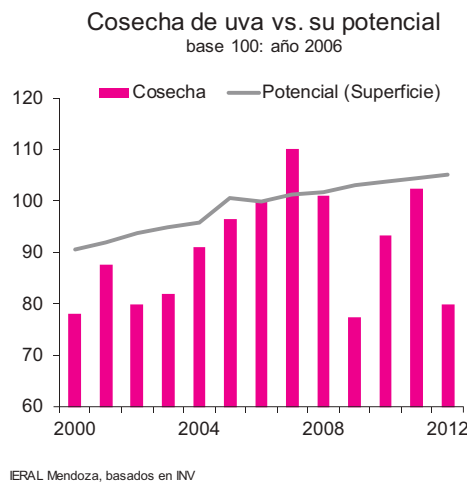
Menor elaboración

Los volúmenes elaborados de vinos dependen de dos factores. El principal es de la cosecha de uvas, que se redujo en un 21%. El otro es el porcentaje de desvío de parte de esa cosecha hacia

otro producto, como el jugo de uva. Durante 2012, se redujo no solo la cantidad elaborada de vinos, sino también de mostos.

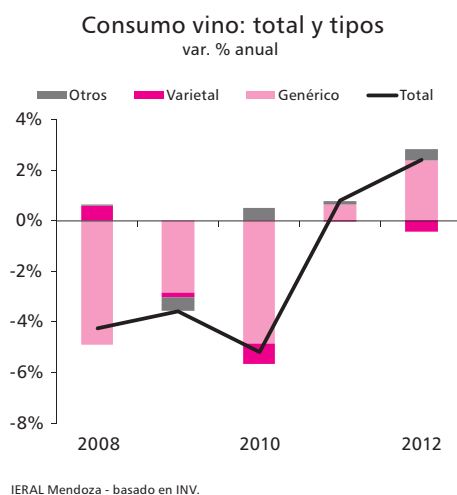


¿Por qué se cosechó menos? Para responder, se tendrá en cuenta el potencial a cosechar, basado en la superficie en viñedos (y además un rendimiento promedio en los mismos). Del gráfico es claro que durante 2012 se cosechó muy por debajo del potencial, señal que se trató de un fenómeno temporario (accidentes climáticos), y por lo cual es dable esperar un aumento en la cosecha en el futuro (al menos, eso se espera para 2013).

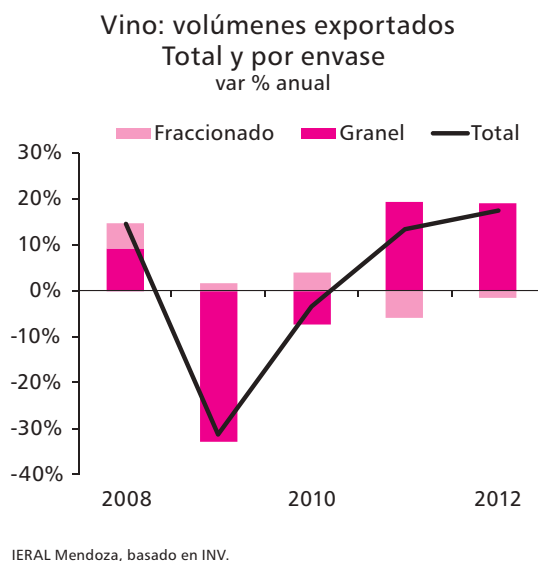


Mayores ventas

Consumo interno: en un contexto de estancamiento económico, el consumo de vinos en Argentina ha aumentado durante 2012. Desagregando este consumo, se observa que el incremento se explica principalmente en vinos genéricos. Llamativo puesto que han venido disminuyendo su consumo desde hace varios años, y ha repuntado en los dos últimos (especialmente en la modalidad tetra brick).



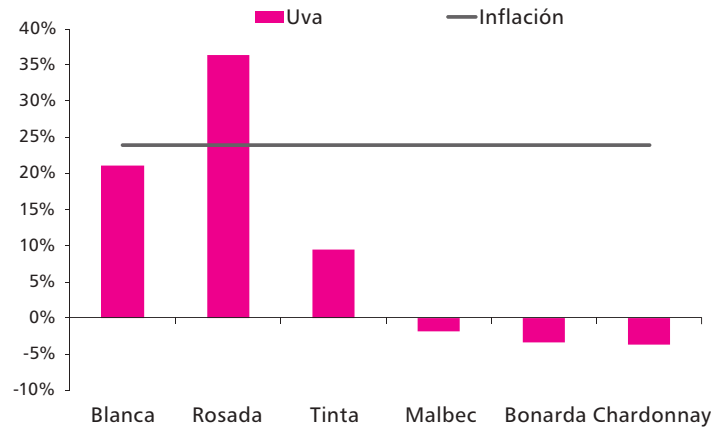
Exportaciones: en un mundo que crece poco y con un dólar que no ayuda, llamativamente los volúmenes exportados aumentaron un 20%. ¿Cómo lo lograron? Aunque disminuyeron las ventas de vino fraccionado, aumentaron fuertemente aquellas a granel. Se está sustituyendo buscando reducir costos de insumos en Argentina, aunque perdiendo oportunidades de colocar botellas de vino, a un precio mayor.



Menores stocks:

Es señal de faltante de materia prima, lo cual debería repercutir en los precios de la materia prima de las bodegas (uva). Sus precios no variaron homogéneamente. Los incrementos fueron mayores en uvas y vinos blancos y rosados comunes, en los cuales más se notó la caída de la cosecha.

Precios de uvas en Mendoza - 2012
var. % anual



IERAL Mendoza, basado en Bolsa de Comercio de Mza.

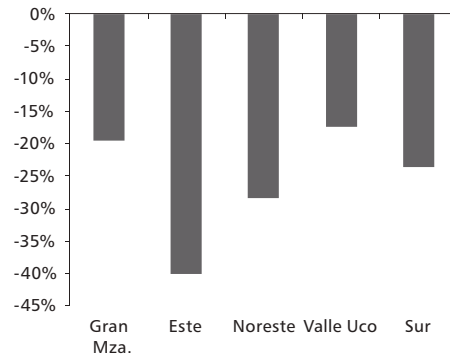
Ingresos del sector viñatero: se lo puede estimar al contar con los datos de precios y cantidades cosechadas de uva. Acorde a estimaciones, el poder adquisitivo de los ingresos totales de los viñateros en Mendoza disminuyó fuertemente (más del 25%), especialmente por el efecto "menor cosecha". Las zonas más afectadas fueron el Este y el Noreste mendocino.

Ingreso Viñateros
poder adquisitivo, medido sin inflación
base 100: Año 2008

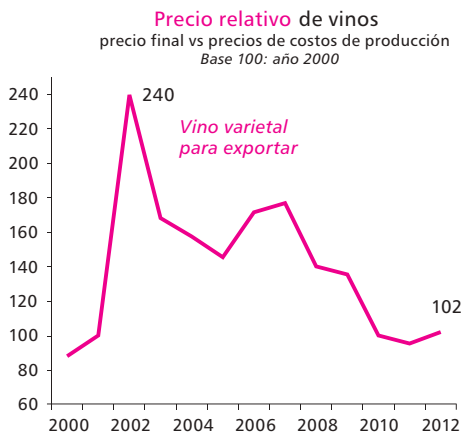


IERAL Mendoza, estimación propia basada en Bolsa de Comercio de Mendoza e INV, D. Estad. San Luis y FCE UNCuyo.

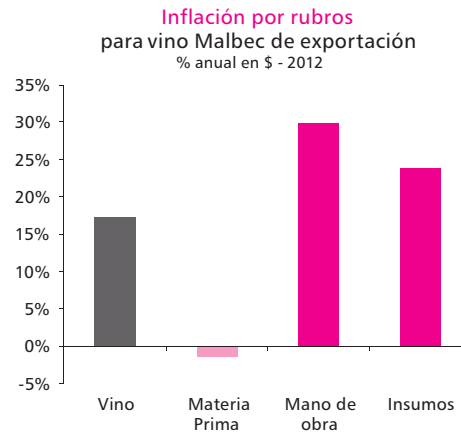
Ingreso Viñateros por zona
poder adquisitivo, medido sin inflación -
base 100: Año 2008



Rentabilidad de bodega exportadora: se puede estimar un caso específico, para una que exporte vino Malbec fraccionado. En 2012 hubo una leve mejoría, y no fue porque sus precios de exportación aumentaron más que los salarios y los precios de los insumos, sino porque se pagaron similares precios por la uva a los del año anterior. El ajuste se produjo a través de la rentabilidad del productor primario.

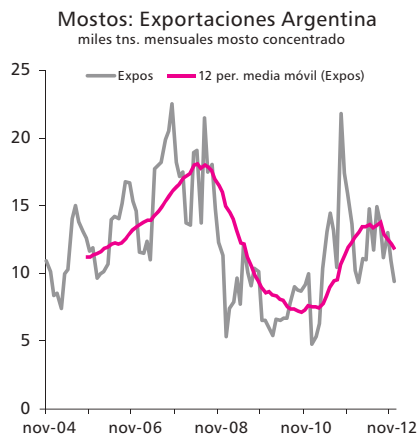


IERAL Mendoza, basado en INDEC, Bolsa Com. Mza., INV, M Trabajo y otros.



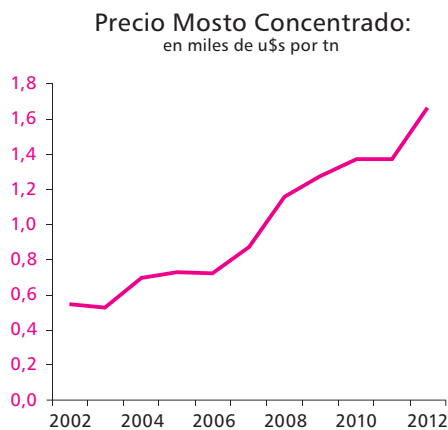
Mostos:

Por la menor cosecha de uva, se elaboró y se exportó menor cantidad. En realidad venía creciendo estas cantidades, pero la falta de stocks ha hecho que a fin de año terminara cayendo.

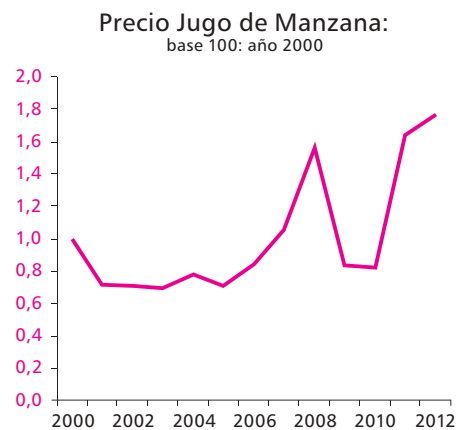


IERAL Mendoza, basado en INV.

Aun así, se exportó más en dólares, gracias a los mayores precios. Esto es compatible con los precios altos del jugo de manzanas, por el cual el mosto se utiliza como sustituto.



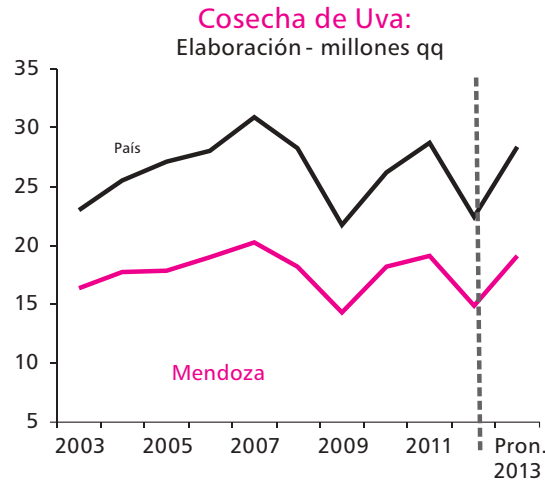
IERAL Mendoza - basado en INV.



IERAL Mendoza - basado en USDA.

3. Perspectivas para 2013 (¿Qué se espera?)

Para 2013 se espera una mayor cosecha de uvas, y por tanto, más vinos. Además, se mantendría el contexto del dólar oficial barato y costos crecientes, que afecta la rentabilidad bodeguera. Ambos hechos generarían una presión bajista en los precios de las uvas.



IERAL Mendoza, basados en INV.

Posiblemente para fortalecerlos (favoreciendo al viñatero), se decida mantener alto el cupo de mosto, desviando un porcentaje de uvas a la elaboración de mostos. Mientras el mercado de mostos continúe con precios atractivos, no habrá acumulación de stocks en estos jugos, y puede contribuir a la mejora de los precios de uvas.

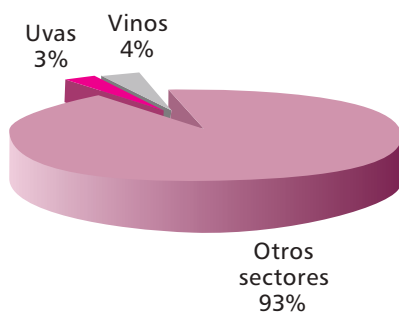
Si no hay variaciones en materia cambiaria, es probable que se mantenga la estrategia de exportar más a granel, a costa de perder la ventaja de conseguir mejores precios. Además, en la línea de mayor proteccionismo industrial nacional, se ha establecido la política de encarecer la importación de insumos vitivinícolas, lo cual juega más a favor del granel.

4. Anexo: Importancia, composición y distribución

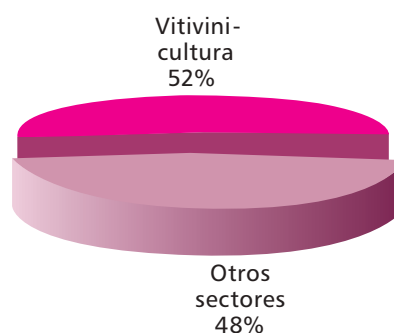


• Importancia del sector vitivinícola

Producción (PBG) 2012

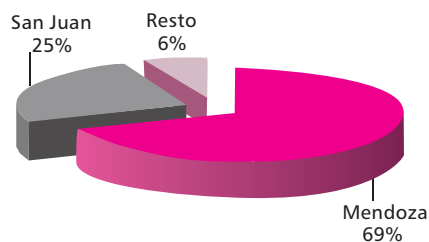


Exportaciones 2012



IERAL Mendoza, basado en DEIE FCE UNCuyo, INV, INDEC.

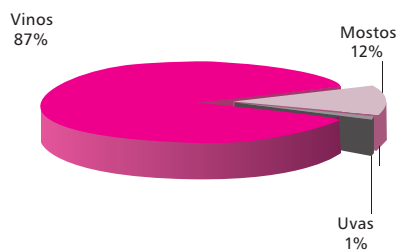
Elaboración vinos y mosto-2012
como % total Argentina



IERAL Mendoza - basado en INV.

• Composición

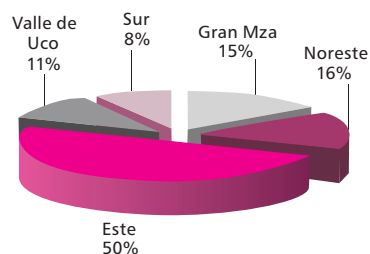
Vitivinicultura en Mendoza:
Composición en **Expo**
Año 2012 - como % Expo Vitivinícola



IERAL Mendoza - basado en INV e INDEC.

• Distribución regional de la elaboración de uvas

Geografía Cosecha Uvas:
Año 2012



IERAL Mendoza, basado en INV.

D. Petróleo

Síntesis:

Menos materia prima, misma producción y mayor consumo. Así se sintetiza el panorama petrolero en Mendoza. La extracción de crudo mantiene su tendencia decreciente. La refinación (de la cual se obtienen los derivados como nafta y gasoil) opera a máxima capacidad. Y las ventas de combustibles continúan creciendo.

Esta situación es compatible con los precios vigentes. A nivel de extracción de petróleo crudo, en Mendoza se paga un precio muy inferior al internacional, debido a las retenciones, desalentando así esta actividad. En cuanto a las ventas de combustibles, tomando como referencia la empresa petrolera líder del país, sus precios venían aumentando menos que la inflación (en 2012 crecieron al mismo ritmo), y están más bajos que en Chile. Señal de estar más baratos, lo cual explica su mayor consumo, obligando a refinar al máximo, y a veces generando racionamiento (esperas en estaciones de servicio y/o recurrir a combustibles de mejor calidad o de las otras empresas, que son más caros). Con menores volúmenes extraídos de petróleo y mayor consumo de combustibles, queda cada vez menos para exportar en este sector.

Para 2013, se debe considerar dos nuevos factores. Se ha dispuesto una reducción de las retenciones, de modo que, en vez de u\$s 42 el barril, las empresas petroleras recibirían un mayor precio (u\$s 70). Sigue estando por debajo del precio internacional, aunque la diferencia es menor. Y segundo, se ha estatizado la principal empresa petrolera, en un contexto de un gobierno con dificultades financieras. Se han conseguido fondos vía bonos, pero igualmente es señal de no haber suficientes fondos para revertir la tendencia decreciente en materia de extracción. Por eso, no es esperable un cambio sustancial en la tendencia de este mercado.

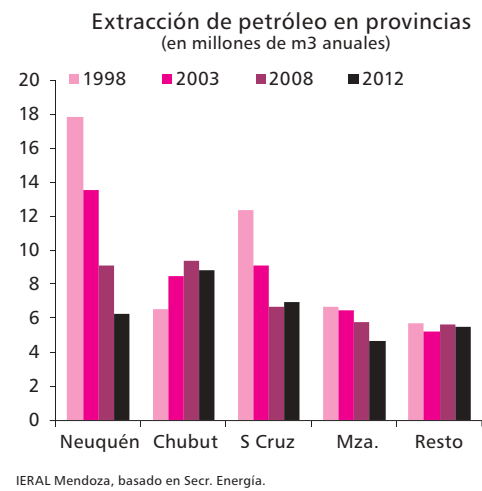
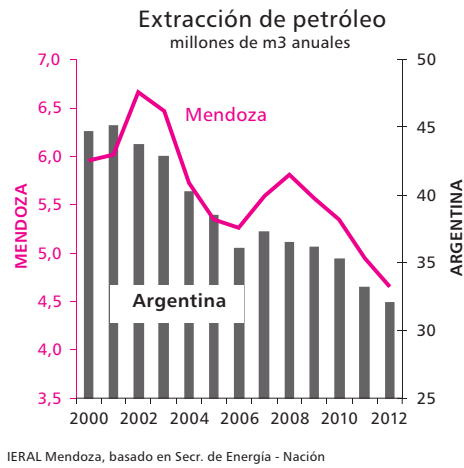
Este sector aporta una quinta parte de la producción de Mendoza, aunque no constituye una actividad con alto efecto derrame sobre la economía provincial (por ejemplo, es bajo el porcentaje del empleo total que se haya trabajando en este sector). También es relevante por su aporte de ingresos para el sector público (principalmente a través de regalías, actualmente un 8% de ingresos del sector público).

1. Evolución (¿Cómo le fue?)

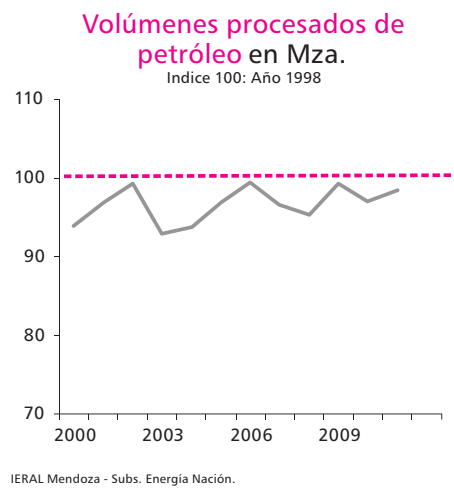
Para responder, debe descomponerse el sector en dos partes: (i) la extracción del petróleo crudo⁴³, asociado a la minería, y (ii) su posterior refinación, una actividad netamente industrial. Y se agrega una tercera etapa comercial, que es la comercialización de los combustibles

Extracción: la cantidad extraída ha disminuido un 6% durante 2012 (mayor caída que el promedio nacional), siguiendo la tendencia de los últimos diez años (con sus oscilaciones).

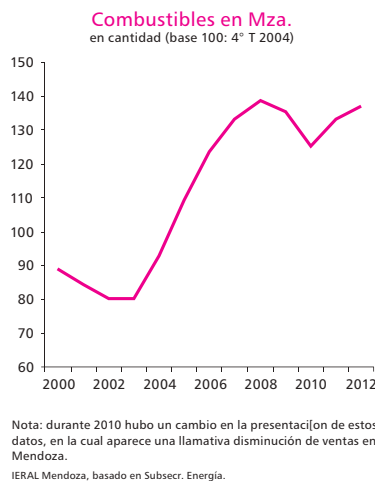
⁴³ A la primera también se le agrega los servicios prestados a las empresas petroleras.



Refinación: de esta actividad industrial se obtienen los derivados (naftas, gasoil, etc.). Una variable clave es el **volumen procesado de petróleo**. Durante el año 2012 ha presentado un leve aumento, dejando en claro que se trata de una industria que viene operando al máximo de su capacidad desde hace varios años.



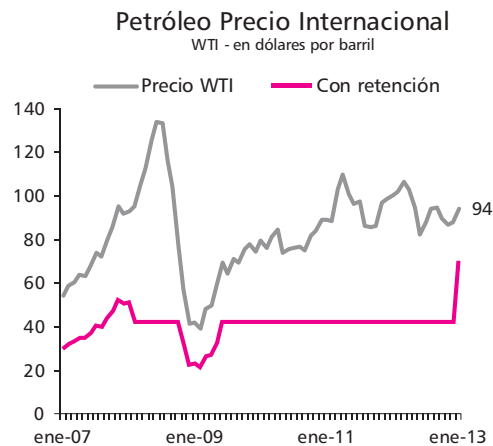
Ventas de combustibles: está incluida como una actividad comercial que tuvo un crecimiento durante el año 2012.



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

¿Por qué la diferencia de comportamiento en las distintas etapas?

- **Extracción:** esta actividad está desalentada debido al menor precio que perciben las empresas que extraen petróleo, en comparación al precio internacional (precio WTI en el gráfico)⁴⁴. Sería u\$s 42 en Mendoza, vs. u\$s 90 – u\$s 100 en el mundo. Este hecho se debe a la presencia de los **impuestos a la exportación del crudo**, las denominadas “retenciones”, que cumplen dos fines: evitar aumentos de los precios de combustibles dentro del país y generar más fondos para el gobierno nacional. El costo de esta política es que desalienta los proyectos de nuevas exploraciones, contribuyendo así a la constante reducción en su producción.



IERAL Mendoza - basado en EIA de los EEUU.

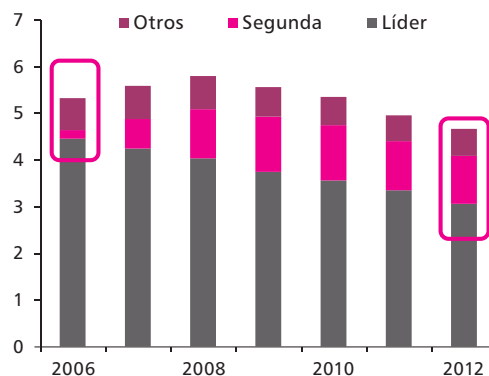
El impacto de estas retenciones influye sobre todo el país. Con algunas excepciones, se observa un comportamiento similar al de Mendoza (o aun peor, como en Neuquén, que era por lejos la principal productora de crudo hace una década).

Dentro de Mendoza, entre los años 2007 y 2008, se observó una leve recuperación en la extracción de crudo, explicada por la entrada de un nuevo jugador (que pasó a constituir la segunda empresa extractiva más relevante de la provincia). Posteriormente ese impulso no pudo seguir compensando la caída en la mayoría de las otras empresas.

⁴⁴ El precio pagado en Argentina puede ser rentable (así se comprende las ganancias de las empresas petroleras), y aun así no les convenga destinar recursos a esta actividad, puesto que pueden conseguir mayores ganancias en otros países (reflejado en un precio internacional superior al local).



Extracción Petróleo en Mza.
según empresas - en millones de m3



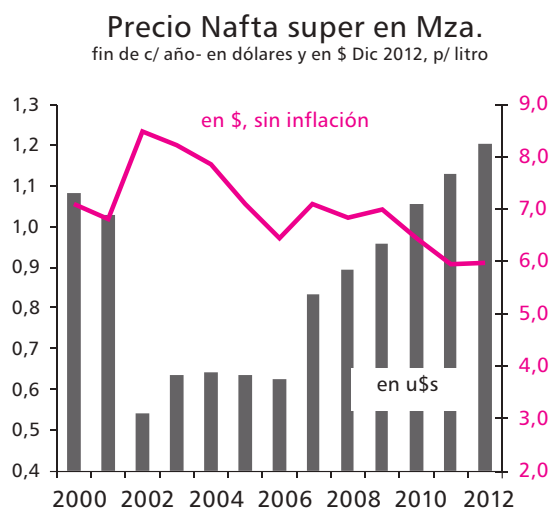
IERAL Mendoza, basado en Secretaría de Energía.

- **Refinación:** esta actividad opera a su máxima capacidad, para satisfacer la mayor demanda interna (provincial y nacional) de combustibles⁴⁵.

El mayor consumo de combustible está explicado en parte por el leve crecimiento económico, y en parte por los precios "relativamente" bajos de algunos combustibles, haciendo referencia a los cobrados por la empresa petrolera líder de Argentina. Estos precios han venido aumentando, aunque lo han hecho a un ritmo inferior a la tasa de inflación, salvo en 2012 que lo hicieron a la misma velocidad.

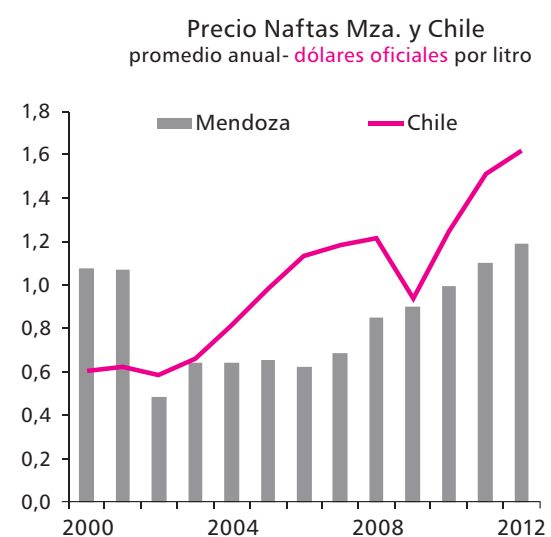
En una economía con dólar oficial casi planchado, se ha llegado a una situación en que la nafta está cada vez más cara en dólares oficiales (lo sufren más los exportadores), pero más barata en comparación a lo que han aumentado los otros precios de la economía.

Nafta súper En dólares y en pesos constantes



IERAL Mendoza, basado en Secr. Energía y empresa líder.

Mendoza vs. Chile (en dólares)



IERAL Mendoza, basado en Subs. Energía y empresa líder, CNE-Chile.

45 En 2010 se modificó la forma de presentar los datos sobre combustibles, y de los mismos surge una llamativa caída en el consumo en Mendoza, justo en un periodo de recuperación económica.

Resumiendo, precios “artificialmente” bajos de petróleo desalientan su extracción, y precios baratos de combustibles fomentan su consumo, motivando que la refinación opere en su máxima capacidad. Y generando situaciones de escasez, manifestados tanto en colas de espera para cargar combustibles, como en el pago de precios más altos en combustibles de otras marcas y/o de mejor calidad.

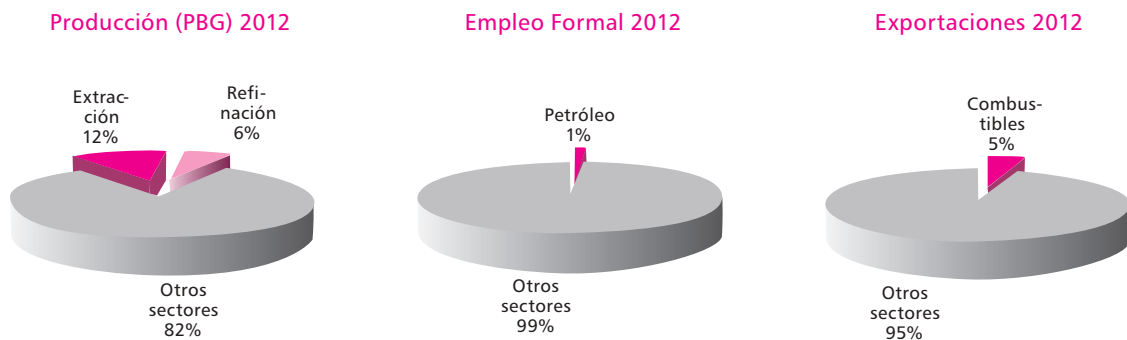
3. Perspectivas para 2013 (¿Qué se espera?)

El año 2012 concluyó con dos noticias distintas con respecto al sector petrolero. Por un lado, se ha decidido reducir las retenciones, por lo cual las empresas extractivas cobrarían un mayor precio (pasa de u\$s 42 a u\$s 70 el barril, aunque todavía menor que el precio internacional). Por otro lado, se ha estatizado la principal empresa petrolera del país, justo en un periodo de finanzas públicas complicadas. Ello implica cierta dificultad para conseguir fondos necesarios para realizar inversiones que se traduzca en mayor extracción y mayor capacidad de refinación. Una de cal y otra de arena.

Lo más probable es que se mantenga la tendencia decreciente en la producción de crudo por este año. Tampoco se espera modificaciones en la refinación, puesto que continuará operando a pleno, en un contexto de combustibles baratos (precios creciendo menos que la inflación). Si se cumple los pronósticos de una cierta recuperación en la actividad económica, la demanda continuará siendo alta, generando algunos desequilibrios de stocks, o sea, eventuales faltas de combustible, motivando a menudo a recurrir a combustibles de mejor calidad o de las otras empresas, que son más caros.

4. Anexo: Importancia, composición y distribución

- **Importancia del sector petrolero**

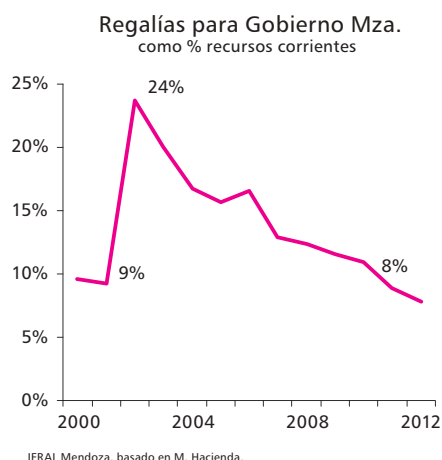


IERAL Mendoza, basado en DEIE FCE UNCuyo, IDR, INV, INDEC, M. Trabajo, S Energía.

Nota: las exportaciones 2012 corresponden a los primeros nueve meses del año.



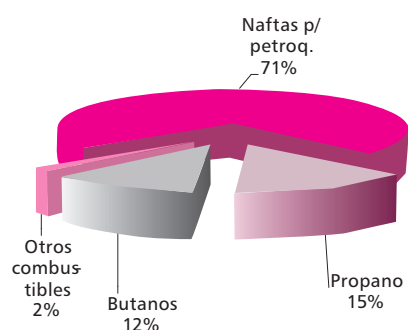
Regalías petrolíferas: son ingresos que percibe el gobierno provincial (puesto que el recurso pertenece a la provincia)⁴⁶. En 2012 representan un 8% de los recursos corrientes del gobierno provincial. Hace once años, este porcentaje era más del doble, explicado por la devaluación y por la caída de los otros ingresos fiscales.



IERAL Mendoza, basado en M. Hacienda.

- **Composición**

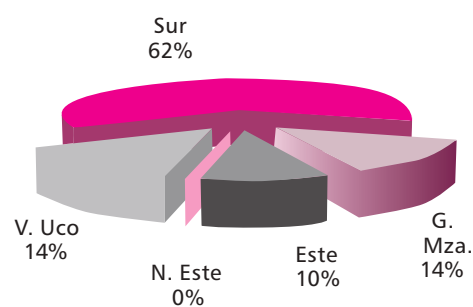
Expos Combustibles- 2012



IERAL Mza., estimación basada en INDEC.

- **Distribución regional de la producción**

Participación regional



IERAL Mendoza, estimación basada en DEIE, FCE UNCuyo y otros.

Nota: incluye solo la etapa de extracción de petróleo. La refinación se halla en el Gran Mendoza (en el departamento de Luján de Cuyo).

⁴⁶ Las empresas petroleras deben pagar un porcentaje del valor del petróleo extraído en concepto de regalías (puesto que el recurso pertenece a la Provincia). En general, ese porcentaje es del 12%, y en las últimas concesiones petrolíferas se ha conseguido un porcentaje mayor (entre 15% y 17%). 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 (u\$s 42 por barril, versus u\$s 90 a u\$s 100 a nivel internacional). Como este bajo precio no alienta a una mayor extracción, la provincia pierde tanto por menor precio como por menor cantidad.

E. Comercio

Síntesis:

La actividad comercial se ha mostrado relativamente estancada durante 2012. Los distintos indicadores de ventas muestran caída o un leve incremento, diferente a lo visto en 2011 cuando las ventas de autos crecían a ritmo muy importante.

Aunque ha habido una mejora en el poder adquisitivo de los asalariados (más empleo y salarios creciendo por encima de la inflación), el estancamiento comercial está asociado a la mayor incertidumbre económica, que frena el consumo y por ende genera un mayor ahorro (especialmente en dólares). Las restricciones para adquirir esa moneda extranjera evitaron un peor desempeño en las ventas de autos (que actúan como otro instrumento de ahorro).

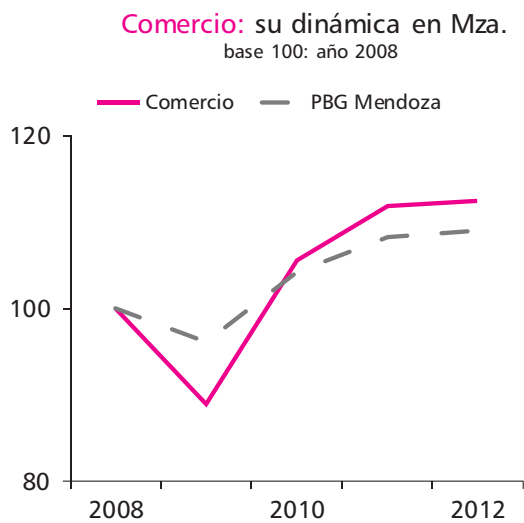
Para 2013, se espera una recuperación en sus ventas, gracias a la posible y leve recuperación económica a nivel nacional, pero se mantiene latente la incertidumbre económica, que puede retraer el consumo.

El sector Comercio 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. También incluye Hotelería, que se analizará en otra sección.

1. Evolución (¿Cómo le fue?)

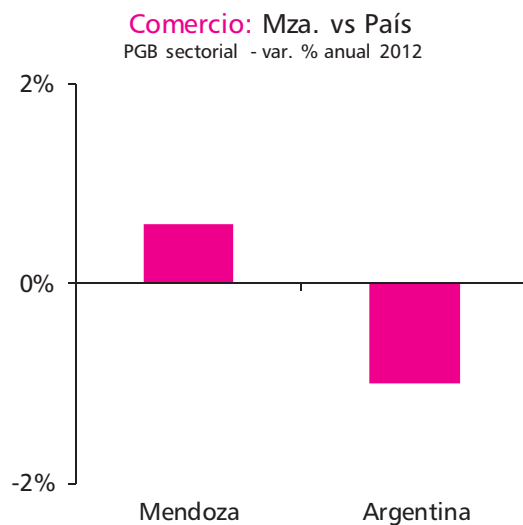
El año 2012 ha sido un flojo año comercial, creciendo al mismo ritmo que la economía provincial. Y le fue mejor que al promedio del país (con una leve caída).

Con promedio de la economía de Mendoza



IERAL Mendoza, basado en DEIE - FCE UNCuyo, Indec, Acara y OJF.

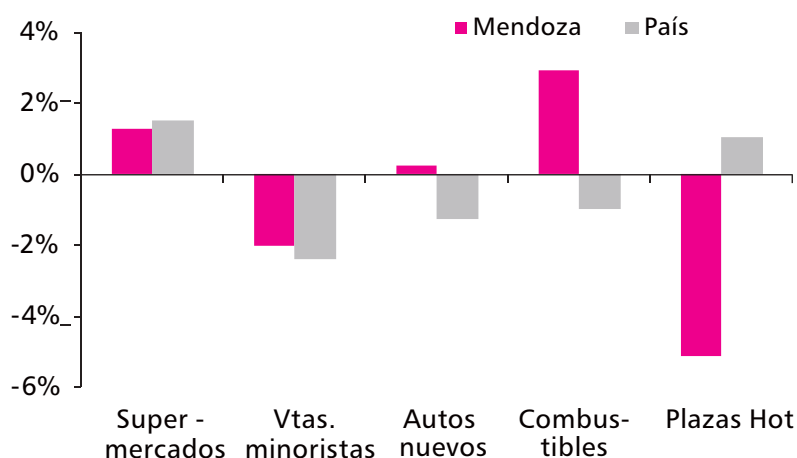
Con país





Los distintos indicadores muestran pequeños incrementos o caídas. Por ejemplo, las ventas de autos nuevos⁴⁷, que venían creciendo a ritmo fuerte (a más del 30% anual durante el año pasado), aminoraron significativamente su ritmo durante 2012. En el caso de supermercado hubo un aumento leve en las unidades vendidas, mientras que hubo una merma en las ventas minoristas.

Datos Comercio en Mza. y País Var. % anual- 2012

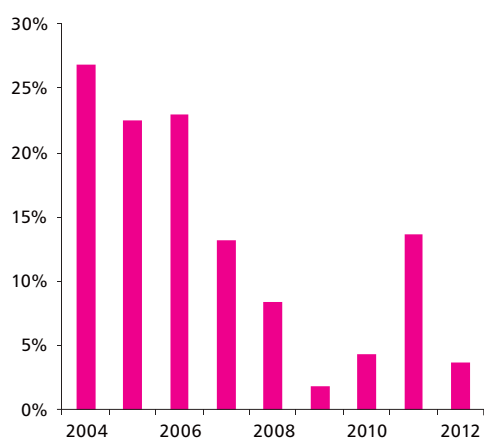


IERAL Mendoza, basado en INDEC, FEM, CAME, Acara, S. Energía.

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

A nivel global, la actividad comercial está muy vinculada al consumo, y este a su vez a los ingresos de la población y a la disposición a gastar. Por el lado de los **ingresos**, en el año 2012 volvió a mejorar el poder adquisitivo de la masa salarial, aunque a un ritmo muy inferior.

Masa Salarial Formal en Mza. sin inflación- variación % anual



IERAL Mendoza, basado en M. Trabajo, Indec, D. Estad. Provincias.

47 Sólo se incluye la venta de autos y vehículos comerciales livianos.

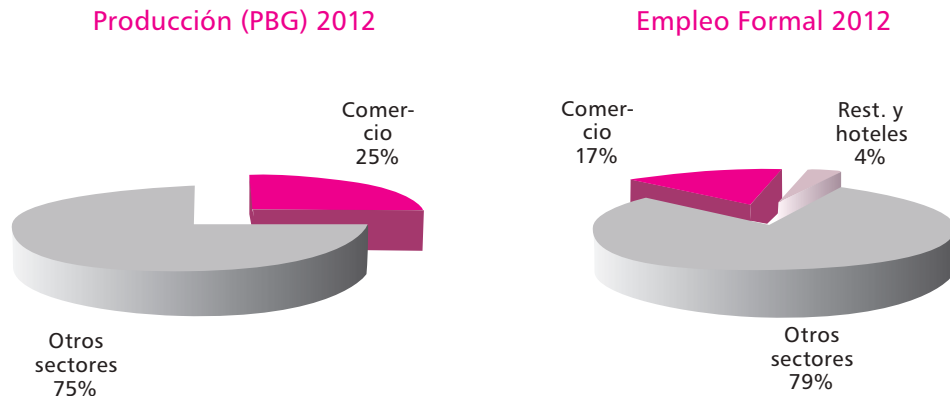
En cuanto a la **disposición a comprar**, un indicador relevante es el rendimiento del dólar al que accede la población en general (antes, el oficial, y desde hace un par de años, el blue). A diferencia de los últimos años, durante 2012 este dólar "blue" creció más que la inflación, siendo más atractivo ahorrar en esta moneda, y por ende, desalentando el consumo. De esta manera, la evolución del dólar jugó en contra de la actividad comercial, explicando su estancamiento.

3. Perspectivas (¿Qué se espera para 2013?)

Para 2013, a favor de la actividad comercial, juega la leve recuperación económica a nivel nacional. En contra es que se mantiene latente la incertidumbre económica, que puede retraer el consumo. Por lo tanto, es esperable un leve incremento en la actividad de este sector.

4. Anexo: Importancia, composición y distribución

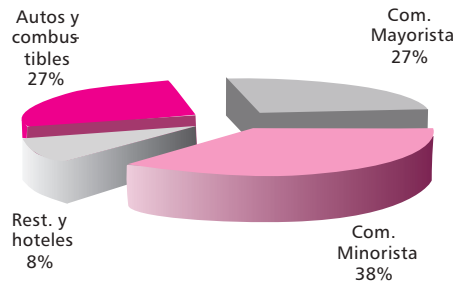
- **Importancia del sector Comercio**



IERAL Mendoza, basado en DEIE FCE UNCuyo, INDEC, M. Trabajo, Acara.

- **Composición**

Producción Comercio 2012

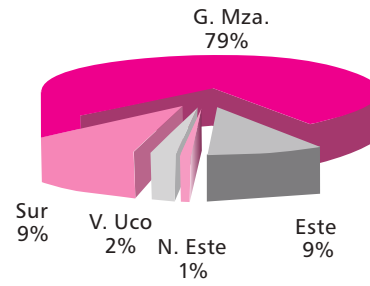


IERAL Mendoza, basado en INV, IDR y DEIE (FCE UNCuyo), Indec, Acara.

- **Distribución regional de la producción**



Participación regional



IERAL Mendoza, estimación basada en DEIE, FCE UNCuyo y otros.

F. Turismo

Síntesis:

No fue un buen año para el sector, manifestado con una menor ocupación hotelera. Aunque hubo más turistas nacionales, no alcanzó a compensar la menor llegada de extranjeros a la provincia. La menor ocupación se dio en los hoteles de menos estrellas, que tuvieron un incremento en la oferta de lugares donde alojar.

El dólar oficial barato afecta negativamente a la actividad en dos sentidos: desalienta al turista extranjero a venir a Mendoza, y además ese dólar oficial barato puede ser utilizado por argentinos (vía tarjetas), alentando sus viajes al exterior.

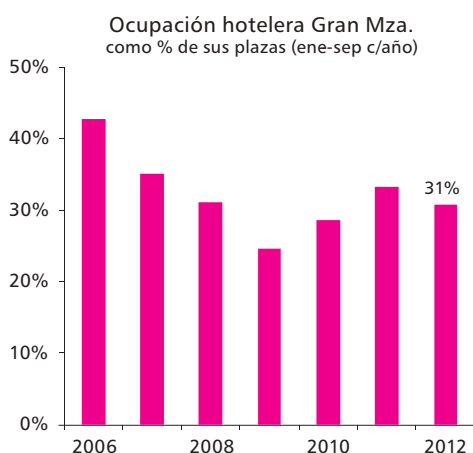
Para 2013, el panorama se presenta complicado, si se mantiene la actual política cambiaria nacional. Puede verse compensado parcialmente con la recuperación económica tanto del país como del mundo (con turistas con ganas de viajar), pero el dólar oficial barato es, sin duda alguna, un gran problema para el sector, al ser cada vez menos competitivo.

Luego de la devaluación del año 2002, resultó ser uno de los sectores más dinámicos de la economía provincial. Acorde a las estimaciones del IERAL, el turismo representa un 3-4% del PBG mendocino similar al sector de la construcción⁴⁸.

1. Evolución (¿Cómo le fue?)

Para evaluar su desempeño, se recurre al indicador de ocupación hotelera, que muestra cuán "llenos de turistas" han estado los hoteles. Mientras mayor sea, mejor. Tomando el periodo Enero-Septiembre, dicha ocupación pasó del 33% al 31% en el año 2012, señal de menor actividad hotelera en la provincia.

⁴⁸ 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.

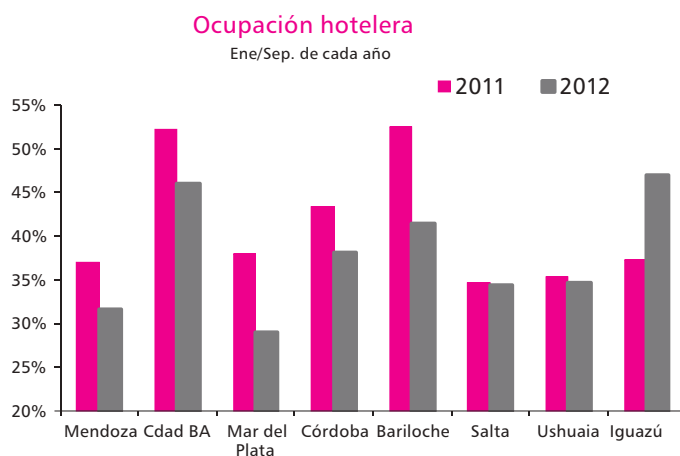


NOTA: Incluye plazas para-hoteleras.

IERAL Mendoza, basado en INDEC

¿Ha sido similar el comportamiento 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).

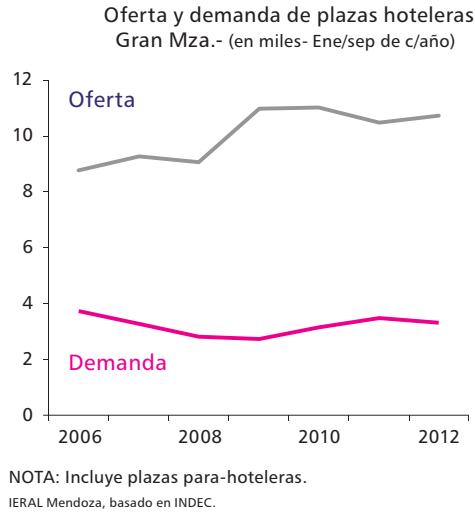
Tomando los nueve primeros meses de cada año, la mayoría de los lugares turísticos tuvieron un comportamiento similar al observado en la ciudad de Mendoza, con la excepción de Iguazú (con aumento), y en el caso de Salta y Ushuaia la disminución en la ocupación hotelera fue leve.



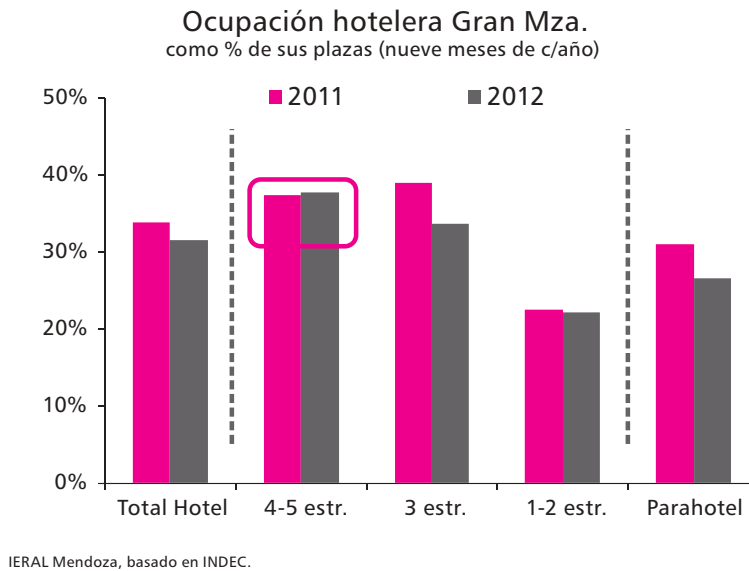
IERAL Mendoza, basado en INDEC

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

La menor ocupación está asociada a dos fuerzas que empujan en el mismo sentido. Menor demanda (menos turistas alojados en hoteles) y mayor oferta (leve aumento en el número de plazas hoteleras disponibles). Menos gente para ocupar más lugares.



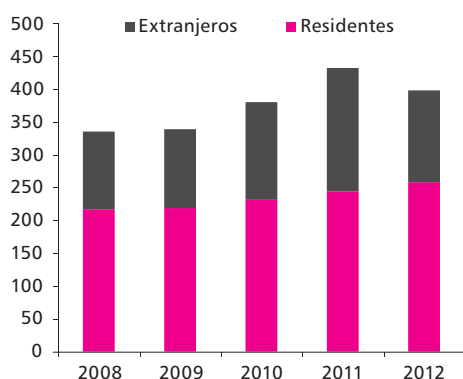
Previamente, conviene notar que la ocupación hotelera disminuyó en todos los rangos, excepto en los de 4 y 5 estrellas.



- Menor demanda:** ha habido un cambio en la composición de la nacionalidad de turistas. Durante 2012, el número de visitantes extranjeros que se alojaron en hoteles del Gran Mendoza disminuyó en un 26% (considerando los primeros nueve meses), que a su vez se quedaron menos días por turista promedio. En cambio, aumentó en un 6% el de turistas nacionales, pero no alcanzó a compensar el menor número de extranjeros.



Visitantes a hoteles Gran Mza.
miles (ene-sep c/año) - por nacionalidad



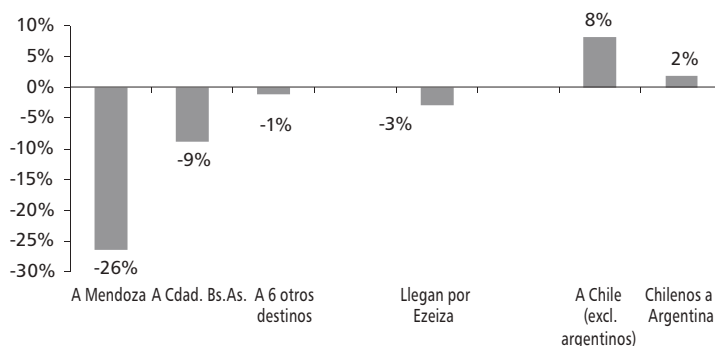
IERAL Mendoza, basado en Indec.

Extranjeros: disminuye 26%

Residentes: aumenta un 6%, que no compensa la menor llegada de turistas extranjeros.

¿Por qué **menos turistas extranjeros**⁴⁹? Esta situación se repitió, en menor proporción, en la Ciudad de Buenos Aires y en Salta, pero no así en otros puntos típicamente turísticos como Iguazú, Bariloche y Ushuaia. Aun con dólar más barato, igualmente algunos puntos turísticos recibieron más extranjeros. No obstante, a nivel global, al país llegaron menos turistas extranjeros vía Ezeiza.

Turistas extranjeros - que viajaron
a distintos puntos turísticos
Var % anual 2012 (tres trimestres)



Se ha considerado los primeros tres trimestres de cada año.

Otros 6 destino (de Argentina): Ushuaia, Salta, Iguazú, Mar del Plata, Córdoba y Bariloche.

En estos destinos a Argentina, se considera a aquellos turistas que alojan en hoteles o para-hoteles.

IERAL Mendoza, basado en INDEC.

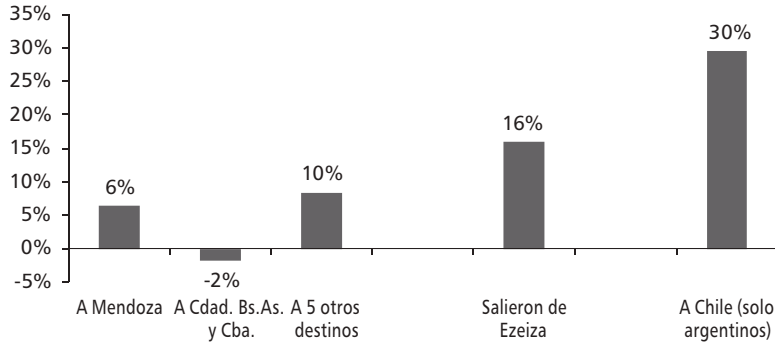
¿Y qué pasó en otros países? Por ejemplo en Chile, hubo más llegada de turistas extranjeros (aun excluyendo los que fueron desde Argentina). Eso es señal de que hubo más turistas en el mundo dispuestos a viajar. Resumiendo, el dólar barato debe haber influido más la menor llegada de turistas extranjeros a Mendoza.

¿Por qué hubo más **turistas nacionales**⁵⁰ en Mendoza? Salvo Ciudad de Buenos Aires y Córdoba, en otros cinco lugares turísticos también hubo más visitantes nacionales. Sin embargo, fue mayor

49-50 Se considera a aquellos que se alojan en hoteles y en establecimientos para-hoteleros (cabañas, hostels, etc.).

el aumento de turistas argentinos que viajaron al exterior (de Ezeiza salieron un 16% más, y a Chile fueron un 30% más). Todo esto indica que los argentinos viajaron más durante 2012 (afortunadamente para Mendoza), con mayor preferencia al exterior (el dólar oficial barato, que se podía utilizar vía tarjetas, fomentó más esos viajes). ¿Por qué viajaron más en una economía que creció poco? En parte puede haber influenciado el mayor número de feriados.

Turistas argentinos- que viajaron a distintos puntos turísticos
Var % anual 2012 (tres trimestres)



Se ha considerado los primeros tres trimestres de cada año.

Otros 5 destinos (de Argentina): Ushuaia, Salta, Iguazú, Mar del Plata y Bariloche.

En estos destinos a Argentina, se considera a aquellos turistas que alojan en hoteles o para-hoteles.

IERAL Mendoza, basado en INDEC.

Pensando en los mayores viajes al exterior, esta situación constituye una competencia para el sector hotelero provincial, que fija un techo en el aumento de sus tarifas hoteleras en Mendoza, lo cual juega en contra de su rentabilidad.

- Mayor oferta:** durante 2012 se incrementó levemente la oferta hotelera en el Gran Mendoza. Disminuyó el número de hoteles de 3 estrellas, y se compensó con un aumento en hoteles de 1-2 estrellas y en establecimientos para-hoteleros (cabañas, hostels, etc.), que implican inversiones menores. En plazas se incrementó un 3%, significativamente en los para-hoteleros.

Oferta hotelera Gran Mza.
cantidad de establecimientos (nueve meses de c/año)



IERAL Mendoza, basado en INDEC.

3. Perspectivas (¿Qué se espera para 2013?)

Para 2013, el panorama se presenta complicado, si se mantiene la actual política cambiaria nacional (dólar barato, favoreciendo los viajes al exterior y desalentando la llegada de turistas extranjeros). Puede verse compensado parcialmente con la recuperación económica tanto del país como del mundo (con turistas con ganas de viajar). Sin embargo, el dólar oficial barato es, sin duda alguna, un gran problema para el sector, al ser cada vez menos competitivos.



G. Construcción

Síntesis:

La actividad constructora se mostró contractiva durante 2012, manifestada en datos de producción (uso de cemento y montos de obra pública) y de demanda (ventas de inmuebles).

Esto se ha debido a la falta de empuje tanto privado como público. A nivel privado, la incertidumbre económica ha hecho que la cotización del dólar blue haya aumentado por encima del ritmo de la inflación, haciendo más atractivo el billete verde, en contra de los "ladrillos". Además, se impusieron restricciones para las transacciones inmobiliarias, lo cual contribuyó a reducir la demanda por nuevas viviendas. A nivel público, al tratarse de un año no electoral, con un gobierno con sus finanzas en rojo, se ha traducido en una fuerte contracción de la obra pública.

Para 2013, hay más puntos desfavorables que favorables. En la medida que se mantenga la incertidumbre económica y las restricciones a las transacciones en dólares, estos factores juegan en contra de la actividad constructora. A favor, es el año electoral, pero su impulso favorable se vería relativamente afectado por las complicadas finanzas del gobierno provincial. Por lo tanto, si hay recuperación del sector, sería leve.

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 (residencial) en la provincia.

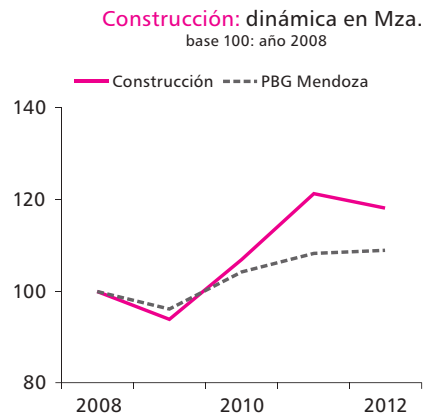
1. Evolución (¿Cómo le fue?)

El año 2012 ha sido un pobre año para el sector de la construcción, con una caída en su actividad. Le fue similar que al promedio del país.

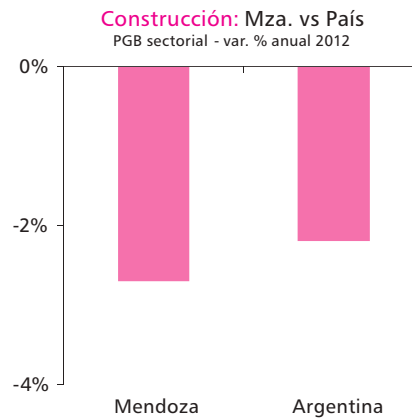


Con promedio de la economía de Mendoza

Con país

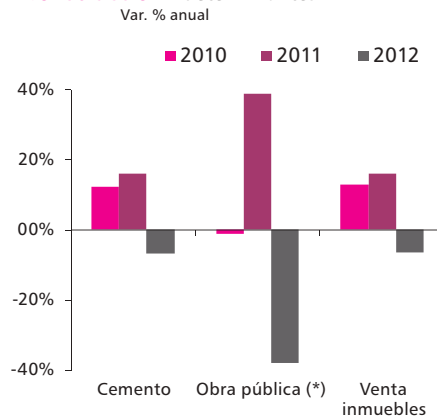


IERAL Mendoza, basado en DEIE - FCE UNCuyo, M. Trabajo, AFCP, INDEC, Mecon y OJF.



Esto es compatible con las disminuciones observadas en distintos indicadores del sector. Los despachos de cemento han caído un 6% anual. También lo han hecho las ventas de inmuebles, señal de menor demanda de viviendas. Los montos destinados a obra pública provincial se vieron reducidos fuertemente. Todo para abajo durante 2012.

Construcción - determinantes



(*) Trabajos públicos y transferencias para gastos de capital, en moneda constante.

IERAL Mendoza, basado en IERIC, AFCP, M. Hacienda, M. Justicia.

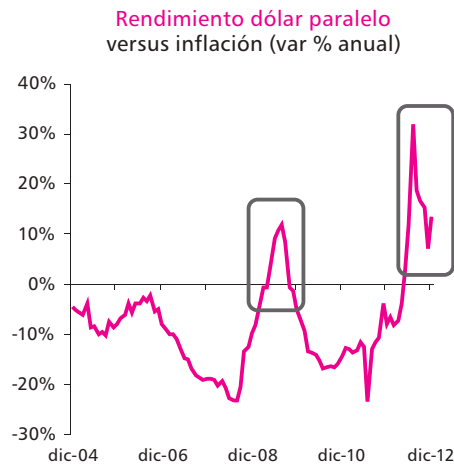
2. Factores claves (¿Por qué le fue así?)

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 definir los factores claves que determinan cada sub-sector.

Construcción privada: Además de la necesidad de contar con vivienda propia, una razón que

fomenta la construcción es el ahorro “en ladrillos”, como una manera de conservar la riqueza y contar con fondos para una futura jubilación. Por lo tanto, es muy relevante el rendimiento de este activo.

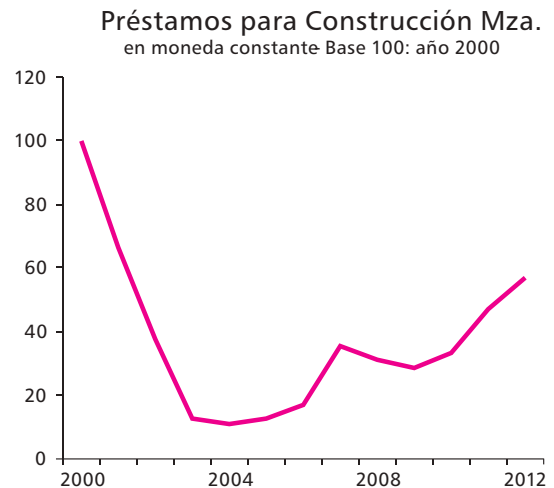
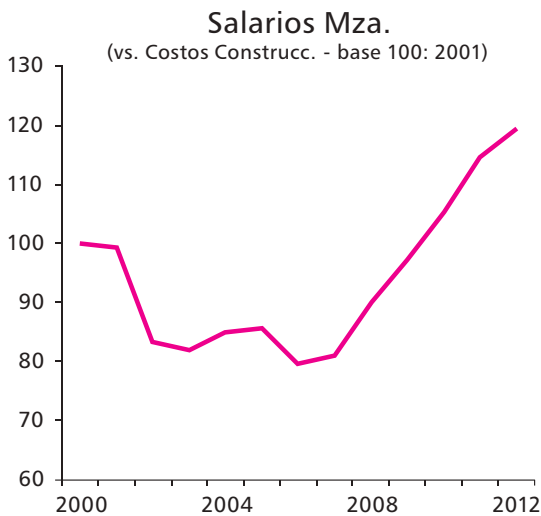
Una alternativa a los ladrillos es el dólar (al que accede la población en general, que actualmente es el blue). Durante 2012, el dólar “blue” rindió muy por encima de la inflación, señal que resultó un activo atractivo, desalentando otras opciones. Una situación similar se había vivido durante 2009. Por lo tanto, se explica así la caída en la actividad constructora.



IERAL Mendoza, basado en Ambito Financiero y Mecon.

Ese es el principal factor. Además debe tenerse en cuenta lo acontecido con la capacidad de pago que tiene la población en general. En este sentido, se tiene en cuenta tres variables:

- i) Salarios vs costos de construcción: los salarios crecieron a mayor ritmo que el costo de la construcción, señal de una mejora en la capacidad de pago de los asalariados para afrontar este importante gasto.
- ii) Créditos para la construcción (sin inflación): también ha mejorado, pero sigue muy por debajo de los niveles observados varios años atrás.
- iii) Ingresos del sector exportador mendocino: en el año 2002 vieron duplicarse sus ingresos en

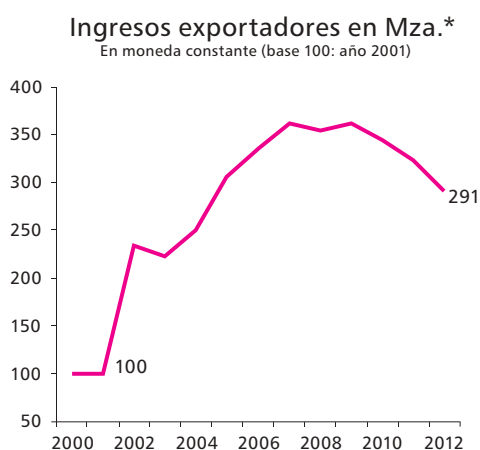


IERAL Mendoza - basado en Mecon, DEIE, INDEC, IERIC.

IERAL Mendoza, basado en BCRA.



términos reales, contando así con fondos suficientes para ahorrar, entre las cuales están los ladrillos. En el año 2012, con exportaciones estancadas y un dólar más barato, continúa disminuyendo el poder adquisitivo de los ingresos globales de los exportadores.

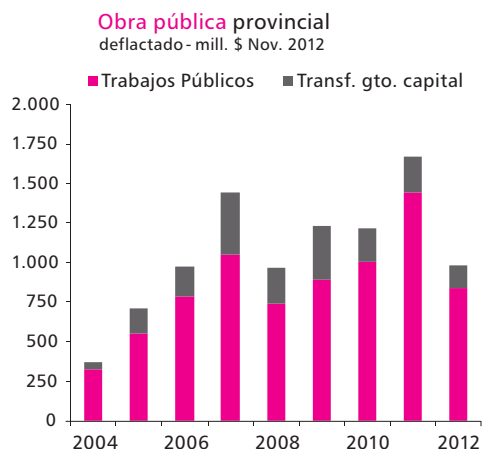


(*) Sin petróleo

IERAL Mendoza, basado en INDEC, Mecon, D. Estad. S. Luis y FCE-UNCuyo.

Resumiendo, aun con asalariados con más fondos y más crédito para la construcción (aunque todavía en niveles bajos), hubo caída en la construcción privada, explicada principalmente por el desaliento a ahorrar en “ladrillos”, en comparación al dólar, y acompañada por menores ingresos por el sector exportador.

Obra pública⁵¹: representa un 12% de la actividad constructora de Mendoza. El siguiente gráfico presenta la evolución de los montos destinados a inversión pública (ver barras).



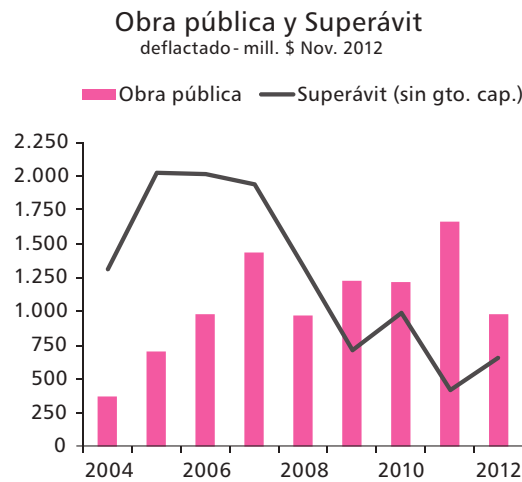
IERAL Mendoza, basado en M. Hacienda.

La barra más clara está referida a los denominados “trabajos públicos”, que son los montos (sin inflación) de las obras realizadas a cargo del gobierno provincial. La otra barra, más oscura, representa las transferencias para gastos de capital, que son destinadas a obras a realizar por

51 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, en 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).

municipios y otras entidades del sector privado. Sumando ambos montos, se puede comentar que en términos reales, la obra pública experimentó una fuerte caída durante 2012.

Pensando para el futuro, 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 siguiente gráfico, las barras reflejan la evolución de la obra pública, mientras que la línea muestra la evolución de recursos disponibles (a través del superávit fiscal "deflactado", excluyendo el gasto en obras públicas) sin incluir el acceso al financiamiento.



IERAL Mendoza, basado en M. Hacienda.

Durante los últimos cuatro años, los montos en obra pública han superado ese superávit, señal de que están destinando más fondos de los que puede recaudar el gobierno. Es decir, déficit fiscal. Para cubrir los montos para la inversión pública, se ha debido recurrir a otras fuentes (endeudamiento). En este sentido, pensando en el futuro, hay dos factores claves que limitarán la obra pública. Uno, está el "efecto Chaco", provincia que decidió pesificar el pago de servicios financieros de un bono en dólares, generando un impacto negativo en la consecución de fondos vía emisión de títulos públicos provinciales. Dos, el gobierno nacional también tiene problemas financieros, debiendo recurrir a la emisión de dinero. Ello implica que no será tan fácil conseguir fondos nacionales para la realización de obras.

3. Perspectivas (¿Qué se espera para 2013?)

Desde una perspectiva privada, el factor clave está en los rendimientos de activos alternativos a los ladrillos (dólar o plazo fijo, entre otros). La incertidumbre económica nacional alienta el ahorro en moneda extranjera, jugando en contra de la actividad constructora. A eso se le agrega las complicaciones para realizar transacciones inmobiliarias en dólares, como un obstáculo adicional para esta actividad.

En cuanto al aporte público, el Presupuesto 2013 contempla destinar mayores montos a la

ejecución de obra pública, especialmente en un periodo electoral. Las complicadas finanzas públicas, tanto provinciales como nacionales, constituirán un límite a este deseo.

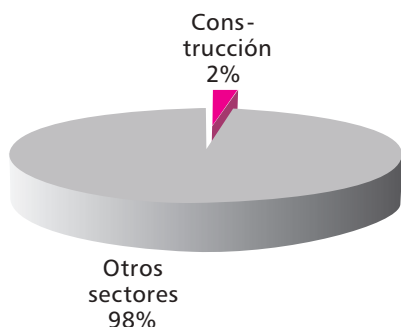
Por ende, es esperable otro año flojo para el sector.



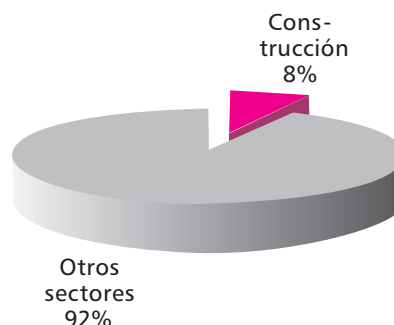
4. Anexo: Importancia, composición y distribución

- **Importancia del sector de la Construcción**

Producción (PBG) 2012



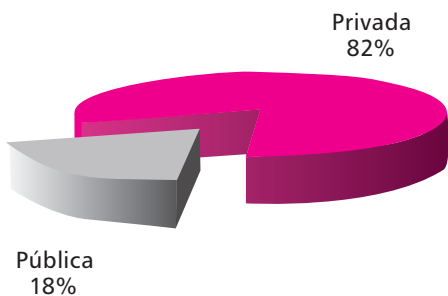
Empleo Formal 2012



IERAL Mendoza, basado en DEIE FCE UNCuyo, INDEC, M. Trabajo, AFCP, IERIC.

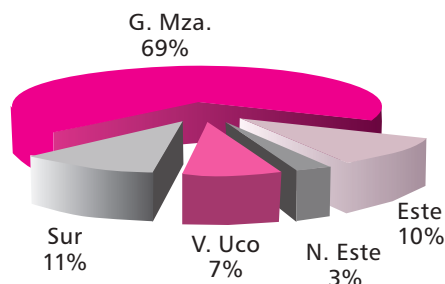
- **Composición**

Producción Construcción 2012



- **Distribución regional de la producción**

Participación regional



IERAL Mendoza, estimación basada en DEIE, FCE UNCuyo y otros.

IERAL Mendoza, basado en INDEC, DEIE (FCE UNCuyo), Indec, AFCP.

H. Financiero

Síntesis:

Un buen año para el sector. Los préstamos crecieron más que los depósitos, y principalmente, las tasas activas aumentaron más que las tasas pasivas.

El mayor spread es consistente con la mayor incertidumbre económica. El aumento en préstamos bancarios es llamativo en un periodo de una economía relativamente estancada. La respuesta se halla mirando los datos en periodos más cortos (trimestres). Durante 2011 los créditos bancarios crecían más que la inflación, y luego al año siguiente quedaron estancados en niveles altos. O sea crecieron solo si se consideran los promedios anuales. Es el denominado "efecto arrastre".

Para el año 2013, hay pro y contras. A favor está una mayor demanda por préstamos si la economía nacional se recupera (aunque sea levemente), y a eso se agrega la posible mayor demanda por parte del gobierno provincial y municipios, dada sus complicadas finanzas públicas. En contra está la incertidumbre (manifestada vía dólar), lo cual puede generar reticencia bancaria en otorgar préstamos y en depósitos que crezcan por debajo del ritmo de la inflación. Resumiendo, mayor demanda, sin contar con fondos suficientes para complacerla. Pronóstico de una expansión leve del sector.

La relevancia de este sector es la presencia de entidades bancarias, las cuales constituyen el principal proveedor de créditos para el sector productivo.

1. Evolución (¿Cómo le fue?)

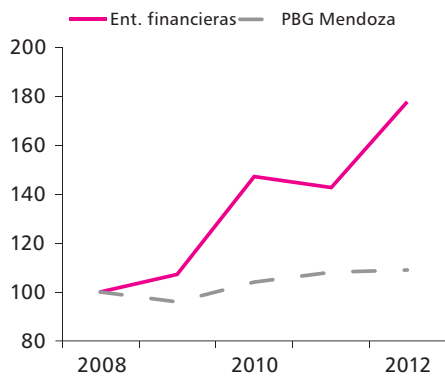
El año 2012 ha sido un buen año financiero, creciendo a fuerte ritmo, por encima del de la economía provincial. Sin embargo, su desempeño no fue tan bueno como el promedio del país.



Con promedio de la economía de Mendoza

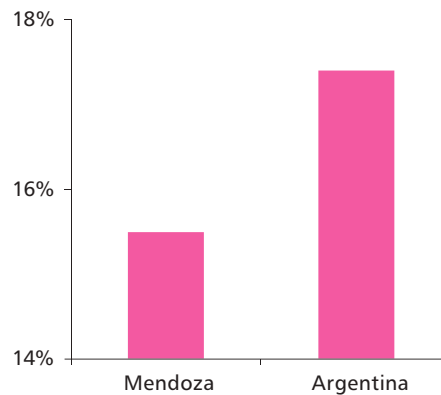
Con país

E. Financieras: dinámica en Mza.
base 100: año 2008



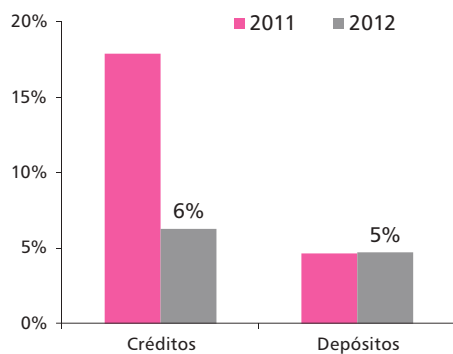
IERAL Mendoza, basado en DEIE - FCE UNCuyo, BCRA, INDEC, Mecon y OJF.

E. Financieras: Mza. vs País
PGB sectorial - var. % anual 2012



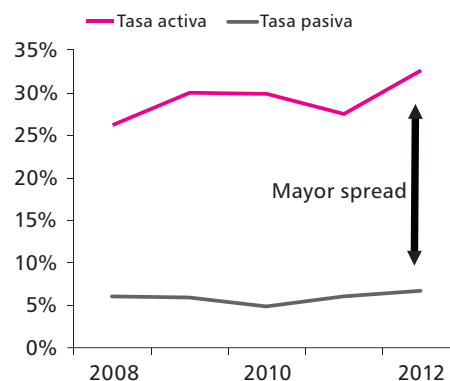
Quitando la inflación, los créditos han aumentado un 6% anual, superior al incremento en los depósitos (5% en términos reales)⁵². El principal factor de la fuerte expansión financiera ha sido el incremento en el spread bancario, especialmente por mayores tasas cobradas a los créditos bancarios.

S. Financiero - rubros
sin inflación - Var. % anual



IERAL Mendoza, basado en BCRA.

Tasas de interés bancarias
TEA % anual

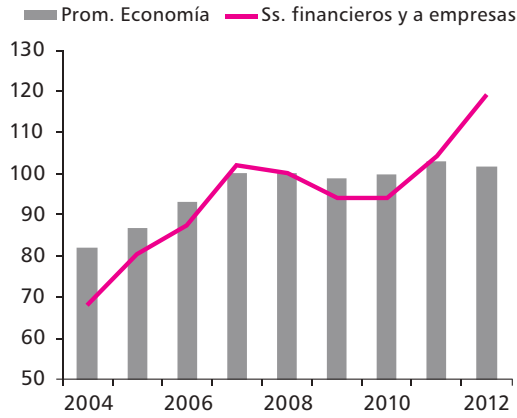


IERAL Mendoza, basado en BCRA.

En materia de empleo, hubo un importante aumento en el empleo contratado en el sector financiero y de servicios empresariales (11% al tercer trimestre del 2012). Y considerando el empleo formal, las entidades financieras tomaron un 4% más de trabajadores y los seguros un 10% adicional. Señal de un buen año para el sector.

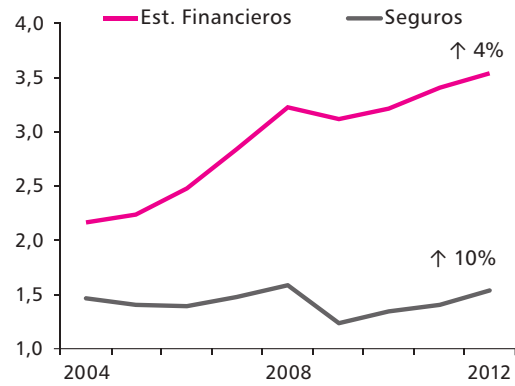
⁵² La rentabilidad del sector está en buena parte vinculada a los intereses netos percibidos. De los préstamos se obtiene una parte importante de los ingresos financieros (al cobrar la tasa activa de interés), mientras que de los depósitos surge una parte de sus costos (al pagar la tasa pasiva).

Empleo Gran Mendoza
base 100: Año 2008



IERAL Mendoza, basado en M. Trabajo.

Empleo formal privado
miles de empleados- al 2° trim. de c/año



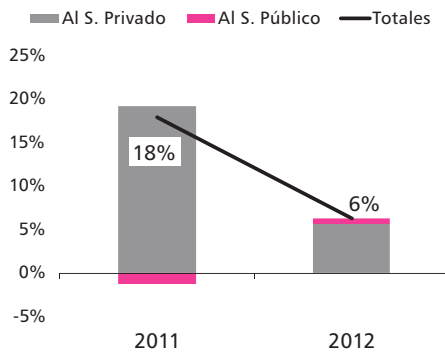
IERAL Mendoza, basado en M. Trabajo.

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

¿Qué factores explican este buen año en materia financiera, en un contexto de una economía relativamente estancada? Se han dado varios hechos:

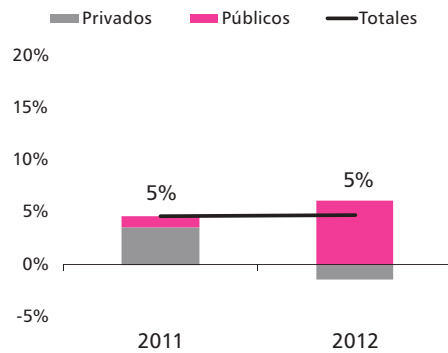
- **Mayor spread bancario:** es consistente en una economía con mayor incertidumbre económica.
- **"Privado tomador y público proveedor de fondos":** desagregando por sectores, se observa que el sector privado sigue tomando más préstamos (aunque a menor ritmo que en 2011) y deposita menos. En cambio, ocurre lo contrario en el sector público (deposita más y pide prestado menos, hasta el tercer trimestre). Llamativo, puesto que, aunque hayan mejorado las cuentas fiscales, sigue estando en rojo y le cuesta conseguir financiamiento. Esto se ha notado en el cuarto trimestre, con un importante aumento de préstamos bancarios al sector público.

Préstamos en Mza.
en moneda constante var % anual



IERAL Mendoza, basado en BCRA.

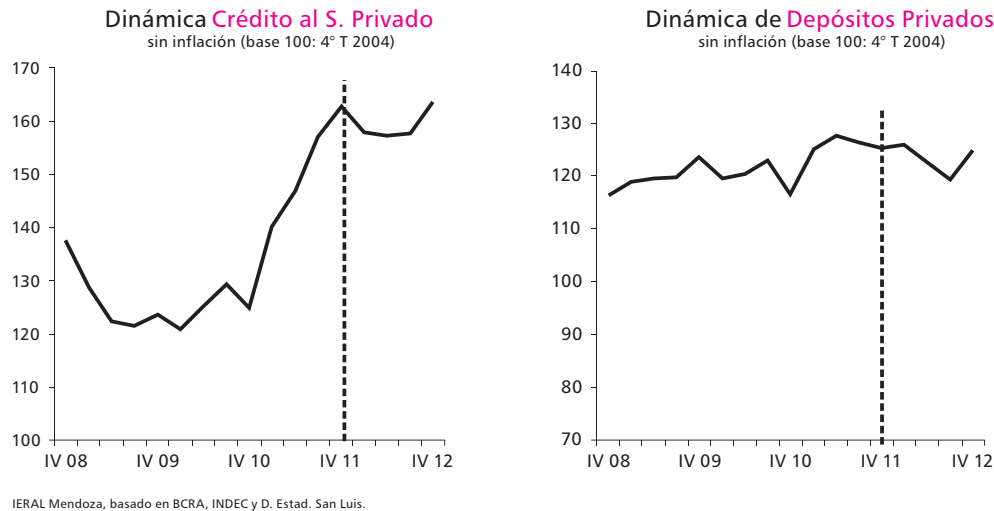
Depósitos en Mza.
en moneda constante var % anual



- **"Efecto arrastre" en préstamos privados:** otro punto llamativo es la dinámica de depósitos y préstamos privados. Sin inflación, los depósitos vienen estancados en los últimos

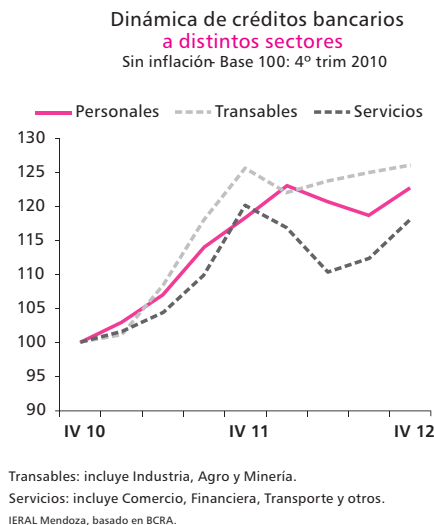


años. En cambio, luego de la crisis financiera internacional los préstamos tomaron una tendencia creciente hasta fines de 2011 pero luego se estancaron. Por motivos estadísticos, al considerar montos promedio, aparece un aumento durante 2012.



Una explicación de por qué los depósitos crecen tan poco en términos reales está en las bajas tasas pasivas de interés que cobran los depositantes, y a ello se suma la disminución en depósitos en dólares ante la mayor incertidumbre económica nacional.

En cuanto a los créditos bancarios, su estancamiento durante la primera parte del año 2012 es coherente con el pobre desempeño económico del país y las mayores tasas activas de interés. En general este comportamiento se dio en los créditos otorgados a los principales sectores, entre los cuales estuvieron los servicios.



3. Perspectivas (¿Qué se espera para 2013?)

Para el año 2013, se deben mencionar fuerzas a favor y en contra. A favor habría una posible mayor demanda por préstamos si la economía nacional se recupera, aunque sea levemente. A ello se agregaría una posible mayor demanda por parte del gobierno provincial y municipios, dadas sus complicadas finanzas públicas, justo en un periodo electoral en el cual requieren más fondos.

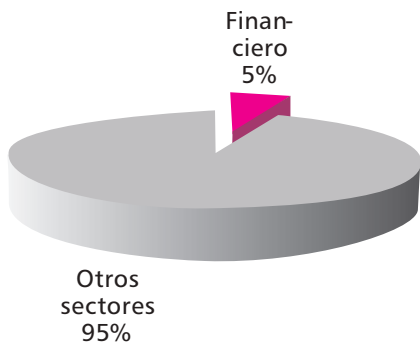
En contra está la incertidumbre económica nacional, que puede afectar en dos sentidos: los bancos pueden mostrar generar reticencia bancaria en otorgar préstamos, esperando tiempos más calmos, y los depósitos puede crecer por debajo del ritmo de la inflación, ante la opción que tiene la población de mantener los ahorros en moneda extranjera.

Resumiendo, mayor demanda, aunque sin contar con fondos suficientes para complacerla. Pronóstico de una expansión leve del sector.

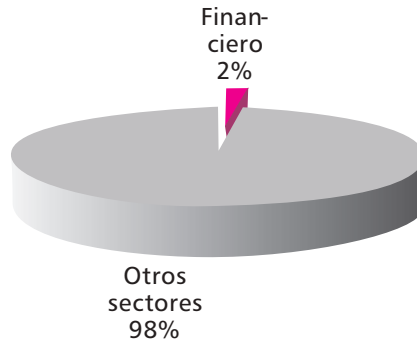
4. Anexo: Importancia, composición y distribución

- **Importancia del sector financiero**

Producción (PBG) 2012



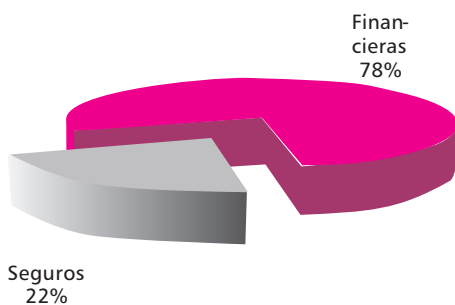
Empleo Formal 2012



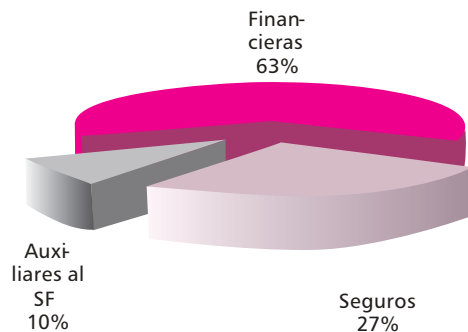
IERAL Mendoza, basado en DEIE FCE UNCuyo, INDEC, M. Trabajo, BCRA.

- **Composición**

Producción Financiera 2012



Empleo Formal Financiero 2012

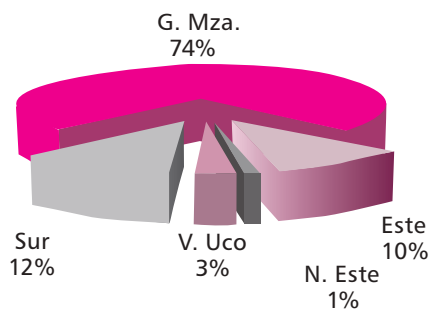


IERAL Mendoza, basado en DEIE (FCE UNCuyo), INDEC, BCRA y M. Trabajo.

- **Distribución regional de la producción sectorial⁵³**



Participación regional



IERAL Mendoza, estimación basada en DEIE, FCE UNCuyo y otros.

⁵³ Incluye entidades financieras, seguros, actividad inmobiliaria y servicios empresariales.

I. Electricidad, Gas y Agua

Síntesis:

El año 2012 fue expansivo para el sector, pero con dos fuerzas contrapuestas. Hubo mayor consumo de energía eléctrica, mientras que la generación de energía eléctrica disminuyó en Mendoza.

Hubo un aumento importante de tarifas para un porcentaje pequeño de la población, pero aun así, en general son relativamente más baratas. Este hecho fomenta el consumo de estas energías, aun en una economía relativamente estancada. Se ha podido satisfacer este mayor consumo gracias a dos razones. Por un lado, se ha subsidiado la importación nacional de combustibles (para generar energía eléctrica) y también se han instalado nuevas y pequeñas centrales térmicas en el país. Por otro lado, los sistemas eléctrico y de gas todavía tienen capacidad para transportar y distribuir esos mayores niveles, pero a costa de ser sobreexigidos.

Para 2013, con el pronóstico de una recuperación económica y con tarifas energéticas que no seguirán el ritmo de la inflación, se espera que continúe el mayor consumo de estas energías. Los cuellos de botella se mantendrían en la generación nacional (que pueden causar cortes temporarios de energía) y en la capacidad de distribución provincial, que se halla sobreexigida (lo cual limita el futuro del desarrollo económico provincial). Además, los aumentos tarifarios no van destinados a las empresas de distribución (salvo la estatal de agua potable), desalentando las inversiones para ampliar su capacidad.

Este sector agrupa servicios que terminan prestándose a través de redes. Estos servicios tienen al menos dos etapas: la generación de la "materia" (electricidad, gas y agua) que entregan y su distribución dentro de cada ciudad⁵⁴. 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 su distribución.

Los servicios que continúan privatizados (energía eléctrica y gas⁵⁵) 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 el comportamiento del sector.

1. Evolución (¿Cómo le fue?)

El año 2012 ha sido un año relativamente activo para el sector, creciendo a un ritmo mayor que la economía provincial. Y le fue mejor que al promedio del país.

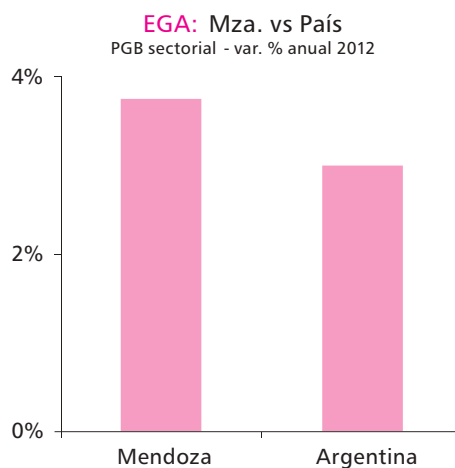
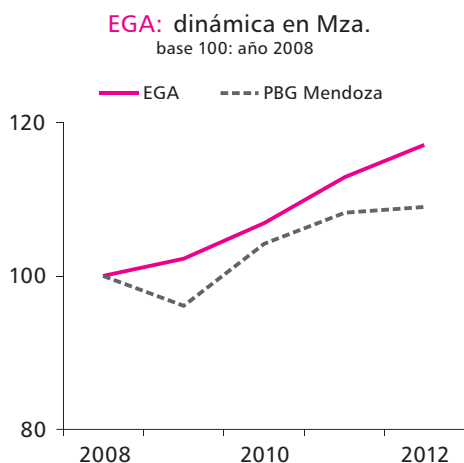
⁵⁴ Hay una tercera etapa intermedia, que es el traslado de la energía desde la generadora hasta la empresa distribuidora.

⁵⁵ El del agua potable y saneamiento fue estatizado.



Con promedio de la economía de Mendoza

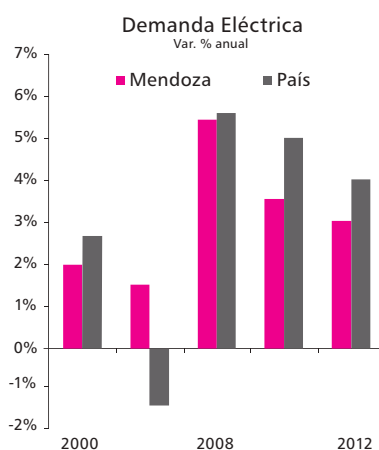
Con país



EGA: Electricidad, Gas y Agua (potable) y saneamiento.
IERAL Mendoza, basado en DEIE - FCE UNCuyo, Cammesa, Enargas, Mecon y OJF.

Para entender esta mayor actividad, es conveniente separar los mercados, tomando en cuenta el eléctrico y el gasífero⁵⁶.

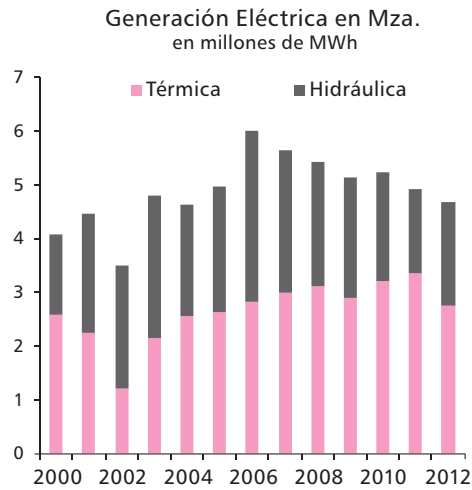
- **Mercado eléctrico:** Con respecto al **consumo** de energía eléctrica, en 2012 se ha incrementado un menor ritmo que el año anterior (3%), y también inferior al ritmo nacional (4%).



IERAL Mendoza, basado en Subsecc. Energía.

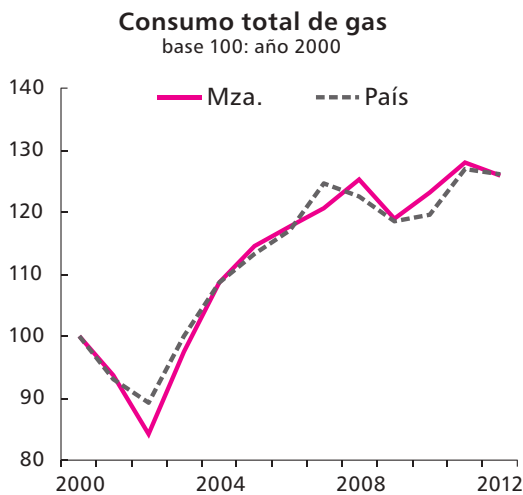
En cuanto a la **generación** eléctrica, hubo una disminución del 5% anual, explicado por una caída en la producción térmica (18% anual), y compensada parcialmente por una mayor generación hidroeléctrica (23%), señal de mayores volúmenes de agua en ríos provinciales.

⁵⁶ Los rubros E(lectricidad) y G(as) representan el 87% de la producción (PBG) del sector EGA.

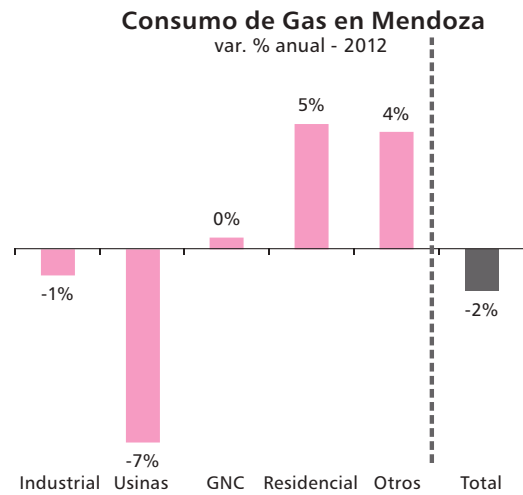


IERAL Mendoza, basado en CAMMESA.

- Gas:** La casi totalidad del gas utilizado en Mendoza proviene de Neuquén. Durante 2012 su consumo total se vio reducido en un 2%. Hubo disminuciones en los usos industrial (-1%) y en centrales eléctricas (7%), mientras que hubo aumentos en el uso residencial (estufas) en un 5%.



IERAL Mendoza, basado en Enargas.



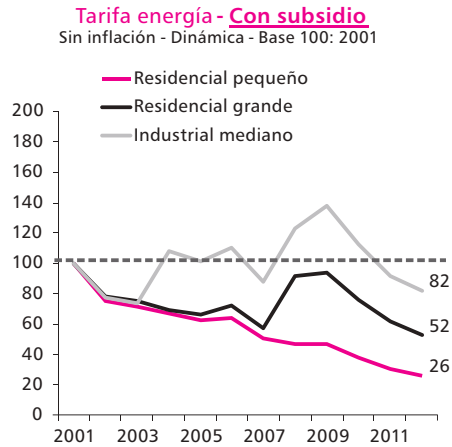
IERAL Mendoza, basado en Enargas.

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

En el mercado eléctrico, es comprensible el mayor consumo, dada una economía que se ha expandido y con tarifas relativamente baratas, especialmente las residenciales. En el gráfico de la izquierda, muestra la evolución de las tarifas promedio (sin inflación) con subsidio, que son las vigentes para la mayor parte de la población. Tanto en uso residencial como industrial, estas tarifas han aumentado menos que la inflación, por lo cual resultan sustancialmente más baratas respecto de hace once años atrás (por ejemplo, para hogares pequeños su tarifa sin inflación es solo una cuarta parte de lo pagado hace once años atrás, y para hogares de mayores consumos, es la mitad).

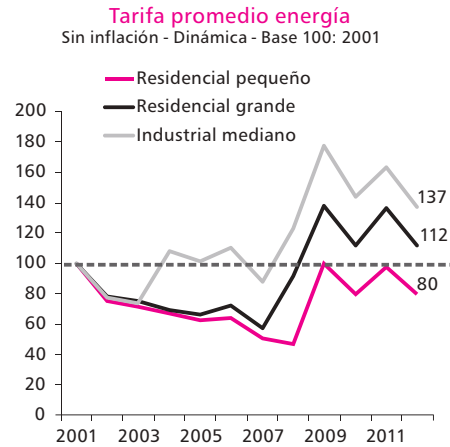


Tarifas subsidiadas



IERAL Mza, basado en EDEMSA.

Sin subsidio

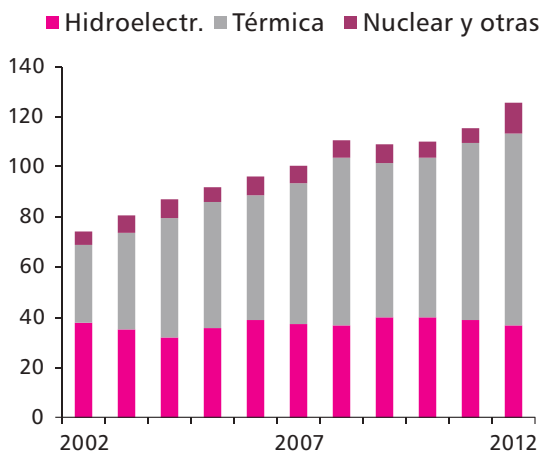


En 2012 para un grupo minoritario se eliminó el subsidio eléctrico. El gráfico de la derecha muestra la evolución de estas tarifas sin subsidios (quitándole la inflación). En algunos casos pagan una tarifa más cara, respecto de 2001.

Cabe aclarar que la reducción de esos subsidios no implicó mayores montos a percibir por las empresas energéticas, sino que contribuyeron a aliviar las finanzas del gobierno nacional. Por lo tanto, no implicaron una mejora en la rentabilidad de dichas empresas. En el caso del agua potable, los aumentos tarifarios sí mejoraron las finanzas de la empresa estatal que provee este servicio.

Dado que tarifas baratas no constituyen un aliciente para invertir en el sector eléctrico, surge el interrogante de cómo lograron proveer más energía, y la respuesta es doble. Por un lado, a nivel nacional se ha subsidiado la **adquisición de combustible importado** (para generar energía eléctrica), y además se instalaron nuevas y pequeñas centrales térmicas en el país⁵⁷.

Generación eléctrica país en millones de MWh



IERAL Mendoza, basado en CAMMESA.

Térmica: creciente, con subsidio de combustibles.

Hidroeléctrica: estable, por escasez hídrica, a pesar de Yacretá.

57 Dentro de un programa a cargo de ENARSA.

Por otro lado, los sistemas eléctrico y de gas todavía mantienen la **capacidad para transportar y distribuir** esos mayores niveles, pero a costa de ser sobre-exigidos.

En el caso del gas, también enfrenta una situación de tarifas "baratas", pero existe una restricción al transporte (traer gas desde Neuquén), puesto que las tuberías admiten transportar hasta cierto volumen. Debido a esta restricción, su tasa de expansión resulta inferior a la del mercado eléctrico, y también explica que existan cortes de consumo de gas a industrias, especialmente durante el invierno.

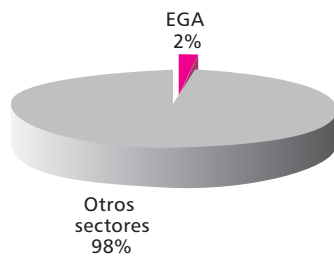
3. Perspectivas (¿Qué se espera para 2013?)

Para 2013, con el pronóstico de una recuperación económica y con tarifas energéticas que probablemente no seguirán el ritmo de la inflación, se espera que continúe el mayor consumo de estas energías. Los cuellos de botella se mantendrían en la generación nacional (que pueden causar cortes temporarios de energía) y en la capacidad de distribución provincial, que se halla sobre-exigida (lo cual limita el futuro del desarrollo económico provincial).

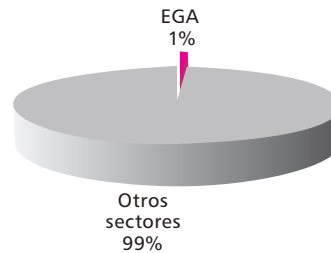
4. Anexo: Importancia, composición y distribución

- **Importancia del sector EGA**

Producción (PBG) 2012



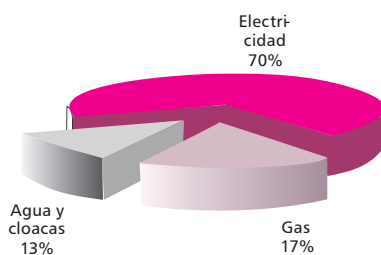
Empleo Formal 2012



IERAL Mendoza, basado en DEIE FCE UNCuyo, INDEC, M. Trabajo, Cammesa, Enargas.

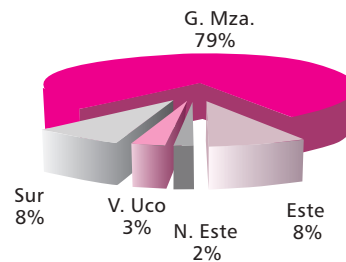
- **Composición sectorial**

Producción EGA 2012



- **Distribución regional de la producción**

Participación regional



IERAL Mendoza, basado en INV, IDR y DEIE (FCE UNCuyo), Cammesa, Enargas.

IERAL Mendoza, estimación basada en DEIE, FCE UNCuyo y otros.



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.
 - "Informe Anual 2010 - Economía de Mendoza", realizado por IERAL de Fundación Mediterránea.
 - "Informe Anual 2011 - 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.
- Day, J. y Reyes, G., (2011), "Inoportuno impuesto a industrias", diario Los Andes, 24 de diciembre, <http://190.3.11.106/notas/2011/12/24/inoportuno-impuesto-industrias-614741.asp>
- 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 (2009-11), "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.
 - Ciclo Mensual del IERAL de Coyuntura sobre la economía de Mendoza y las Perspectivas Macroeconómica Nacionales, años 2004/12.
 - Publicaciones:
 - IERAL & Banco Interamericano de Desarrollo (2005) "Diagnóstico de Problemas Cotidianos que afectan el Clima de Negocios de Mendoza"
 - IERAL (2007-2011), "Monitor de Provincias: informe mensual sobre la actividad económica regional".
 - Informe Mensual de Coyuntura de Mendoza (2004/12)
 - IDITS, "Foros Provinciales de Competitividad", <http://www.idits.org.ar/>
 - INDEC, "Cuentas Nacionales", www.indec.gov.ar
 - Llach, J. y otros (2001), "Historia de las 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.
 - Medawar, Aldo (2011), "El Producto Geográfico Bruto de la Provincia de Mendoza en los años 2010-2011", documento Facultad de Ciencias Económicas, Universidad Nacional de Cuyo.
 - 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 debe 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.A. y Fundación Mediterránea - Mendoza.

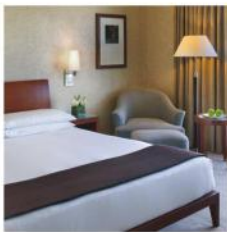




Se terminó de imprimir
el 7 de marzo de 2013,
en los Talleres Gráficos de Inca Editorial
Cooperativa de Trabajo Ltda.
José Federico Moreno 2164 / 2188
(5500) Mendoza - República Argentina.
Telefax 0261 4290409 / 4259161
e-mail: incasterio@incaeditorial.com
www.incaeditorial.com



El exquisito arte de la hospitalidad.



PARK HYATT MENDOZA™

HOTEL, CASINO & SPA

Chile 1124, M5500EOJ, Mendoza, Argentina
TELÉFONO +54 261 441 1234 mendoza.park@hyatt.com
mendoza.park.hyatt.com



IERAL FILIAL MENDOZA

**Peatonal Sarmiento 165 - Of. 619/623
5500 - Mendoza - Argentina
Teléfono 0261 4380287 - 4296238
E-mail: fmediterraneamza@speedy.com.ar
www.ieral.org/home-cuyo.asp**

PARK HYATT MENDOZA™
HOTEL, CASINO & SPA

**BODEGA
ESTANCIA
MENDOZA**



**SANCOR
SEGUROS**



Macro