

Informe Anual 2013

Perspectivas 2014

ECONOMÍA DE MENDOZA



IERAL

Fundación
Mediterránea

PARK HYATT MENDOZA®
HOTEL, CASINO & SPA

AEHGA
MENDOZA

Macro

Godoy Cruz
Aquí está mejor

BODEGA
ESTANCIA
MENDOZA

ARGENTINA

verallia
Partner Glass

SUPERVIELLE
REGIONAL DE CUYO

Maximice sus beneficios con servicios para empresas de Banco Supervielle.



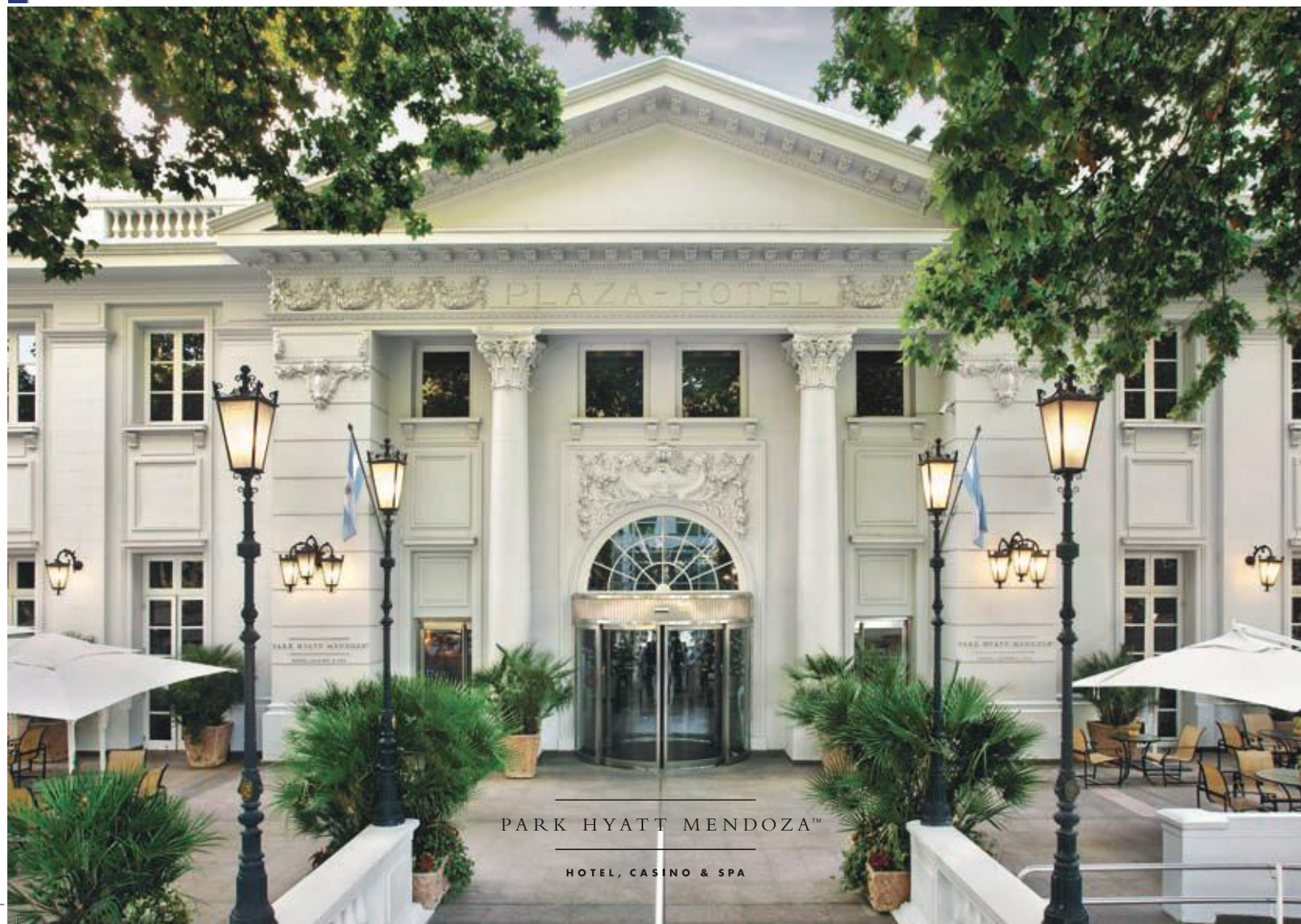
Una amplia gama de servicios y productos para cada una de las necesidades de su empresa.

- Plan Sueldo
- Factoring
- e-Factoring
- Comercio Exterior
- Leasing
- Pago a Proveedores
- Custodia de Valores
- Tarjetas Corporativas
- Factura Electrónica -I Factus
- Productos y Servicios para el Sector Vitivinícola

0810-333-7873
supervielle.com.ar

SUPERVIELLE
REGIONAL DE CUYO

Otorgamiento sujeto a calificación crediticia de Banco Supervielle S.A. Banco Supervielle S.A., B. Mitre 434 C.A.B.A., CUIT 33-50000517-9.



PARK HYATT MENDOZA™
HOTEL, CASINO & SPA



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

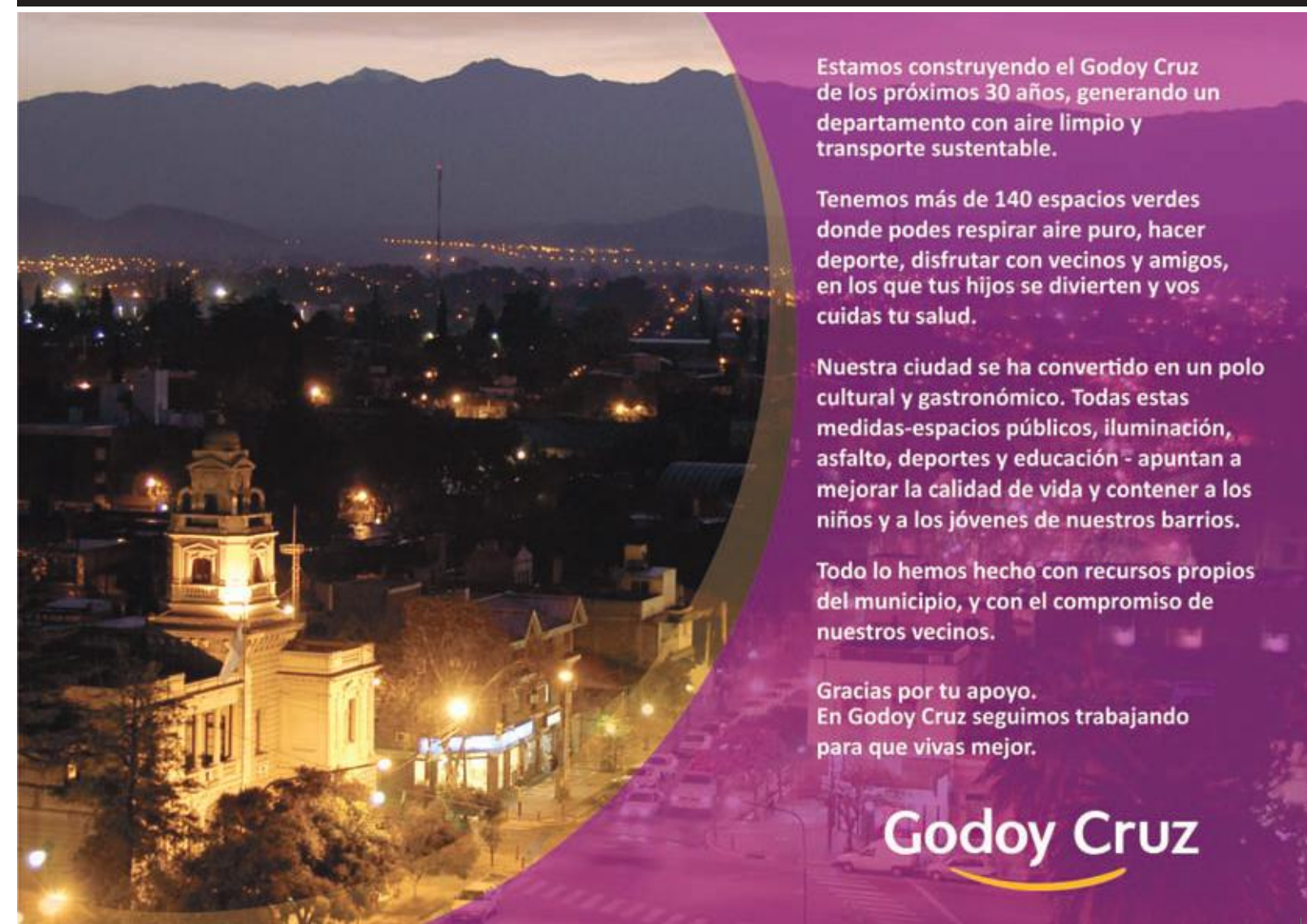
Tranquilidad es contar con un Banco que sabe de inversiones, porque invierte en su país desde el primer día, y opera exitosamente en la bolsa de Nueva York desde el 2006.

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



Estamos construyendo el Godoy Cruz de los próximos 30 años, generando un departamento con aire limpio y transporte sustentable.

Tenemos más de 140 espacios verdes donde puedes respirar aire puro, hacer deporte, disfrutar con vecinos y amigos, en los que tus hijos se divierten y vos cuidas tu salud.

Nuestra ciudad se ha convertido en un polo cultural y gastronómico. Todas estas medidas-espacios públicos, iluminación, asfalto, deportes y educación - apuntan a mejorar la calidad de vida y contener a los niños y a los jóvenes de nuestros barrios.

Todo lo hemos hecho con recursos propios del municipio, y con el compromiso de nuestros vecinos.

Gracias por tu apoyo.
En Godoy Cruz seguimos trabajando para que vivas mejor.

Godoy Cruz



Informe Anual 2013

Perspectivas 2014

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 2013	15
2. ¿Por qué se desaceleró el crecimiento en el II Semestre del 2013?	30
V. Dinámica sectorial:	34
A. ¿Por qué les fue así?	34
B. Grupos Dinámicos y de Apoyo	36
C. Grupos Prestadores de Servicios a la Población	40
D. Visión Regional	42
E. ¿Qué esperamos para 2014?	43
VI. ¿Qué esperan los empresarios para el 2014?	44
VII. ¿Cuál es el escenario más probable para el año 2014?	46
A. Motores Externos relevantes para Mendoza	47
1. Economía mundial	47
2. Economía argentina	52
B. Mercado laboral	58
C. Mercado financiero	58
D. Sector público	58
VIII. Conclusiones y perspectivas	59
IX. Apéndice sectorial: dinámica y perspectivas 2014	61
A. Agropecuario	62
1. Evolución (¿cómo le fue?)	62
2. Factores claves que explican su dinámica	65
3. Perspectivas (¿qué se espera para el 2014?)	67
4. Anexo: Importancia, composición y distribución	68
B. Industria	70
1. Evolución (¿cómo le fue?)	70
2. Factores claves (¿por qué le fue así?)	72
3. Perspectivas (¿qué se espera para 2014)	74
4. Anexo: Importancia, composición y distribución	74
C. Vitivinicultura	76
1. Evolución (¿cómo le ha ido?)	76
2. Factores claves (¿por qué le fue así?)	77

3. Perspectivas para 2014 (¿qué se espera?)	81
4. Anexo: Importancia, composición y distribución	82
D. Petróleo	84
1. Evolución (¿cómo le fue?)	84
2. Factores claves (¿por qué le fue así?)	86
3. Perspectivas para 2014 (¿qué se espera?)	89
4. Anexo: Importancia, composición y distribución	89
E. Comercio	91
1. Evolución (¿cómo le fue?)	91
2. Factores determinantes (¿qué afecta al sector?)	93
3. Perspectivas (¿qué se espera para 2014?)	93
4. Anexo: Importancia, composición y distribución	94
F. Turismo	95
1. Evolución (¿cómo le fue?)	95
2. Factores claves (¿por qué le fue así?)	97
3. Perspectivas (¿qué se espera para 2014?)	98
G. Construcción	100
1. Evolución (¿cómo le fue?)	100
2. Factores claves (¿por qué le fue así?)	101
3. Perspectivas (¿qué se espera para 2014?)	102
4. Anexo: Importancia, composición y distribución	103
H. Financiero	104
1. Evolución (¿cómo le fue?)	104
2. Factores claves (¿por qué fue así?)	107
3. Perspectivas (¿qué se espera para 2014?)	108
4. Anexo: Importancia, composición y distribución	109
I. Electricidad, gas y agua	110
1. Evolución (¿cómo le va al sector?)	110
2. Factores claves (¿por qué le fue así?)	113
3. Perspectivas (¿qué se espera para 2014?)	114
4. Anexo: Importancia, composición y distribución	114
X. Bibliografía	117

I. INTRODUCCIÓN



En su noveno año consecutivo, este Informe ofrece un análisis del panorama general y sectorial de la economía mendocina durante 2013 y de la posible evolución en el año 2014. Basado en los propios datos, el énfasis principal de este trabajo está en dar a 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 centra en la dinámica de la economía mendocina durante 2013 poniendo especial foco en los **"motores"** de la misma así como también en las **causas** de la desaceleración del II semestre. En el punto siguiente se estudia cómo evolucionaron los principales **sectores productivos** dividiéndolos entre grupos dinámicos y grupos prestadores de servicios a la población. A continuación se presenta una **visión regional de los sectores y las perspectivas** de los mismos para el 2014. Como en otros años, también se resumen los principales resultados de la tradicional **encuesta a empresarios de Mendoza** sobre lo que esperan para el presente año. En el último punto se analiza el **escenario más probable para la economía durante el 2014**. Finalmente se dan a conocer las **Conclusiones y las Perspectivas para el 2014**.

Siguiendo el orden de las ediciones anteriores, la evolución detallada de cada uno de los **principales sectores de la economía mendocina** se encuentra el **Apéndice**. 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 2014?).

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 Mariano Devita 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: Asociación Empresaria de Hoteleros, Banco Macro, Banco Supervielle, Federación de

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

Cooperativas Vitivinícolas Argentina, Fundación ArgenInta, Municipalidad de Godoy Cruz, Park Hyatt Mendoza, Veralia Argentina y el permanente apoyo de los empresarios de Fundación Mediterránea al IERAL². En la realización del Informe también asistieron diversas personas e instituciones. Especialmente, se agradece la colaboración del equipo de investigación del Producto Bruto Geográfico de Mendoza de la Facultad de Ciencias Económicas de la Universidad Nacional de Cuyo. Resultaron muy útiles los comentarios del Licenciado 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 agradecen 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 alcanzadas 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, 24 de febrero del 2014

II. RESUMEN EJECUTIVO



Conclusiones generales

- De acuerdo a estimaciones oficiales, la producción provincial en 2013 ascendió a los u\$s 19.421 millones, lo cual representa un 3.9% de la economía nacional.
- De acuerdo a lo previsto en el Informe Anual del último año³, en 2013 la economía provincial mejoró el ritmo de crecimiento respecto del de 2012 aunque resultó muy bajo comparado con el del promedio 2010-11. Las presiones inflacionarias aumentaron fuertemente a finales del segundo semestre y el Tipo de Cambio Real (poder adquisitivo del dólar) continuó cayendo hasta las elecciones y luego creció levemente.
- Durante 2013, la mayoría de los motores que influyen en la dinámica de la economía mendocina mostraron cierta debilidad (Mercado Financiero) o fueron contractivos durante 2013 (Mercado Laboral y Economía Mundial) con la excepción del mercado nacional que resultó expansivo. Dada la enorme influencia de este último sobre la economía provincial, el nivel de actividad económica en Mendoza mejoró su performance de crecimiento en 2013 respecto del año anterior.
- Si bien la Economía Mundial durante 2013 continuó creciendo a un ritmo muy similar al del 2012, el peso del bajo Tipo de Cambio Real, junto con las menores compras estadounidense de vino a granel y unas pobres cosechas en frutas de pepitas (manzanas y peras) determinaron una caída de las exportaciones totales de Mendoza afectando negativamente el nivel de actividad económica de la provincia.
- De acuerdo a la Encuesta realizada por el IERAL a fines de 2013, los empresarios mostraron nuevamente un relativo pesimismo para 2014, ya que respondieron mayoritariamente que esperan que dicho año resulte igual o peor que el 2012.
- Las perspectivas que el IERAL prevé para 2014 tampoco resultan muy alentadoras en materia de actividad económica ya que buena parte de los motores tanto externos como internos serán probablemente muy débiles o contractivos en dicho año. La falta de un plan anti-inflacionario explícito ante la aceleración de la inflación experimentada en los últimos meses de 2013 y

3. Informe Anual 2012 y Perspectivas 2013 de la Economía de Mendoza, IERAL, Fundación Mediterránea, pagina 64.

primeros dos meses de 2014, junto al fuerte ascenso en las tasas de interés y a las tensiones en el mercado cambiario, no permiten ser optimistas en materia de actividad económica ni para Argentina ni para Mendoza durante 2014.

- Acorde a las estimaciones del IERAL, el escenario más probable para el 2014 está dado por una economía estancada o recesiva y con una fuerte aceleración en el nivel de inflación respecto de 2013.

Conclusiones sectoriales

- **Agro:** “buenas cosechas y malos precios” en los principales productos (uvas, ciruelas, duraznos). Globalmente, los ingresos de los productores mejoraron. Por los mayores costos en dólares, la rentabilidad del sector agroexportador continuó deteriorándose, y así también se tradujo el ajuste a los productores agrícolas.
- **Minería (Extracción de petróleo):** se redujo en Mendoza, y lo mismo ocurrió a nivel nacional, a pesar del incremento por parte de la empresa estatal (en otras provincias).
- **Industria vitivinícola:** no tuvo un buen año. A pesar de cosecharse más uvas y elaborarse más vinos y mostos, se vendió menos, especialmente al mercado externo. Los precios de uvas finas se mantuvieron estancados en pesos. En uvas comunes y vinos comunes “no tintos” mejoraron sus precios, debido al alto precio internacional del mosto, pero cuando éste cayó desde mediados de año, repercutió de igual manera sobre aquellos otros precios.
- **Resto de la Industria:** en otras ramas, se observaron hechos contrapuestos. Aumentaron los volúmenes refinados de petróleo. En la agroindustria hubo mayores ventas en frutas preparadas, al contar con mayor materia prima y al reducirse las restricciones para exportar a Brasil. En cambio, se disminuyeron las exportaciones y el empleo en las industrias de metales y de equipos y maquinarias.
- **Comercio:** ha tenido un mediocre 2013 en materia de ventas, compatible con un estancamiento en el poder de compra de la masa salarial, con un empleo que no aumenta y con salarios que no pudieron superar el ritmo de la inflación. La excepción que rompió la regla general fueron las concesionarias de automotores, que tuvieron un gran desempeño (aunque sin llegar al espectacular ritmo de hace años atrás).
- **Construcción:** tuvo un buen 2013, aunque con menor dinamismo que el promedio nacional. A nivel público, tuvo un importante impacto el programa

nacional de viviendas Procrear, no así la contracción de la obra pública provincial.

- **Financiero:** Un buen año para el sector, en el cual los bancos han realizado más préstamos, contando con menos fondos (los depósitos aumentaron menos que la inflación). Además, también tuvieron una mejora en la valoración de sus activos.



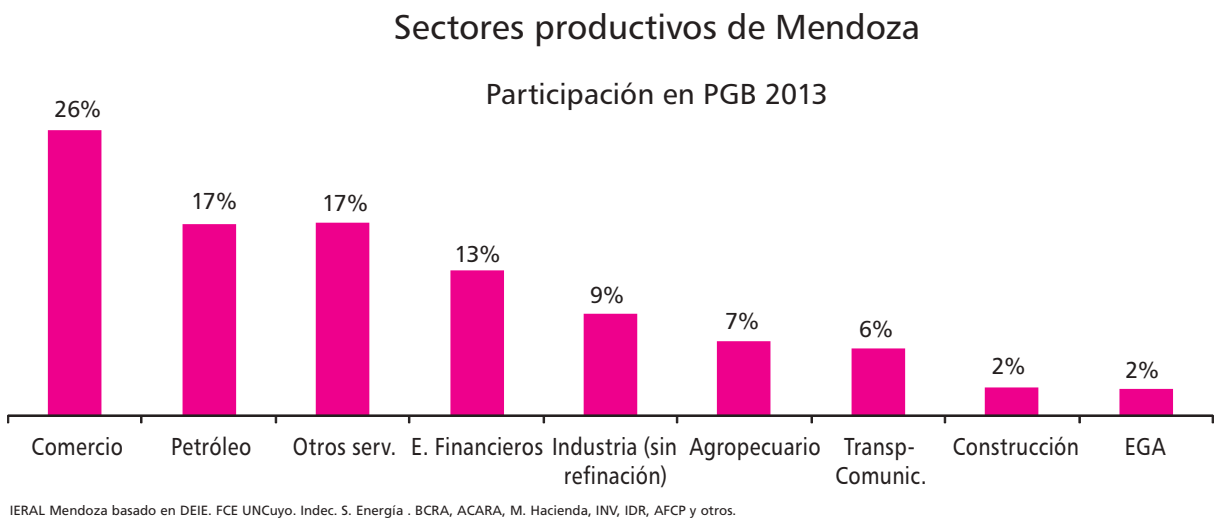
III. LA ECONOMÍA DE MENDOZA



Como es tradicional, en esta sección se presenta la “foto” de la producción global de bienes y servicios (Producto Bruto Geográfico – PBG) en Mendoza. De acuerdo a estimaciones de la DEIE, la producción provincial en 2013 ascendió a los u\$s 19.421 millones, lo cual representa un 3.9% de la economía nacional⁴. En términos per cápita, el nivel de ingreso promedio de cada mendocino alcanzó aproximadamente los u\$s 10.772 anuales, monto inferior al promedio en Argentina (u\$s 11.947).

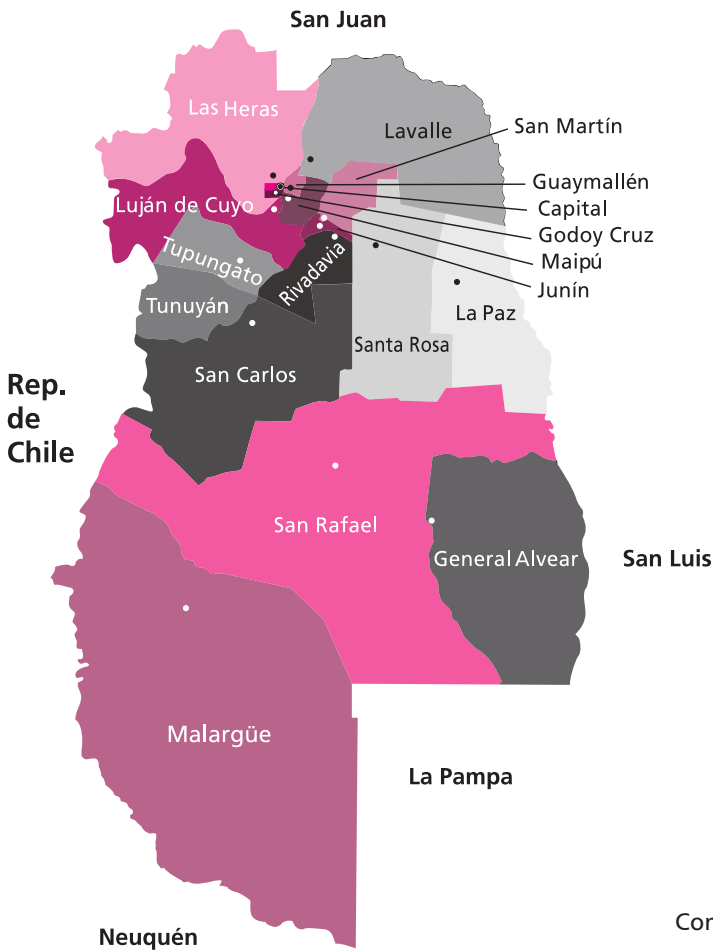
En esta “foto” de la economía provincial puede distinguirse tanto el “peso” de los diferentes sectores como la importancia productiva de cada región geográfica:

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



- **Regiones geográficas:** el 60% de la actividad económica de la provincia está localizada en los departamentos pertenecientes al Gran Mendoza, mientras que el resto se distribuye en los municipios del Sur (20%), del Este (10%), del Centro-Oeste (7%) y del Noreste (3%).

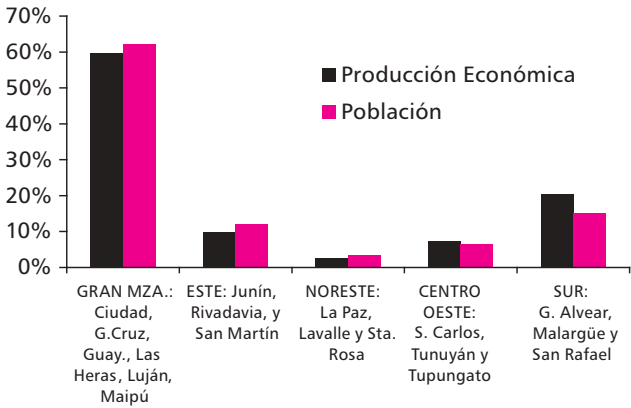
4. Los datos referidos al Producto Bruto Geográfico de Mendoza son estimaciones del IERAL.
5. En este ítem, el sub-sector más importante es la extracción de Petróleo.
6. Se ha modificado la presentación oficial de los datos. La actividad de refinación de petróleo, que originalmente es considerada actividad industrial, se la incluye dentro del sector Minería y Petróleo. De este modo, todo el proceso petrolero se halla localizado en este último rubro.



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 2013 y se estudia no sólo 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 2012 de la Economía de Mendoza⁷, en 2013 la economía provincial mejoró el ritmo de crecimiento respecto del de 2012 pero resultó muy bajo comparado con el del promedio 2010-11. Las presiones inflacionarias no cedieron y aumentaron fuertemente a finales del segundo semestre. El Tipo de Cambio Real (poder adquisitivo del dólar) continuó cayendo hasta las elecciones y luego creció levemente.

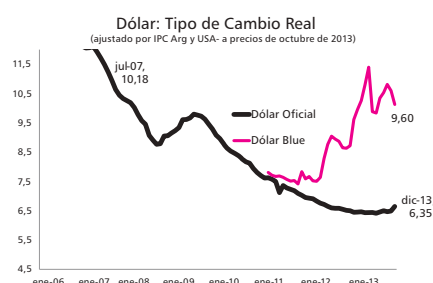
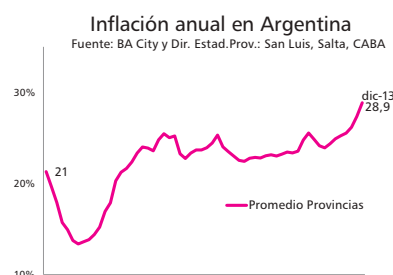
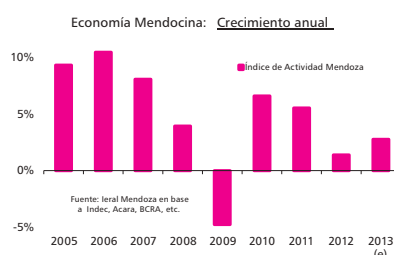
¿Qué se preveía para el 2013 en el Anuario 2012?

✓ **Actividad económica:** “escenario de bajo crecimiento económico, probablemente mejor que el del 2012, pero muy por debajo del registrado durante los años 2010/11” (Pág. 64).

✓ **Inflación:** “se acelerará la inflación y el nivel de la incertidumbre seguirá jugando en contra de las inversiones” (Pág. 64).

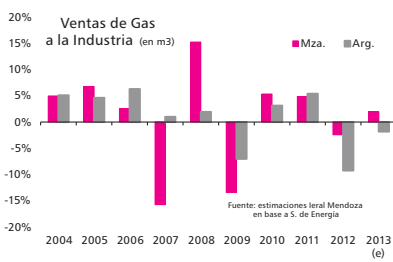
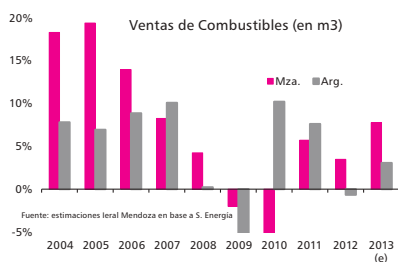
✓ **Tipo de Cambio Real:** “nuevas caídas en TCR al menos hasta las elecciones” (Pág. 64).

¿Qué se sucedió finalmente en el 2013?

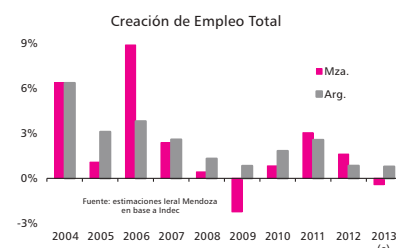
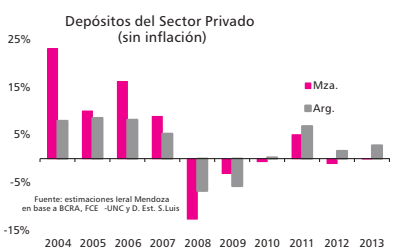
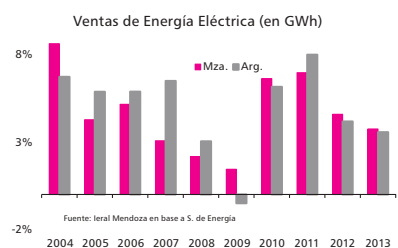
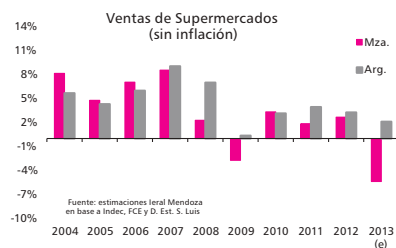
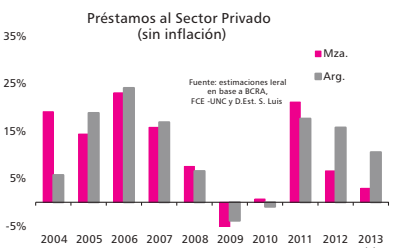
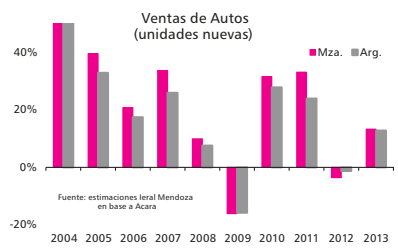


Entre los indicadores de actividad económica, no se observa una clara tendencia cuando se compara Mendoza con Argentina. En algunos de ellos, la provincia presenta una evolución por debajo del promedio nacional (Préstamos, Depósitos, Ventas en Supermercados y Evolución del Empleo), y en otros Mendoza muestra una mejor dinámica (Venta de Combustibles y Gas).

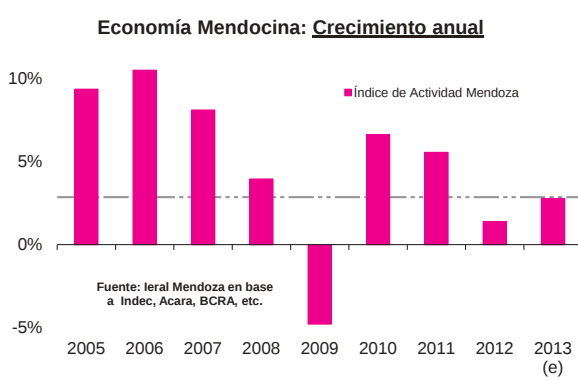
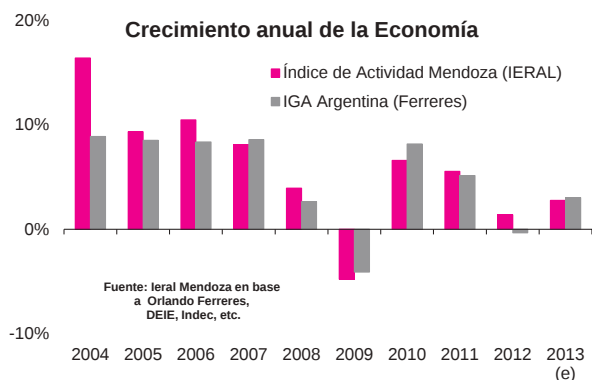
7. Ver página 64.



Indicadores de Actividades: algunos mejores y otros peores que el promedio nacional



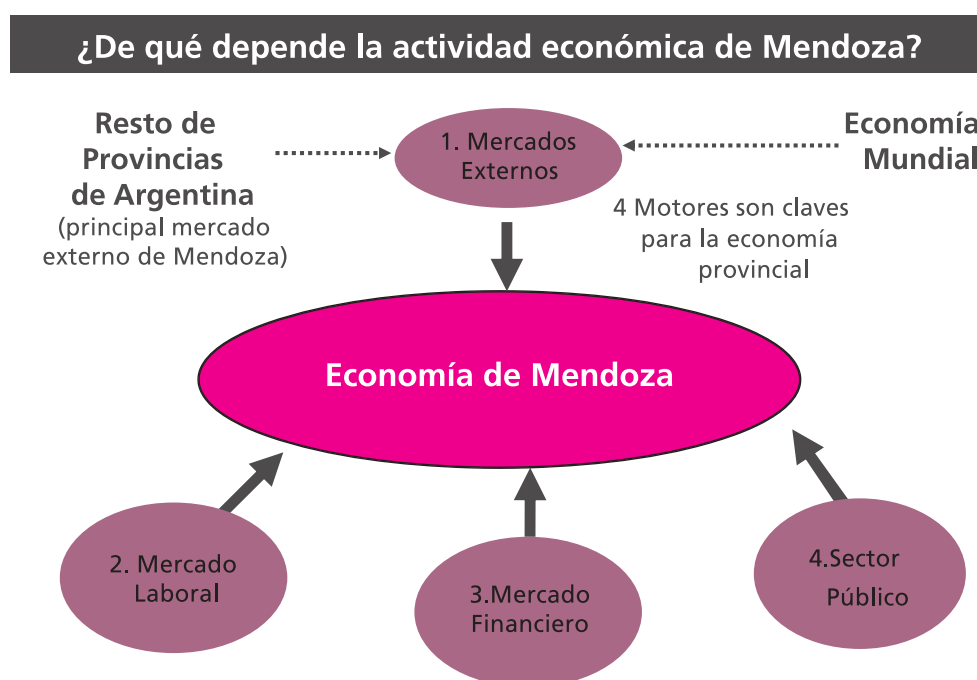
De esta forma, la economía provincial en 2013 mejoró su crecimiento respecto de 2012 y terminó expandiéndose a un ritmo levemente por debajo del promedio nacional. Los motores que impulsaron esta dinámica, así como las razones por las cuales la economía de Mendoza aceleró su ritmo de expansión respecto del año anterior, son los temas que se analizarán en los siguientes puntos.





1. Causas de la dinámica de la economía mendocina en 2013

Para analizar los principales determinantes de la expansión de la economía de Mendoza durante el año 2013, 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 (2005-2012) realizados por el IERAL, el estudio de los **mercados externos** relevantes para Mendoza junto con 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 2013, se analiza a continuación lo sucedido con los mencionados motores en dicho año.



a) Motores Externos relevantes para Mendoza

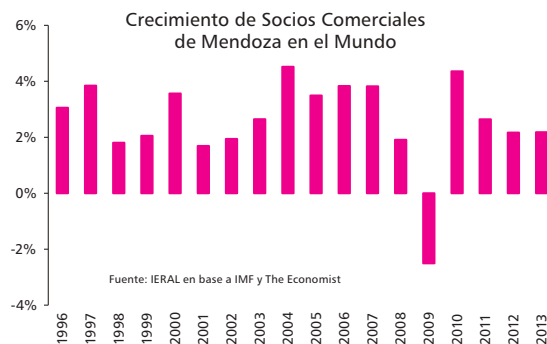
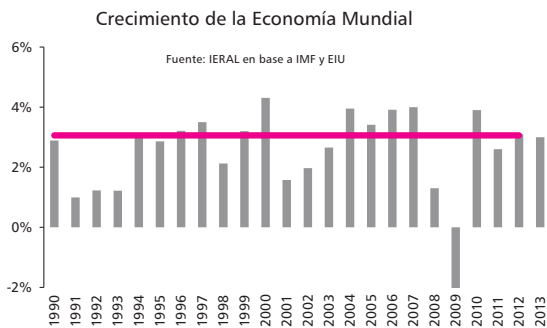
Estos motores se refieren a aquellos mercados con los cuales comercializa la economía mendocina y que están afuera de su territorio. Los mismos son básicamente dos: la evolución de la economía mundial⁸ y la dinámica del resto de la economía de Argentina⁹.

(1) Economía Mundial

En 2013 tanto el mundo como los países “socios” comercialmente de Mendoza (aquellos países a los que la provincia le vende sus exportaciones) continuaron creciendo a un ritmo muy similar al de 2012.

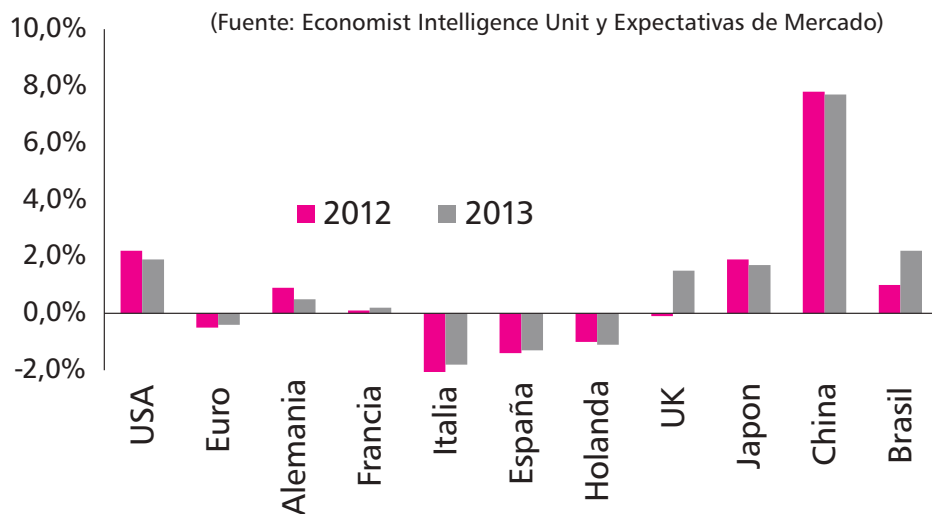
8. De la cual depende las exportaciones mendocinas y los precios internacionales.

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



Como puede observarse en el siguiente gráfico, en 2013 los países grandes en general crecieron casi al mismo ritmo que en 2012 (Estados Unidos y la zona del Euro) o aceleraron su expansión (Japón e Inglaterra). La dinámica fue distinta para los países emergentes más relevantes para nuestro país. En el caso de China, no se registraron grandes cambios en su tasa de crecimiento (de 7,8% anual a 7,7%) mientras que Brasil mejoró su tasa de expansión del 1,0% anual en 2012 al 2,5% en 2013.

Crecimiento 2012 y 2013

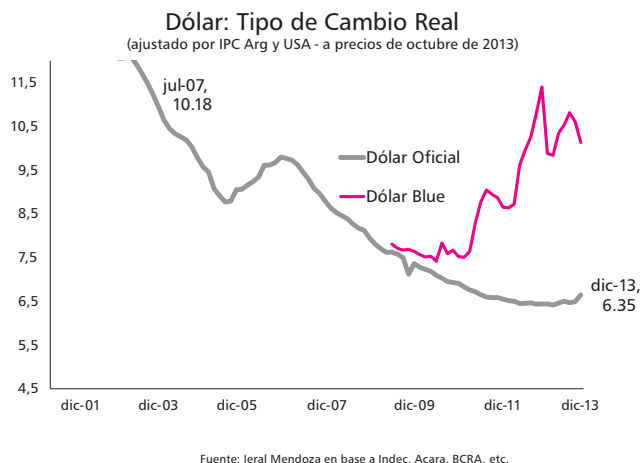


De esta forma, el año 2013 a nivel mundial fue relativamente bueno desde el punto de vista del crecimiento económico tanto para los principales países del mundo como para aquellos más importantes para Mendoza (Brasil mejoró su crecimiento y Estados Unidos mantuvo su ritmo de expansión).

El crecimiento de los países del resto del mundo no es el único factor relevante para el sector externo de una economía. Otro de los factores muy importante es la dinámica del **Tipo de Cambio Real** (poder adquisitivo doméstico del dólar). Como se explicó anteriormente, la

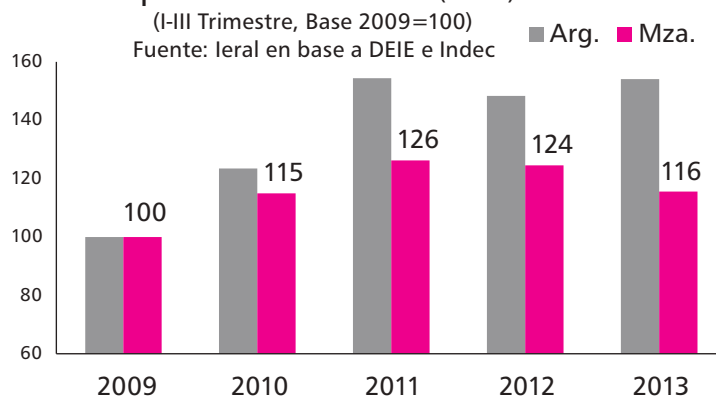


evolución de este precio relativo continuó durante casi todo el año en niveles muy bajos para tener una leve recuperación luego de las elecciones de octubre cuando se aceleró el ritmo devaluatorio de la moneda nacional por encima del nivel de inflación interna.

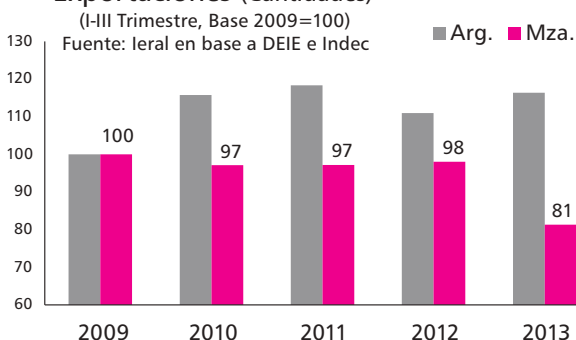


Las exportaciones de Mendoza durante los primeros nueve meses de 2013 cayeron 7% respecto de 2012. Los principales determinantes fueron: la dinámica externa del sector vitivinícola en Estados Unidos (ver apéndice sectorial – sección vitivinícola), la evolución del Tipo de Cambio Real y las condiciones de cosecha de algunos productos de origen agrícola (manzanas, peras y ajos). Esta caída de las ventas externas de la provincia se explica totalmente por la caída en las cantidades exportadas, ya que los precios promedio de las mismas crecieron un 10,5% en dicho período.

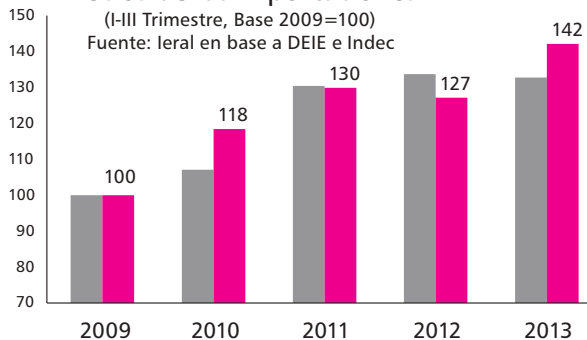
Exportaciones Totales (Valor)



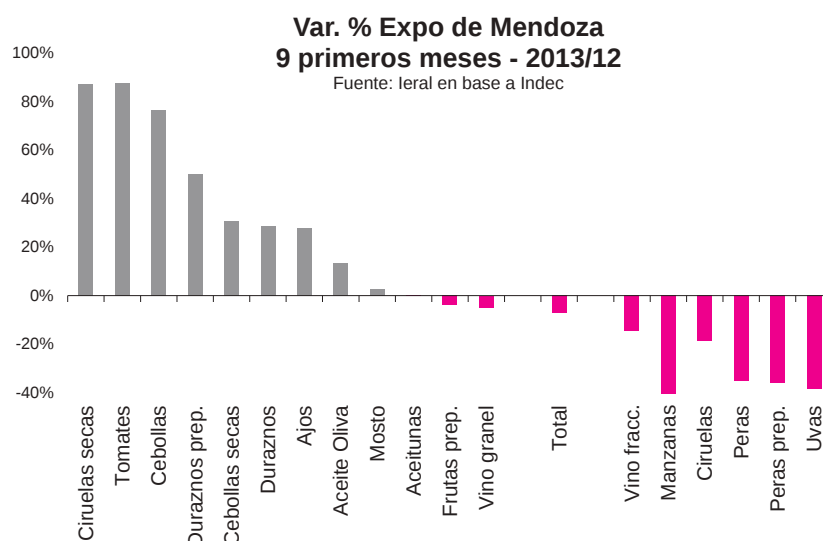
Exportaciones (Cantidades)



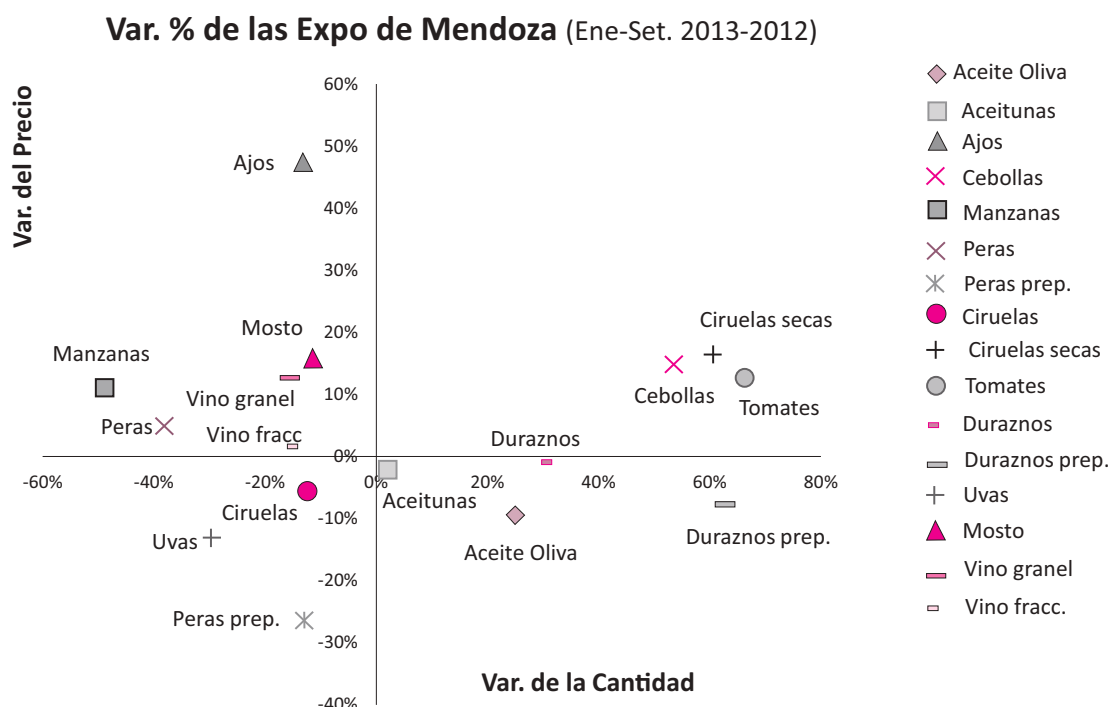
Precios de las Exportaciones



A nivel de los principales productos exportados por la provincia, no todas las exportaciones de Mendoza cayeron. Como puede observarse en el siguiente gráfico, las ventas al resto del mundo de Ciruelas Secas, Tomates, Cebollas, Duraznos Preparados tuvieron una importante alza, mientras que las exportaciones de Uva en Fresco, Peras, Ciruelas, Manzanas y Vino Fraccionado son las principales que redujeron sus montos durante 2013.



Desagregando la dinámica de estas exportaciones, solamente algunos productos experimentaron aumentos en sus cantidades y precios de exportación durante 2013. Este fue el caso de las Ciruelas Secas, los Tomates y las Cebollas. El escenario contrario lo sufrieron las Ciruelas (frescas), las Uvas y las Peras Preparadas que vieron reducir tanto sus cantidades como precios exportados. Por último, las exportaciones de Ajos, Mostos, junto con Manzanas y Peras si bien redujeron sus cantidades exportadas, se vieron favorecidas por un escenario internacional que mejoró su precio externo promedio.

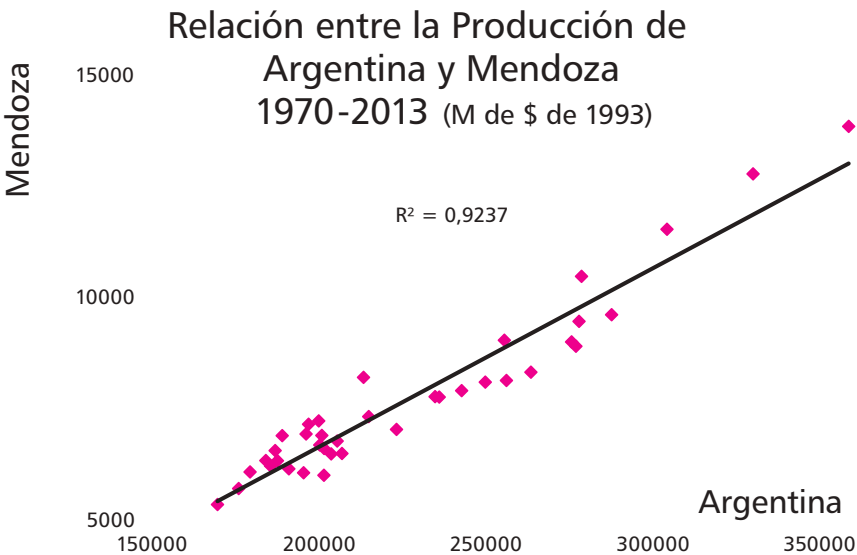


En resumen, si bien la Economía Mundial durante 2013 continuó creciendo a un ritmo muy similar al del 2012, el peso del Tipo de Cambio Real, junto con las menores compras estadounidenses de vino a granel y unas pobres cosechas en frutas de pepitas (manzanas y peras) determinaron una caída de las exportaciones totales de la provincia afectando negativamente el nivel de actividad económica de la provincia.

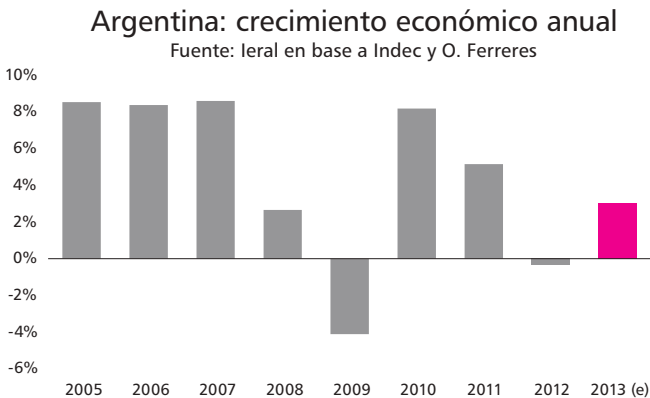


(2) Economía Argentina

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.

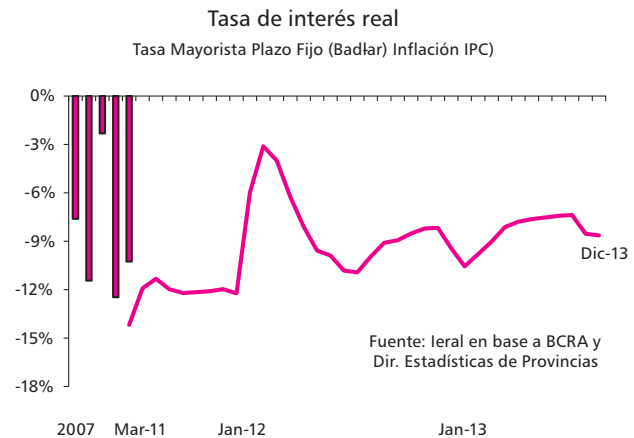
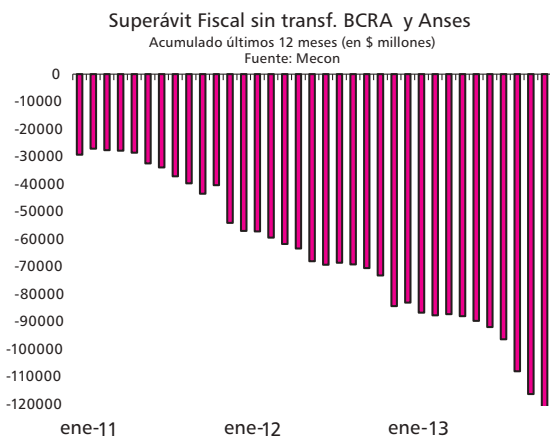


En 2013, la economía de Argentina volvió a crecer cerca del 3% de acuerdo a estimaciones privadas. De esta forma, si bien el nivel de actividad económica mostró una mejora respecto del escenario de estancamiento de 2012, el ritmo de crecimiento resultó bastante inferior al de 2010 y 2011 evidenciando una notable tendencia hacia la desaceleración del ritmo expansivo.



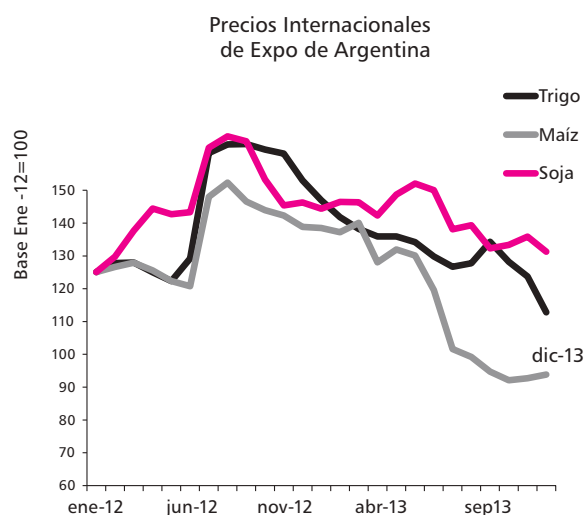
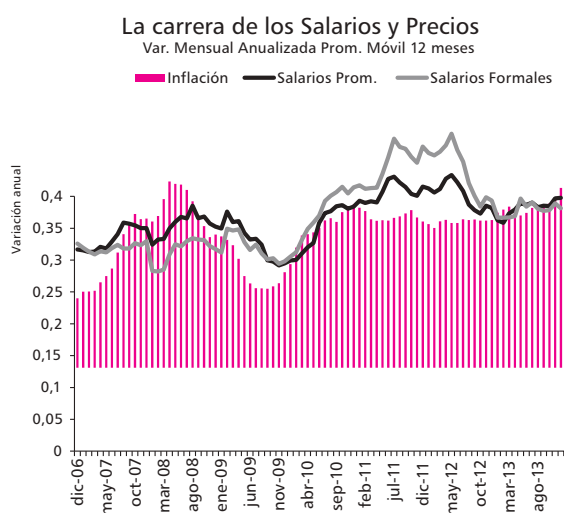
Como era previsible en un año eleccionario, las políticas de demanda impulsadas por el gobierno nacional mantuvieron su sesgo expansivo:

- **Política fiscal fuertemente expansiva:** al igual que en 2012 el nivel de gasto continuó creciendo por encima de los ingresos y el superávit fiscal siguió deteriorándose. Si bien este hecho refleja una mayor debilidad en las cuentas fiscales nacionales, también muestra que las mismas en el corto plazo terminaron afectando positivamente la demanda agregada de bienes y el nivel de actividad económica.
- **Política monetaria muy expansiva:** la emisión de dinero (Base Monetaria) continuó creciendo a un ritmo importante durante 2013 (29% anual promedio). Sin embargo, hay diferencias importantes entre el primero y el segundo semestre. En la primera parte del año, la expansión monetaria alcanzó el 33% anual promedio mientras que en la segunda parte se desaceleró fuertemente (24% anual promedio) por el efecto contractivo de la venta de reservas en divisas del Banco Central. Esta dinámica de la emisión monetaria se tradujo en una alza en las tasas de interés reales en la segunda parte del año (aunque hacia final de año caen nuevamente por la aceleración inflacionaria). Más allá de esta dinámica a lo largo del año, las tasas de interés para depósitos a plazo fijo durante todo 2013 continuaron siendo negativas en términos de la inflación desincentivando el ahorro en moneda doméstica (pesos).

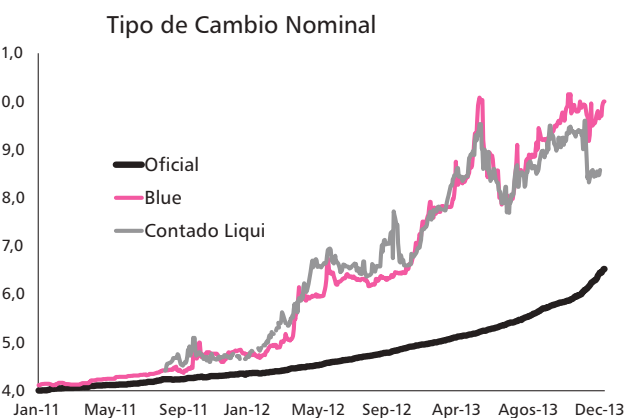
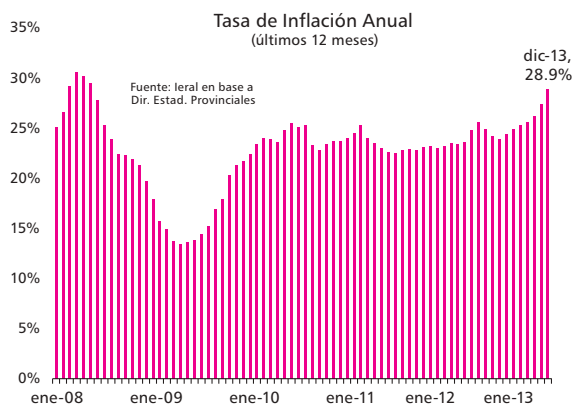


La evolución de los **salarios**, tanto formales como informales en 2013, resultó muy diferente a la de 2012. Mientras en este último año las remuneraciones habían crecido muy por encima del nivel de inflación, en 2013 lo hicieron casi al mismo ritmo salvo en los últimos meses donde la aceleración en el ritmo de crecimiento de los precios resultó muy superior al de los salarios reduciendo el poder adquisitivo de los trabajadores.

Con respecto a los **precios internacionales de las commodities**, la desaceleración en el crecimiento de China por un lado y el fortalecimiento a nivel internacional del dólar por otro lado, se tradujeron en una caída de los precios internacionales de las principales commodities que exporta la Argentina afectando negativamente el nivel de actividad económica en el segundo semestre de 2013.



Además de la evolución del poder adquisitivo de los salarios y de la dinámica de los precios de las commodities, el otro factor que incidió negativamente en el nivel de actividad en el 2013 fue el factor **incertidumbre**. Los grandes y crecientes desequilibrios inflacionarios y cambiarios llevaron intranquilidad a las decisiones económicas de muchas familias y empresas a lo largo del año, pero principalmente en el II semestre cuando dichos desequilibrios se agudizaron, como puede apreciarse en los siguientes gráficos.

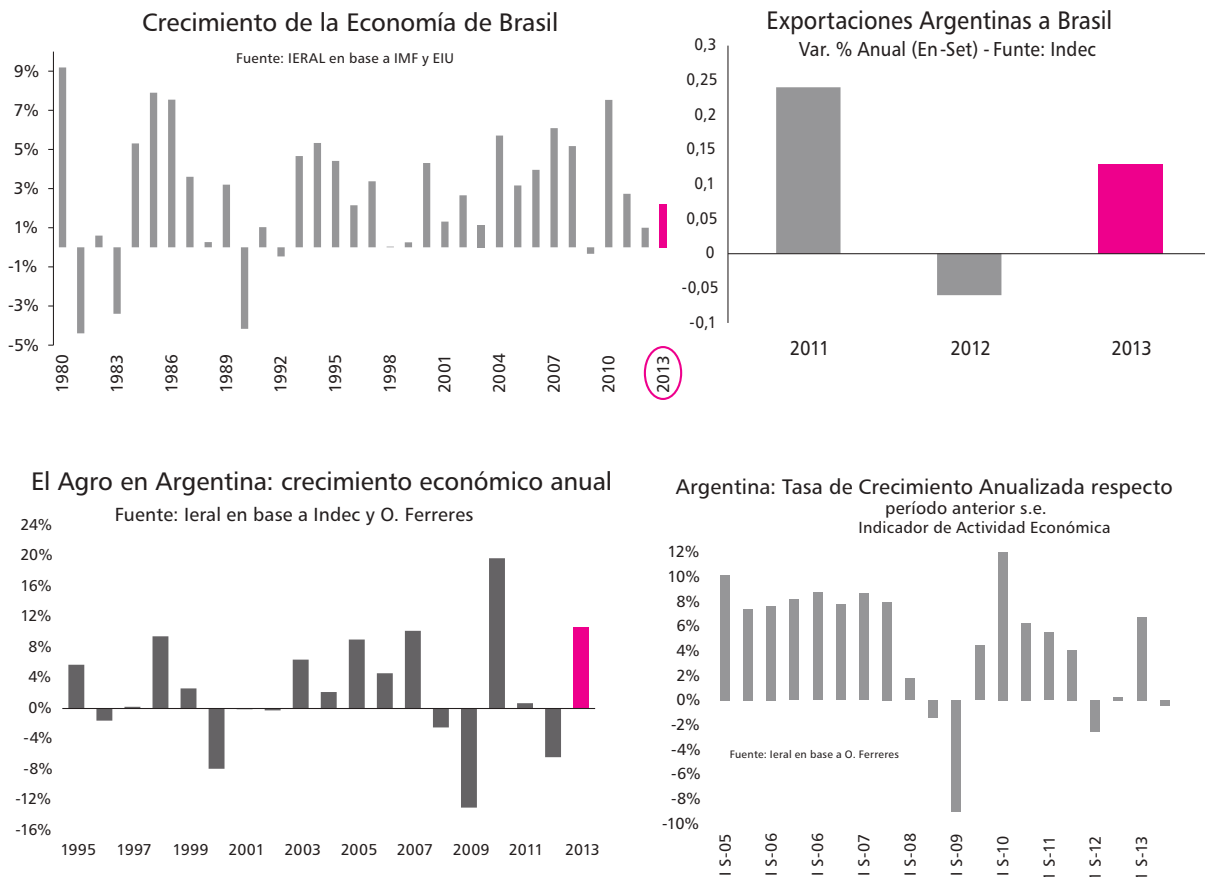


De esta forma, la política fiscal y la monetaria empujaron la economía hacia el alza pero los salarios, los precios de las commodities y el nivel de incertidumbre jugaron el rol contrario. Los otros dos factores que permitieron la expansión de la actividad económica en 2013 fueron la evolución de la economía de Brasil y la dinámica del sector Agrícola a través de una excelente cosecha de Soja.

Por el lado de **Brasil**, la mejora en el dinamismo de su economía permitió una importante expansión de las exportaciones argentinas hacia ese país, sobre todo en el sector automotriz (aunque luego del tercer trimestre las compras de autos desde el país vecino perdieron totalmente su impulso).



Con respecto a la **Soja**, la muy buena cosecha de 2013 influyó de manera decisiva para provocar un aumento de casi el 12% del PBI del agro en dicho año. La incidencia de esta buena cosecha de Soja fue tan fuerte que, luego de la época de liquidación de la misma (segundo trimestre), la economía de nuestro país volvió a los niveles de estancamiento registrados a fines de 2012.



En resumen, los motores externos relevantes para la economía mendocina tuvieron comportamientos disímiles. El mundo terminó siendo contractivo ya que se registró una caída en las exportaciones provinciales, a pesar del crecimiento tanto del promedio de las economías del mundo como la de los principales países compradores de Mendoza. Por otro lado, el motor de la economía nacional fue claramente expansivo debido a la excelente cosecha de Soja, la mejora en la economía brasileña y el impulso de las políticas fiscales y monetarias. El conjunto de todos estos últimos factores resultaron más potentes en términos del nivel de actividad económica que la caída en los precios de las commodities, el estancamiento de los salarios reales y la creciente incertidumbre debida a los desbalances cambiarios e inflacionarios.

b) Motores Internos relevantes para Mendoza

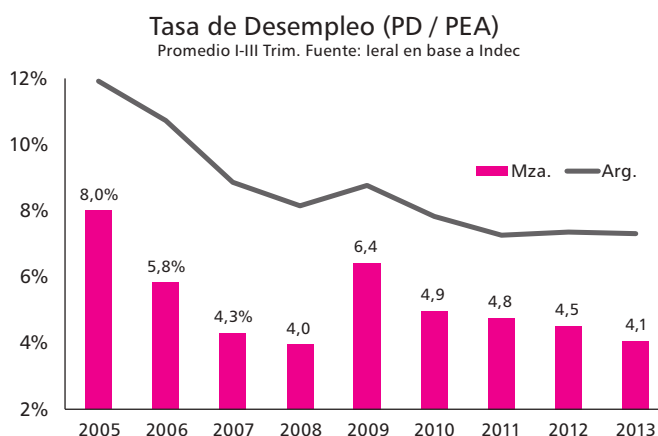
Entre los motores internos relevantes para la economía provincial se destaca la evolución del mercado laboral, la dinámica del sector financiero y el comportamiento de las cuentas fiscales del gobierno provincial.



(1) Mercado Laboral

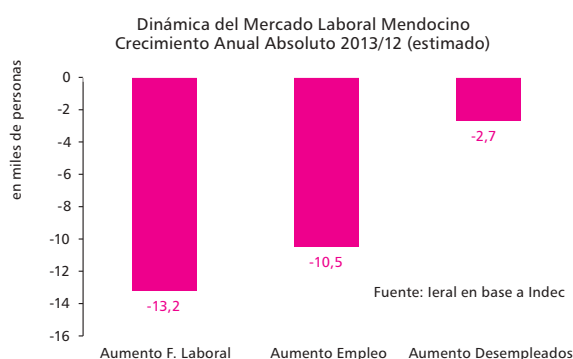
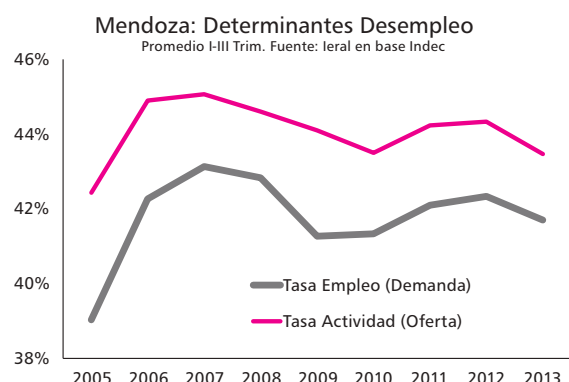
La influencia de este mercado en la economía mendocina es a través de la creación de puestos de trabajo que, junto con el salario real, conforman el poder adquisitivo de gran parte de los consumidores mendocinos (sector asalariado).

Tomando como base la información suministrada por la Encuesta Permanente de Hogares (EPH) del Indec, el promedio de los tres primeros trimestres de 2013 muestra que la tasa de desempleo continuó cayendo en Mendoza y se mantuvo nuevamente por debajo de los niveles promedio de Argentina.

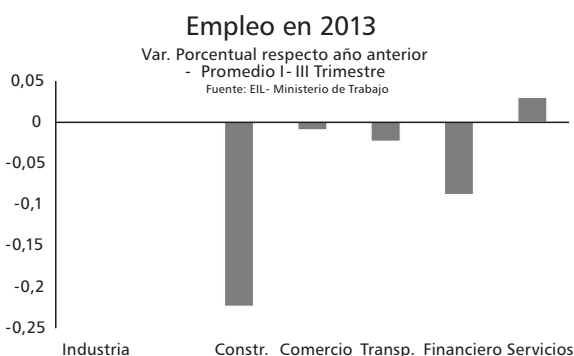
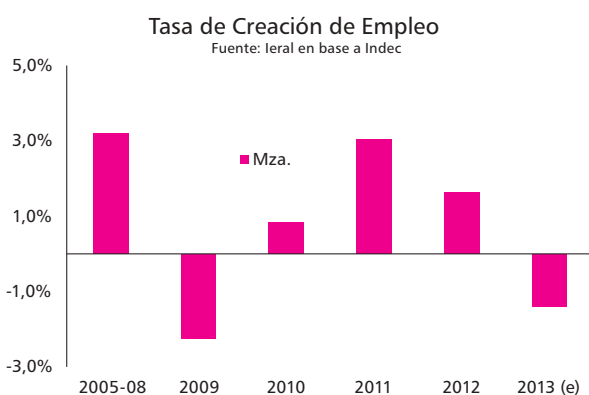


Si bien la noticia de una caída en la tasa de desempleo a simple vista puede parecer una buena noticia para la economía, esto no siempre resulta así. La evolución de la tasa de desempleo no solamente depende de la creación de empleo sino también de la cantidad de gente que desee ingresar al mercado laboral. De esta forma, la tasa de desempleo puede caer por mayor creación de empleo o porque menos gente esté buscando trabajo. En el primer caso, la caída en la tasa de desempleo es una excelente noticia para la economía. En el segundo caso, la razón del menor desempleo, claramente no resulta tan alentadora.

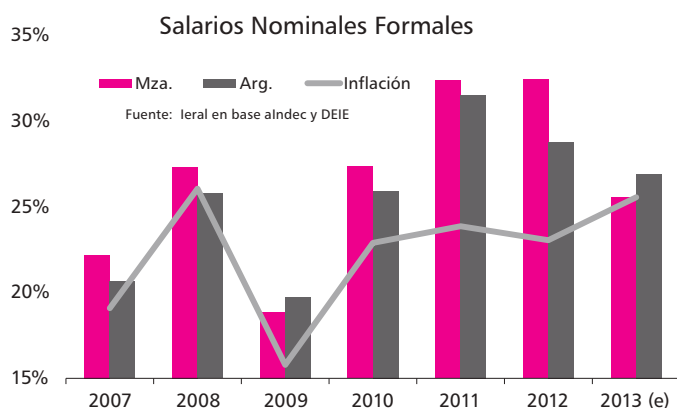
Como se puede observar en los siguientes gráficos, en el promedio de los tres primeros trimestres del 2013, cayó tanto la creación de empleo (Tasa de Empleo) como la cantidad de personas que busca trabajo (Tasa de Actividad). Como esta última cifra (13.200 personas) es mayor a la destrucción de empleos (10.500 puestos), la tasa de desempleo se redujo. Claramente, la noticia no resulta muy buena porque a pesar de que estadísticamente se registra un menor desempleo, en la provincia se destruyeron cerca del 1% de los empleos que había el año anterior.



Esta destrucción en la cantidad de empleos es la primera vez que sucede desde el año 2009, pero con la diferencia de que, en aquel año la producción agregada de la economía provincial había caído como consecuencia de la crisis internacional, mientras que en 2013 se ha expandido. De acuerdo a información del Ministerio de Trabajo de la Nación, entre los sectores formales que más redujeron sus plantas de personal se encuentra el sector Construcción y el Sector Financiero de la Provincia.



La otra variable clave del mercado laboral que afecta el nivel de actividad económica es el poder adquisitivo de las remuneraciones. Durante 2013, los salarios formales tanto en Mendoza como en Argentina aumentaron nominalmente pero, a diferencia de los últimos años, en la provincia crecieron menos que el promedio nacional. En términos relativos a la tasa de inflación, en 2013 las remuneraciones en la provincia crecieron solamente al ritmo de la variación promedio del nivel de precios generando por primera vez en los últimos años un estancamiento en el poder adquisitivo por parte del sector asalariado (formal)

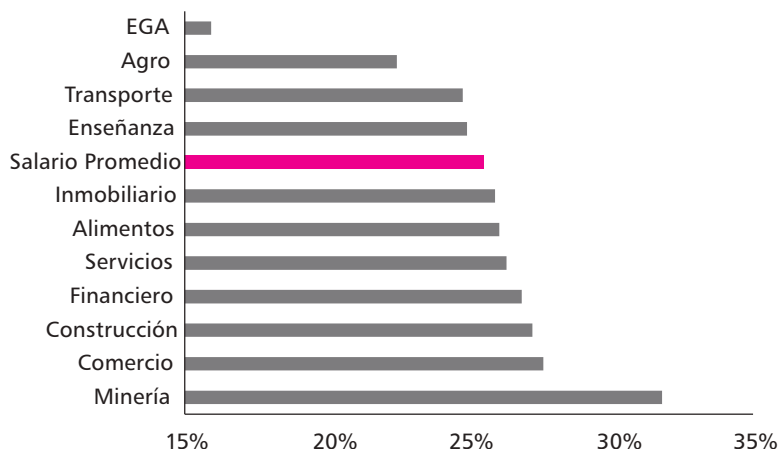




A nivel sectorial, las remuneraciones de algunos rubros estuvieron por encima de la inflación como es el caso de la Minería, el Comercio, la Construcción, etc., donde los salarios formales mejoraron su poder adquisitivo como puede observarse en el siguiente gráfico.

Mendoza: Evolución de Salarios en 2013

Var. % año anterior- Promedio I- III Trimestre

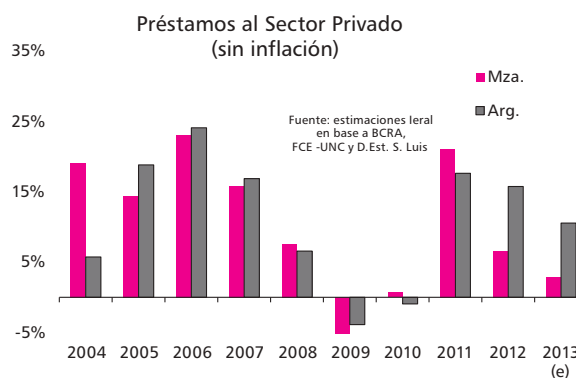
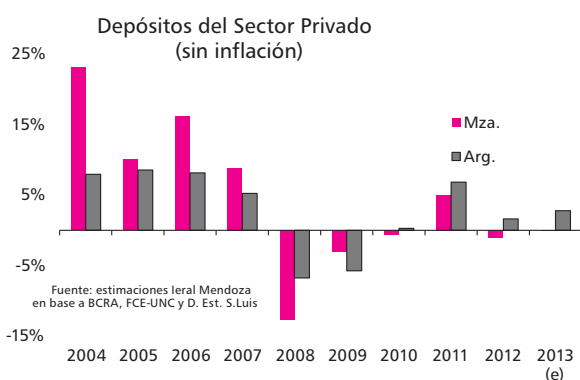


Resumiendo, el mercado laboral mendocino durante 2013 resultó contractivo en términos del nivel de actividad debido a la contracción registrada en el nivel de empleo y al estancamiento de los salarios reales (poder adquisitivo).

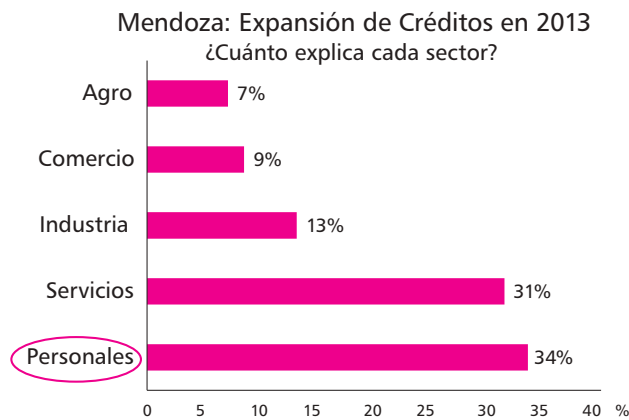
(2) Mercado Financiero

La influencia de este mercado en la actividad económica de Mendoza es principalmente a través de los préstamos que afectan positivamente la demanda de bienes, ya sea a través del financiamiento al consumo, la inversión y/o las exportaciones.

En 2013, la dinámica del sistema financiero mendocino resultó nuevamente menor que la del promedio nacional, ya que tanto los depósitos como los créditos en la provincia tuvieron un dinamismo por debajo del promedio nacional. No obstante, en términos del efecto sobre la economía de la provincia, este sector fue (levemente) expansivo que el stock de créditos creció por encima de los niveles inflacionarios a pesar de experimentar un estancamiento en los depósitos en términos reales.



Al igual que otros años, el principal destino de los mayores préstamos resultó ser el consumo ya que más del 34% del incremento total en los mismos corresponde a los créditos personales.

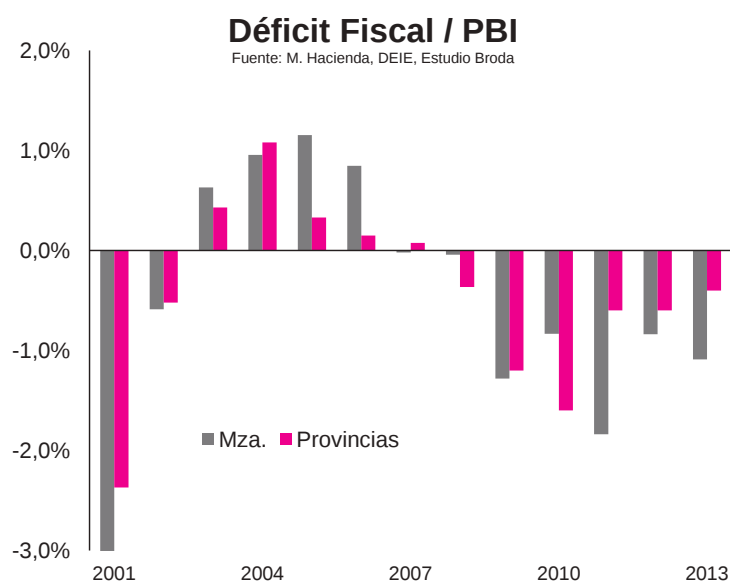


Como se explicó anteriormente, la venta de dólares (reservas) por parte del Banco Central desaceleró el ritmo de expansión monetaria y elevó el nivel de las tasas de interés (sobre todo en el segundo semestre del 2013) desacelerando el ritmo de expansión de los préstamos en términos reales.

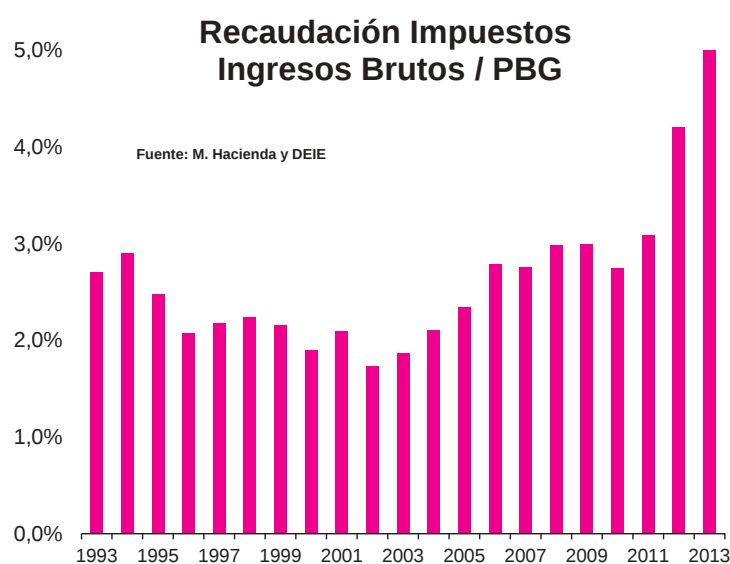
En resumen, el sector financiero resultó levemente expansivo ya que, si bien los préstamos crecieron muy poco, tuvieron un mayor dinamismo que los depósitos y que la tasa de inflación.

a) Sector Público

Un simple análisis de las cuentas fiscales de la provincia de Mendoza muestra claramente que las mismas no están bien; son deficitarias por quinto año consecutivo y la mayoría de estos déficits se han producido en un contexto de crecimiento económico. Este desequilibrio de las cuentas fiscales, cuando se lo mide como porcentaje de la producción de la economía de Mendoza, se ha ampliado en 2013 respecto de 2012 aunque resulta menor que los déficits evidenciados durante los años 2009 y 2011. Comparado con el promedio de las provincias de nuestro país, el déficit fiscal de la provincia de Mendoza resulta bastante más alto (casi el doble).

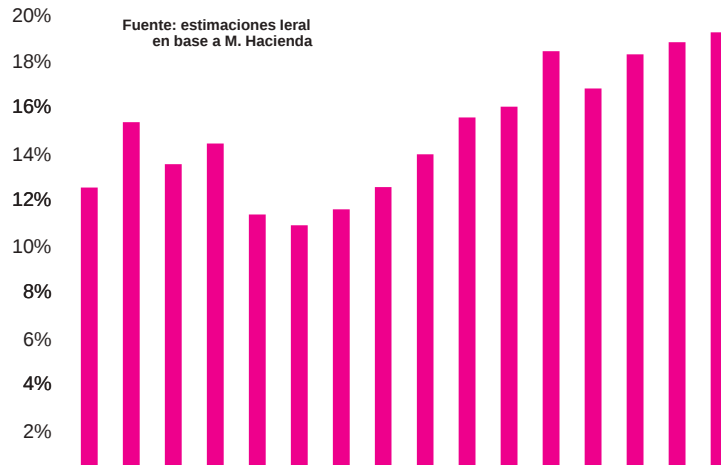


Este desfasaje entre los ingresos y egresos del gobierno **no** ha sido producto de una caída en la recaudación, ya que la presión impositiva del principal impuesto en la provincia (Ingresos Brutos) casi se ha duplicado cuando se compara el promedio de los años 1997-07 con el de 2013.



Si el desequilibrio en las cuentas fiscales no se ha producido por una caída del nivel de ingresos por parte del estado provincial, claramente tiene que explicarse por la dinámica del gasto. Como puede observarse en el siguiente gráfico, el gasto primario (sin intereses) pasó de representar el 13,1% de la economía provincial (promedio de los años 1997/07) al 19,3% en 2013 con una clara influencia del gasto de personal.

Gasto Público Primario / PBG



Una clara visión del actual problema de las cuentas fiscales surge cuando se observa la dinámica de las mismas en los últimos 10 años y se la compara con el nivel de producción de la provincia. Mientras éste último se multiplicó nominalmente por casi 7 veces, los ingresos lo hicieron por 11 pero los gastos por 12,5 y las erogaciones de personal por casi 15 veces.

Mza.: ¿Por cuánto se multiplicó entre 2013 y 2003?



La influencia del sector público en el nivel de actividad económica de la Provincia se produce a través de la demanda de bienes y servicios mediante dos canales: el gasto público expande la economía y los impuestos la contraen.

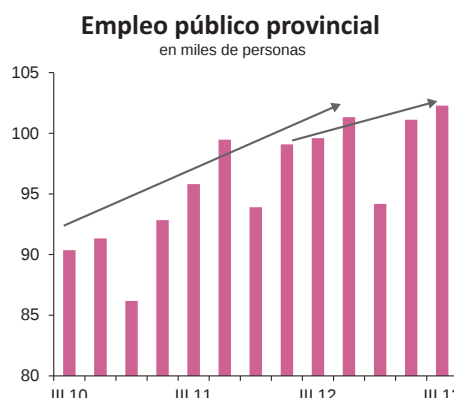
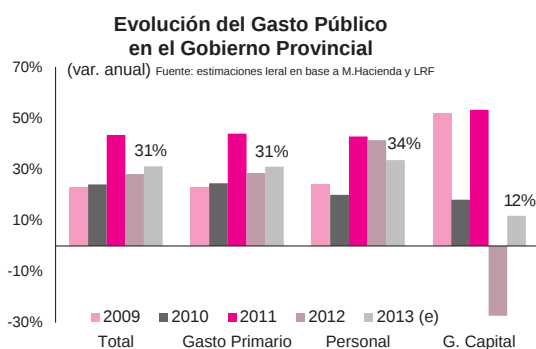
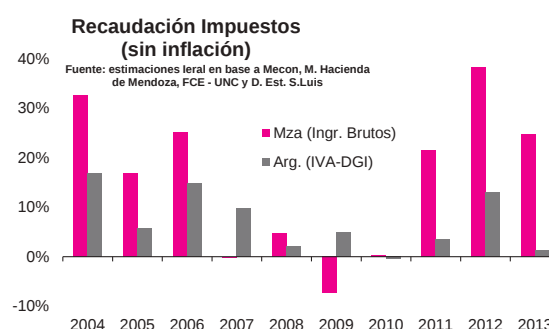
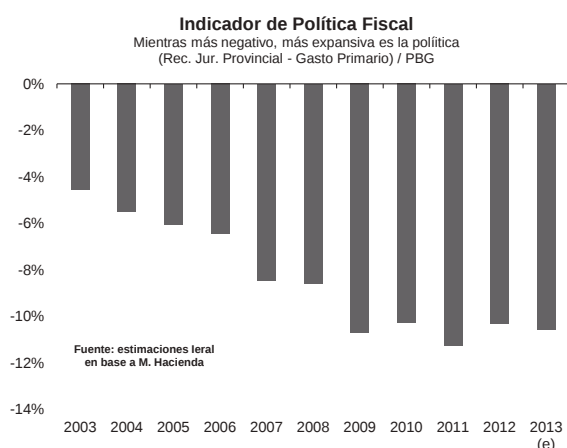
Una forma muy simple y tradicional en estos informes, de cuantificar la influencia de la política fiscal del gobierno provincial sobre la actividad económica, es calculando la diferencia entre los recursos provinciales del gobierno (excluyendo los de origen nacional) y los gastos primarios (excluyendo 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 2013, esta diferencia se mantuvo prácticamente constante, indicando

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.



que la política fiscal fue prácticamente neutra en términos del impulso del nivel de actividad económica.

De acuerdo a estimaciones del IERAL con datos oficiales hasta el mes de noviembre de 2013, el resultado anterior fue el producto conjunto de una mayor presión impositiva, una desaceleración en el crecimiento del gasto y de la planta de personal y el de un pequeño aumento (aunque menor que la inflación) en los gastos de capital como puede observarse en los siguientes gráficos.

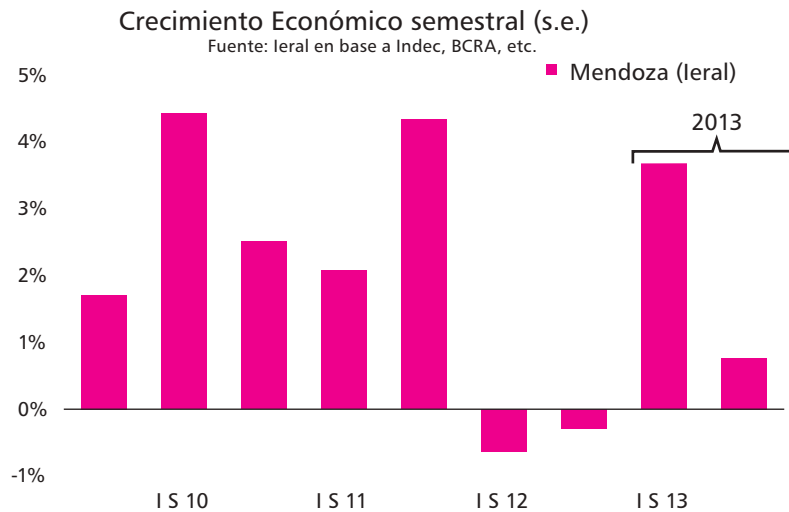


En resumen, la mayoría de los motores que influyen en la dinámica de la economía mendocina mostraron cierta debilidad (Mercado Financiero) o fueron contractivos durante 2013 (Mercado Laboral y Economía Mundial) con la excepción del mercado nacional que resultó expansivo. Dada la enorme influencia de este último sobre la economía provincial, el nivel de actividad económica en Mendoza mejoró su performance de crecimiento en 2013 respecto del año anterior, aunque fue bastante baja en comparación a lo registrado durante los años 2010/11.

Si bien la economía provincial creció a lo largo de 2013 a una tasa levemente inferior que la nación, el ritmo de expansión a lo largo del año no fue parejo ni en Argentina ni en Mendoza. En el caso de la provincia, la dinámica estuvo dada por un primer semestre fuertemente expansivo y un segundo semestre con un crecimiento muy bajo. Las razones de esta dinámica se explican en el siguiente punto.

2. ¿Por qué se desaceleró tan fuerte el crecimiento en el II Semestre del 2013?

Como se explicaba anteriormente, la expansión promedio de la economía durante el año no muestra fehacientemente lo que sucedió a lo largo del mismo. En el siguiente gráfico puede observarse cómo el ritmo de expansión económica se aceleró notoriamente en el primer semestre de 2013 para luego reducirse fuertemente en la segunda parte del año.



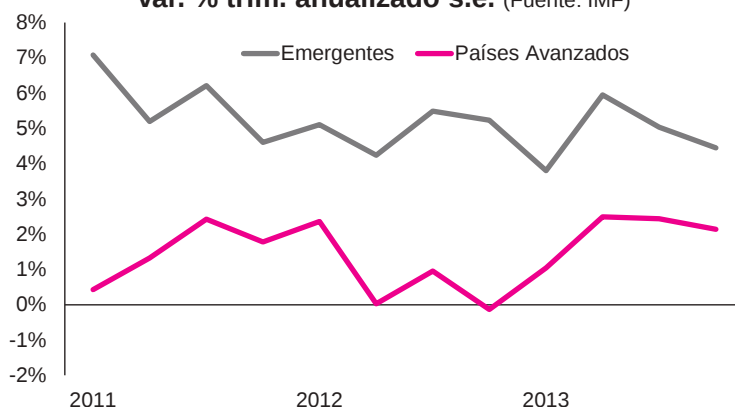
En la sección anterior se analizó la enorme influencia del motor nacional sobre la economía mendocina y la misma quedó en evidencia a través de un gráfico que mostraba que la evolución de la economía de Argentina podía explicar más del 90% de lo sucedido con el PBG de la provincia en los últimos 40 años.

De esta forma, la dinámica de la actividad económica en Mendoza durante el primer semestre de 2013 estuvo fuertemente traccionada por la economía nacional a través de la excelente cosecha de soja, de las exportaciones hacia Brasil y de las políticas monetarias y fiscales expansivas.

En el segundo semestre, los factores que influyeron en la desaceleración del crecimiento fueron varios. En primer lugar, el mundo comenzó a crecer menos. Como puede observarse en el siguiente gráfico tanto los países avanzados como los emergentes redujeron sus tasas de crecimiento durante el segundo semestre del 2013.

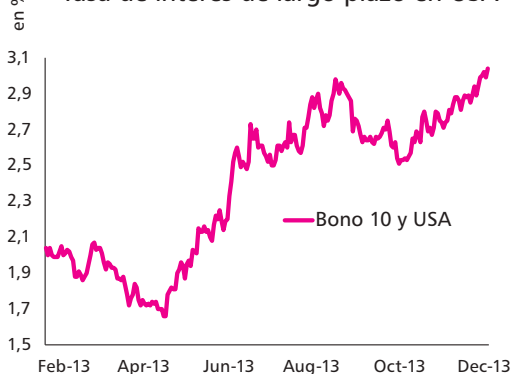


Crecimiento Económico del Mundo var. % trim. anualizado s.e. (Fuente: IMF)



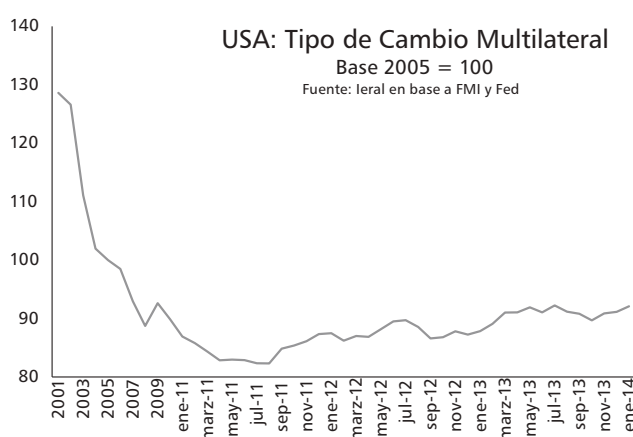
Niveles de crecimiento económico nuevamente cercanos al promedio histórico en Estados Unidos junto a una lenta pero continua caída en las tasas de desempleo generaron fuertes especulaciones acerca del comienzo de la normalización de la política monetaria de la Reserva Federal de Estados Unidos. El esperado recorte de la liquidez generada por este último organismo durante la recuperación del proceso recesivo, produjo en los mercados financieros un importante aumento en la tasa de interés de largo plazo en Estados Unidos. La misma pasó del 1,5% anual (bono del Tesoro Americano a 10 años) a casi el 3,0% anual en solamente algunos meses. Esto generó un fuerte cambio, recomposición de los capitales en el mundo que comenzaron a dejar los países emergentes para fluir hacia Estados Unidos produciendo devaluaciones de las monedas de los primeros países (contrapartida de una revalorización de la moneda americana).

Tasa de interés de largo plazo en USA

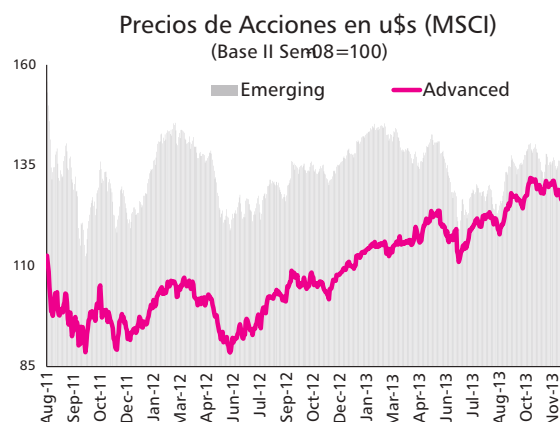
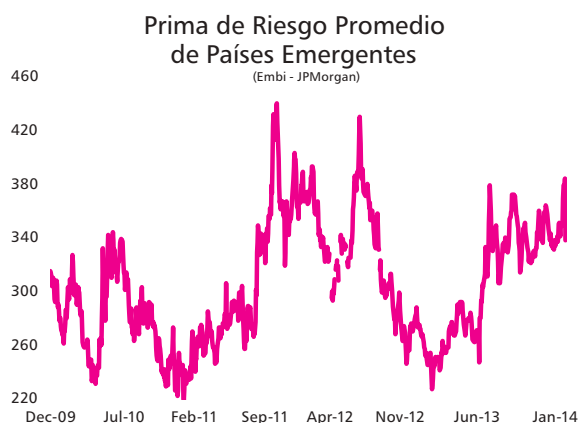
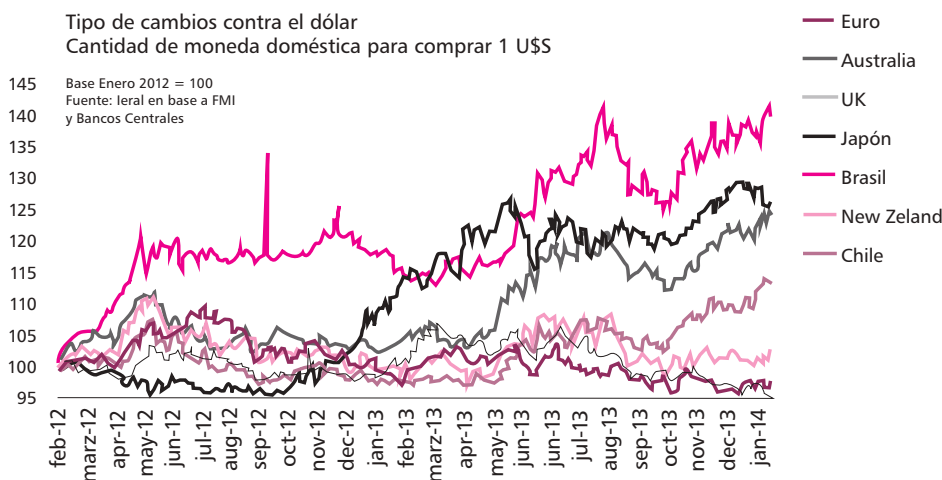


USA: Tipo de Cambio Multilateral Base 2005 = 100

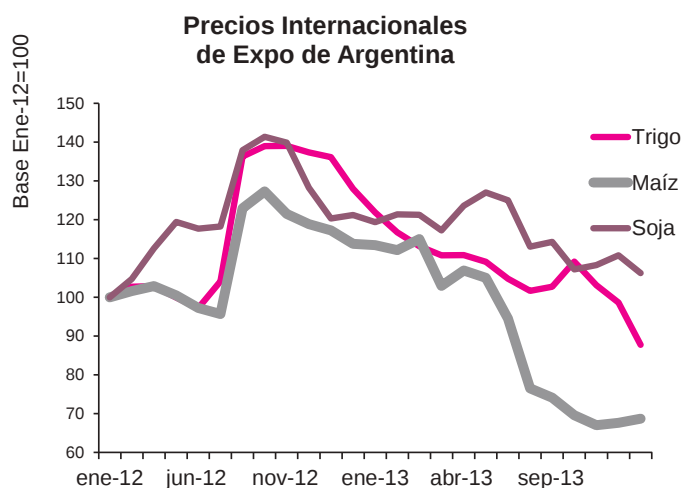
Fuente: Ieral en base a FMI y Fed



Esta reversión del flujo de capitales, no solamente afectó las monedas en los países emergentes sino también a sus mercados bursátiles y los precios de sus bonos soberanos que cayeron aumentando la prima de riesgo país de esta clase de países.

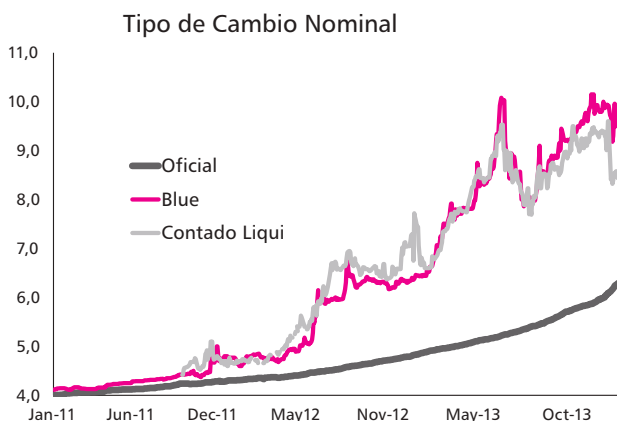
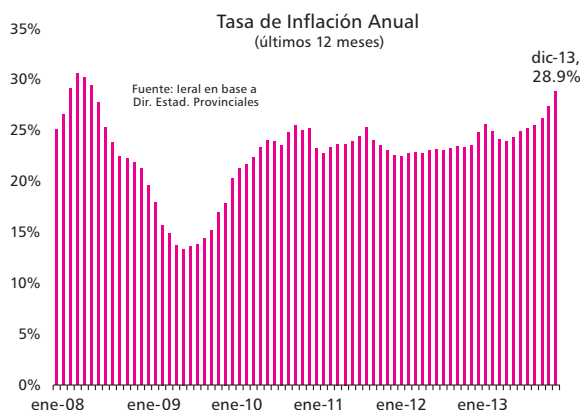


Los efectos financieros de esta turbulencia sobre Argentina no fueron tan importantes debido a que nuestro país desde el default de la deuda está apartado de estos mercados. No obstante, los efectos comerciales sí son relevantes ya que, por un lado, la salida de capitales de los países emergentes debilitó el crecimiento de los mismos y por otro lado, un dólar más fuerte en el mundo redujo el precio de las principales commodities que exporta nuestro país.



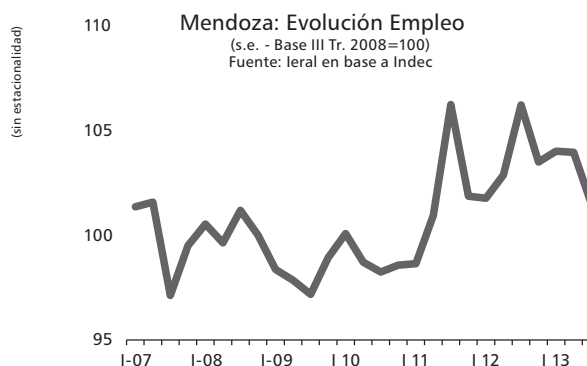
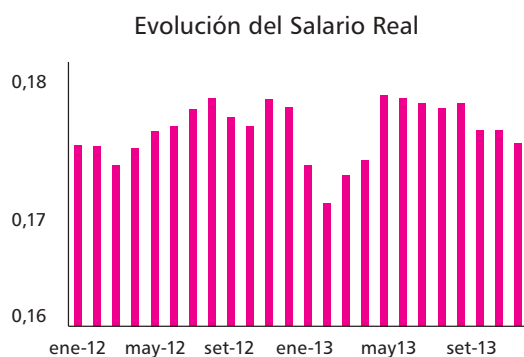


El cambio en el escenario internacional no fue el único efecto por el cual la economía se desaceleró en el II semestre de 2013. Los efectos de la cosecha de soja fueron muy importantes en el II cuatrimestre pero comenzaron lógicamente a reducirse en el II semestre, al tiempo que las presiones cambiarias e inflacionarias empezaron a acelerarse aumentando el nivel de incertidumbre.



Por otro lado, la aceleración inflacionaria del II semestre no sólo comenzó a reducir el poder adquisitivo de las remuneraciones, sino también la demanda de trabajo que se tradujo en una caída aún más pronunciada en el nivel de empleo, afectando negativamente la masa salarial en términos reales y por lo tanto el nivel de consumo.

De esta forma, el “combo” externo e interno afectó negativamente el nivel de actividad económica durante el II semestre reduciendo notablemente el nivel de crecimiento respecto al registrado en la primera parte del año.

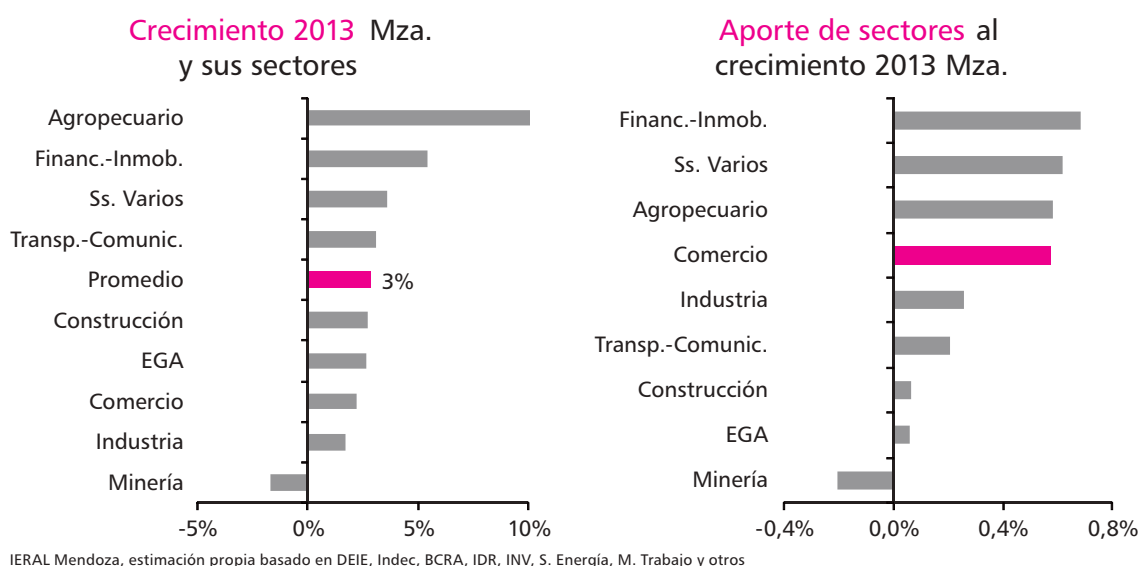


V. DINÁMICA SECTORIAL

Si la economía provincial creció a bajo ritmo durante 2013, lo esperable es que la mayoría de los sectores hayan tenido un comportamiento similar. En este sentido, los dos siguientes cuadros presentan el panorama sectorial

El gráfico de la izquierda muestra el **ranking de crecimiento sectorial**, de mayor a menor. El de mejor desempeño fue el Agropecuario, influenciado por las buenas cosechas en uvas y frutas. En cambio, el de peor performance fue la Minería, que en realidad, está referido a la extracción de petróleo, que continuó cayendo.

El gráfico de la derecha muestra el **aporte de cada sector al crecimiento mendocino** durante 2013 (la suma de todos esos aportes muestran el casi 3% que creció la producción provincial). En este aporte también se tiene en cuenta la magnitud de cada sector. Por ejemplo, el Comercio creció a bajo ritmo, pero se distingue en su aporte debido a que representa casi una cuarta de toda la producción provincial. En cambio, el sector agropecuario, al tener menor participación, pierde fuerza en el aporte al crecimiento.



A. ¿Por qué les fue así?

Para una mejor comprensión, es conveniente utilizar el siguiente esquema, que agrupa los sectores productivos en tres categorías:

- Sectores **dinámicos**: referidos a aquellos cuyos productos pueden ser vendidos fuera de Mendoza, ya sea a otras provincias o a otros países. El ingreso a otras economías por parte de estos sectores les permite acceder a fondos desde el exterior de la provincia, ampliando así la



capacidad de compra en el mercado interno. Otro efecto es que algunos de esos productos compiten con similares de otros países, y por lo tanto, obliga a las empresas mendocinas a invertir constantemente para ponerse a la par de sus competidores. El ejemplo emblemático de Mendoza es el sector vitivinícola. También se agrega la agroindustria, el petróleo y el turismo. En otras provincias, como San Juan, la minería integra ese grupo en primer lugar.¹¹

- Sectores **de apoyo**: compuestos por aquellos que proveen materia prima, insumos y servicios a los del primer grupo. Claramente están el agro, buena parte de la metalmecánica, y también el transporte de carga. La relevancia de este sector es que incluye los productos agrícolas, que generalmente son considerados como los más vulnerables de las cadenas productivas, y que por tanto, demandan gran atención del gobierno provincial.
- **Prestadores de servicios a la población**: aunque también presta servicios a los dos primeros grupos, su foco está centrado más en atender directamente a la población mendocina. Incluye el comercio, las actividades financieras, los servicios públicos, la construcción, educación, salud, y las actividades gubernamentales.

Obviamente, hay actividades que pueden estar en dos o en los tres grupos. La intención de este esquema es comprender la relación entre sectores. Cuando al primer grupo le va bien (buenos precios internacionales, dólar caro, mundo en expansión), genera un impacto inmediato y positivo sobre el grupo de apoyo. Por ejemplo, el buen desempeño exportador en vinos en la primera mitad de la década anterior se trasladó en ventas y precios de las uvas. En cambio, el impacto no necesariamente es tan inmediato sobre el tercer grupo, aunque sí lo termina influyendo en el tiempo.

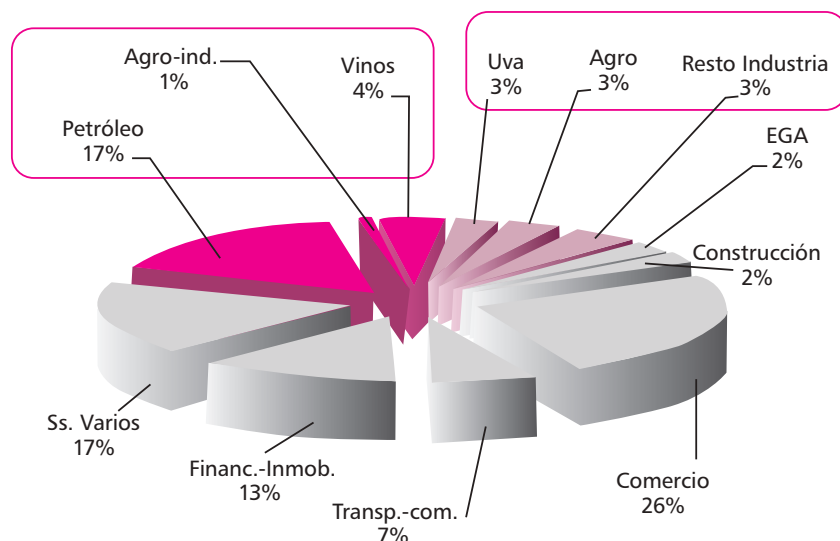
Esta perspectiva resulta de particular relevancia ante los cambios percibidos a inicios de este año, con la devaluación. En principio, se espera que, luego del aumento del dólar oficial, la intención gubernamental sea evitar que siga creciendo fuertemente. De esta forma, en la medida que sigue el proceso inflacionario, la mejora del tipo de cambio real se trataría de un beneficio solamente temporal para el primer grupo (el dinámico). Mejorarán sus ventas, pero no alentará una expansión en estos sectores. Debido a la transitoriedad, no se espera un impacto sustancial sobre el grupo de apoyo.

La devaluación implica un ajuste sobre el mercado interno, con caída en el poder de compra de la población, por lo que probablemente repercutirá en forma negativa sobre la actividad en el tercer grupo.

¿Cuán importante es cada grupo? Sabiendo que hay actividades que pueden estar en más de un grupo, se hace una primera medición, tomando en cuenta la producción mendocina (PBG). Considerando las estadísticas oficiales, el primer grupo, que toma en cuenta el sector vinos, petróleo y agroindustria, tiene una participación del 22% del PBG. Suena bajo, en especial, dada la relevancia de la vitivinicultura. En realidad, la impresión es que su peso está subestimado, porque en su cálculo, se toma como precio de venta el pagado por el vino a nivel de traslado. Este vino es similar a un “producto en proceso”. Lo que debiera tomarse es el precio al que venden las bodegas al exportar o al comerciar internamente. Acorde a estimaciones preliminares, la participación de la vitivinicultura debiera aumentar el doble.

11. Para nuestra provincia, podría incorporarse la generación eléctrica, aprovechando el potencial de sus ríos, pero generalmente sólo exportaba a otras provincias (vía el Mercado Eléctrico Mayorista). Se dice “exportaba”, porque actualmente se importa (Ver en el Apéndice Sectorial, sección **Electricidad, Gas y Agua**).

Producción (PBG) 2013



IERAL Mendoza, basado en DEIE, Indec, y otros

A este grupo debiera agregarse la participación del turismo, que no es fácil de calcular porque contablemente no está en un rubro específico sino que participa en varios (comercio, transporte, restaurantes y hoteles). Al menos, su participación alcanzaría el 5% del PBG (ver en Apéndice Sectorial, sección Turismo).

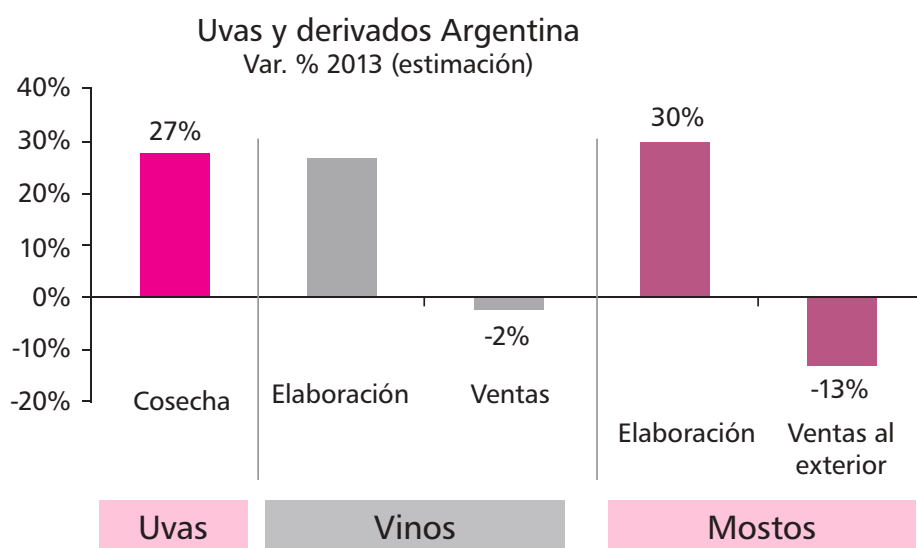
El segundo grupo, el de Apoyo, tiene una participación baja (11%), pero como se mencionó anteriormente, es relevante debido a que en el mismo se encuentran los productos agrícolas, entre otros.

El tercer grupo es el de mayor tamaño (67%), en el cual el Comercio es el principal. Capta una cuarta parte de la producción mendocina. En general, es esperable que este grupo se comporte en forma similar al país. Lo que marcaría las diferencias económicas entre regiones son los dos primeros grupos (por ejemplo, Mendoza es fuertemente vitivinícola, en comparación con el resto de las provincias). Por tanto, se le presta especial atención a estas actividades.

B. Grupos Dinámicos y de Apoyo

En varios de los siguientes sectores, se tiene en cuenta qué está ocurriendo en materia de ventas al exterior, y cuál es su consecuencia sobre el sector primario.

Vitivinicultura¹²: no fue un buen año porque, a pesar de cosecharse más uvas y elaborarse más vinos, se vendió menos, especialmente al mercado externo. Similar situación se presentó en jugos de uva (mostos).



IERAL Mendoza, estimación propia basado en INV

En los **vinos varietales**, aquellos que pueden diferenciar precios, tuvieron una reducción sustancial en sus exportaciones a granel, especialmente por menores compras por parte del principal país comprador (EEUU). Las ventas de estos vinos en forma fraccionada (principalmente botellas) aumentaron en el mercado interno y disminuyeron en el externo, compatibles con los costos crecientes en dólares que se experimentó, al menos hasta fines de 2013. Ante la estabilidad de los precios de exportación, los costos crecientes en dólares repercutieron sobre los precios de uvas que se mantuvieron estancados en términos nominales, a pesar del contexto inflacionario.

Los **vinos genéricos**, en el caso de los tintos comunes, sus precios aumentaron a un ritmo muy inferior (8%) a la inflación, coherente con una acumulación de stocks. En blancos, más vinculados al mosto, tuvieron buenos precios a principios de 2013 (50% anual a mayo), pero luego disminuyó al mismo valor de fin de 2012, explicado por la caída en el precio internacional de mosto.

Para 2014, se espera una menor cosecha de uvas, que se traducirá en una reducción sustancial en los stocks de mostos, pero no tanto en los vínicos. La devaluación de inicios de este año favorecerá las ventas al mercado externo (aunque no tanto), en detrimento del mercado interno, también afectado por el contexto recesivo.

Para las uvas finas, la devaluación puede contribuir a una cierta mejora en sus precios, pero le jugarían en contra los stocks que no disminuirían. En cambio, en uvas comunes, especialmente las "no tintas", comienzan con bajos precios, dado los deprimidos precios internacionales del mosto. Para los próximos meses, es clave monitorear si hay cambios importantes en las cosechas en otros países.

Agro y agroindustria¹³: el año 2013 fue uno de "buenas cosechas y malos precios" en los principales productos (uvas, ciruelas, duraznos). En términos globales, los ingresos de los productores mejoraron.

Debido a las menores restricciones para exportar a Brasil, con mayores cosechas se pudo exportar mayor cantidad, especialmente en frutas procesadas (ciruelas secas y duraznos preparados). Las

13. Con mayor detalle, ver Apéndice Sectorial, sección **Agropecuaria**.

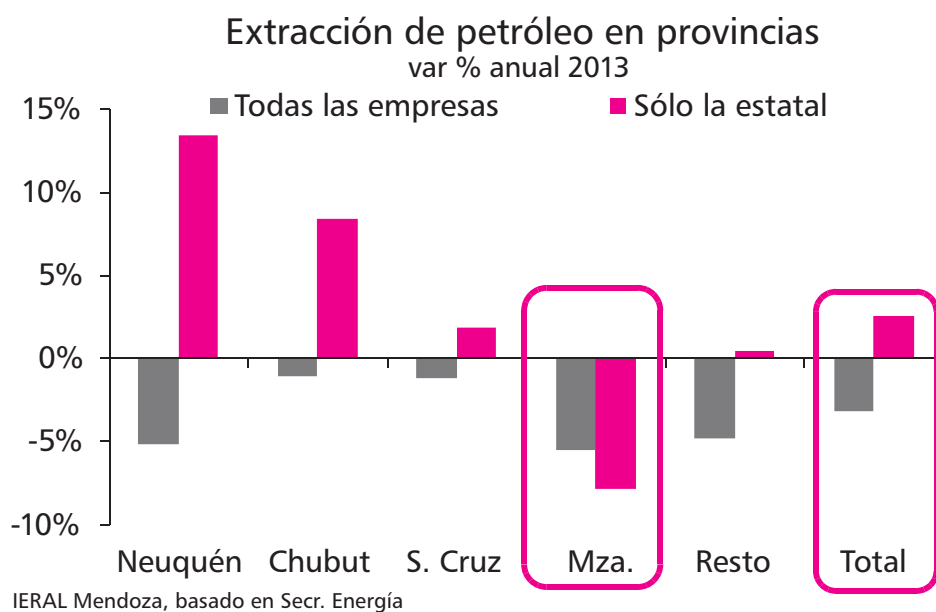
excepciones en la tendencia general fueron ajos (menor siembra y precios altos en Brasil) y manzanas (baja cosecha y buenos precios).

Igualmente, por los altos costos en dólares, la rentabilidad del sector agroexportador continuó deteriorándose, y así también se tradujo el ajuste a los productores agrícolas.

Para 2014, se presentan dos fuerzas contrapuestas: la menor cosecha de frutas, uvas, aceitunas y ajos (menos para vender) y la devaluación de inicios de año (beneficio transitorio para el sector). Es claro que, debido a la menor cosecha, habrá mejoras en los precios para el productor de frutas, pero complicará la actividad agroexportadora. En este contexto ambivalente, se agrega además que en algunos productos se han observado caídas en precios internacionales (manzanas y peras).

Petróleo¹⁴: durante 2013 este sector en Mendoza mantuvo la misma tendencia de los últimos años: menor extracción de crudo, refinación a full y mayor consumo de combustible.

A nivel nacional, también ha disminuido la extracción de crudo, a pesar del incremento por parte de la empresa estatal (en otras provincias, Neuquén y Chubut). El precio cobrado por las petroleras, que es menor al internacional, y las restricciones para repatriar utilidades no fomentan las inversiones privadas en el sector.



La refinación continúa operando a pleno, en un contexto de mayor consumo. Este último explicado por precios relativamente bajos de los combustibles (en comparación a otros países).

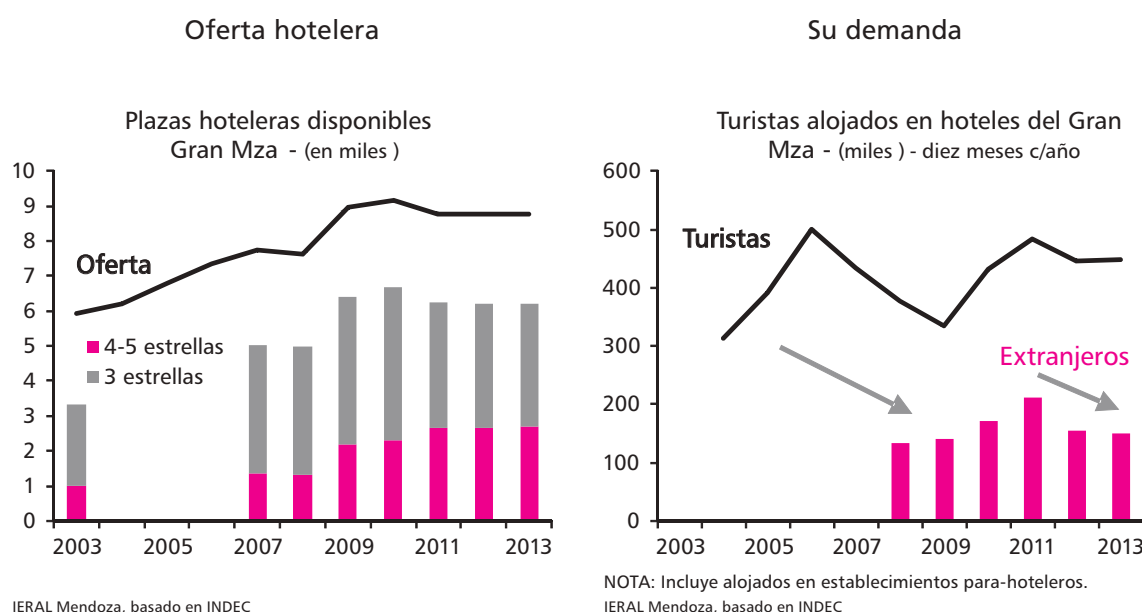
Para 2014, no se esperan cambios sustanciales en la extracción ni en la refinación de petróleo en Mendoza. La devaluación de inicios de años trae "aire financiero" para las empresas petroleras ya instaladas, no así la llegada de nuevas y grandes inversiones. Además, las complicadas finanzas gubernamentales a nivel nacional dificultarán las inversiones de la empresa estatal.



Resto de la industria¹⁵: en general, en 2013 hubo una disminución en las otras exportaciones industriales (la mayoría no es de base agrícola). Cayeron aquellas vinculadas con la metalmecánica (maquinarias, equipos, y también metales). Estas ramas también tuvieron un impacto negativo en el empleo. Esto es compatible con los costos crecientes en dólares, y además por una menor demanda de sus productos por parte del sector agrícola y vitivinícola. Como éstos últimos están en problemas, también se manifiesta en la metalmecánica.

Por otra parte, hubo una mejora en plásticos (polipropileno) y en químicos (ácido tartárico), y eso se reflejó tanto en sus ventas externas como en el nivel de empleo. En el caso de los químicos, ese ácido se obtiene de las uvas, y la mejora estaría asociada a una mayor disponibilidad de materia prima.

Turismo¹⁶: el año 2013 no fue malo para el sector en cuanto a ocupación hotelera (aunque muy lejos de lo observado nueve años atrás). Aún así, este mayor nivel de actividad no se ha traducido en mayor rentabilidad, debido a los costos crecientes en dólares. Hubo menos extranjeros, compensado con más turistas argentinos. Preocupa porque los primeros tienden a gastar más en turismo que los segundos.



El dólar oficial barato se traduciría en una Argentina cara para los extranjeros. La mayor llegada de turistas argentinos se explica más con la cierta recuperación económica, en el mayor número de feriados y el cepo cambiario (que fomentaba el gasto en estos servicios, ante las complicaciones para conseguir moneda extranjera).

Para 2014, el panorama presenta distintas aristas. La devaluación y el encarecimiento de usar la tarjeta en el exterior favorecen el turismo interno. Sin embargo, el ajuste generado por la devaluación y el mayor atractivo de ahorrar en dólares puede complicar la llegada de turistas argentinos. Aquel turismo más pensado en extranjero puede verse transitoriamente beneficiado por las actuales condiciones.

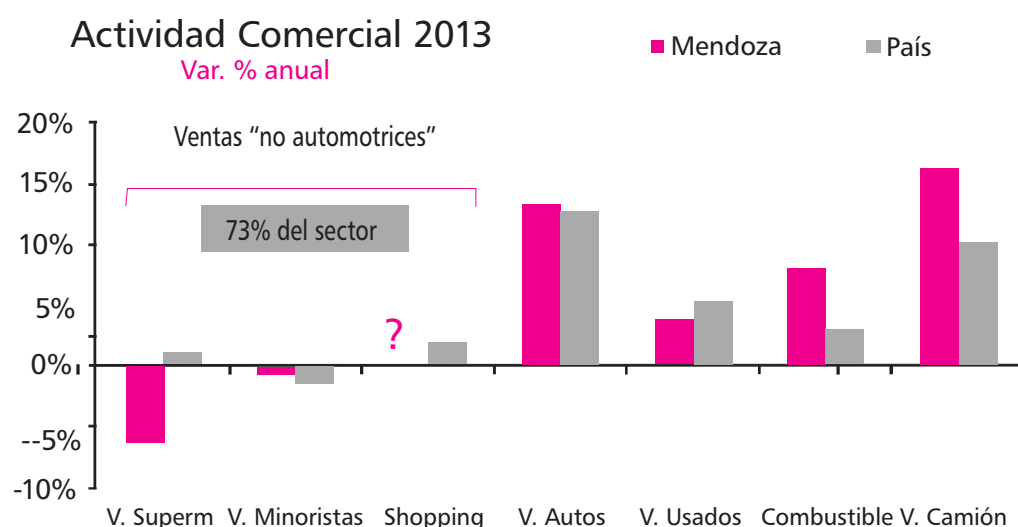
15. Con mayor detalle, ver Apéndice Sectorial, sección **Industria**.

16. Con mayor detalle, ver Apéndice Sectorial, sección **Turismo**.

C. Grupos Prestadores de Servicios a la Población

Este grupo, por su naturaleza, presta mayor atención al mercado interno. Durante 2013, no mejoró el poder adquisitivo de los salarios y se mantuvo la incertidumbre reflejada en la mayor brecha entre dólar blue y el oficial. Por ende, en general implicó una baja actividad en los sectores que componen este grupo.

Comercio¹⁷: este sector ha tenido un mediocre 2013 en materia de ventas. La excepción que rompió la regla general fueron las concesionarias de automotores, que tuvieron un gran desempeño (aunque sin llegar al espectacular ritmo de hace años atrás).



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

Esto es compatible con un estancamiento en el poder de compra de la masa salarial, con un empleo que no aumenta y con salarios que no pudieron superar el ritmo de la inflación. En la venta de automotores jugaron a favor el cepo cambiario (que hizo de la compra de autos otra alternativa de ahorro) y la posibilidad de comprar vehículos importados relativamente baratos (al estar vinculados al dólar oficial).

Para 2014, el pronóstico es sombrío, debido al ajuste post-devaluación de inicios de año, el fuerte aumento en las tasas de interés, salarios que posiblemente aumenten menos que la inflación, y con el agregado de la mayor incertidumbre, que reduce el consumo. Peor sería el panorama para los rubros automotores, debido al combo "nuevos impuestos para autos, menor consumo de bienes durables durante un periodo recesivo y el mayor atractivo de ahorrar en dólares generado por la creciente incertidumbre".

Construcción¹⁸: el sector tuvo un buen 2013, luego de un pobre año anterior. Sin embargo, no le fue tan bien como el promedio nacional.

A nivel público, tuvo un importante impacto el programa nacional de viviendas Procrear. En

17. Con mayor detalle, ver Apéndice Sectorial, sección **Comercio**.

18. Con mayor detalle, ver Apéndice Sectorial, sección **Construcción**.



cambio, las finanzas en rojo del gobierno mendocino generaron una contracción de la obra pública provincial, aún en un año electoral.

A nivel privado, a pesar del atractivo del dólar blue, aunque las restricciones del cepo cambiario desalentaron las transacciones inmobiliarias, favorecieron la realización de obras privadas, esto acompañado de costos de construcción que aumentaron levemente menos que los salarios. Comparado con el pobre año anterior, 2013 fue mejor.

Para 2014, el panorama es sombrío. Además de una mayor incertidumbre económica y del ajuste post-devaluación, siguen jugando en contra las complicadas finanzas gubernamentales, y la falta de presión por obra pública en un año no electoral.

Financiero¹⁹: fue un buen año para el sector, en el cual los bancos han realizado más préstamos, contando con menos fondos (los depósitos aumentaron menos que la inflación). Además, también tuvieron una mejora en la valoración de sus activos.

Este comportamiento es coherente en un contexto de leve recuperación económica durante 2013. La caída de depósitos se explica más por el sector público, que ante sus dificultades financieras han recurrido a sus ahorros depositados. La expansión de los préstamos al sector público es en realidad un “efecto arrastre”, porque el incremento se realizó en 2012, y por utilizar datos promedio se observa un aumento. Hubo mayores préstamos en el sector privado, principalmente la los vinculados al mercado interno (servicios), en detrimento de aquellos asociados al mercado externo.

Para el año 2014, el panorama no es muy alentador. El entrar en un periodo recesivo y la incertidumbre (que motiva a ahorrar en dólares) juega en contra de los depósitos. Y para que éstos no disminuyan, habrá aumentos de tasas de interés, que se trasladarán a préstamos. Habrá mayores necesidades financieras por parte de individuos y empresas, pero no por proyectos, sino por supervivencia, lo cual generará reticencias en el sector bancario a la hora de prestar.

Servicios públicos²⁰: el año 2013 fue activo para el sector, con mayor consumo de energía eléctrica y de gas, compatible con la recuperación de la actividad económica y con tarifas que se rezagaron respecto de la inflación.

Este mayor consumo se ha dado en un contexto de menor generación eléctrica en Mendoza, agravado por la crisis hídrica. Aquel mayor consumo se pudo satisfacer gracias a la importación subsidiada de combustibles (para generar energía eléctrica) y de gas a nivel nacional. Además, los sistemas eléctrico y de gas todavía tienen capacidad para transportar y distribuir esos mayores niveles, pero a costa de ser sobre-exigidos.

Para 2014, es posible una reducción (o un aumento muy moderado) en el consumo de estos servicios, al entrar en un periodo recesivo. Sólo queda latente la amenaza en la limitación de seguir subsidiando aquella importación de combustibles, debida a su encarecimiento por la devaluación.

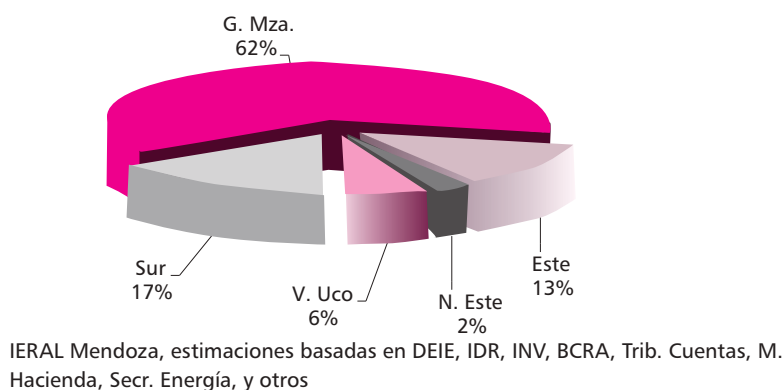
19. Con mayor detalle, ver Apéndice Sectorial, sección **Financiero**

20. Con mayor detalle, ver Apéndice Sectorial, sección **Electricidad, Gas y Agua**.

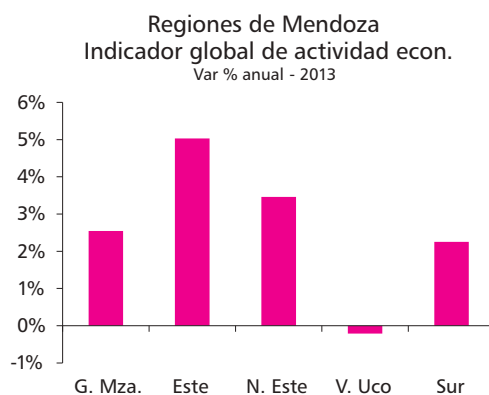
D. Visión Regional

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 Mendoza²¹ aporta más del 60% de la producción provincial, seguida por lejos por el Sur²² y el Este.

Participación regional en PBG Mza.



Segundo, el Gran Mendoza es más “urbano” que el resto de las zonas, por lo que el sector agropecuario ocupa un porcentaje muy pequeño en su producción regional. Acorde al esquema presentado anteriormente, el resto de la Provincia es intensiva en actividades del segundo grupo, en el de Apoyo. Por ende, los temas agrícolas son de mayor incumbencia en el interior.

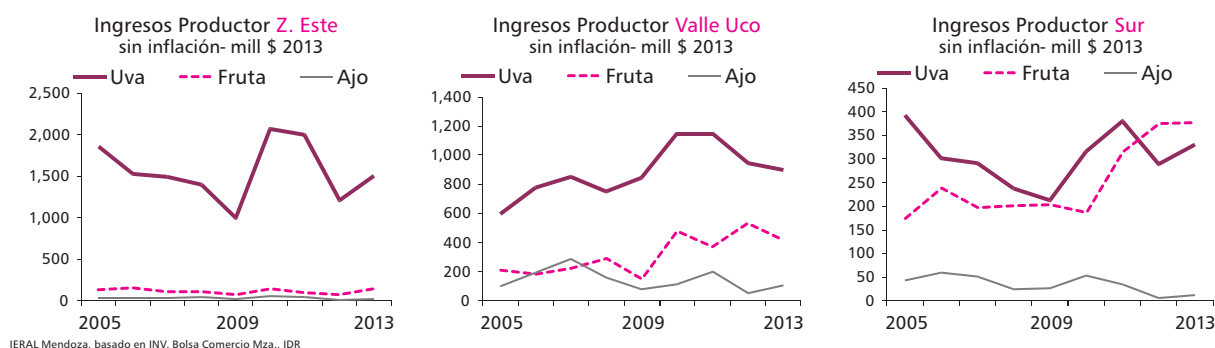


IERAL Mendoza, estimaciones basadas en DEIE, IDR, INV, BCRA, Trib. Cuentas, M. Hacienda, Secr. Energía, y otros

En el año 2013, con un mejor desempeño del sector agrícola, se observó una recuperación tanto del Este como del Noreste (ambas zonas con más uva y buenos precios de uvas comunes), y del Sur mendocino (con buena cosecha de frutas de carozo y de uvas). La excepción fue el Valle de Uco donde el desempeño agrícola no fue tan bueno, debido a los bajos precios de las uvas finas, y la menor cosecha de frutas de pepita (manzanas y peras).

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

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



El 2014 se presenta complicado para el Interior de la provincia. La mala cosecha en frutas de carozo (duraznos y ciruelas) tendrá un importante impacto en el Sur mendocino, aún cuando mejoren sus precios. La pobre cosecha en uvas, más sus precios, especialmente aquellas destinadas a mostos, repercutirán con mayor fuerza en el Este y Noreste provincial. La devaluación debiera resultar una noticia favorable para los productores agrícolas, pero si se mantienen las expectativas de que este beneficio será transitorio (con un dólar oficial que volvería a rezagarse respecto a la inflación), posiblemente no resulten altos los aumentos en precios a cobrar por esos productores.

E. ¿Qué esperamos para 2014?

Para cada sector se presentó un pronóstico específico. Ahora con una perspectiva global, ¿qué se espera para estos sectores? Por un lado, el entrar en un periodo recesivo (o estancado en un escenario optimista) terminará impactando negativamente sobre el tercer grupo, enfocado en la prestación de servicios a la población. Dentro del mismo, se verían más afectados aquellos que ofrecen bienes durables (autos, construcción, etc.), que además se verán influenciados por una mayor tasa de interés.

Por otro lado, se ha ingresado en un periodo con un dólar con mayor poder de compra, que podría ir perdiendo fuerza en el transcurso del año. Ello implica algo de "aire" para el primer grupo (el dinámico), que beneficiaría más a aquellos sectores que cuentan con suficiente materia prima, que no sería el caso de la agroindustria. Debido a la transitoriedad del beneficio de la devaluación, no sería fuerte el impacto positivo sobre el segundo grupo (el de apoyo).

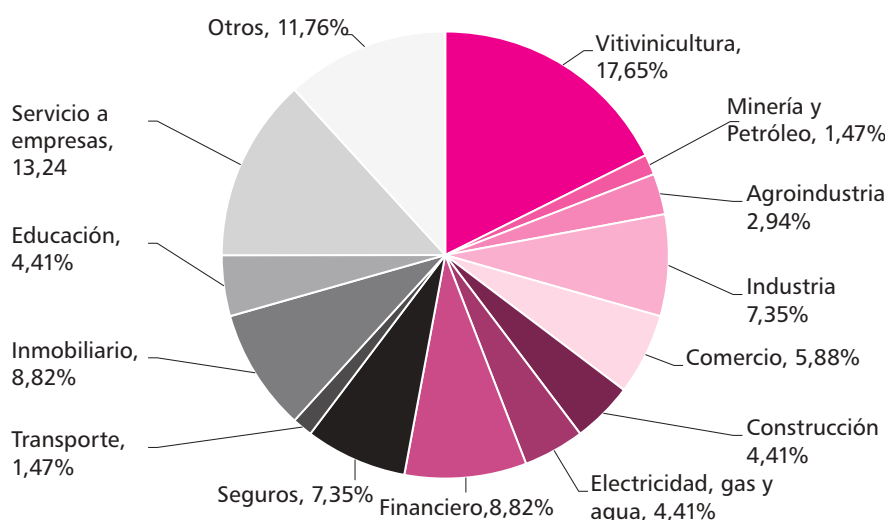
Por eso, en este probable año recesivo, podría esperarse un mejor desempeño en el primer grupo, si la Naturaleza (vía accidentes climáticos y otros) los deja.

VI. ¿QUÉ ESPERAN LOS EMPRESARIOS PARA EL 2014?

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 2014. La misma fue realizada entre los meses de noviembre y diciembre de 2013, y el universo de empresas encuestadas cubrió tanto a firmas pequeñas, medianas como grandes de diversos sectores según puede apreciarse en el siguiente gráfico.

Sectores económicos participantes en la encuesta

Fuente: Encuesta Ieral Mendoza Nov./Dic. 2013

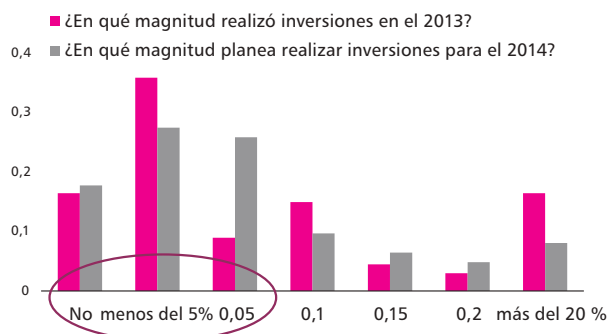


Los principales resultados surgidos de esta encuesta fueron los siguientes:

- ✓ **Perspectivas para 2014:** los empresarios mostraron un relativo pesimismo para 2014, ya que respondieron que esperan que dicho año resulte igual o peor que en 2013. En materia de inversiones, los empresarios mayoritariamente respondieron que las mismas en 2014 alcanzarán solamente el 5% o menos del total de las ventas.

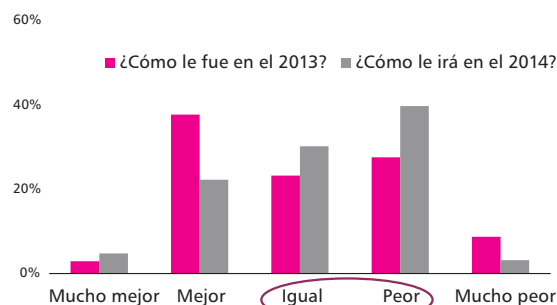
Nivel de inversiones

Fuente: Encuesta Ieral Mendoza Nov./Dic. 2013



Balance 2013 y expectativas 2014

Fuente: Encuesta Ieral Mendoza Nov./Dic. 2013

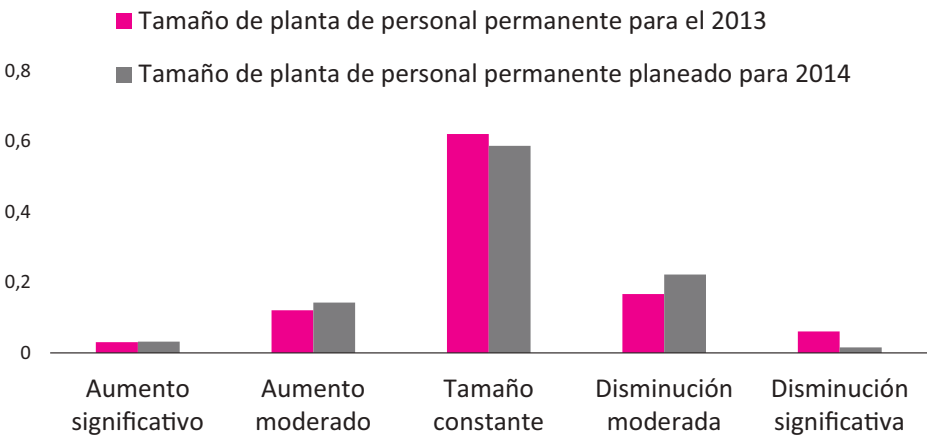


✓ **Contratación de Personal:** congruentes con el pesimismo comentado anteriormente, los empresarios encuestados muestran muy bajas las intenciones de aumentar la planta de personal durante 2014.



Planta de Personal ¿qué ha ocurrido con su planta de personal permanente?

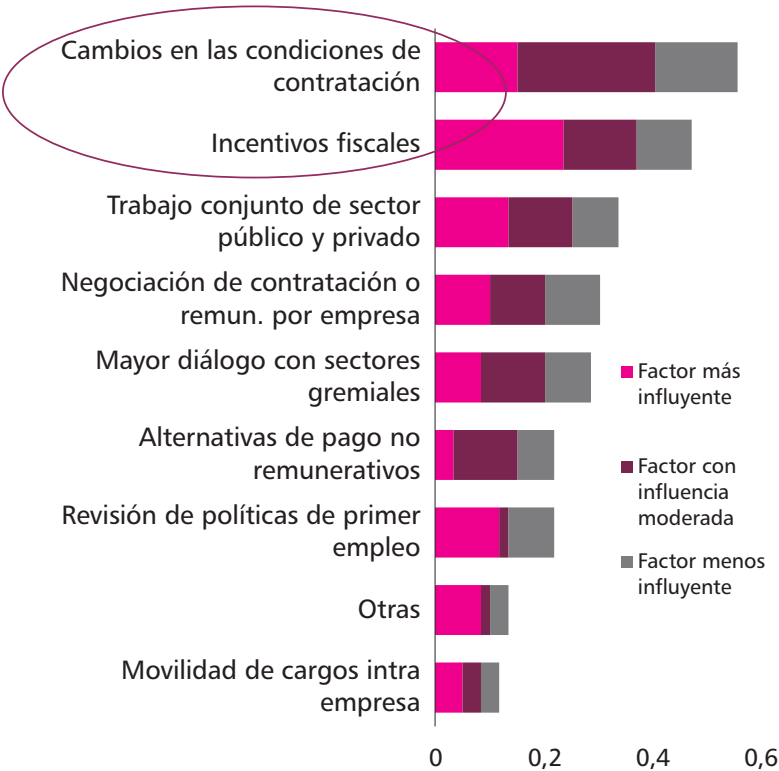
Fuente: Encuesta Ieral Mendoza Nov./Dic. 2013



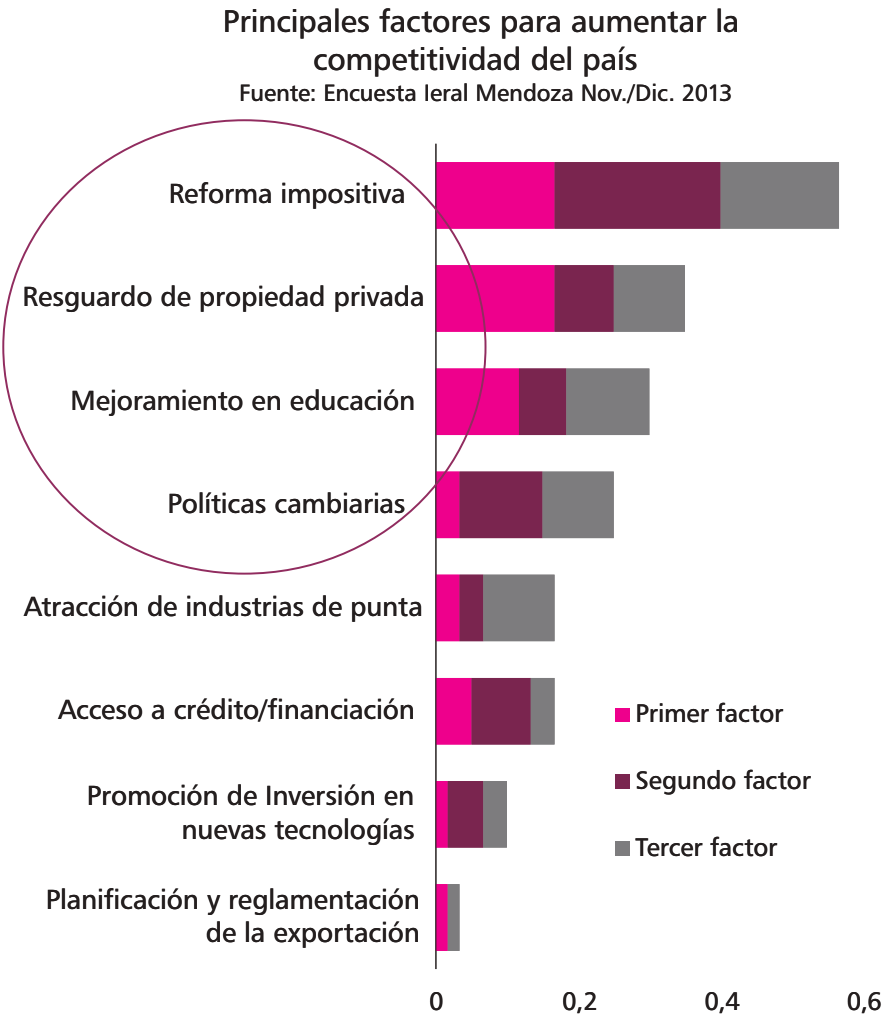
✓ **Factores más relevantes para la generación de empleo:** cambios en las condiciones de contratación e incentivos fiscales fueron los factores más votados por los empresarios para facilitar la generación de nuevos empleos.

Los tres factores más relevantes para la generación del empleo

Fuente: Encuesta Ieral Mendoza Nov./Dic. 2013



✓ **Factores para aumentar la competitividad:** reforma impositiva, resguardo de la propiedad privada, mejora en la educación y políticas cambiarias aparecen como los principales factores para mejorar la competitividad de acuerdo a la opinión de los empresarios.

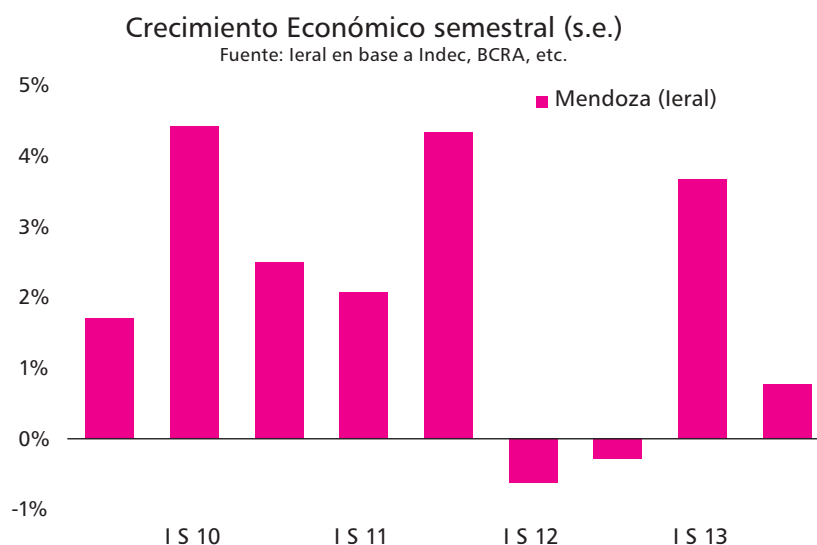


VII. ¿CUÁL ES EL ESCENARIO MÁS PROBABLE PARA EL AÑO 2014?

Si bien el año 2013 mostró una recuperación del crecimiento con respecto a 2012, como se explicó anteriormente, en el último semestre del año la economía mendocina desaceleró fuertemente su ritmo de crecimiento. De esta forma, la actividad económica provincial terminó la segunda parte del 2013 creciendo muy por debajo del promedio registrado durante todo el año.



Analizar la posible evolución de la dinámica durante el año 2014 requiere conocer los determinantes del nivel de actividad económica en Mendoza, es decir, predecir lo que sucederá con los principales motores de demanda de la economía provincial 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.



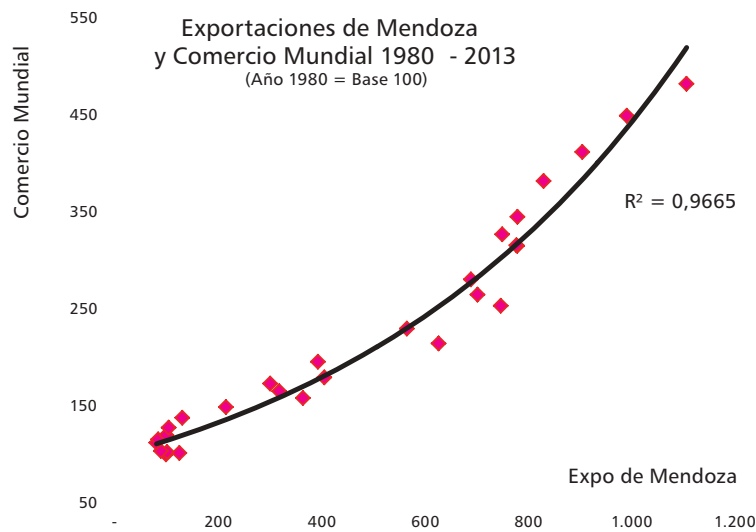
A efecto de adelantar las conclusiones a las que se arribarán más adelante, las mismas pueden sintetizarse en que buena parte de los motores, tanto externos como internos, serán muy débiles o contractivos durante 2014. La falta de un plan anti-inflacionario explícito ante la aceleración de la inflación experimentada en los últimos meses de 2013 y primeros dos meses de 2014, junto al fuerte ascenso en las tasas de interés y a las tensiones en el mercado cambiario no permiten ser optimistas en materia de actividad económica tanto para Argentina como para Mendoza durante 2014.

A. Motores Externos relevantes para Mendoza

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

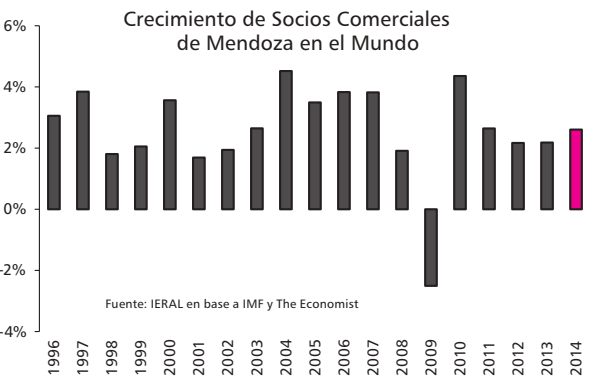
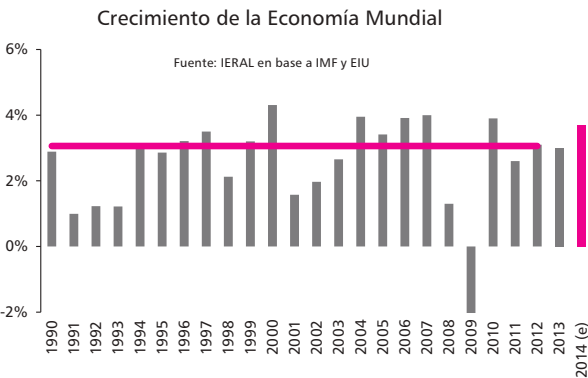
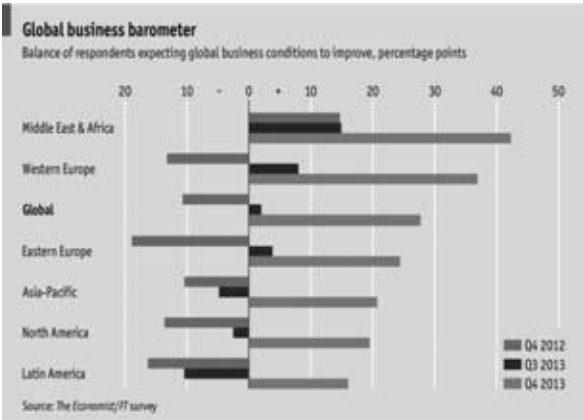
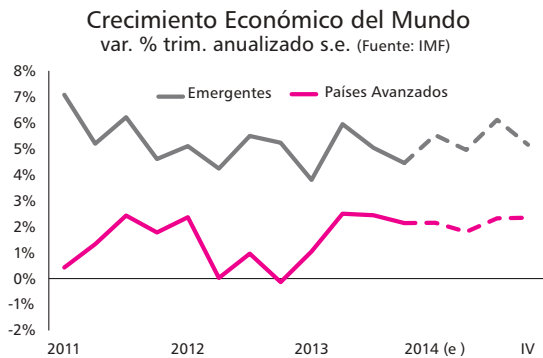
1. Economía Mundial

La dinámica mundial es doblemente importante para Mendoza. En primer lugar, es clave para las exportaciones de la provincia (un 94% de las mismas entre 1980 y 2013 se explica por el PBI mundial). En segundo lugar, aunque de forma indirecta, es también muy relevante porque afecta fuertemente la evolución de la economía de Argentina y el comportamiento de ésta a su vez repercute sobre la dinámica de la provincia.



Como puede observarse en los siguientes gráficos, para 2014 se espera que tanto el promedio de los países del mundo como los países “comercialmente socios” de Mendoza tengan una mejora en sus tasas de crecimiento respecto a 2014. Los países avanzados continuarían creciendo a un ritmo un poco más alto que en 2013 y los emergentes en promedio seguirían con las mismas tasas de expansión económica.

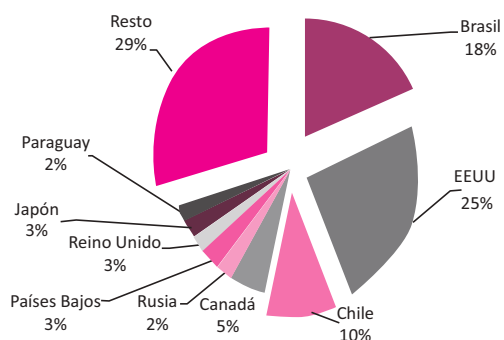
Para 2014, la tasa esperada de crecimiento económico para el mundo sería la más alta desde el 2010. Congruente con este escenario, las expectativas empresariales relevadas por The Economist y Financial Times a fines del 2013 muestran una notable mejora en el optimismo de los ejecutivos para los primeros 6 meses del 2014.





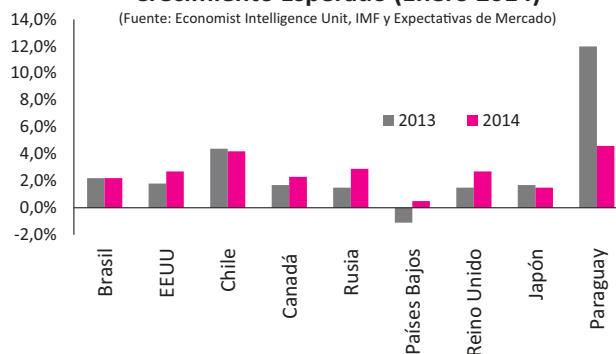
Como se mostraba en el gráfico analizado anteriormente, el promedio de países a los que Mendoza le exporta sus productos también prevén un buen año para el 2014. A nivel individual en la mayoría de estos países se espera un crecimiento más elevado para 2014 salvo para Brasil y Chile que se prevén tasas de expansión similares a las de 2013.

Países compradores de las Expo de Mendoza



Crecimiento Esperado (Enero 2014)

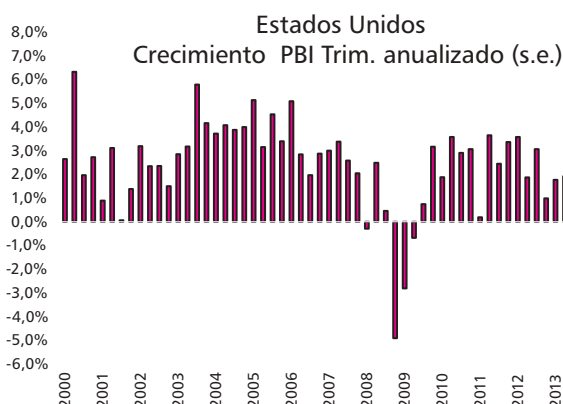
(Fuente: Economist Intelligence Unit, IMF y Expectativas de Mercado)



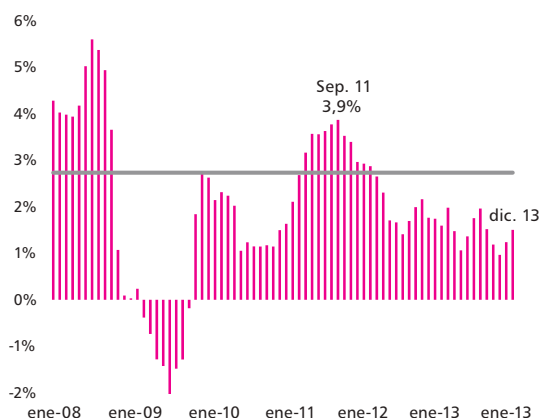
En este buen contexto, la gran amenaza pasa por el grado de recorte que tenga la política monetaria expansiva de Estados Unidos y la consiguiente dinámica de aumento en las tasas de interés de largo plazo.

Si bien por ahora en la economía americana no hay presiones inflacionarias, los indicadores de crecimiento económico en este país hacen prever una normalización en su política monetaria y, por lo tanto, un recorte en la enorme liquidez generada para apuntalar el crecimiento económico.

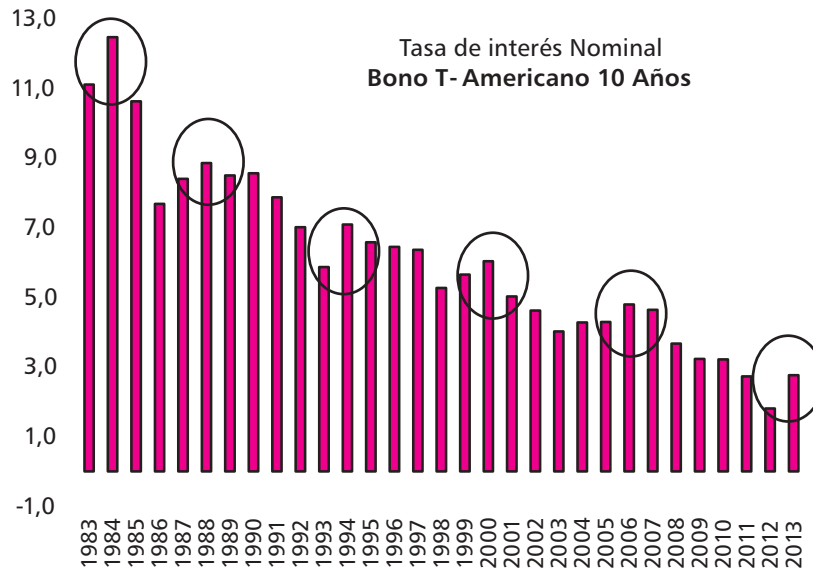
De esta forma, anticipando estos hechos, los mercados comenzaron a subir las tasas de interés de largo plazo de los bonos Estados Unidos, generando movimientos de capitales desde los países emergentes hacia la economía americana como se explicaba anteriormente.



USA: Tasa de inflación anual



El ascenso en las tasas de largo plazo americanas es de suma relevancia no sólo para los países emergentes sino también para Argentina ya que, históricamente cada vez que la misma ha aumentado, los problemas en nuestra economía se han profundizado. Prueba de este hecho es un simple repaso histórico sobre la situación de nuestro país en los momentos que esta tasa había comenzado a subir.



Como puede observarse en el gráfico anterior, desde principios de los 80's hasta ahora la tasa de largo plazo en Estados Unidos ha subido varias veces:

- ✓ la suba de 1984 puede ser relacionada con la delicada situación económica de Argentina durante los primeros años del gobierno de Alfonsín y con la situación de mediados de 1985 donde la economía se encaminaba a la hiper-inflación, la cual fue abortada gracias al Plan Austral.
- ✓ la segunda suba durante 1988 puede vincularse al final de la secuencia de los planes australes (Australito, etc.) y al fracaso del plan Primavera que terminó desembocando en la hiper-inflación de 1989.
- ✓ la tercera suba, que se produjo en 1994, ayudó a originar el denominado efecto Tequila a fines de dicho año, llevando la economía de Argentina a una corta pero profunda recesión durante el primer semestre de 1995.
- ✓ por último, aparece la suba de 2007 que impulsó la crisis internacional "sub-prime" hacia fines del 2008, que llevó a la economía de nuestro país a la primer recesión luego de la del 1999-02.

El mecanismo por el cual las subas de la tasa de interés americana afecta a las economías emergentes en general y a Argentina en particular, es bastante simple:

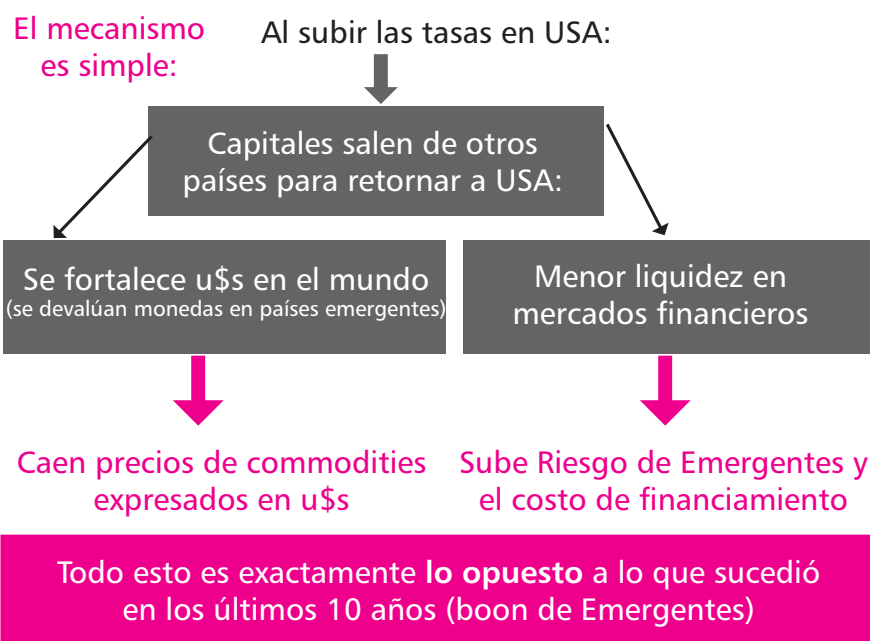
Al subir las tasas de interés en Estados Unidos, retornan los capitales que se habían ido como producto de las bajas tasas impulsadas por la Reserva Federal para amortiguar el proceso recesivo de la economía americana.



El retorno de los capitales a Estados Unidos fortalece el valor del dólar en el mundo (presiona a devaluar el resto de las monedas). Por este motivo, los precios expresados en esta moneda caen, en especial el precio de las commodities.

Por otro lado, al subir las tasas de interés, cae la liquidez internacional y sube la prima de riesgo de los países emergentes, aumentando el costo de financiamiento para dichos países.

Esta dinámica es exactamente la contraria a lo que sucedió en los últimos 10 años en la economía mundial: las bajas tasas de interés en Estados Unidos habían devaluado el valor del dólar en el mundo, impulsando el precio de las commodities y generando un exceso de fondos para financiar a los países emergentes.

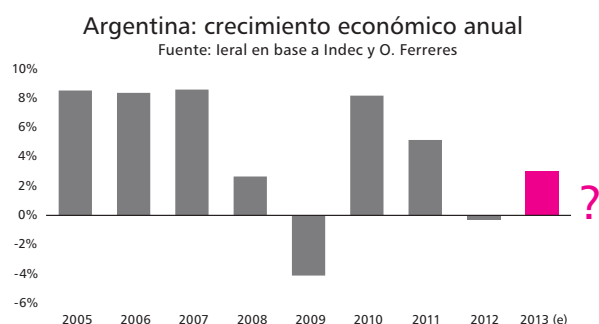


Este nuevo aumento de las tasas de interés de largo plazo en Estados Unidos, encuentra a la Argentina en una situación bastante diferente a la mayoría de las otras veces, porque nuestro país prácticamente ha estado apartado de los mercados financieros después del default de principios de siglo. Por lo tanto, los efectos sobre Argentina de este nuevo ciclo en las tasas de Estados Unidos se basan en una posible caída de los precios de las commodities y en un menor crecimiento de los países emergentes comercialmente importantes para Argentina (Brasil).

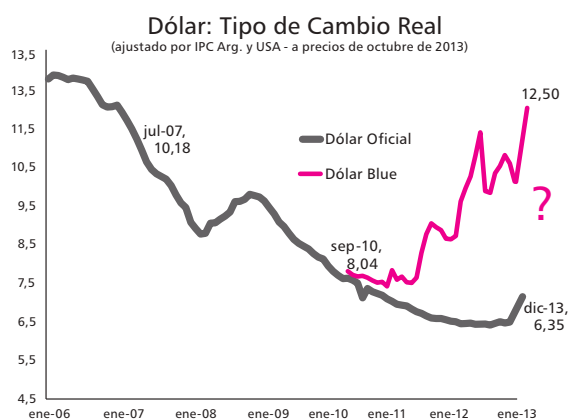
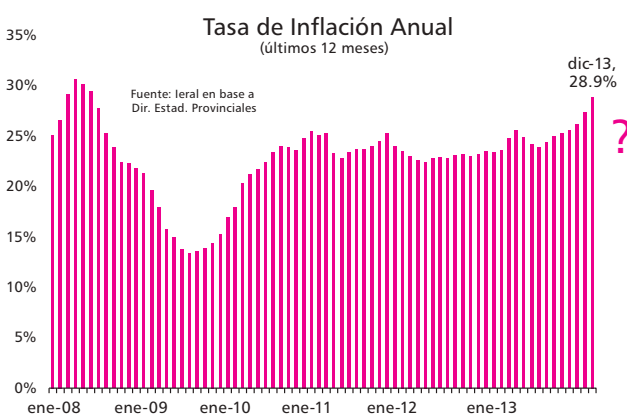
En resumen, el panorama internacional para 2014 presenta buenas y malas noticias. Entre las buenas pueden mencionarse como las mejores las perspectivas de crecimiento de los países avanzados y de una menor probabilidad de nueva crisis global. Entre las malas, se encuentra el menor crecimiento potencial de muchos países emergentes (algunos muy importantes para Mendoza como Brasil), el fortalecimiento del dólar en el mundo, la menor liquidez financiera internacional y el hecho de que los precios de las commodities difícilmente vuelvan a los niveles de los años previos.

2. Economía Argentina

Las tres grandes incógnitas de la economía de Argentina para 2014 pasan por la evolución del nivel de actividad económica, la tasa de inflación y el tipo de cambio real.



Las incógnitas del 2014

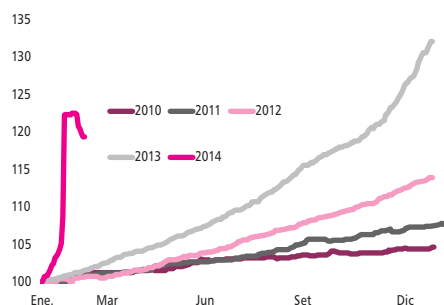


Con respecto al **nivel de actividad económica**, Argentina comenzó el año 2014 con un intenso ajuste (implícito) en su economía. Si bien las autoridades económicas no anunciaron ningún plan de ajuste, el mismo mercado está realizando el ajuste ante los desequilibrios que presenta la economía de nuestro país. De esta forma, la inflación y la devaluación de la moneda, que ya venían acelerándose hacia finales de 2013, en enero de 2014 subieron aún más rápidamente al igual que las tasas de interés. La aceleración en la tasa de inflación profundizó la caída del poder adquisitivo de los salarios que ya se visualizaba en los últimos meses de 2013.



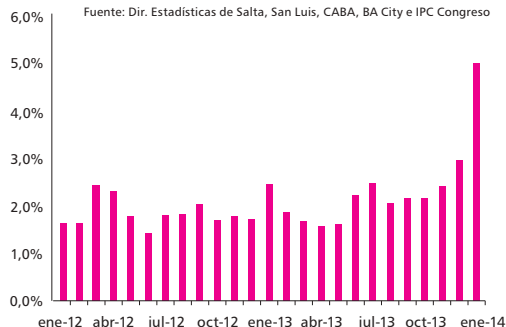
Evolución del Dólar en Argentina

Enero =100 - Fuente: Ieral en base a BCRA

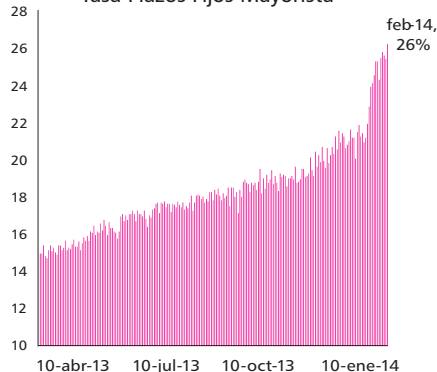


Tasa de Inflación Mensual

Fuente: Dir. Estadísticas de Salta, San Luis, CABA, BA City e IPC Congreso

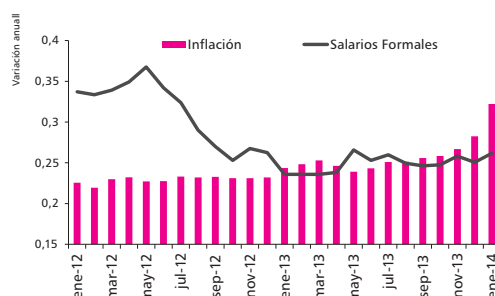


Tasa Plazos Fijos Mayorista



La carrera de los Salarios y Precios

Var. Mensual Anualizada Prom. Movil 12 meses

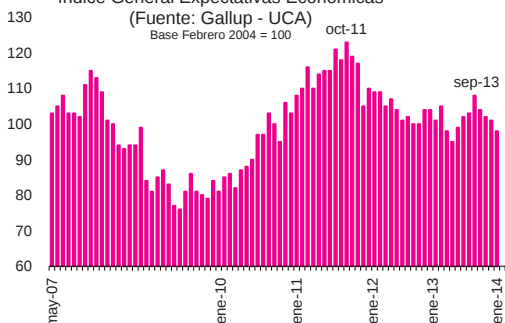


Este escenario sumado a una brecha cambiaria que continuó en niveles muy altos a pesar de la fuerte devaluación del dólar oficial de enero, determinaron una abrupta caída en los indicadores de confianza y de expectativas económicas.

Índice General Expectativas Económicas

(Fuente: Gallup - UCA)

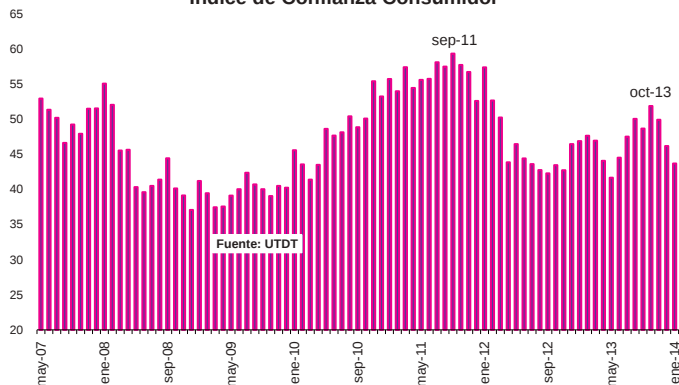
Base Febrero 2004 = 100



De la mano de la incertidumbre se desploman los indicadores de confianza y expectativas económicas.

Índice de Confianza Consumidor

Fuente: UDTT



El u\$s en Argentina

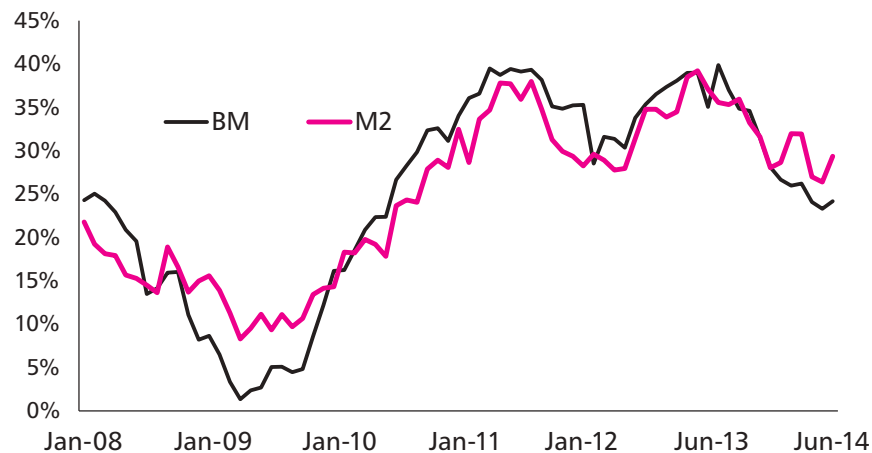


El importante deterioro de las condiciones macroeconómicas, sumado al hecho de que la economía venía prácticamente estancada desde el II semestre de 2013 y que los motores de Brasil y de la Soja no volverían a crecer en 2014 como sí lo hicieron el año anterior, determinarían una alta probabilidad de clima recesivo en la Argentina durante gran parte de 2014.

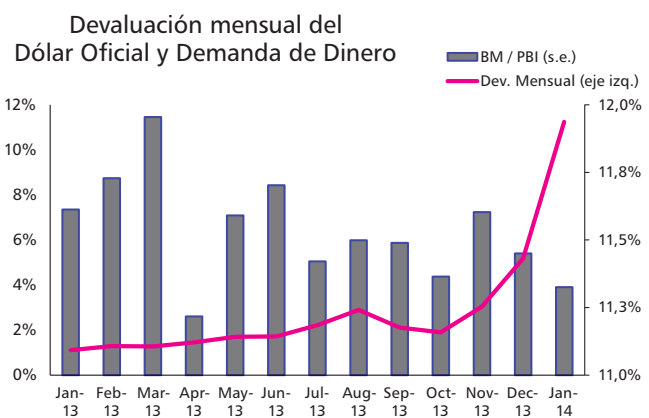
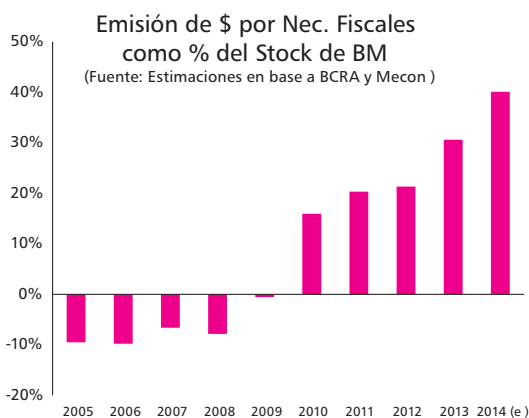
Con respecto a la **tasa de inflación**, hay factores que frenan y otros que aceleran la inflación durante 2014.

Entre las variables que contienen la inflación se destaca el ascenso en las tasas de interés, el clima de estancamiento o recesivo de la economía y la desaceleración en la expansión monetaria producto de la pérdida de reservas y del mayor endeudamiento del Banco Central (política de esterilización).

Crecimiento Anual: Agregados Monetarios



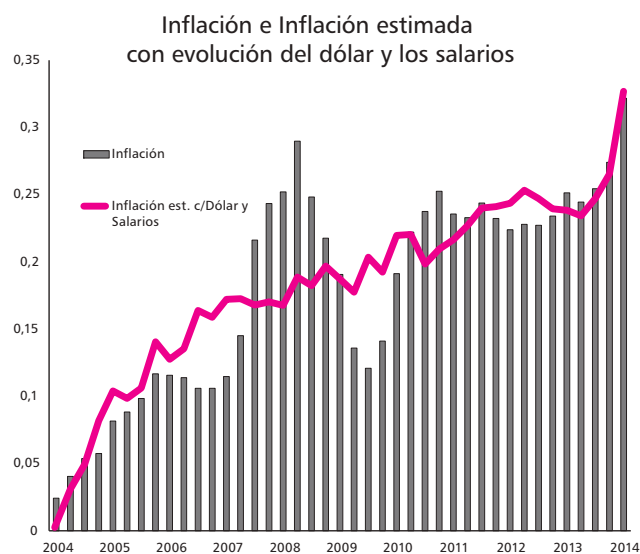
Por otro lado, entre los factores que aceleran el ritmo inflacionario se encuentran las necesidades de expansión monetaria para financiar al gobierno, las expectativas inflacionarias, la evolución de los salarios y la devaluación del tipo de cambio que además de subir los precios de todos los bienes transables en la economía reduce la demanda de dinero generando aún más inflación (círculo vicioso).



El resultado neto de todas estas variables será lo que determine finalmente qué es lo que va a ocurrir con la inflación a lo largo del 2014.



A efectos de simplificar y acotar el panorama de escenarios para la inflación, el IERAL estimó un modelo que explique la tasa de inflación a partir de la evolución del tipo de cambio oficial y de los salarios únicamente. El ajuste de este modelo se presenta en el siguiente gráfico.



Como puede observarse en el gráfico anterior, en la mayoría de los años la inflación estimada ajusta bastante bien el comportamiento de la verdadera inflación. Asumiendo que esta buena estimación continuará durante 2014, es posible establecer un rango de tasas de inflación en base a diferentes escenarios para el tipo de cambio oficial y para los salarios.

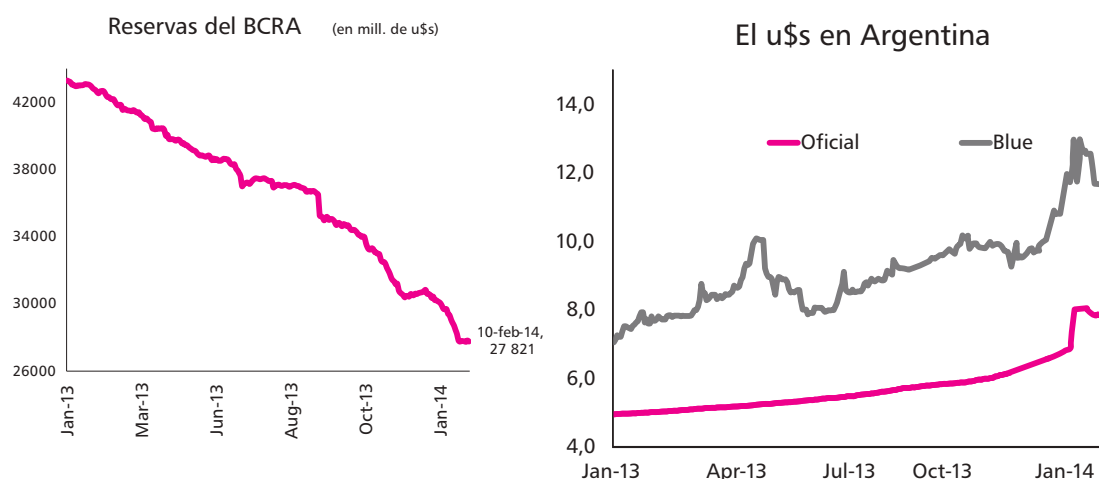
INFLACIÓN				Salarios 2014			
Deva Anualiz.	Deva Mensual Feb-Dic	Deva Anual 2014	Dólar Oficial Dic-14	25%	28%	33%	40%
0%	0,0%	26%	8,0	28%	30%	34%	40%
13%	1,0%	41%	8,9	32%	35%	39%	44%
27%	2,0%	57%	10,0	37%	40%	44%	49%
34%	2,5%	66%	10,5	40%	42%	46%	52%
43%	3,0%	75%	11,1	43%	45%	49%	55%
51%	3,5%	84%	11,7	45%	48%	52%	57%

Asumiendo que los escenarios extremos (tanto del tipo de cambio oficial como de los salarios) tienen una menor probabilidad de ocurrencia, el rango de inflación anual para fines de 2014 podría estar entre el 35% y el 49%.

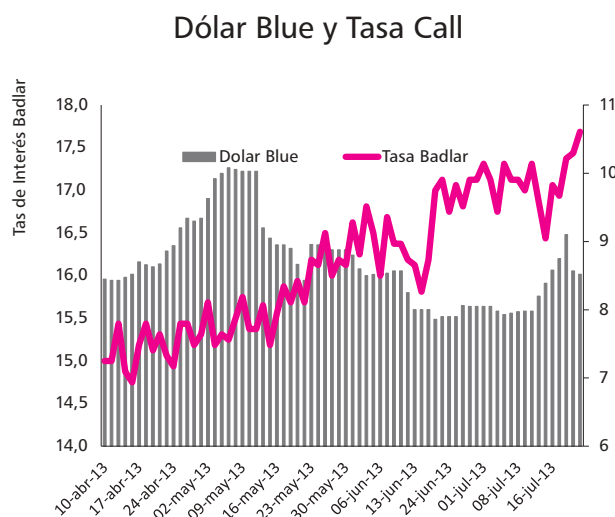
De esta forma, el nivel de inflación esperado para el 2014 es considerablemente superior al evidenciado en 2013 aún en los escenarios más optimistas.

Por último con respecto a la dinámica del **Tipo de Cambio**, las fuertes presiones cambiarias de fines de 2013 y enero de 2014, parecerían haberse calmado al menos temporalmente en febrero de 2014 luego de un importante aumento en las tasas de interés y de algunas medidas

instrumentadas por el Banco Central para que el Sistema Financiero redujera sus tenencias en dólares.



Sin embargo, la sostenibilidad de esta calma cambiaria tiene algunos interrogantes. En los últimos tiempos, no es la primera vez que se suben las tasas para calmar el tipo de cambio, pero por lo ocurrido hasta ahora estas calmas parecen haber sido más transitorios que permanentes. En 2013, al menos en dos oportunidades se aplacaron las presiones cambiarias a través de un aumento en las tasas de interés como puede observarse en el siguiente gráfico. Al poco tiempo, las presiones retornaron y nuevamente hubo que volver a subir las tasas para lograr una tranquilidad al menos temporaria en el mercado cambiario.



La historia reciente de nuestro país muestra numerosos ejemplos donde a través de fuertes aumentos en las tasas de interés, no se logró finalmente una tranquilidad permanente en el mercado cambiario a pesar de haber tenido en algunos casos un relativo éxito en el corto plazo. Estos ejemplos provienen de las grandes crisis que tuvo Argentina en los últimos 40 años y son los siguientes:



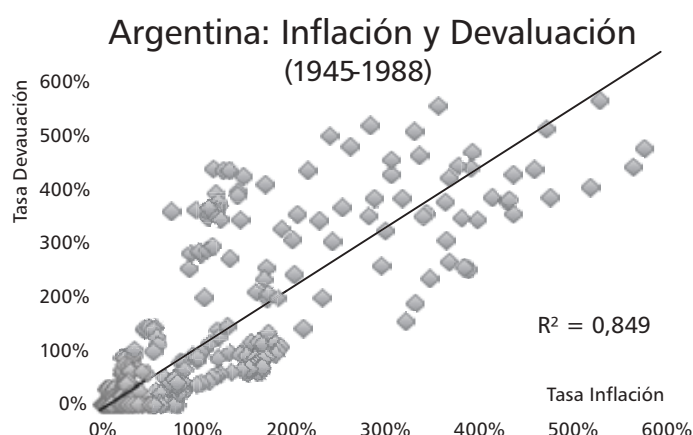
✓ Durante fines del año 1980 y principios de 1981, la tasa de interés se duplicó pero finalmente la devaluación terminó siendo cercana al 45% mensual, haciendo estallar la conocida tablita de Martínez de Hoz.

✓ Entre 1984 y mediados de 1985, la tasa de interés aumentó un 150%, sin embargo la tasa de devaluación que era cercana al 11% mensual terminó siendo superior al 30% mensual.

✓ Entre fines de 1988 y mediados de 1989, la tasa de interés se cuadruplicó y la tasa de devaluación mensual terminó siendo cercana al 180% mensual, y la economía entró en hiperinflación.

✓ Durante 2001, la tasa de interés se triplicó, sin embargo hacia finales del 2001 y principios de 2002, el tipo de cambio colapsó y en cuatro meses aumentó casi el 300%.

El fenómeno común de todos estos episodios es que se aumentaron las tasas de interés pero no pudieron eliminarse las expectativas de devaluación del tipo de cambio. En una economía inflacionaria es muy difícil eliminar las expectativas de devaluación ya que los precios suben permanentemente. Como puede apreciarse en el siguiente gráfico, la historia de nuestro país muestra que es muy difícil que no vuelvan a producirse devaluaciones en la medida que no se soluciona el problema inflacionario.



De esta forma, las tensiones cambiarias nacen como consecuencia del proceso inflacionario y el origen de este último es el financiamiento monetario del creciente déficit en las cuentas públicas del gobierno.

Por lo tanto, mientras no se frene el proceso inflacionario, el nuevo anclaje del dólar oficial luego de la devaluación (\$ 8) podría quedar desfasado y nuevas expectativas devaluatorias comenzarían a presionar al mercado cambiario agudizando, no solamente el problema inflacionario, sino también el proceso recesivo de la economía ya que exigirá niveles crecientes para la tasa de interés.

Así, mientras las autoridades económicas no ataquen el problema inflacionario, las tensiones del mercado cambiario continuarán y exigirán tasas crecientes de interés afectando negativamente el crecimiento económico. De esta forma, el motor de la economía nacional para Mendoza será probablemente contractivo durante 2014.

B. Mercado Laboral

Teniendo en cuenta el panorama inflacionario de 2014, las perspectivas del mercado laboral para 2014 tampoco pueden ser muy buenas. Si bien el bajo nivel de desempleo es claramente un punto a favor a la hora de renegociar salarios y paritarias, el probable escenario recesivo o de estancamiento para el nivel de actividad económico analizado anteriormente implica una muy baja demanda laboral y por lo tanto, es probable que comience a crecer el desempleo y que la evolución de los salarios no alcance a compensar el proceso inflacionario.

De esta forma, en un escenario donde los salarios podrían crecer por debajo del ritmo de la inflación y el desempleo aumentar (por el proceso recesivo), lo más probable es que el mercado laboral resulte un motor contractivo del nivel de actividad económico de la provincia.

C. Mercado Financiero

Como se explicara anteriormente, las tensiones cambiarias de fines de 2013 y principios de 2014 elevaron fuertemente las tasas de interés del mercado financiero. Dado que las autoridades económicas no han mostrado medidas concretas que apunten a reducir el problema inflacionario, es muy probable que las tensiones cambiarias a lo largo del 2014 continúen. En este escenario, las tasas de interés seguramente se mantendrán en niveles elevados, desacelerando o reduciendo el nivel de préstamos netos de inflación.

Tasas de un interés en alza y menores préstamos implican que el sector financiero probablemente seguirá perdiendo fuerza como motor de la economía durante el 2014.

D. Sector Público

El abrupto salto devaluatorio del mes de enero de 2014 hizo que el Gobierno Provincial retirara el Presupuesto 2014 original enviado a la Legislatura y lo reformulara de acuerdo a las nuevas previsiones económicas del año. A la fecha de cierre del presente informe, este nuevo proyecto de Presupuesto aún no había sido aprobado en la Legislatura Provincial.

Más allá de los números finales que se aprueben para el Presupuesto 2014, las fuertes restricciones económicas derivadas del panorama recesivo, sumadas a una muy importante conflictividad salarial con los gremios estatales, hace prever que las finanzas del Gobierno Provincial en 2014 nuevamente estarán bastante complicadas y difícilmente sean un motor importante para el dinamismo económico de la provincia.

VIII. CONCLUSIONES Y PERSPECTIVAS



De acuerdo a lo previsto en este mismo Informe del último año 2012, la economía de Mendoza durante 2013 mejoró su ritmo de crecimiento respecto del año anterior aunque resultó muy bajo comparado con la expansión de los años 2010/11. Las presiones inflacionarias aumentaron fuertemente a finales del segundo semestre y el Tipo de Cambio Real (poder adquisitivo del dólar) continuó cayendo hasta las elecciones y luego creció levemente.

La mayoría de los motores de la actividad económica de la provincia mostraron cierta debilidad o fueron contractivos durante 2013 con la excepción del mercado nacional que resultó expansivo. El dinamismo de la economía de Argentina se explicó por la excelente cosecha de soja, el mayor dinamismo de Brasil y por el impulso de las políticas monetarias y fiscales que más que compensaron los efectos negativos de la caída en los precios internacionales de las commodities, del estancamiento de los salarios reales y de la mayor incertidumbre derivada de la aceleración inflacionaria y las tensiones cambiarias.

La dinámica de la economía provincial no fue pareja durante el año. Durante el primer semestre de 2013 creció fuertemente pero en la segunda parte del año, el ritmo de expansión se desaceleró en forma importante debido a un cambio del contexto tanto externo como nacional.

De acuerdo a la Encuesta realizada por el IERAL a fines de 2013, los empresarios mostraron nuevamente un relativo pesimismo para 2014, ya que respondieron mayoritariamente que esperan que dicho año resulte igual o peor que el 2012.

Las perspectivas que el IERAL prevé para 2014 tampoco resultan muy alentadoras en materia de actividad económica, ya que buena parte de los motores tanto externos como internos serán probablemente muy débiles o contractivos en dicho año. La falta de un plan anti-inflacionario explícito ante la aceleración de la inflación experimentada entre los últimos meses de 2013 y los primeros dos meses de 2014, junto al fuerte ascenso en las tasas de interés y a las tensiones en el mercado cambiario, no permiten ser optimistas en materia de actividad económica ni para Argentina ni para Mendoza durante 2014.

Acorde a las estimaciones del IERAL, el escenario más probable para el 2014 está dado por una economía estancada o recesiva y con una fuerte aceleración en el nivel de inflación respecto de 2013.

IX. APÉNDICE SECTORIAL: DINÁMICA Y PERSPECTIVAS 2014



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 2013?),
- los factores claves que explican su dinámica (¿por qué les fue así?)
- sus perspectivas (¿qué se espera para el 2014?)

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:

El año 2013 fue uno de “buenas cosechas y malos precios” en los principales productos (uvas, ciruelas, duraznos). En términos globales, los ingresos de los productores mejoraron.

Las excepciones en la tendencia general fueron ajos (menor siembra y precios altos en Brasil) y manzanas (pobre cosecha y buenos precios). Un caso particular fueron las uvas comunes blancas y rosadas, con buenas cosechas y buenos precios, explicado por los altos precios internacionales del jugo de uva (mostos).

Hubo mayores cantidades vendidas al exterior en frutas procesadas (ciruelas secas y duraznos), no sólo porque hubo más materia prima, sino además porque se flexibilizaron las trabas a Brasil.

Igualmente, por los altos costos en dólares, la rentabilidad del sector agroexportador continuó deteriorándose, y así también se tradujo el ajuste a los productores agrícolas.

Para 2014, se presentan dos fuerzas contrapuestas: la menor cosecha de frutas, uvas, aceitunas y ajos (menos para vender) y la devaluación de inicios de año (beneficio transitorio para el sector). Es claro que habrá mejoras en los precios para el productor de frutas, pero complicará la actividad agroexportadora. En este contexto ambivalente, se agrega además que en algunos productos se han observado caídas en precios internacionales (manzanas y peras). Mejorará los ingresos para los que puedan cosechar.

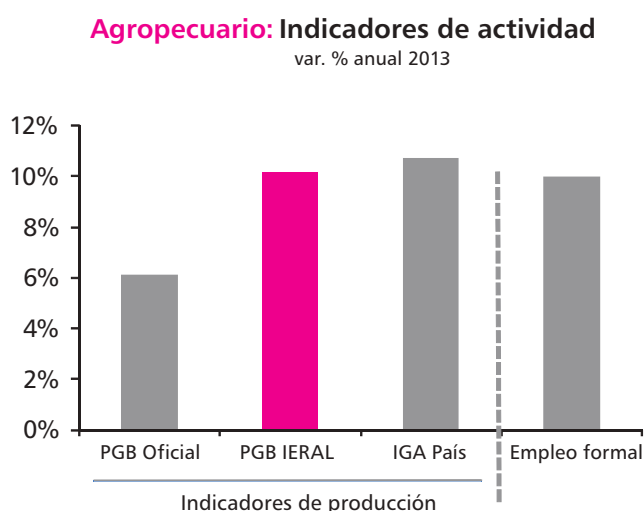
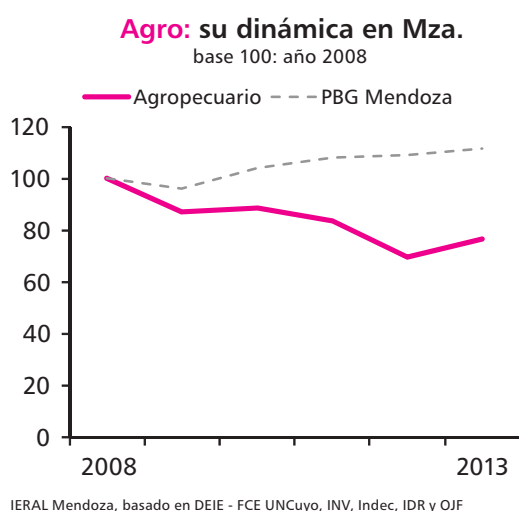
Este sector comprende la agricultura y la crianza de animales²³. Desde la perspectiva económica se la considera como una actividad productora de bienes transables, aquellos que se pueden exportar, y también importar, por lo cual está en parte influenciada por el poder adquisitivo del dólar y por los mercados internacionales.

1. Evolución (¿Cómo le fue?)

El año 2013 fue uno de “buenas cosechas y malos precios” para varios de los principales productos agrícolas. Los ingresos de los productores mejoraron en general, aumentando más que la inflación, señal de que la mayor cosecha pesó más que los malos precios. Los distintos indicadores²⁴ de actividad (producción y empleo), en diferentes proporciones, reflejan esa mejor performance.

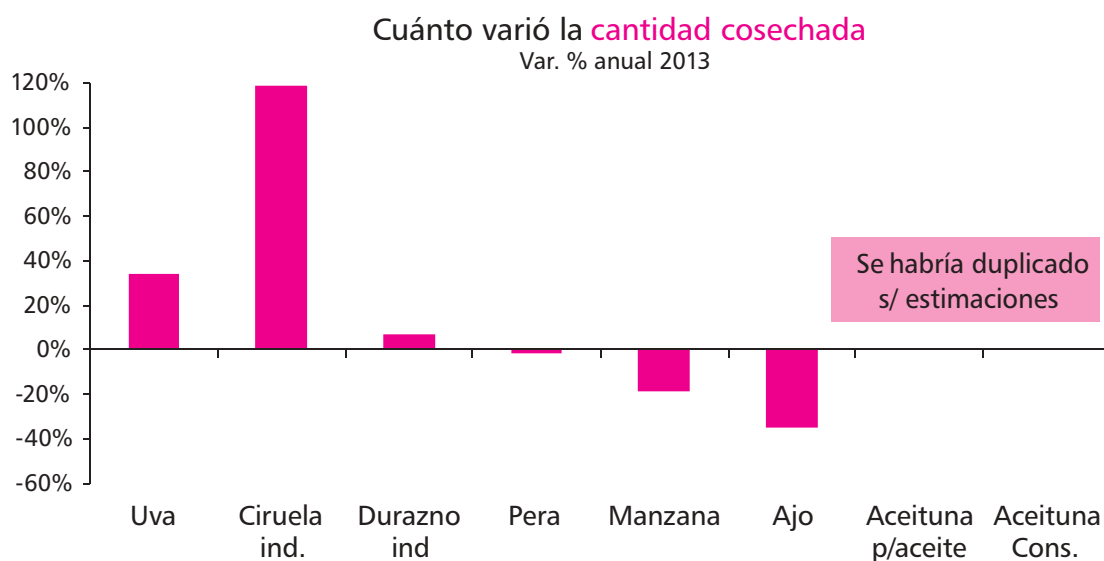
23. La ganadería ocupa un espacio menor (menos del 16% de este sector).

24. Los indicadores utilizados son: (i) “**PBG oficial**”: estimado preliminarmente por la DEIE, (ii) “**PBG Ieral**”, estimador de actividad elaborado por esta institución, (iii) “**IGA País**”, indicador global de actividad elaborado por O.J. Ferreres, y (iv) “**Empleo formal**”, con fuente en el Ministerio de Trabajo.



A continuación, se presenta con mayor detalle lo acontecido en materia de cantidades cosechadas y exportadas, y también en precios.

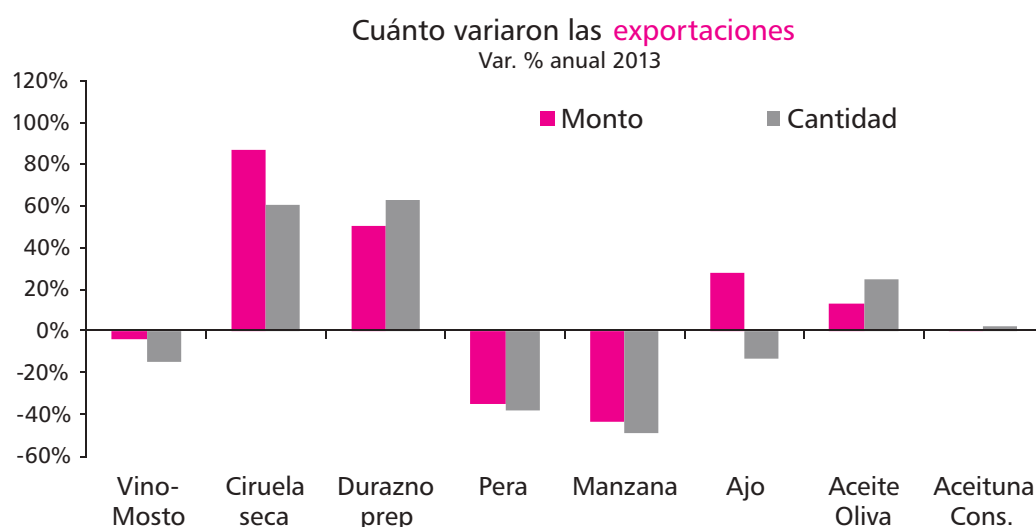
- **Mayor cosecha en uvas y ciruelas:** en uvas, el año 2013 fue tan bueno como hace tres años atrás, y además también aumentaron las de frutas.



IERAL Mendoza, basado en IDR e INV

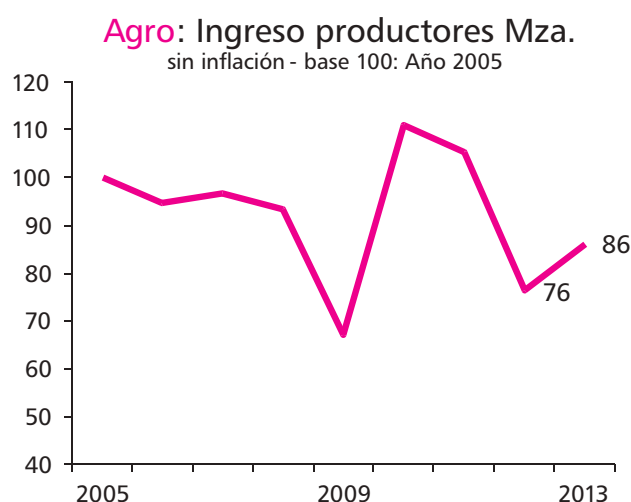
- **Heterogeneidad en cantidades exportadas:**
 - **Ciruelas secas:** como se destina la mayoría al exterior y hubo una espectacular cosecha, también aumentaron las cantidades exportadas.
 - **Duraznos preparados:** buena parte se destina al mercado interno. Sin embargo, como se redujeron las restricciones brasileras, se pudo vender más al mercado externo.
 - **Manzanas y peras:** se cosechó menos y mismo camino siguieron las ventas externas.
 - **Ajo:** también se redujo la cantidad exportada, acorde a su cosecha.

- **Vinos y mostos:** se vendió menos al mercado externo, a pesar de la buena cosecha de uvas (explicado en la **Sección Vitivinícola**)



IERAL Mendoza, basado en Indec

- **Precios:** salvo en ajos y en uvas comunes, en la mayoría de los productos agrícolas considerados sus precios aumentaron igual o menos que la inflación, siendo una mala señal para los productores.
- **Ingreso del sector agrícola**²⁵: multiplicando cantidades cosechadas y sus precios, se obtiene un indicador del ingreso del sector (sin inflación). Éste ha aumentado significativamente (13%) durante el año 2013. Este aumento se debe principalmente a la mayor cosecha (en uvas y ciruelas) y a los precios altos en uvas comunes.



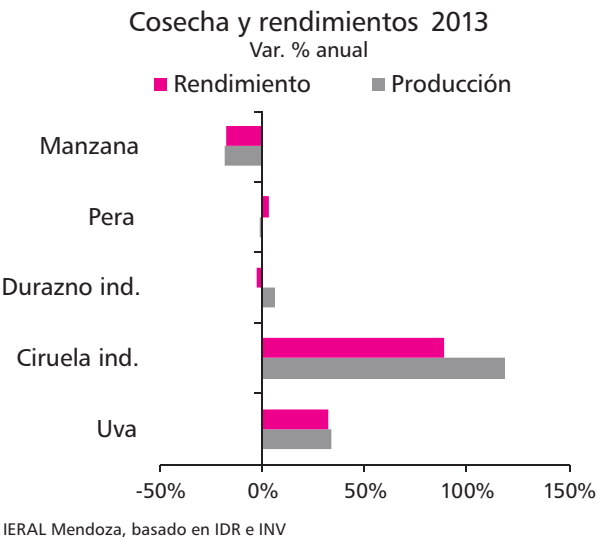
IERAL Mendoza, estimación propia basada en IDR, INV, B. Com. Mza.

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

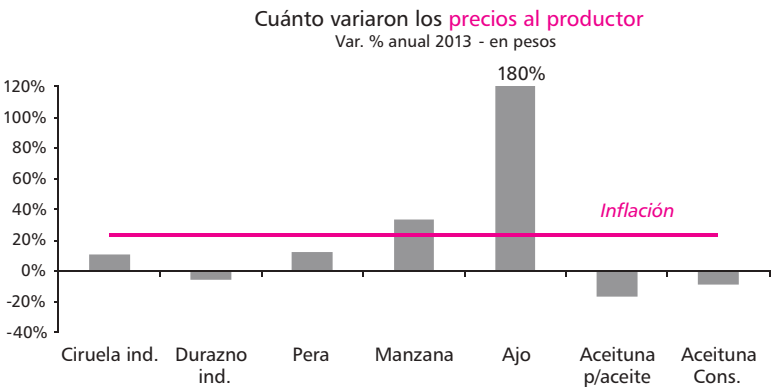
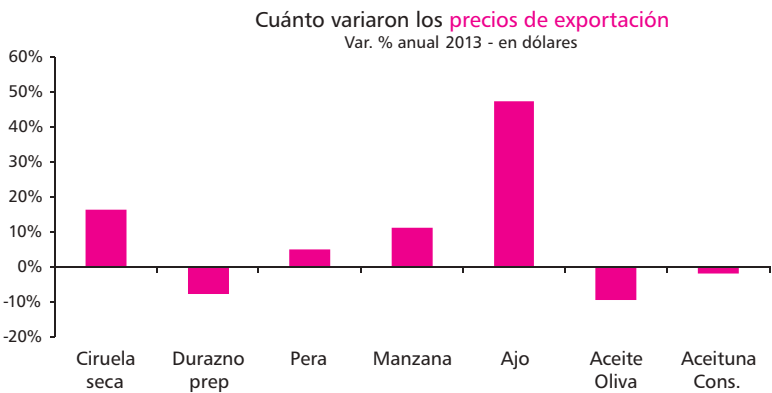
2. Factores claves que explican su dinámica



¿Por qué le fue así al sector? En materia de **producción**, los accidentes climáticos fueron menores durante el año 2013, lo cual permitió una mejora en los rendimientos de los cultivos y en la producción agrícola.



En cuanto a los **bajos 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 mayor cosecha, lo cual implica mayor oferta local, que contribuye a empujar hacia abajo los precios.



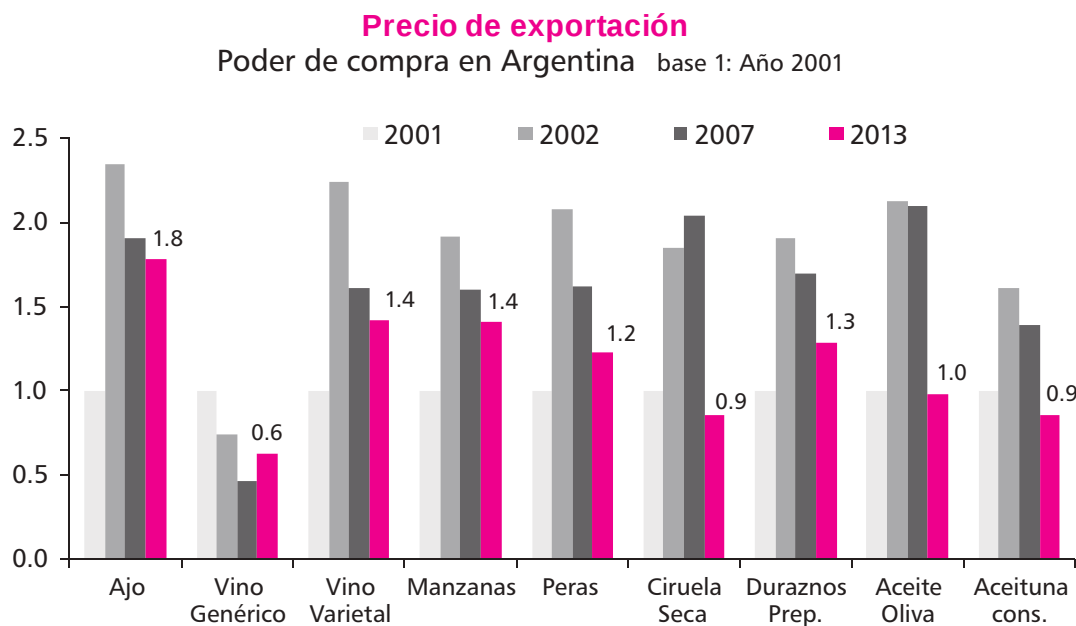
IERAL Mendoza, basado en IDR e Indec

A eso se sumó que en la mayoría de los productos analizados, sus precios de exportación aumentaron menos que la inflación en dólares en nuestro país. Por lo tanto, mayor cosecha y con precios de exportación poco atractivos generaron que en varios casos los precios al productor aumentaran menos que la inflación (peras), o que cayeran nominalmente (duraznos y aceitunas). Las excepciones fueron:

- ciruelas, con buenos precios afuera, pero ante una abundante cosecha, resultaron bajos los precios para el productor.
- manzanas y ajos: mejores precios afuera y menor cosecha favorecieron precios más altos para el productor.

Menor rentabilidad: para tener una noción de la magnitud del 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 2013 se podía adquirir 1,8 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). Algunos 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 2013 se puede comprar 1,8, 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

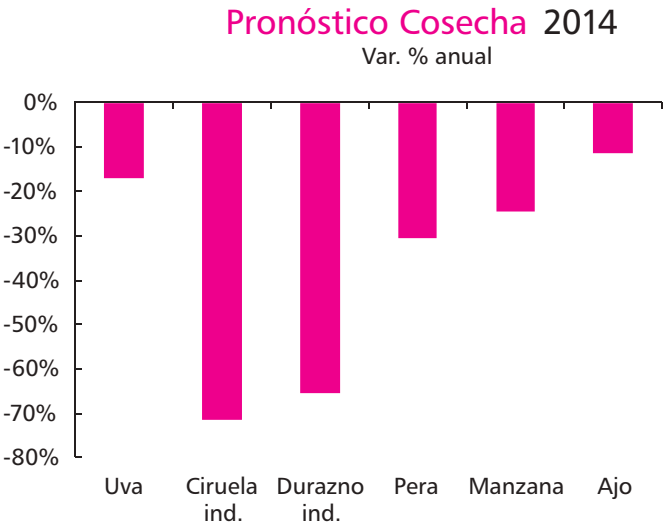
Resumiendo, hay casos en que sus precios de exportación han mejorado, pero la pérdida de poder adquisitivo del dólar hacía cada vez menos rentable vender en el exterior. Esta peor situación se trasladaba al sector agrícola, con cada vez más problemas para afrontar los mayores costos (además, como un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

3. Perspectivas (¿Qué se espera para el 2014?)



¿Hay cambios para este año? Al menos, tres.

- Precios de exportación: en general, el posible aumento de tasas de interés internacionales puede que revalorice el dólar a nivel mundial, y por tanto, reduzca aquellos precios. En casos específicos, puede haber una mejora en algunas frutas procesadas (ciruelas y duraznos, debido a menor producción mundial), y caída en ajos (invasión china en Brasil).
- Devaluación de inicios de año: algo de aire financiero para el sector. Igualmente, es probable que el gobierno nacional no permita que el dólar oficial siga al ritmo de la inflación, señal de una posterior tendencia a perder competitividad en los productos agrícolas.
- Pobre cosecha: debido principalmente a las heladas de septiembre, se estima una fuerte caída en las cantidades a cosechar en frutas, uvas y aceitunas, y además se sembraría menos ajo.

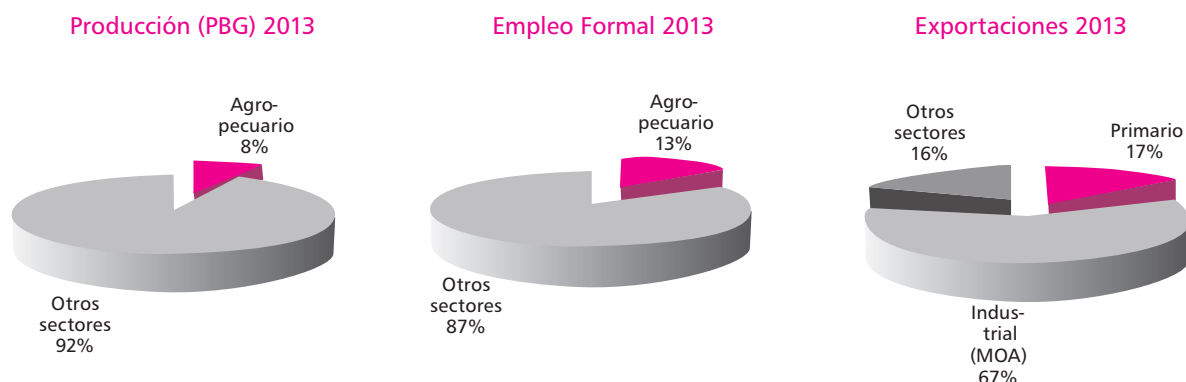


IERAL Mendoza, basado en IDR.

Con todo este contexto, es esperable una baja producción, con una mejora en los precios pagados al productor (que aumenten más que la inflación promedio). Para el sector agroindustrial, enfrentará mayor costo de su materia prima, y con menor cantidad. En el caso de frutas, como duraznos, no podrán aprovechar a pleno las ventajas de una mayor demanda externa.

4. Anexo: Importancia, composición y distribución

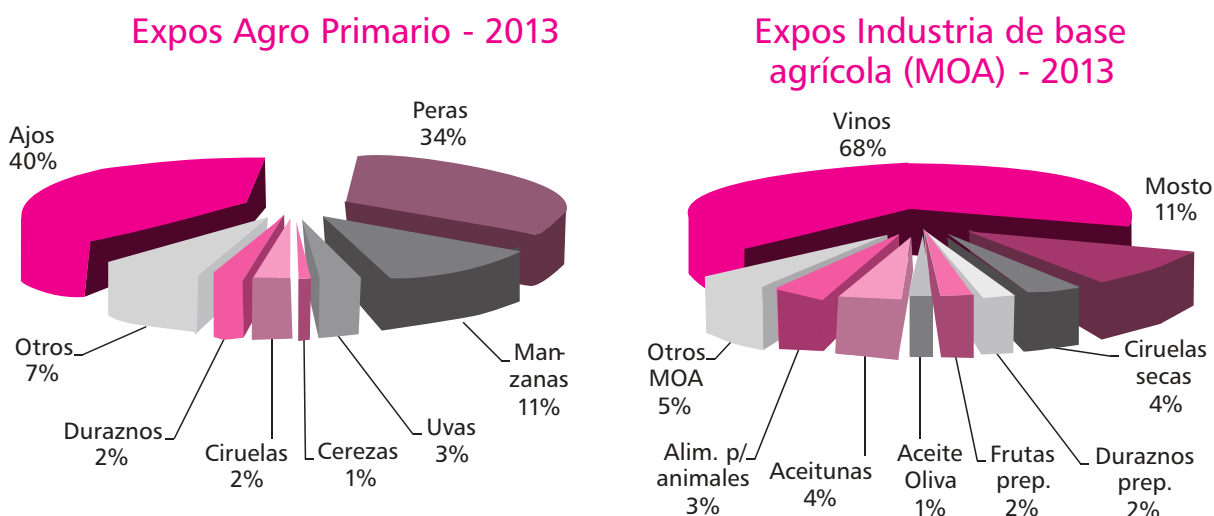
• Importancia del sector agropecuario



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

Nota: las exportaciones 2013 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 en exportaciones



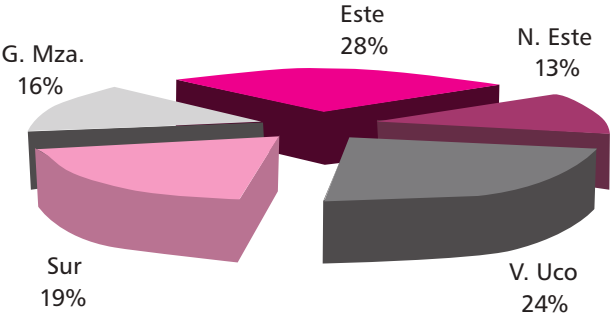
IERAL Mza., estimación basada en INDEC

Nota: en las exportaciones de base agrícola, se halla un rubro nuevo que es el de "Preparación de alimentos para animales", que ocupa un 3% 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 2013, la industria mendocina tuvo un pobre desempeño. Las dos grandes ramas del sector tuvieron comportamientos contrapuestos: mayor refinación petrolera, versus menores ventas vitivinícolas (a pesar de la mayor elaboración de vinos y mostos).

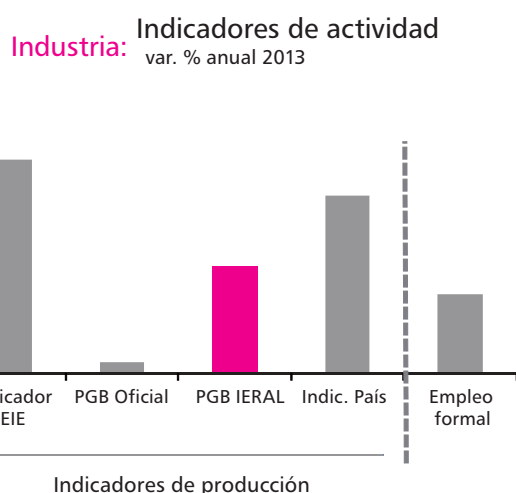
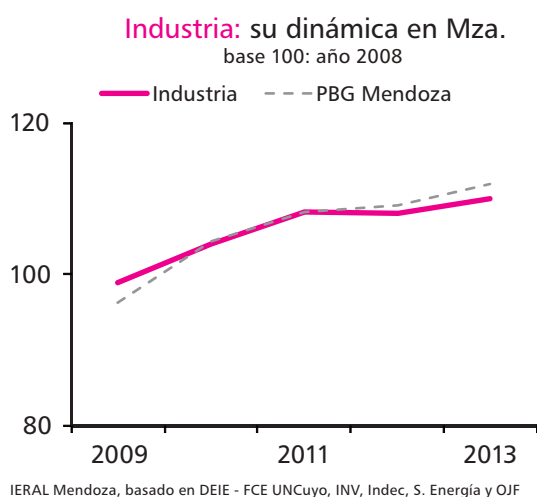
En otras ramas se observaron también hechos contrapuestos. En la agroindustria hubo mayores ventas en frutas preparadas, al contar con mayor materia prima y al reducirse las restricciones para exportar a Brasil. En cambio, se contrajeron las exportaciones y el empleo en las industrias de metales y de equipos y maquinarias.

Para 2014, la devaluación de inicios de año brinda "aire financiero" a la industria exportadora. La agroindustria no la podrá aprovechar plenamente debido a la falta de materia prima, por las pobres cosechas en frutas. Como posiblemente la mejora del dólar oficial sea transitoria, favorezca principalmente a aquellas industrias que cuentan con stocks para vender (vitivinícola), pero no alentará nuevas inversiones.

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

1. Evolución (¿Cómo le fue?)

La industria en Mendoza presentó un bajo crecimiento durante el año 2013, inferior al promedio de la economía provincial. Además del indicador propio, hay otros indicadores²⁶ de actividad industrial, los cuales, con sus diferencias, resaltan ese bajo crecimiento sectorial.

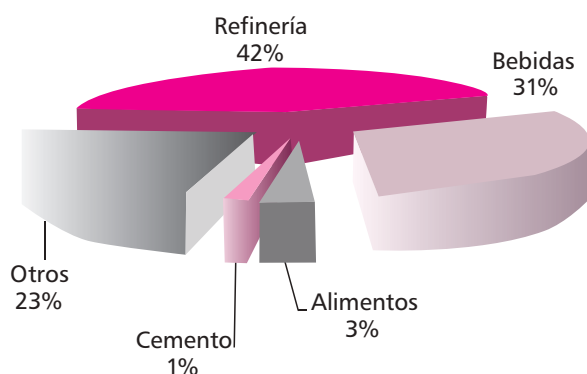


26. Los indicadores utilizados son: (i) "Indicador DEIE": indicador de producción industrial, (ii) "PBG oficial": estimado preliminarmente por la DEIE, (iii) "PBG Ieral", (iv) "IGA País", indicador global de actividad elaborado por O.J. Ferreres, y (v) "Empleo formal", con fuente en el Ministerio de Trabajo.



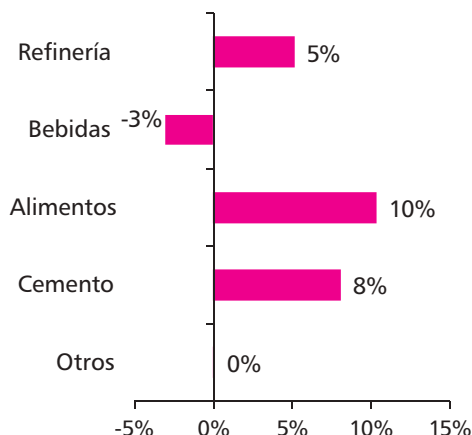
¿Cómo se llega a este bajo crecimiento industrial? Hay dos grandes rubros en la industria mendocina, que son la refinería y la elaboración de bebidas (principalmente vinos y mostos). La primera tuvo un incremento en el volumen procesado de petróleo del 5%, mientras que en bebidas, aunque hubo mayor elaboración, experimentó menores ventas. Estas dos fuerzas contrapuestas explican este bajo crecimiento industrial.

Participación de rubros en industria Mza.- 2013



IERAL Mendoza, basado en DEIE, Indec, S. Energía, INV, AFCP, y otros.

Crecimiento 2013 Rubros - var. % anual

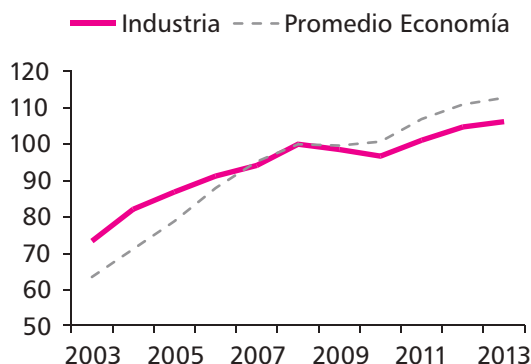


A continuación, se presentan otros datos vinculados a la actividad industrial de la provincia.

- **Empleo industrial formal:** aumentó un 1,2%, principalmente en Alimentos (en este caso incluyendo Bebidas), y disminuyendo en las otras ramas industriales. Con sus oscilaciones, el empleo industrial se ha estancado desde hace cinco años. Comparado con las provincias grandes, se creció en forma similar.

Empleo formal en Mendoza

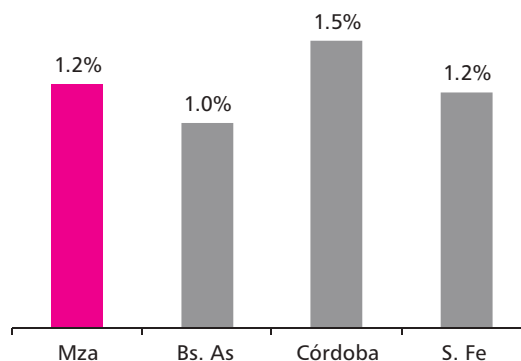
1° semestre de c/año: base 100: año 2008



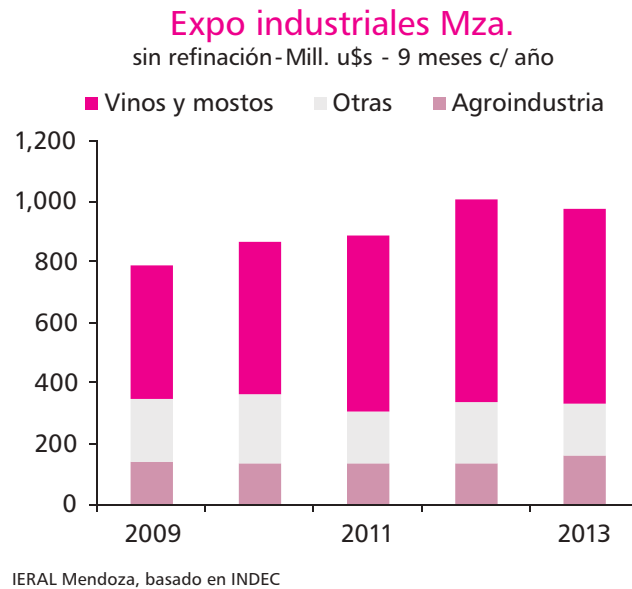
IERAL Mendoza, basado en M. Trabajo

Empleo Industrial formal

Var. % inter-anual - 1° sem 2013



- **Exportaciones industriales:** considerando los primeros nueve meses, éstas cayeron un 3% en dólares durante el año 2013, explicado principalmente por una disminución en ventas externas en vinos y mostos y en productos industriales no provenientes del agro. En cambio, en agroindustria hubo aumento.



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

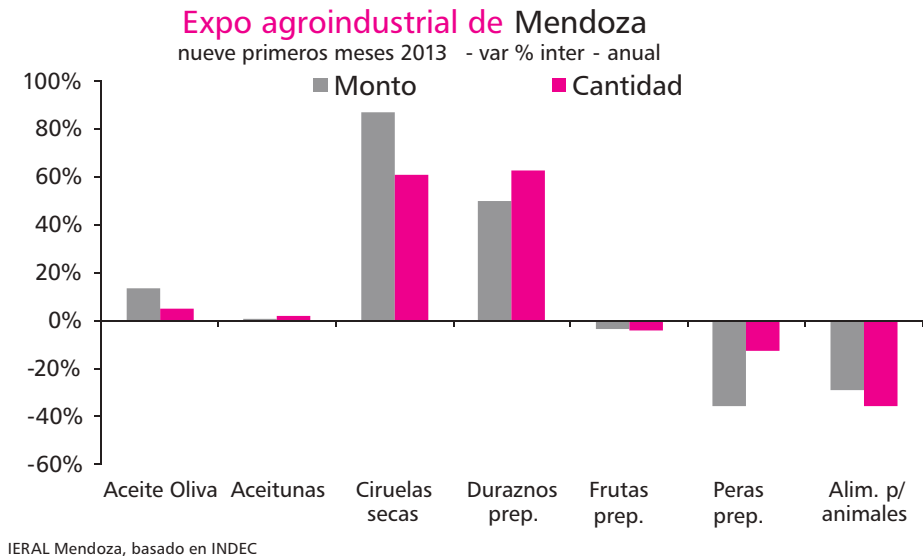
Para entender qué ocurrió en la industria, es conveniente primero desagregarla en sus principales rubros. Debe recordarse que la refinación de petróleo y la vitivinicultura captan dos tercios del PGB industrial (los mismos son analizados en mayor detalle más adelante).

- **Refinación de petróleo:** los volúmenes procesados tuvieron un aumento del 5% en 2013. Se aclara que este sector viene operando al máximo de su capacidad, con leves oscilaciones. ¿Por qué opera al máximo? Considerando una década, los precios de combustibles²⁷ han aumentado menos que la inflación, por lo cual resulta relativamente más barata²⁸. A eso se suma el mayor parque automotor. Por ende, se ha fomentado su mayor demanda, y para satisfacerla, la refinación de petróleo debe operar en su capacidad máxima. (ver sección **Petróleo**)
- **Vitivinicultura:** con mayor cosecha de uva, se elaboró más vinos y jugo de uva (mosto). Pero se vendió menos de ambos productos (aunque se vendió más vino internamente, no compensó las caídas en sus exportaciones). Las menores ventas al exterior se explicaron en parte a un dólar oficial barato (que generaba costos crecientes en dólares), y además hubo una fuerte reducción de compras de vino a granel por parte de EEUU, debido a que recuperaron sus niveles de stocks vínicos. (ver sección **Vitivinícola**).
- **Agroindustria:** durante los primeros nueve meses, se incrementaron las exportaciones

27. Se toma como referencia los cobrados por la empresa petrolera líder de Argentina, estatizada en 2012.

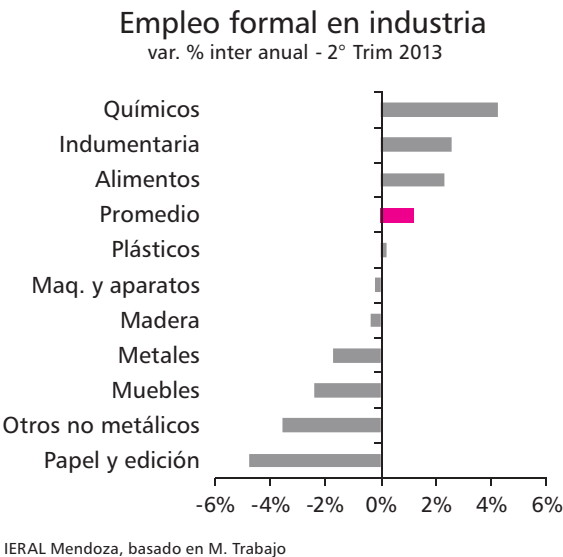
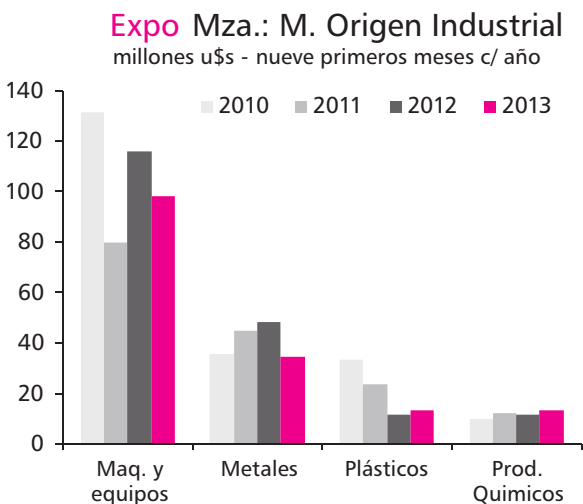
28. Excepto cuando se ve obligado a cargar un combustible de mayor calidad, y por tanto, a mayor precio.

agroindustriales, especialmente en ciruelas secas y duraznos preparados. No sólo ayudó la mayor cosecha de estas frutas (más materia prima para el sector), sino que además algunos consiguieron mejores precios (ver sección **Agropecuario**).



- Otras industrias:** en general, hubo una disminución en las otras exportaciones industriales (la mayoría no es de base agrícola). Cayeron aquellas vinculadas con la metalmecánica (maquinarias, equipos, y además metales). Estas ramas también tuvieron un impacto negativo en el empleo. Esto es compatible con los costos crecientes en dólares, y además por una menor demanda de sus productos por parte del sector agrícola y vitivinícola. Como éstos están en problemas, también se refleja en la metalmecánica.

Por otra parte, hubo una mejora en plásticos (polipropileno) y en químicos (ácido tartárico), y eso se notó tanto en sus ventas externas como en el nivel de empleo. En el caso de los químicos, ese ácido se obtiene de las uvas, y la mejora estaría asociada a una mayor disponibilidad de materia prima.



3. Perspectivas (¿Qué se espera para 2014?)

En un sector con tantas ramas, conviene primero destacar los factores comunes a las mismas, y luego mencionar los puntos específicos.

Un primer factor común es el **dólar oficial**. La devaluación de inicios de este año constituye una forma de reducción de los costos locales en dólares para la industria mendocina. Pero para el resto del año, se mantienen las dudas. Con menos reservas internacionales en el Banco Central, los indicios son que se va hacia un dólar más caro, pero por el problema inflacionario, el gobierno hará lo posible por lograr la menor devaluación posible. Estas dos fuerzas contrapuestas generan incertidumbre e influyen negativamente sobre este sector.

Otro factor común se refiere a las **restricciones para importar insumos**, que genera aumento de costos y un posible deterioro de la calidad de los productos exportados. Dada la relevancia del dólar en el país, es posible que esas restricciones se acentúen, complicando al sector industrial.

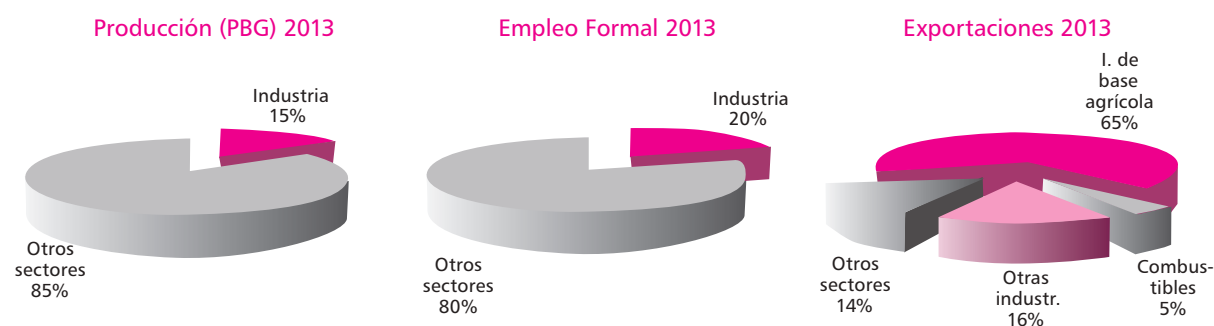
Sobre los factores específicos, cabe mencionar tres:

- la menor cosecha de uva (aunque con mayores stocks de vinos y mostos, que puede favorecer mayores ventas).
- la menor cosecha de frutas y aceitunas (perjudicando a la agroindustria), y
- la política petrolera. Quizá disminuya el consumo de combustibles, debido a una menor actividad y a una merma importante en las ventas de autos, pero con la intención de reducir las importaciones de combustibles, es posible que la refinación de petróleo siga trabajando a pleno.

Como posiblemente la mejora del dólar oficial sea transitoria, favorezca principalmente a aquellas industrias que cuentan con stocks para vender (vitivinícola), pero no alentará nuevas inversiones grandes en la industria mendocina.

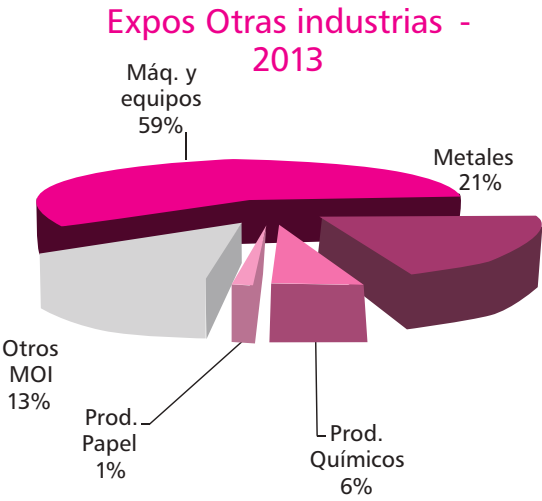
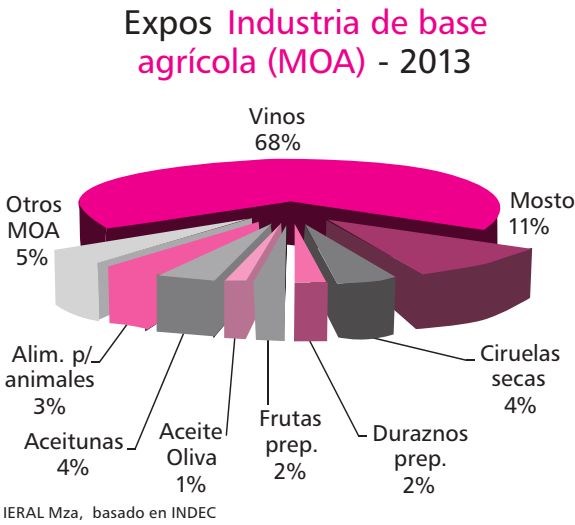
4. Anexo: Importancia, composición y distribución

• Importancia del sector industrial



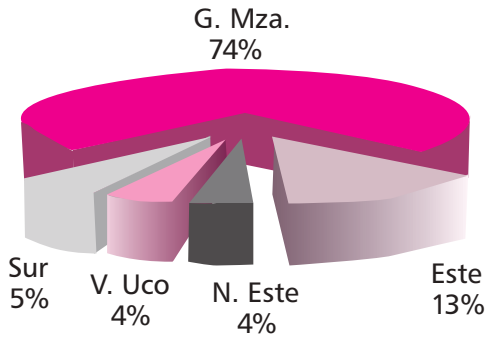
IERAL Mendoza, basado en DEIE FCE UNCuyo, IDR, INV, INDEC, M. Trabajo, S. Energía

• Composición



• 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:

El año 2013 no fue bueno porque, a pesar de cosecharse más uvas y elaborarse más vinos, se vendió menos, especialmente al mercado externo. Similar situación se presentó en jugos de uva (mostos).

*En los vinos **varietales**, aquellos que pueden diferenciar precios, tuvieron una reducción sustancial en sus exportaciones a granel, especialmente por menores compras por parte del principal comprador. Las ventas fraccionadas de estos vinos aumentaron en el mercado interno y disminuyeron en el externo, compatible con los costos crecientes en dólares que se experimentó, al menos hasta fines de 2013. Con precios de exportación que poco varían y con costos crecientes, repercutió en precios de uvas que se mantuvieron estancados, a pesar del contexto inflacionario.*

*En los vinos **genéricos**, en los tintos comunes sus precios no siguieron la inflación, coherente con una acumulación de stocks. En blancos, más vinculados al mosto, tuvieron buenos precios a principios de 2013, pero luego se deterioraron, porque cayó el precio internacional de mosto.*

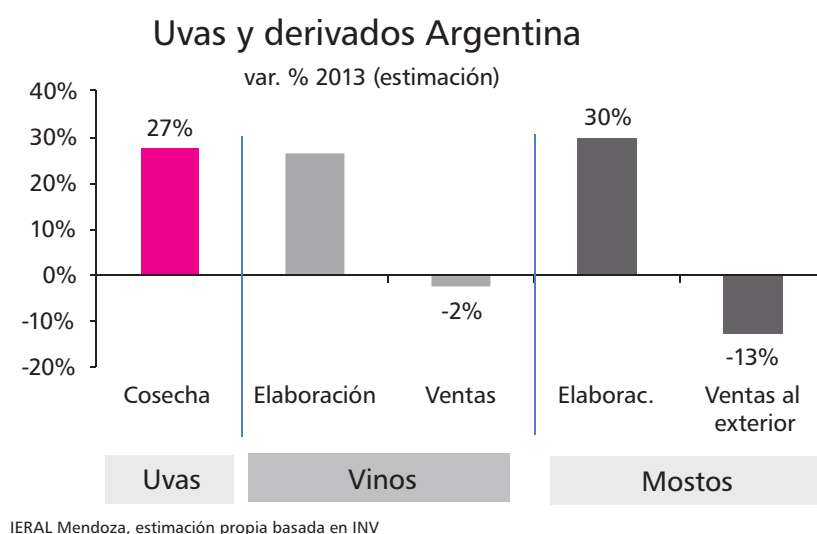
Para 2014, se espera una menor cosecha de uvas, que no necesariamente implique una reducción sustancial en los stocks vínicos (salvo que la cosecha sea menor a la pronosticada). La devaluación de inicios de este año favorecerá las ventas al mercado externo (aunque no tanto), en detrimento del mercado interno, también afectado por el contexto recesivo.

Para las uvas finas, la devaluación y la menor cosecha puede contribuir a una cierta mejora en sus precios. En cambio, en uvas comunes, especialmente las "no tintas", comienzan con bajos precios, dado la menor cotización internacional del mosto. Para los próximos meses deberá monitorearse si hay cambios importantes en las cosechas en otros países.

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?)

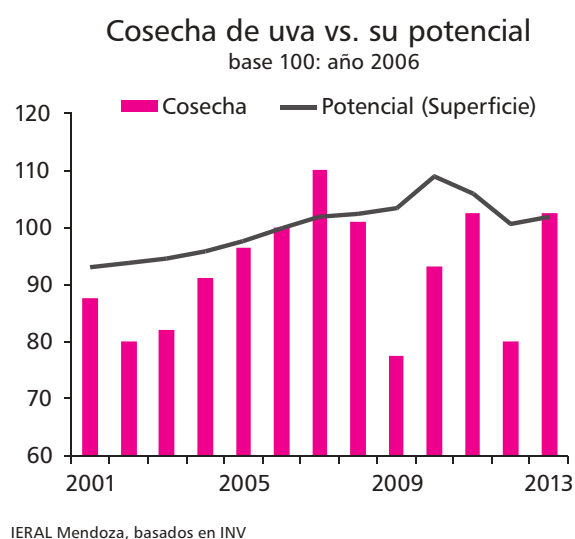
No fue un buen año el 2013, porque a pesar de cosecharse más uva y elaborarse más vino, se vendió menos, y lo mismo ocurrió con el jugo de uva (mostos). Consecuentemente, han aumentado los stocks vínicos, siendo una presión bajista para sus precios, como veremos más adelante.



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

Mayor elaboración de vinos

Está explicada por la mayor cosecha de uva. A diferencia de años anteriores, en 2013 se cosechó acorde a su potencial (teniendo en cuenta la superficie cultivada), señal de que los accidentes climáticos tuvieron menor impacto. Para 2014, las heladas de septiembre del año anterior y otros factores implicarán una disminución de la cosecha (estimada en más del 20%).

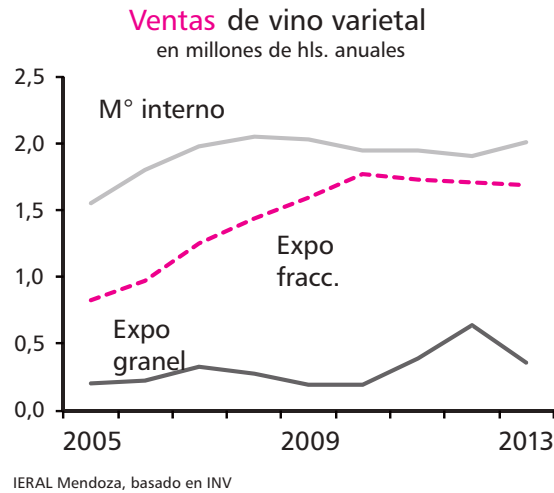


Menores ventas

En este sentido, es conveniente separar dos mercados.

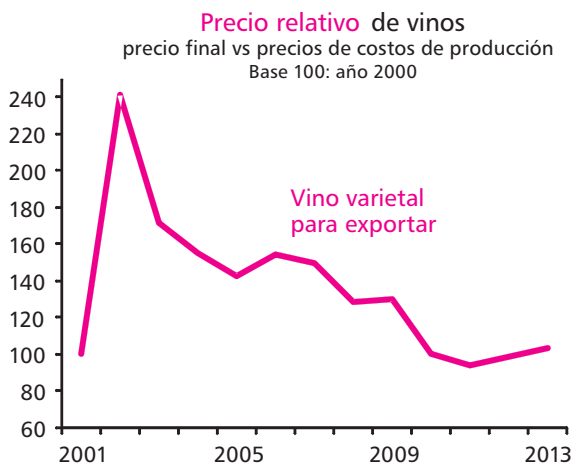
- **Vinos varietales** (Malbec y otros): se caracterizan no sólo por ser de mejor calidad, sino además porque hay una multiplicidad de estos vinos (que se distinguen por calidad, tipos de uva, origen, etc.), que permite una importante diferenciación de precios. Es decir, no son considerados como commodities.

Durante 2013, la estrategia de ventas fue destinar una menor cantidad al mercado externo y más al interno. Sin embargo se ha observado una fuerte caída en las exportaciones a granel, explicada por menores compras por parte del principal país comprador (EEUU), al recomponer sus stocks vínicos.

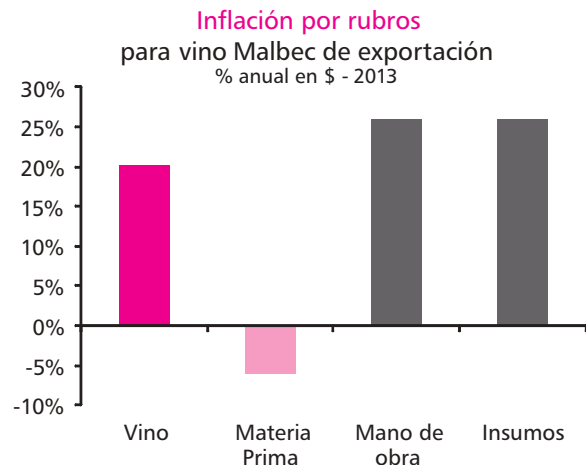


Por otra parte, desde 2010 se han estancado las cantidades de vino fraccionado vendidas al exterior, que es donde hay mayor posibilidad de obtener mejores precios. ¿Por qué esa reducción? El mundo sigue demandando más de esos vinos fraccionados, o sea que Argentina viene perdiendo participación en este mercado.

La clave está en la rentabilidad exportadora, que se ha ido deteriorando en los últimos años, especialmente por los mayores costos en dólares que enfrentan las bodegas. Esto se debió a la pérdida de poder de compra del dólar oficial. Durante los últimos años se ha logrado evitar una mayor caída de esa rentabilidad, puesto que el ajuste lo han sufrido los productores de uva fina, cuyos precios se han estancado en un contexto inflacionario.



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

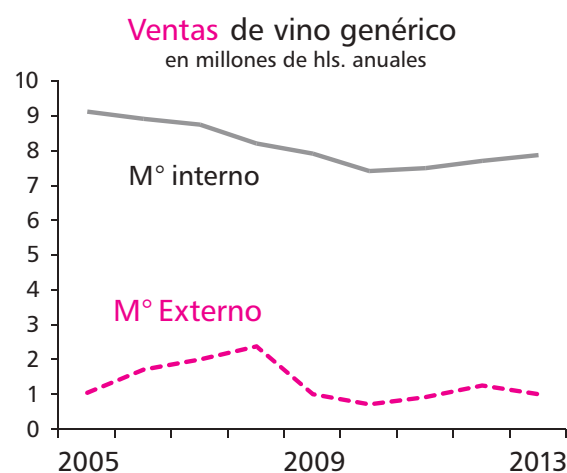




Resumiendo, sigue siendo una actividad con potencial (mayor demanda mundial de estos vinos), pero queda sujeta a lo que acontezca con la política cambiaria y su impacto sobre los costos vitivinícolas en dólares.

- **Vinos genéricos** (70% de la venta total de vinos argentinos): éstos son más difíciles de diferenciarse, y tienden a comportarse más como un commodity.

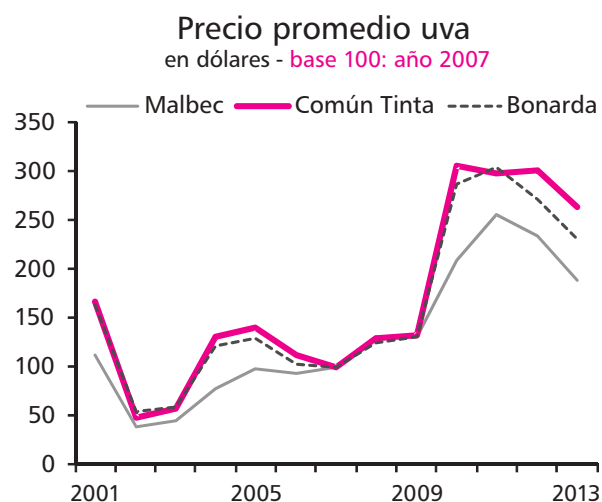
Durante 2013 hubo mayor cosecha de uvas, pero las ventas no siguieron ese ritmo. El consumo interno de vinos genéricos sólo ha mejorado levemente en estos últimos tres años. Se trata de una buena noticia, puesto que venía de más de dos décadas con caída permanente en su consumo, ante las opciones de otras bebidas (vinos varietales, cervezas, gaseosas, etc.).



IERAL Mendoza, basado en INV

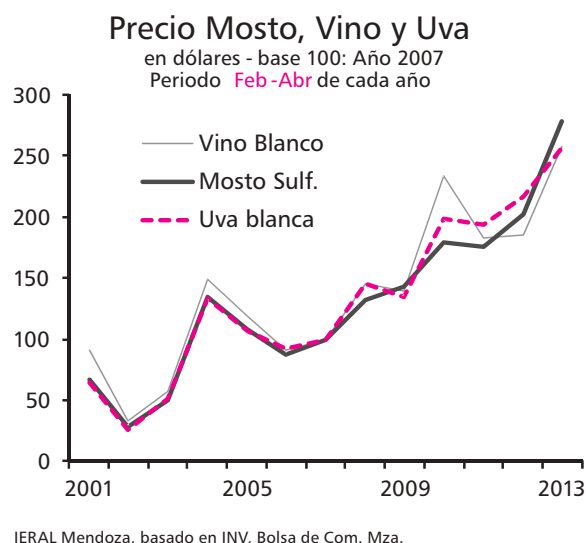
Por otra parte, sus exportaciones vienen declinando en los últimos años, especialmente por los altos precios de este vino. La pregunta es por qué no disminuye ese precio. Para ello, conviene hacer una distinción por color.

En uvas **tintas** comunes, sus precios tienden a seguir los de otros varietales, en especial la Bonarda, y un poco más alejado el Malbec. Por eso, con mayor cosecha y con el deterioro de la rentabilidad de bodegas exportadoras, estas uvas han sufrido un estancamiento en su precio nominal, a pesar del contexto inflacionario.

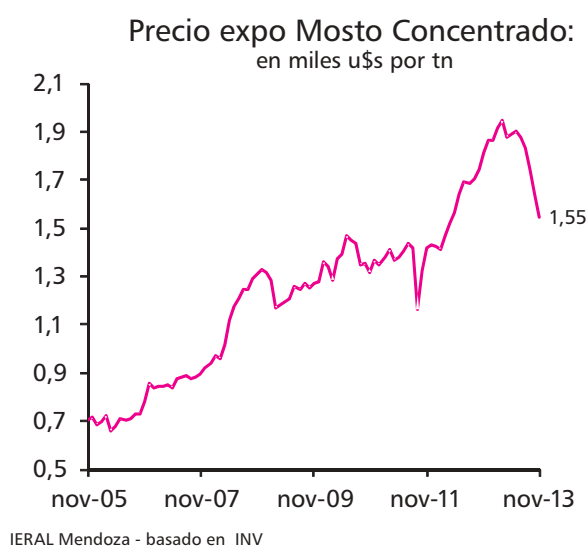


IERAL Mendoza, basado en Bolsa de Comercio Mza.

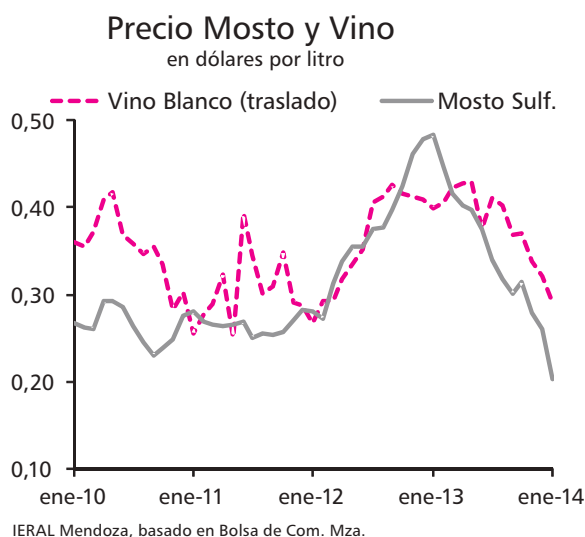
En cuanto a las **otras uvas** comunes (blancas y rosadas), pueden ser destinadas para elaborar estos vinos, y también para hacer jugos (mostos), y por ende los mercados de estos dos productos están vinculados. Tomando el periodo de cosecha (febrero-abril) se nota una fuerte correlación entre el precio de la uva común y sus derivados (mosto sulfitado y el vino genérico de traslado).



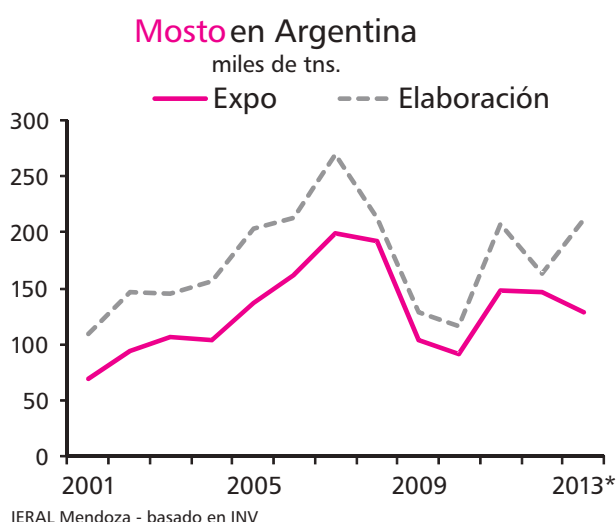
Con esta correlación, se puede comprender lo ocurrido durante 2013 y lo que se espera para este año. A inicios de 2013, era alto el precio internacional del mosto concentrado, lo cual repercutió en los precios de los productos relacionados (uva, vinos y mosto sulfitado).



Sin embargo, a partir de mediados de 2013, por una mayor oferta internacional de este jugo (España) y también del jugo sustituto (el de manzana, desde China), el precio internacional del mosto ha comenzado a perder fuerza en dólares. Y también terminó repercutiendo sobre el mosto sulfitado, y sobre el vino común blanco.



A eso se agrega que se ha elaborado más mosto y se ha vendido menos, acumulando stocks, y por tanto, otro factor que presiona la baja de los precios en el mercado interno (mosto sulfitado).



Por lo tanto es posible que haya una reducción de los precios de las uvas comunes “no tintas”, al menos, en la primera parte de este año.

Resumiendo, las uvas finas y los vinos varietales (a nivel traslado) han tenido precios bajos, debido a que no han aumentado sus precios de exportación, en un contexto de costos crecientes en dólares. En cambio, las uvas comunes y el mosto sulfitado sí tuvieron incrementos en sus precios, por encima de la inflación, en la primera parte del año, porque era alto el precio de exportación del mosto. Pero esto ha cambiado después, lo cual se ha reflejado en los precios del vino genérico a nivel de traslado.

3. Perspectivas para 2014 (¿Qué se espera?)

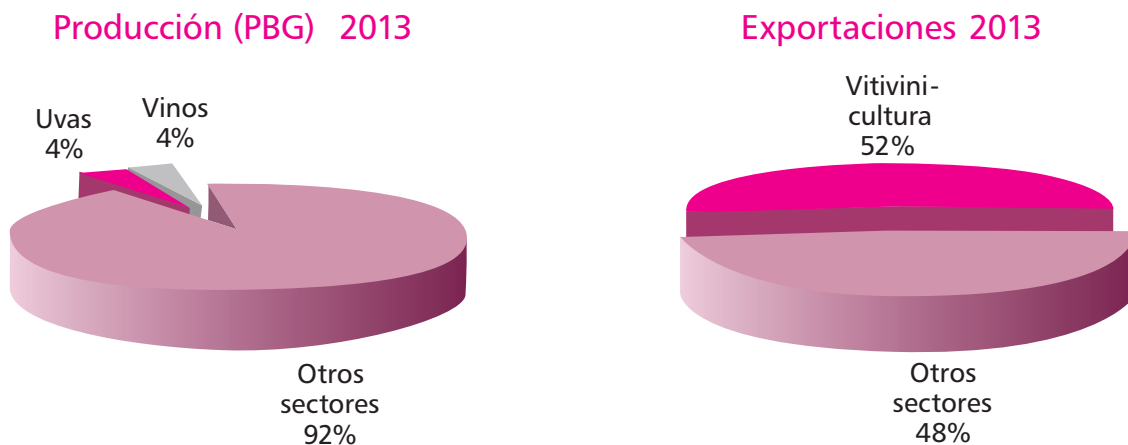
¿Habrán cambios? Varios. Una primera noticia es que habrá menor cosecha de uvas. Dado el porcentaje acordado de las mismas a destinar a jugo (mosto), aun así es probable que no haya una reducción sustancial en los stocks vínicos (salvo una muy mala cosecha).

En materia de ventas, la devaluación de inicios de este año favorecerá las ventas al exterior, en detrimento de aquellas al mercado interno, que también se verá afectado por el contexto recesivo. Sin embargo, el poder de compra del dólar de este enero ha quedado en niveles similares al de fin de 2010, cuando ya comenzaba la retracción de ventas de vinos fraccionados al exterior. Es decir, la devaluación ayuda, aunque no tanto.

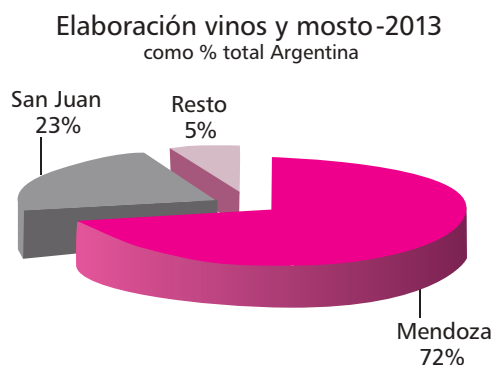
En cuanto a precios, el año empieza con bajos niveles. Para las uvas finas, la devaluación y la menor cosecha pueden contribuir a una cierta mejora (aumentando más que la inflación). En cambio, en uvas comunes, especialmente las "no tintas", comienzan con bajos precios, dados los bajos precios internacionales del mosto. Para los próximos meses, deberá monitorearse lo que acontezca con el mercado mundial, por si hay cambios importantes en las cosechas en otros países.

4. Anexo: Importancia, composición y distribución

- **Importancia del sector vitivinícola**

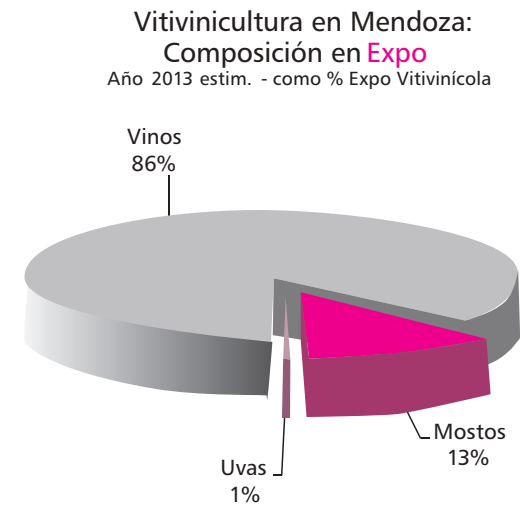


IERAL Mendoza, basado en DEIE FCE UNCuyo, INV, INDEC



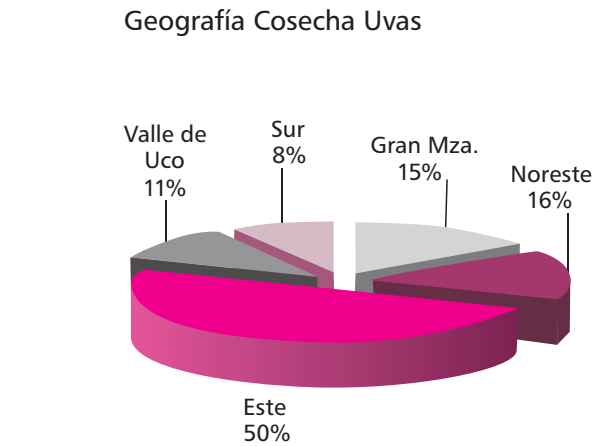
IERAL Mendoza - basado en INV

• Composición



IERAL Mendoza - basado en INDEC

• Distribución regional de la elaboración de uvas



IERAL Mendoza, basado en INV



D. Petróleo

Síntesis

En Mendoza, la misma historia de los últimos años: menor extracción de crudo, refinación a full y mayor consumo de combustible.

A nivel nacional, también ha disminuido la extracción de crudo, a pesar del incremento por parte de la empresa estatal (pero en otras provincias, Neuquén y Chubut). El precio menor al internacional cobrado por las petroleras y las restricciones para repatriar utilidades no fomentan las inversiones privadas en el sector.

La refinación continúa operando a pleno, en un contexto de mayor consumo. Este último explicado por precios relativamente bajos de los combustibles (en comparación a otros países).

Para 2014, no se espera cambios sustanciales en la extracción ni en la refinación de petróleo en Mendoza. La devaluación de inicios de años trae "aire financiero" para las empresas petroleras ya instaladas, no así la llegada de nuevas y grandes inversiones. Además, las complicadas finanzas gubernamentales a nivel nacional dificultan las inversiones de la empresa estatal.

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 trabaja en este sector). También es relevante por su aporte de ingresos para el sector público (principalmente a través de regalías, actualmente un 8% de los ingresos corrientes del gobierno provincial).

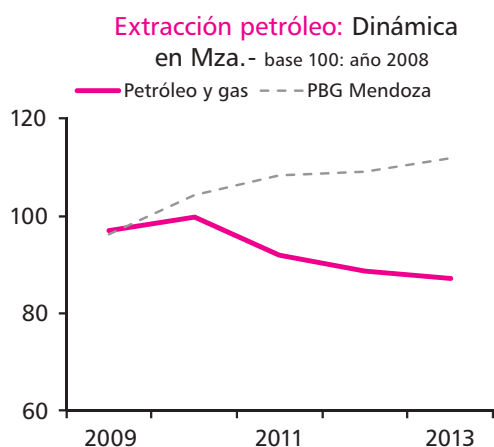
1. Evolución (¿Cómo le fue?)

Para responder, debe descomponerse el sector en dos partes: (i) la extracción del petróleo crudo²⁹, 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

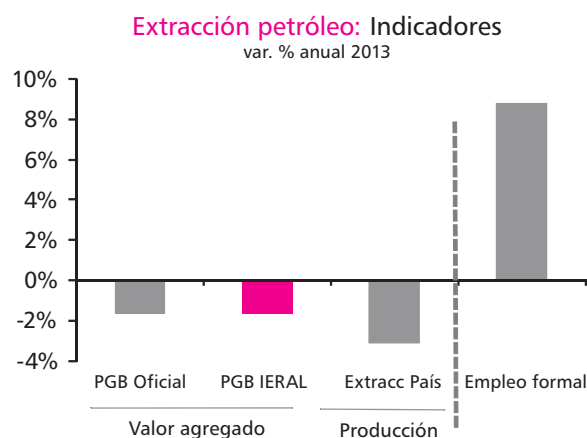
Extracción: sigue en descenso. Los distintos indicadores³⁰ muestran ese pobre desempeño, salvo el empleo formal, con importante aumento (puede ser señal de contratación para exploración o preparación para una futura extracción; es decir, mayores costos presentes para obtener mayor producción en el futuro).

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

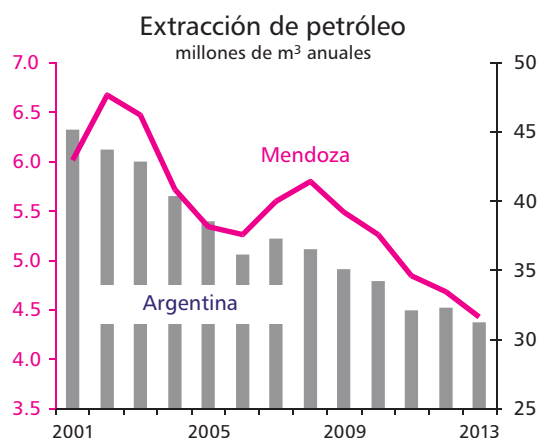
30. Los indicadores utilizados son: (i) "PBG oficial": estimado preliminarmente por la DEIE, (ii) "PBG Ieral", estimador de actividad elaborado por IERAL, (iv) "Extracción en País", volúmenes extraídos de petróleo a nivel nacional y (v) "Empleo formal", con fuente en el Ministerio de Trabajo.



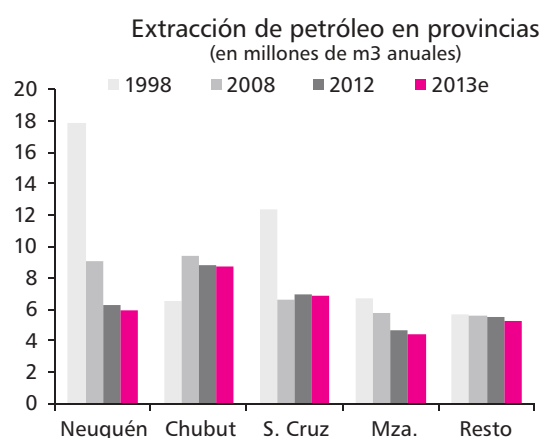
IERAL Mendoza, basado en DEIE - FCE UNCuyo, S. Energía, Indec, M. Trabajo y OJF



En el cálculo de su valor agregado, no sólo se tiene en cuenta la caída del volumen físico extraído de crudo (un 5% durante 2013), sino además la recuperación en su precio internacional.

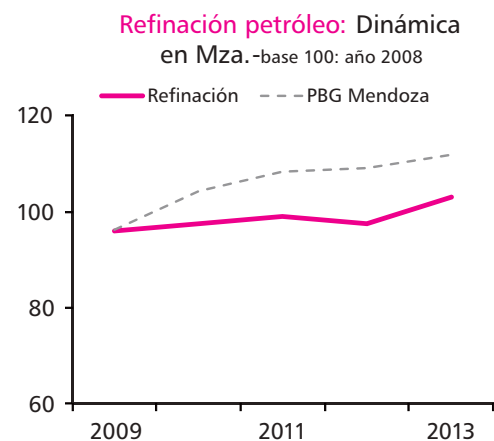


IERAL Mendoza, basado en Secr. de Energía - Nación

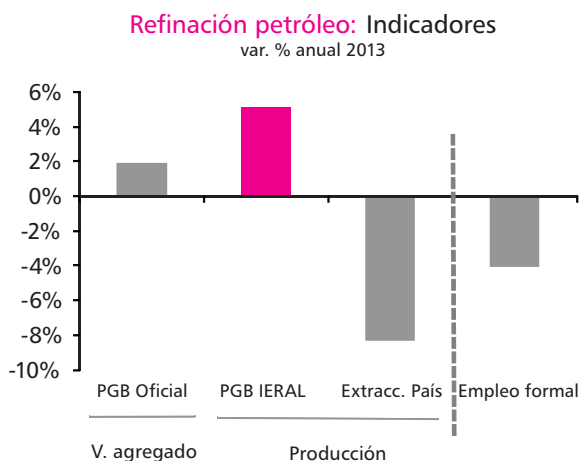


IERAL Mendoza, basado en Secr. Energía

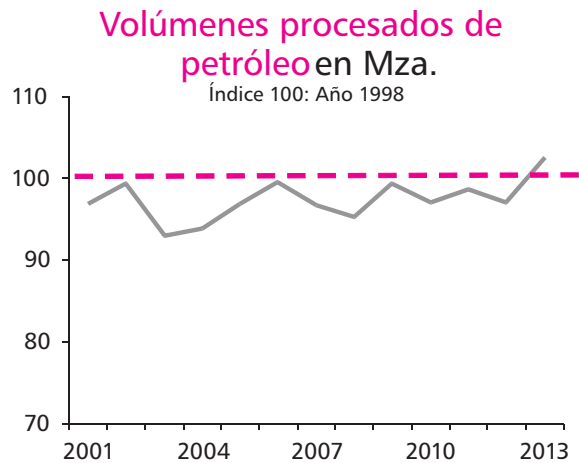
Refinación: de esta actividad industrial se obtienen los derivados (naftas, gasoil, etc.). Los indicadores muestran una mayor actividad en Mendoza y menor en el país.



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

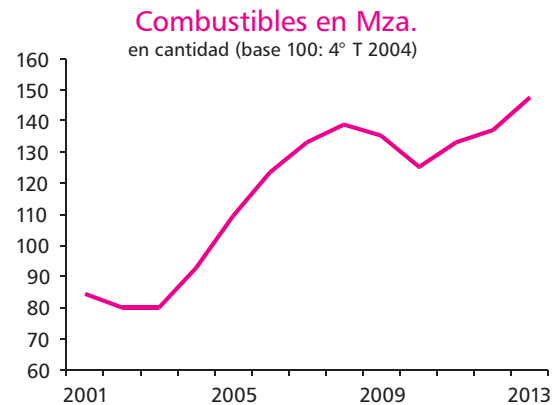


Una variable clave es el **volumen procesado de petróleo**, que aumentó en el año. Igualmente se deja en claro que se trata de una industria que viene operando al máximo de su capacidad desde hace varios años.



IERAL Mendoza - Subs. Energía Nación

Ventas de combustibles: está incluida como una actividad comercial. Durante el año 2013 ha aumentado un 8%.



Nota: durante 2010 hubo un cambio en la presentación de estos datos, en la cual aparece una llamativa disminución de ventas en Mendoza.

IERAL Mendoza, basado en Subsecr. Energía

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

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

Extracción:

Con un precio internacional alto, comparado con los promedios históricos, surge la pregunta de por qué sigue reduciéndose esta actividad. Para comprender, se deja en claro que este sector tiene sus complejidades. Debido a los altos requerimientos de fondos que exige la extracción, en general es ejecutada por grandes empresas, varias de las cuales son extranjeras y multinacionales.

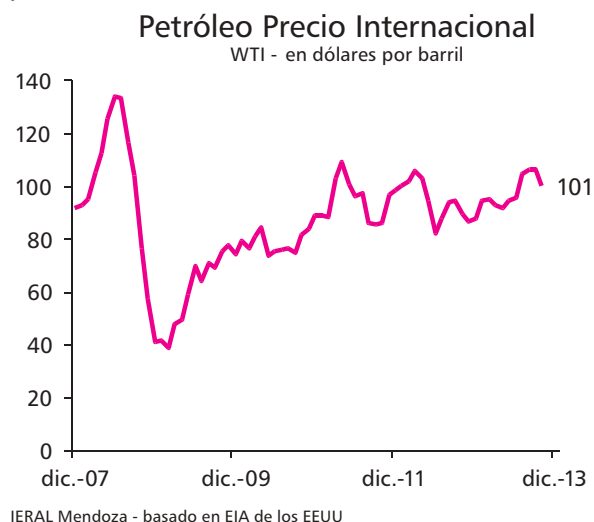
Este hecho influye en los siguientes puntos:

- **Alternativas donde invertir:** habiendo varias empresas multinacionales, éstas tienen la opción de invertir en otros lugares. Aunque el precio internacional esté alto, el problema está en que en Mendoza y en nuestro país las empresas petroleras reciben un precio menor³¹,

31. El precio pagado en Argentina puede ser rentable (así se comprenden 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 (reflejados en un precio internacional superior al local).



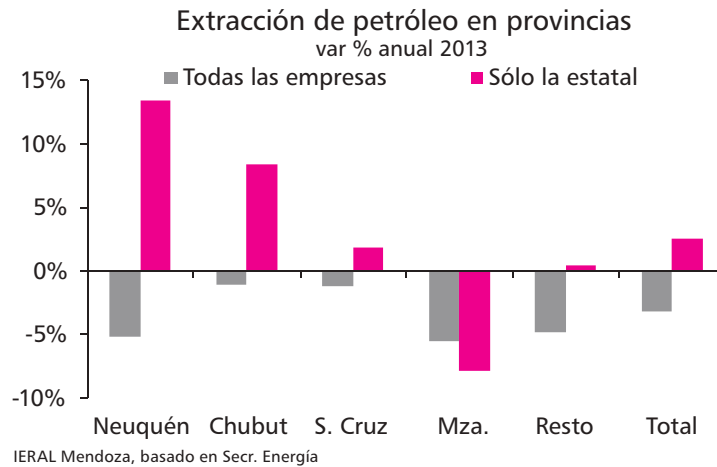
debido a los **impuestos a la exportación del crudo**, las denominadas “retenciones”, que cumplen dos fines: evitar aumentos de los precios de combustibles dentro del país y generar más fondos para el gobierno nacional. El costo de esta política es que las empresas extranjeras optan por invertir en otros países, lo cual repercute en una constante reducción en la producción petrolera provincial.



En el año 2013 se redujeron las retenciones, pasando a cobrar un precio mayor³², lo cual fomentó la extracción en algunas provincias. Pero como las empresas siguen cobrando un precio menor al internacional, no genera incentivos para la llegada de nuevas inversiones (salvo para posicionarse en el proyecto de Vaca Muerta, con gran potencial).

- **Repatriación de utilidades:** este es un tema relevante ante la presencia de empresas internacionales. Actualmente, debido a la pérdida continua de dólares en el Banco Central, se ha restringido esa repatriación. Es decir, una empresa extranjera que invierte no puede llevarse sus ganancias. Aunque se vea políticamente correcto, el resultado es que desalienta nuevas y grandes inversiones en el sector.
- **Empresa líder estatal:** dada su magnitud, para realizar mayores inversiones requiere conseguir financiamiento, sea vía mercado de capitales (con la colocación de bonos), sea vía financiamiento estatal. Actualmente, ambas fuentes se hallan limitadas en fondos. Durante 2013 dicha empresa petrolera ha incrementado su extracción en el país (aunque no alcanza a compensar la caída por parte de las otras empresas), y además ese aumento no se ha producido en la provincia de Mendoza.

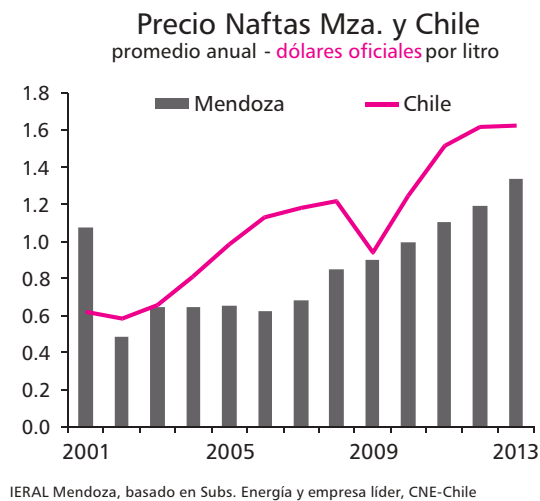
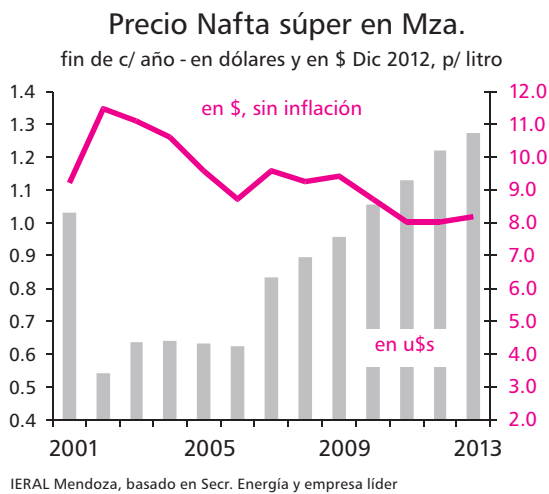
32. Por esa reducción de retenciones, las empresas extractivas pasaron a cobrar un mayor precio (pasa de u\$s 42 a u\$s 70 el barril, aunque todavía menor que el precio internacional).



Refinación

Esta actividad opera a su máxima capacidad, para satisfacer la mayor demanda interna (provincial y nacional) de combustibles³³.

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 a menor ritmo que la tasa de inflación, salvo en los dos últimos años, que lo hicieron a la misma velocidad. Es más, en una economía con dólar oficial casi planchado, se ha llegado a una situación en que la nafta era cada vez más cara en dólares oficiales (lo notaban más los exportadores), pero se mantenía relativamente en comparación a los otros precios de la economía.



Resumiendo, hasta fines del 2013, precios “artificialmente” bajos de petróleo desalentaban su extracción, mientras que precios bajos de combustibles fomentaban su consumo, motivando a que la refinación operase en su máxima capacidad.

33. 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.



3. Perspectivas para 2014 (¿Qué se espera?)

¿Algún cambio respecto al año anterior? Al menos dos. Primero, la devaluación de inicios de este año, pero con la intención gubernamental de mantener estable el actual dólar oficial (a pesar de las pérdidas continuas de reservas internacionales). Esto implica “aire financiero” para las empresas petroleras ya instaladas en nuestro país, no así la llegada de nuevas y grandes inversiones.

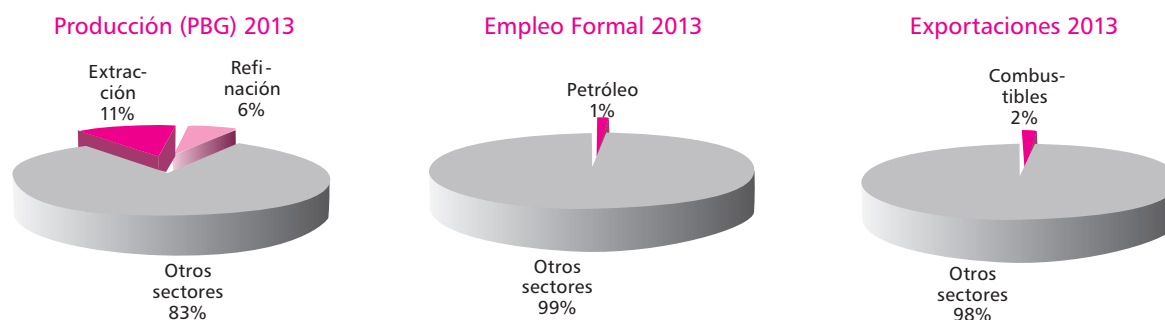
Segundo, el precio internacional continúa alto, y sobre su futuro hay dos fuerzas contrapuestas. Un mundo desarrollado que sigue su senda de recuperación económica (empuja el precio hacia arriba), y posible aumento de tasas de interés internacionales (que tira aquel precio hacia abajo). Por ahora, las perspectivas son que baje un poco, manteniéndose en valores altos.

En este contexto, no se espera que en Mendoza haya un cambio sustancial en la extracción petrolera.

Tampoco se espera sustanciales modificaciones en la refinación. Aunque se encarezcan los combustibles y en un contexto recesivo, con menor demanda interna de combustibles, todavía existirá la necesidad de reducir sus importaciones, por lo cual se espera que la refinación siga operando a pleno, con el riesgo de algún peligro por sobre-exigencia.

4. Anexo: Importancia, composición y distribución

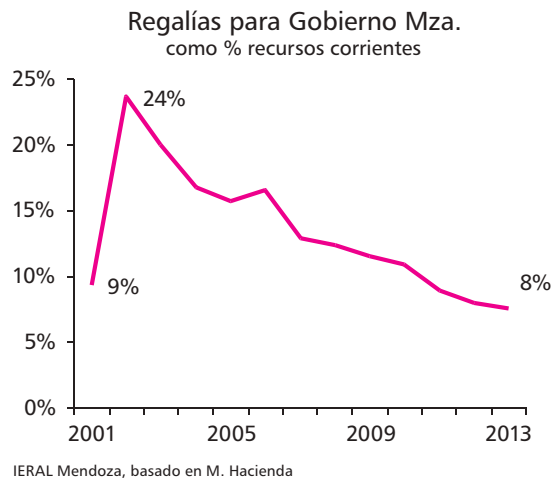
- **Importancia del sector petrolero**



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

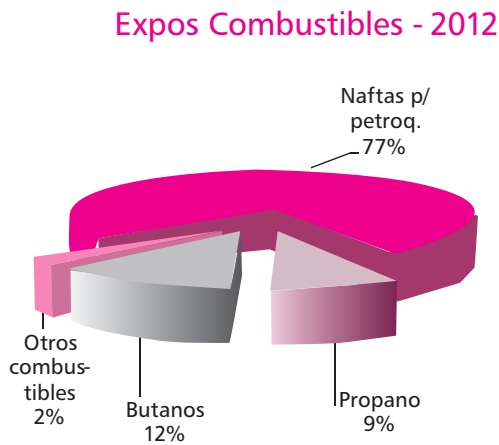
Regalías petrolíferas: son ingresos que percibe el gobierno provincial (puesto que el recurso pertenece a la provincia)³⁴. En 2013 representan un 8% de los recursos corrientes del gobierno provincial. Hace diez, este porcentaje era más del doble, explicado por la devaluación y por la caída de los otros ingresos fiscales.

34. 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.



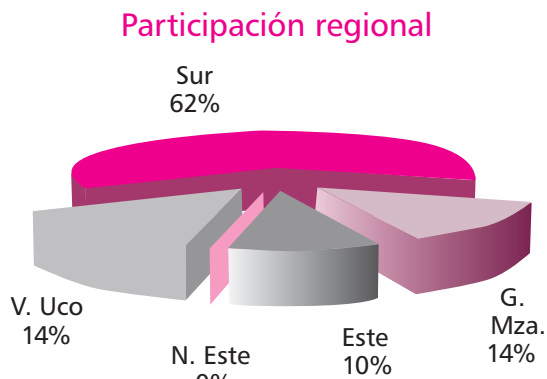
Una posible moraleja es que mientras más barato sea el dólar oficial, menos peso tienen las regalías petrolíferas en los ingresos del gobierno provincial. Este es un punto relevante, atendiendo a la situación particular de la cotización presente y futura de esa moneda extranjera en nuestro país.

• Composición



IERAL Mza, estimación basada en INDEC

• Distribución regional de la producción



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

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

E. Comercio



Síntesis:

Este sector ha tenido un pobre 2013 en materia de ventas, aclarando que fue distinto para el caso automotor, que tuvo un mejor desempeño (sin llegar al espectacular ritmo de hace años atrás).

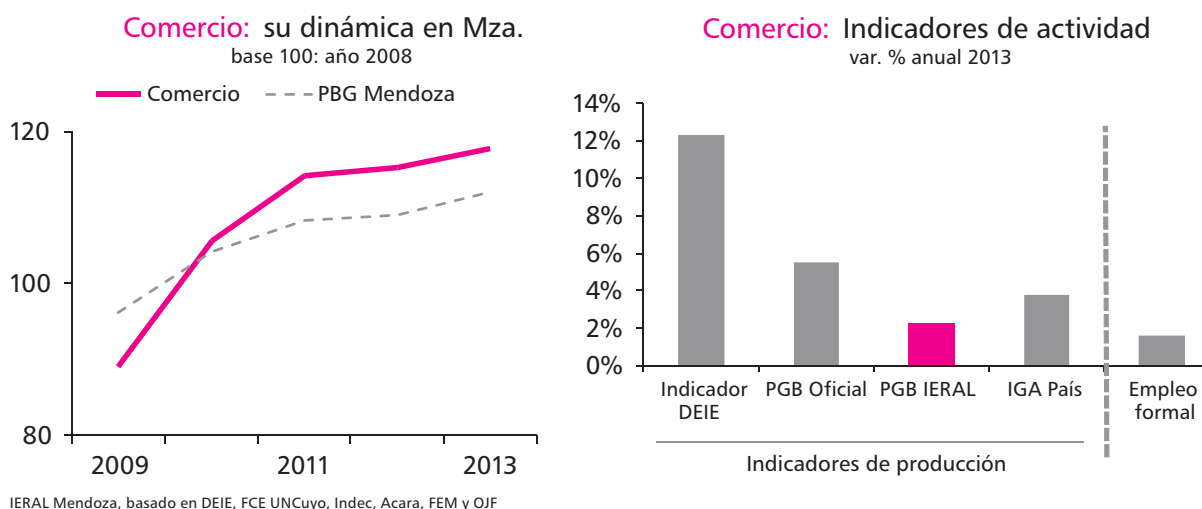
Esto es compatible con un estancamiento en el poder de compra de la masa salarial, con un empleo que no aumenta y con salarios que no pudieron superar el ritmo de la inflación. En autos, jugaron a favor el cepo cambiario (que hizo de la compra de autos otra alternativa de ahorro) y la posibilidad de comprar vehículos importados relativamente baratos (al estar vinculados al dólar oficial).

Para 2014 el pronóstico es sombrío, debido al ajuste post-devaluación de inicios de año, con salarios que posiblemente aumenten menos que la inflación y con el agregado de la mayor incertidumbre, que reduce el consumo. Peor sería el panorama para los rubros automotores, debido al combo “nuevos impuestos para autos, menor consumo de bienes durables durante un periodo recesivo y el mayor atractivo de ahorrar en dólares”.

El sector Comercio es el de mayor peso en la economía provincia, 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?)

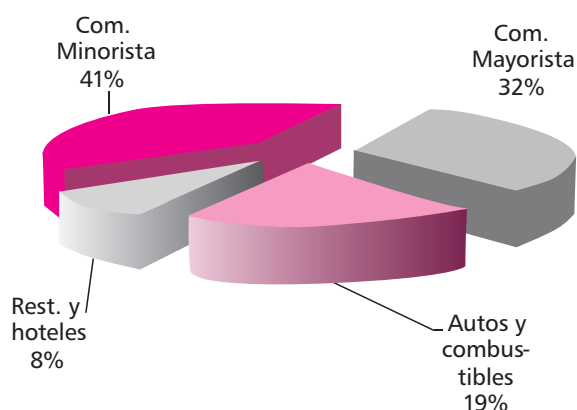
En general, distintos indicadores³⁵ de actividad muestran un año positivo para el sector durante el año 2013, aunque con bajo ritmo, acorde a nuestras estimaciones.



35. Los indicadores utilizados son: (i) “**Indicador DEIE**”: indicador de comercio minorista, (ii) “**PGB oficial**”: estimado preliminarmente por la DEIE, (iii) “**PGB IERAL**”, (iv) “**IGA País**”, indicador general de actividad, elaborado por O.J. Ferreres, y (v) “**Empleo formal**”, con fuente en el Ministerio de Trabajo.

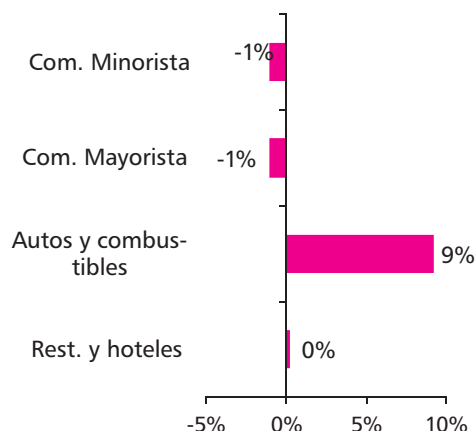
¿Por qué bajo ritmo acorde a nuestras estimaciones? Debido a la pobre performance en las ramas comerciales de mayor peso (el comercio minorista y mayorista, que representan el 70% de este sector). Dentro del mismo, están las ventas en supermercados, las minoristas y las realizadas en shoppings.

Participación de rubros en
comercio Mza. - 2013



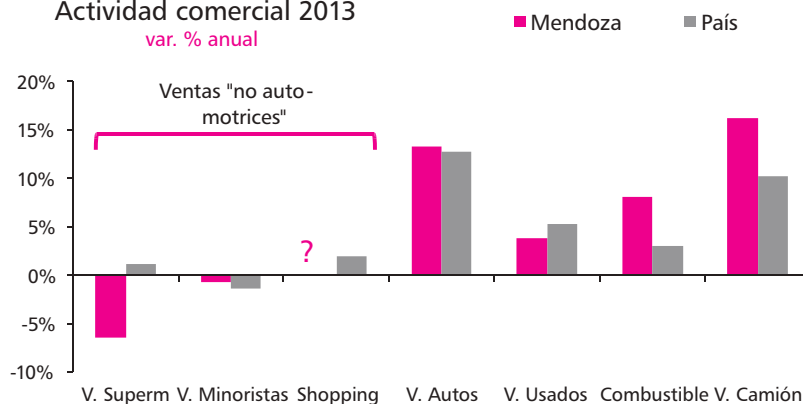
IERAL Mendoza, basado en DEIE, Indec, Acara, DNRPA, FEM

Crecimiento 2013 Rubros -
var. % anual



Acorde a datos oficiales, hubo una importante caída en las unidades vendidas en supermercados (Córdoba también presenta una situación similar, no así con el resto del país), y una leve caída en minoristas. Y en cuanto a la actividad en shoppings, a nivel nacional hubo un leve aumento durante 2013. Si en todas estas ramas comerciales hubo disminuciones en las unidades vendidas (o un leve incremento), es razonable que su desempeño se refleje en el total, dada su importancia.

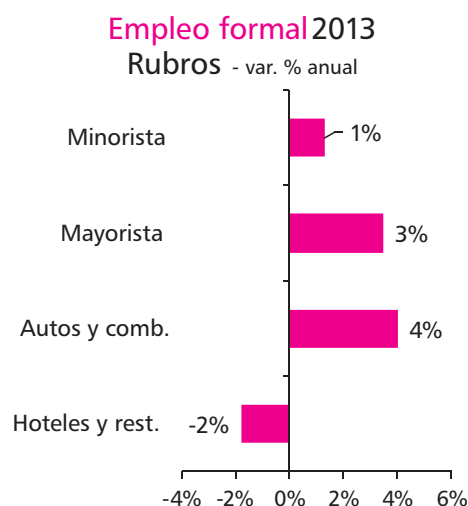
Actividad comercial 2013
var. % anual



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

Por otro lado, hubo un buen desempeño en las ventas automotrices y complementos. Las ventas de autos nuevos crecieron un 13% anual, mientras que la de camiones lo hizo a un ritmo superior.

Un punto a favor sobre un mejor desempeño comercial puede verse en la evolución del empleo formal que, en el primer semestre, presentó un aumento en los comercios minorista y mayorista.



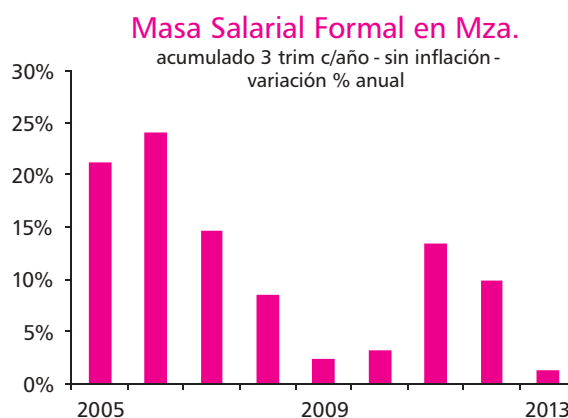
Nota: considera 1° semestre.

IERAL Mendoza, basado en DEIE, Indec, Acara, DNRPA, FEM

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

A nivel global, la actividad comercial está muy vinculada al consumo, el cual lo está a los ingresos de la población y a la disposición a gastar. Por el lado de los **ingresos**, en el año 2013 el poder adquisitivo de la masa salarial tuvo apenas una leve mejora. El empleo se mantuvo estable y los salarios no le pudieron ganar a la inflación, como sí lo había sido en años anteriores.

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). Desde el año 2012 este dólar ha venido creciendo más rápidamente que la inflación, lo cual indica que ha sido atractivo ahorrar en esta moneda, generando un desaliento para consumir. De esta manera, la evolución del dólar jugó en contra de la actividad comercial, explicando su estancamiento.



IERAL Mendoza, basado en M. Trabajo, Indec y D. Estad. Prov.

¿Qué ocurrió con las ventas de automotores? El cepo cambiario (la dificultad para comprar dólares) constituyó un aliciente para estas ventas, considerando el auto como un instrumento de ahorro. Además, debido al dólar oficial barato, resultaron relativamente baratos los autos importados (en comparación a los de origen nacional). Ambos factores jugaron a favor de estas ventas.

3. Perspectivas (¿Qué se espera para 2014?)

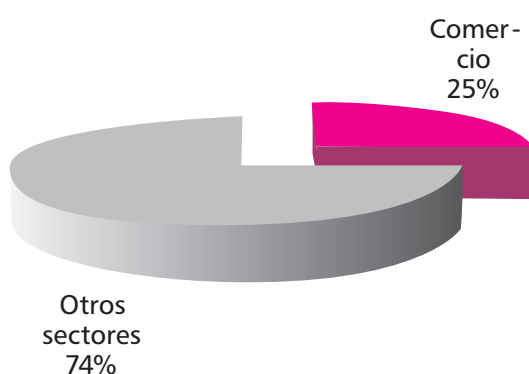
Para 2014 se espera un año complicado para el comercio. En contra juegan varios factores: la posible caída de la actividad económica, la pérdida de poder adquisitivo de ingresos (debida a la inflación y a la devaluación), y a la mayor incertidumbre económica.

Más complicado se presenta el panorama en las ventas de autos, puesto que además deben hacer frente al nuevo impuesto a los autos de alto precio, y a la reducción del cepo cambiario, que permite acceder a los dólares (sustitutos de los autos, en materia de ahorro).

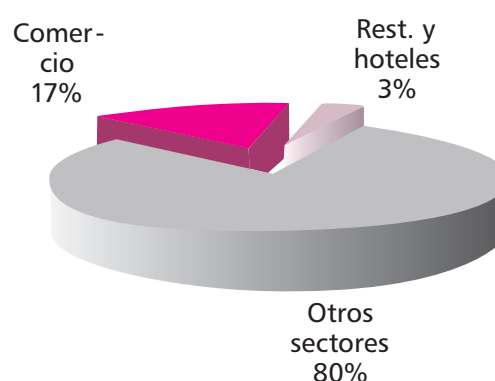
4. Anexo I: Importancia, composición y distribución

- **Importancia del sector Comercio**

Producción (PBG) 2013



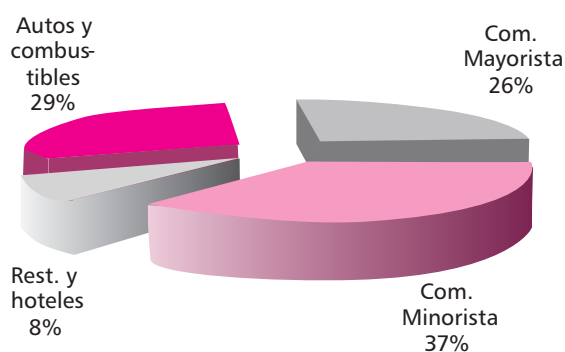
Empleo Formal 2013



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

- **Composición**

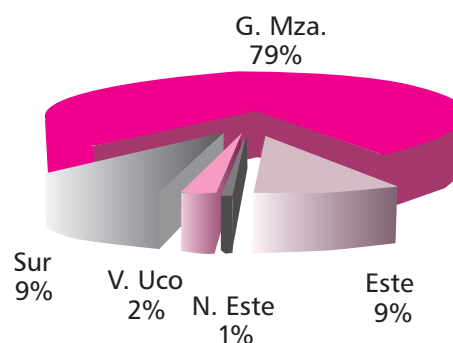
Producción Comercio 2013



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 mal año para el sector, en cuanto a ocupación hotelera (aunque muy lejos de lo observado nueve años atrás). Aún así este mayor nivel de actividad no se ha traducido en mayor rentabilidad. Hubo menos extranjeros, compensados con más turistas argentinos. Preocupa porque los primeros tienden a gastar más en turismo que los segundos.

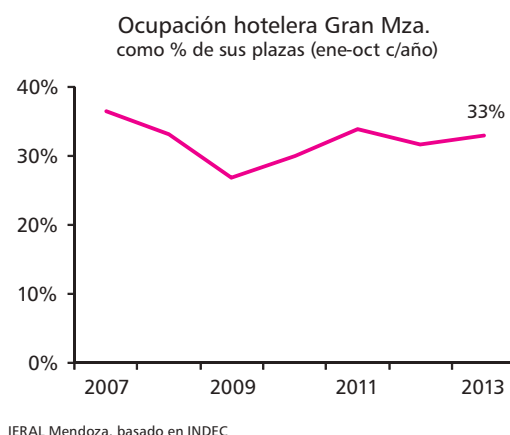
El dólar oficial barato era compatible con una Argentina cara para los extranjeros. La mayor llegada de turistas extranjeros se explica más por la recuperación económica en 2013, el mayor número de feriados y el cepo cambiario (que fomentaba el gasto en estos servicios, ante las complicaciones para conseguir moneda extranjera).

Para 2014, el panorama presenta distintas aristas. La devaluación y el encarecimiento de usar la tarjeta en el exterior favorecen el turismo interno. Sin embargo, el ajuste generado por la devaluación y el mayor atractivo de ahorrar en dólares puede complicar la llegada de turistas argentinos. Aquel turismo más pensado en extranjero puede verse transitoriamente beneficiado por las actuales condiciones.

Luego de la devaluación del año 2002, resultó ser uno de los sectores más dinámicos de la economía provincial³⁶.

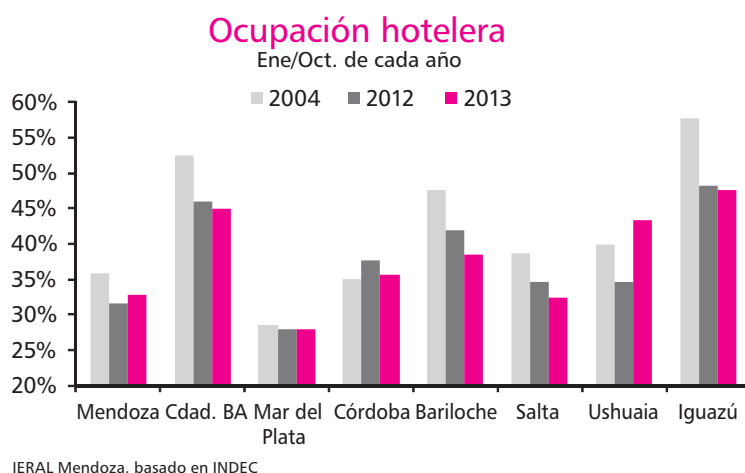
1. Evolución (¿Cómo le fue?)

La **ocupación hotelera** muestra cuán “llenos de turistas” han estado los hoteles. Es un buen indicador del sector turismo. Tomando el periodo enero-octubre, dicha ocupación mejoró durante 2013, aunque todavía está lejos de los niveles alcanzados durante 2004.



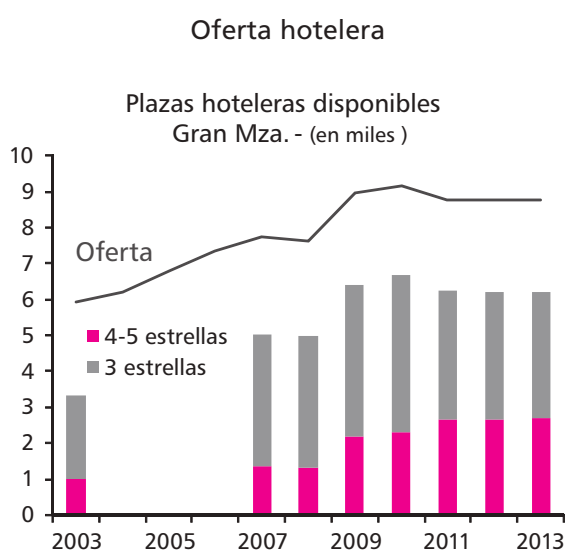
36. Se estima que el Turismo aporta un 4-5% del PBG mendocino. Hay dos maneras de estimar ese aporte. Por un lado, se cuenta con los datos desagregados de los aportes a la producción (PGB) por parte de distintos sectores económicos de la provincia. Entre los mismos, hay actividades netamente turísticas, 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 comportamiento se repite también en otros lugares turísticos del país³⁷, con la llamativa excepción de Ushuaia, señal de que las causas de este desempeño tienden a ser nacionales.

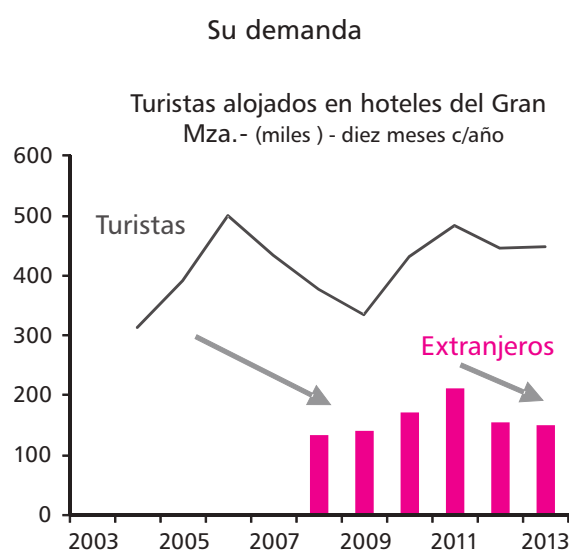


¿Por qué se produce este cambio en ocupación hotelera, especialmente en comparación al año 2004?

- **Plazas hoteleras:** aumentaron hasta el año 2010 y luego se estancaron.
- Estancamiento en la **llegada de turistas:** hasta 2006 hubo un incremento importante en el número de turistas que se alojaban en hoteles. Luego con distintas oscilaciones (por ejemplo, caída en 2008-2009 con la gripe A y la crisis internacional), se ha estancado en un nivel inferior.



IERAL Mendoza, basado en INDEC

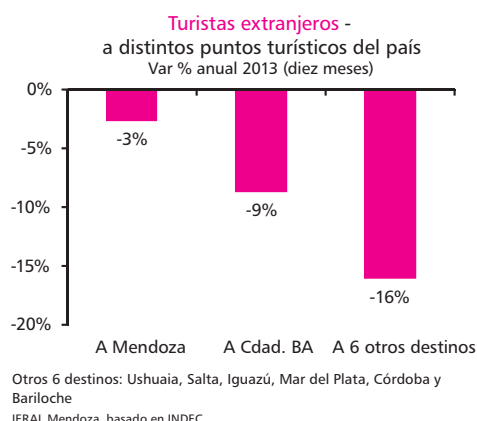


NOTA: Incluye alojados en establecimientos para-hoteleros.
IERAL Mendoza, basado en INDEC

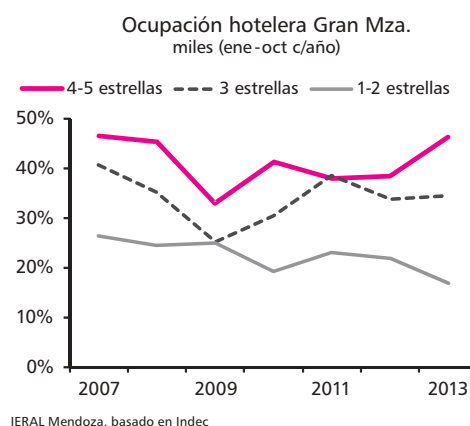
37. La mayoría de estos lugares presenta una demanda fuertemente estacional (son muy visitados durante las vacaciones de verano). Como excepciones se incluye Bariloche (más frecuentado durante el invierno) y la Ciudad Autónoma de Buenos Aires (CABA), el lugar de menor estacionalidad, gracias a su turismo corporativo y político (los negocios y la política se concentran en ese lugar).



Además ha habido una disminución en la entrada de **turistas extranjeros**, compensada con el aumento de visitantes nacionales. Una desventaja de este hecho es que los segundos tienen una tendencia a gastar menos que los primeros en materia de turismo. Este menor ingreso de turistas extranjeros también se ha percibido con mayor fuerza en otros lugares turísticos típicos de Argentina.



La ocupación hotelera varió en forma heterogénea por tipo de hoteles. Mejoró en los de más estrellas, y cayó en aquellos de menor rango.



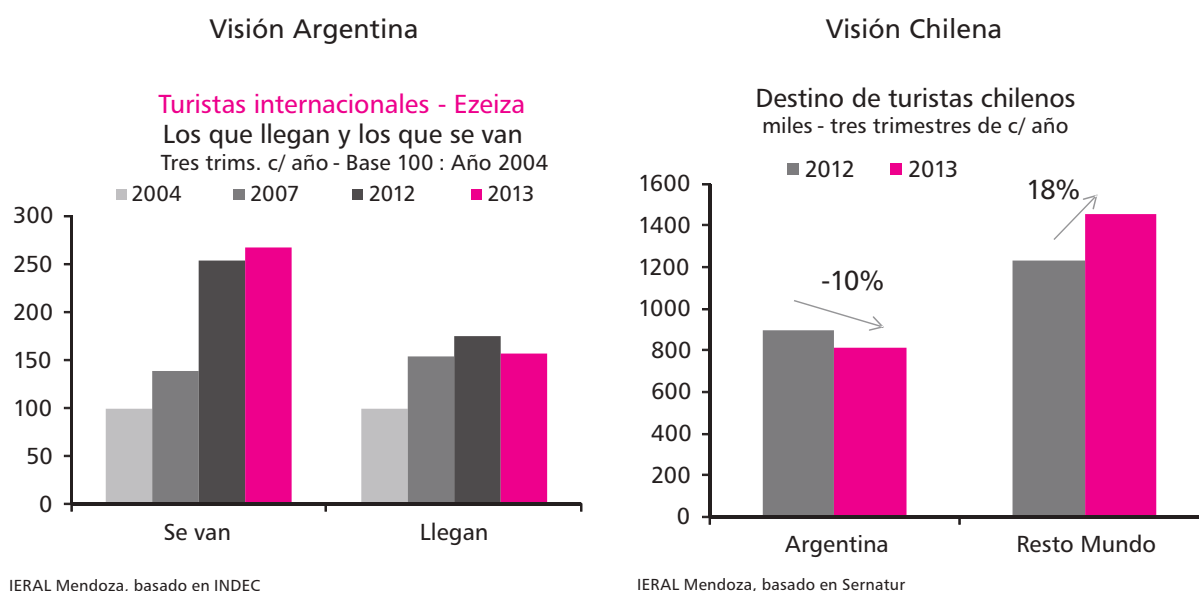
Resumiendo, comparando con el año 2004, hay más plazas hoteleras, pero similar número de turistas, lo que implica que los hoteles están “menos ocupados” que antes y por tanto genera una presión bajista en las tarifas hoteleras, jugando en contra de su rentabilidad.

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

La menor llegada de **turistas extranjeros** es compatible con la idea de un país caro. Hasta 2013, los costos argentinos en dólares han sido crecientes³⁸. El indicador “tipo de cambio real” indica cuán caro es el país con respecto al mundo. Mientras menor sea ese indicador, más caro es el país y esto es lo que se estuvo viendo en los últimos años, especialmente desde el año 2007.

38. El sector hotelero opera con altos costos fijos, especialmente en personal. En los últimos años, los salarios han aumentado a mayor ritmo que la inflación y que el dólar, por lo cual implica mayor costo para esta actividad.

En el año 2013 ingresaron menos turistas vía Ezeiza, principal lugar de arribo de turistas a la Argentina. Otro indicador es el menor número de turistas chilenos que visitan nuestro país (-10%), con la preferencia de visitar otros países (aumento 18%).



Entonces, ¿por qué vinieron más turistas argentinos, si tenían más posibilidad de viajar al exterior? Parte por una cierta recuperación de la actividad económica durante 2013, y parte por mayor número de días feriados, junto con la opción de gastar más en turismo, ante la presencia del cepo cambiario (motivando a realizar estos gastos turísticos, ante la complicación para adquirir moneda extranjera).

En 2004, con la llegada de turistas y con un dólar caro, fomentó las inversiones hoteleras en la provincia. Estas condiciones cambiaron con el tiempo, y por tanto, explica el estancamiento en el número de plazas hoteleras. La posibilidad de viajar al exterior constituye una competencia para el sector hotelero, que fija un techo en el aumento de las tarifas de los hoteles en Mendoza, lo cual juega en contra de la rentabilidad del sector.

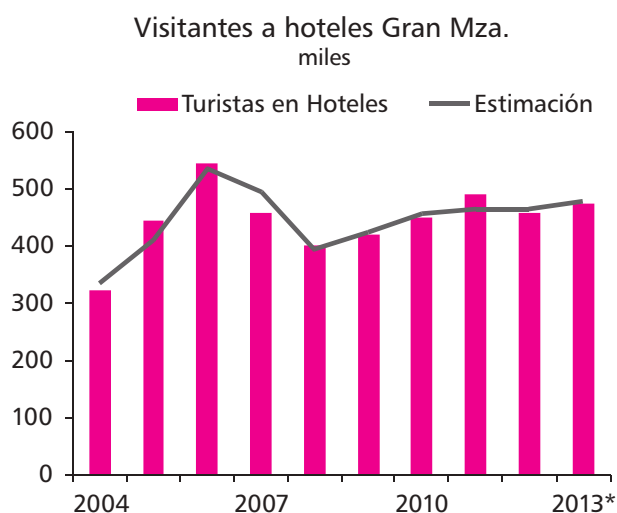
2. Perspectivas (¿Qué se espera para 2014?)

¿Hay cambios para este año? Varios y no todos van en la misma dirección. Por ello, es conveniente considerar el siguiente análisis. El turismo a Mendoza depende de visitantes de otras provincias y de otros países (Chile).

Atendiendo a este hecho, se ha realizado una estimación del cuál sería el número de turistas que se hubiesen alojado en el Gran Mendoza, teniendo en cuenta factores nacionales (poder de compra de salarios promedios de la Ciudad de Buenos Aires)³⁹ e internacionales (cuán caro es Chile respecto de Argentina)⁴⁰. Con algunas diferencias, la estimación sigue la línea del verdadero número de turistas que llegan al Gran Mendoza.

39. Factores nacionales: poder de compra de salarios promedio de la Ciudad de Buenos Aires y una variable dummy que considera eventos especiales, como el paro agropecuario en 2008 y el problema de la gripe A en 2009).

40. Factor externo: cuán cara está Chile con respecto a Argentina. El indicador utilizado es el tipo de cambio real con el \$ chileno.



Estimación basada en factores nacionales (salario Cdad. Bs. As.) e internacionales (cuán caro está respecto a Chile), y variable dummy para considerar impacto del paro agropecuario (2008) y gripe A (2009)

IERAL Mendoza, basado en Indec

¿Qué esperamos para 2014? A favor, la devaluación de inicios de año contribuye a abaratar en dólares las tarifas hoteleras, alentando el turismo receptivo. Como posiblemente sea un beneficio transitorio, será mejor para el sector, aunque no implique cambios sustanciales. Otra a favor del turismo en Argentina es el mayor costo de viajar al exterior, incrementando de 20% a 35% el recargo de comprar con tarjeta.

En contra, es el ajuste que sufrirá la población argentina, que verá deteriorado su poder de compra, y por lo tanto, reducirá el gasto a destinar en materia de turismo.

La clave será cuál factor tendrá mayor fuerza. Dependerá de cuán fuerte sea el ajuste en salarios, y cuánto mejorará el tipo de cambio.

G. Construcción

Síntesis:

El sector tuvo un buen 2013, luego de un pobre año anterior. Sin embargo, no le fue tan bien como el promedio nacional.

A nivel público, tuvo un importante impacto el programa nacional de viviendas Procrear. En cambio, las finanzas en rojo del gobierno mendocino generaron una contracción de la obra pública provincial, aún en un año electoral.

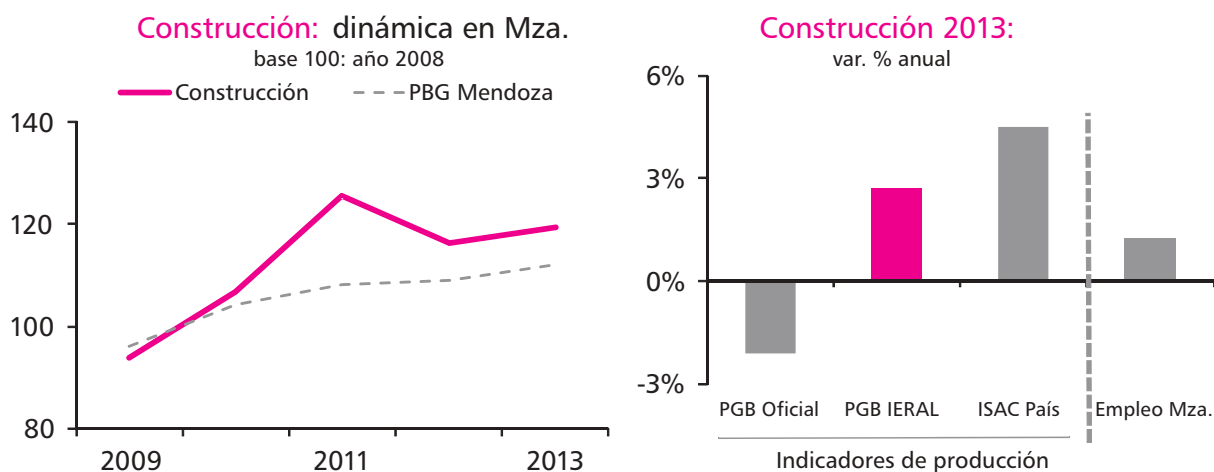
A nivel privado, a pesar del atractivo del dólar blue, aunque las restricciones del cepo cambiario desalentaron las transacciones inmobiliarias, favorecieron la realización de obras privadas, esto acompañado de costos de construcción que aumentaron levemente menos que los salarios. Comparado con el pobre año anterior, 2013 fue mejor.

Para 2014, el panorama es sombrío. Además de una mayor incertidumbre económica y del ajuste post-devaluación, siguen jugando en contra las complicadas finanzas gubernamentales, y la falta de presión por obra pública en un año no electoral.

A pesar de su poco peso en la producción global, es una de las actividades más dinámicas en los periodos de auge. 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 sector tuvo un mejor desempeño durante 2013, luego de un mal año anterior. La mayoría de los indicadores de actividad⁴¹ apuntan en esa dirección, además muestran que a la provincia le fue peor que al promedio nacional.



IERAL Mza., basado en DEIE - FCE UNCuyo, M. Trabajo, AFCEP, INDEC, Mecon e IERIC

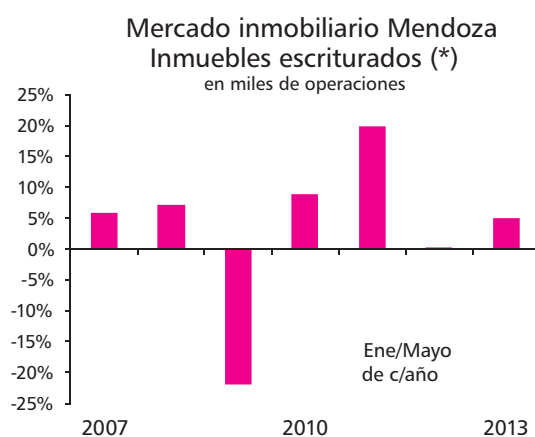
41. Los indicadores utilizados son: (i) "PBG oficial": estimado preliminarmente por la DEIE, (ii) "PBG Ieral", (iii) "ISAC País", indicador sintético de la actividad de la construcción elaborado por Indec, y (iv) "Empleo Mza.", dato provisto por IERIC.



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

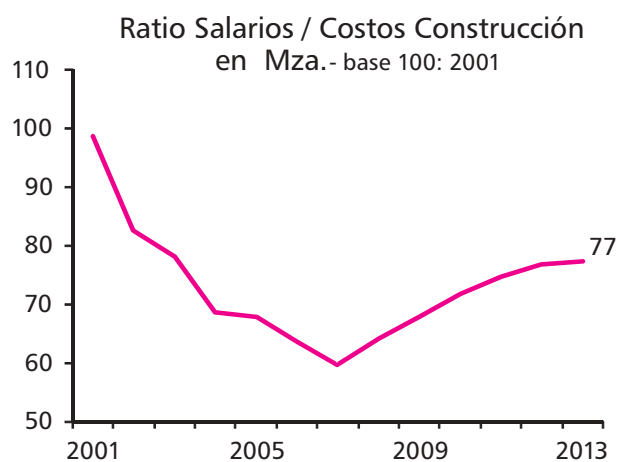
Hubo varios factores que influyeron en distinta dirección.

- Factores **que empujaron a favor** durante 2013
 - **Obra pública nacional:** a diferencia del provincial, el gobierno nacional pudo llevar a cabo un importante programa de viviendas (Procrear), que estimuló el desarrollo de esas obras.
 - **Cepo cambiario:** al dificultar la compra de divisas, este cepo puso restricciones para adquirir viviendas usadas, perjudicando el negocio inmobiliario. Sin embargo, favoreció la realización de algunas obras privadas a través de fideicomisos, como otra opción de ahorro.



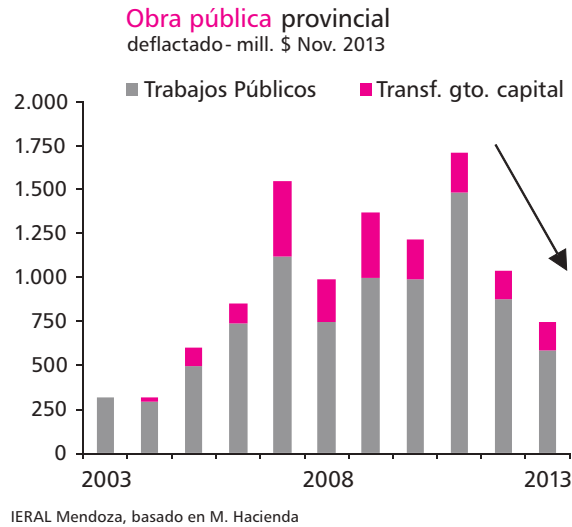
(*): Inmuebles involucrados en operaciones con escrituras públicas, títulos judiciales y administrativos ingresados (Gran Mendoza, Este y Valle de Uco)
IERAL Mendoza, basado en M. Justicia Mza.

- **Capacidad de pago de la población:** en el año 2013, los salarios aumentaron levemente por encima de los costos de la construcción.

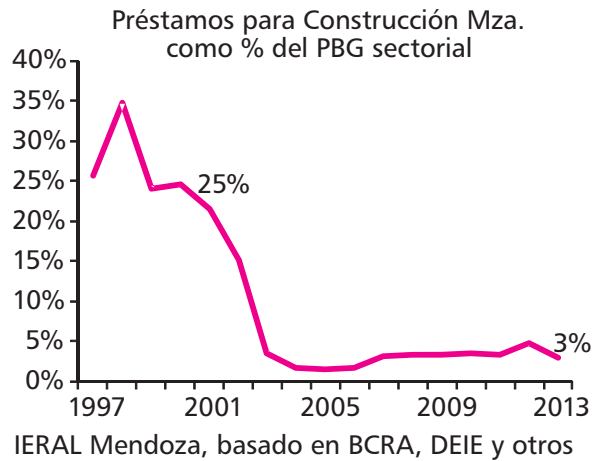


IERAL Mendoza - basado en M. Trabajo y DEIE

- Factores típicos que **no ayudaron** durante 2013
 - **Obra pública provincial:** debido a sus complicadas finanzas, el gobierno provincial no pudo ejecutar completamente su plan de obra pública. En términos reales, el gasto en capital se redujo en un 13%



- **Préstamos insuficientes:** continuó siendo bajo el porcentaje de las construcciones que se financian con préstamos.



Resumiendo, en 2013 la obra pública nacional, el cepo cambiario y los costos de construcción que aumentaron menos que los salarios, contribuyeron a empujar al sector, luego de un pobre 2012.

3. Perspectivas (¿Qué se espera para 2014?)

¿Habrá cambios para este año? Varios, la mayoría que jugarán en contra.

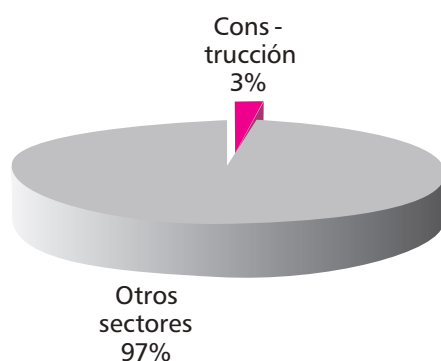
- Desde el **sector público**: no es un año electoral (sin necesidad de mostrar obras), y con finanzas cada vez más complicadas. Un punto clave es si se mantendrá el empuje del programa Procrear, en este difícil contexto.
- Un mercado **interno más devaluado**. Con la devaluación y los mayores costos para construir, se reducirá el poder de compra de la población.
- Dólar más atractivo como instrumento de ahorro, en contra de los “ladrillos”.

Por eso, es probable que 2014 sea un mal año para este sector.

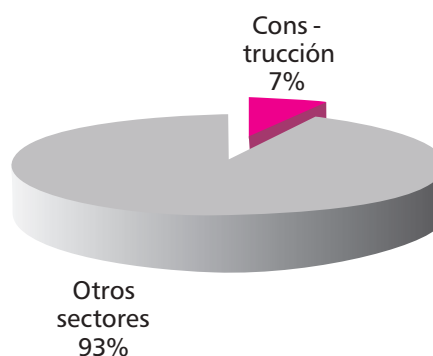
4. Anexo: Importancia, composición y distribución

- **Importancia del sector de la Construcción**

Producción (PBG) 2013



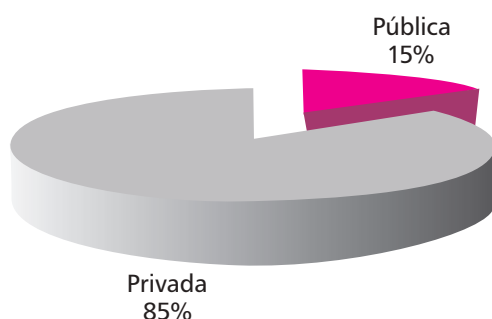
Empleo Formal 2013



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

- **Composición**

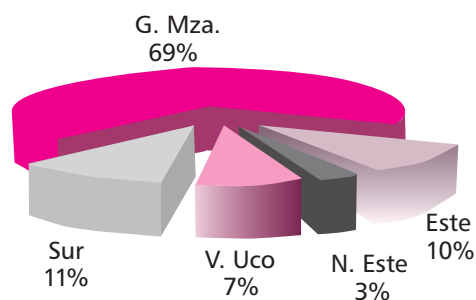
Producción Construcción 2013



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

- **Distribución regional de la producción**

Participación regional



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



H. Financiero

Síntesis:

Un buen año para el sector, en el cual los bancos han realizado más préstamos, contando con menos fondos (los depósitos aumentaron menos que la inflación). Además, también tuvieron una mejora en la valoración de sus activos.

Este comportamiento es coherente en un contexto de leve recuperación económica durante 2013. La caída de depósitos se explica más por el sector público, que ante sus dificultades financieras, han recurrido a sus ahorros depositados. Por efecto arrastre el aumento en préstamo al sector público otorgado en 2012, aparece registrado en el año siguiente. Hubo mayores préstamos al sector privado, principalmente los vinculados al mercado interno (servicios), en detrimento de aquellos asociados al mercado externo.

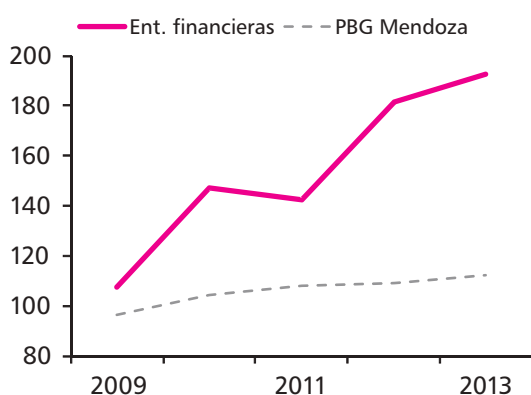
Para el año 2014 el panorama no es muy alentador. El entrar en un periodo recesivo y la incertidumbre (que motiva a ahorrar en dólares) juega en contra de los depósitos. Y para que éstos no disminuyan, habrá aumentos de tasas de interés, que se trasladarán a préstamos. Habrá mayores necesidades financieras por parte de individuos y empresas, pero no por proyectos, sino por supervivencia, lo cual generará reticencias en el sector bancario a la hora de prestar.

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?)

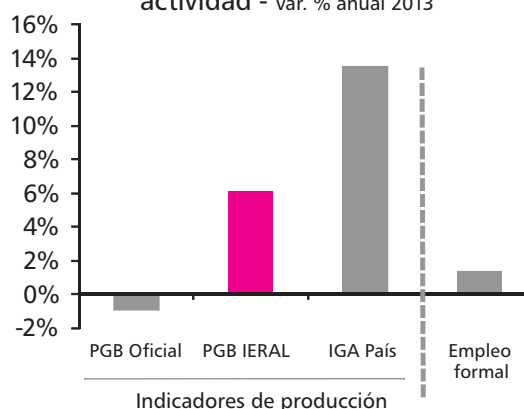
El año 2013 ha sido un buen año financiero, creciendo más que la economía provincial, aunque menos que el sector financiero a nivel nacional.

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



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

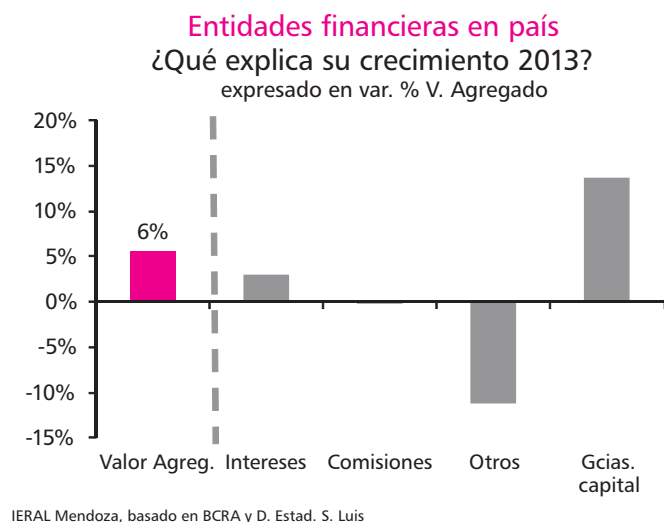
Financiero: Indicadores de actividad - var. % anual 2013





¿Qué indicadores muestran un crecimiento en estos rubros?

- **Otros ingresos:** la principal fuente de fondos de los bancos son los intereses ganados por préstamos, que deben cubrir los intereses por depósitos, más los gastos administrativos. A nivel nacional, considerando sólo estos conceptos, durante 2013 han aumentado menos que aquellos gastos.



En realidad, aparte de la diferencia entre intereses ganados y pagados, los bancos cuentan con otras fuentes de ingresos. Se destacan dos, las comisiones bancarias y los ingresos por aumento en la valuación de sus activos (por ejemplo, debido al aumento en los precios de los títulos públicos que posee).

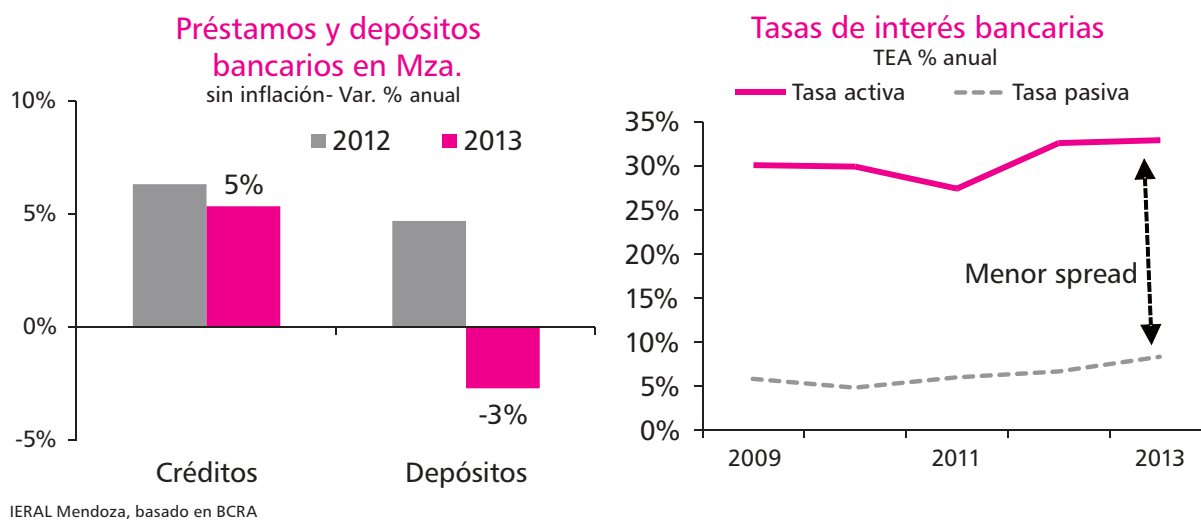
A nivel nacional, no hubo incremento en las comisiones netas (resultante de la diferencia entre ganadas y pagadas), y sí lo hubo en los ingresos derivados de una mayor valuación de sus activos. Aumentaron tanto que superaron los incrementos en los otros gastos (especialmente administrativos).

Es decir, a nivel nacional, el mejor desempeño en bancos se explica más por la mayor valuación de sus activos.

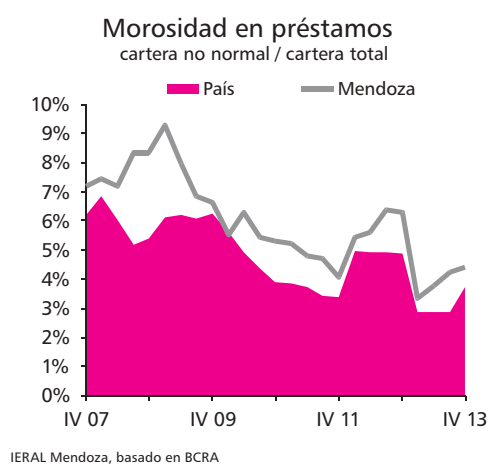
¿Cómo repercute esto en Mendoza? Esta ganancia es posible gracias a los fondos que se obtienen vía depósitos, y que permiten la adquisición de sus activos financieros. Por eso, es razonable que esas ganancias correspondan a cada jurisdicción provincial, acorde a sus depósitos.

- **Ingresos netos por intereses:** para saber qué ocurrió en Mendoza, deben tenerse en cuenta dos puntos: las tasas de interés y los fondos recibidos y prestados. En cuanto a los fondos, durante 2013 hubo más préstamos (quitando el componente inflacionario), con menores depósitos. Similar a una empresa que vende más, usando menos materia prima. En este sentido, contribuyó a una mejora en sus ingresos netos, explicando el desempeño positivo del sector.

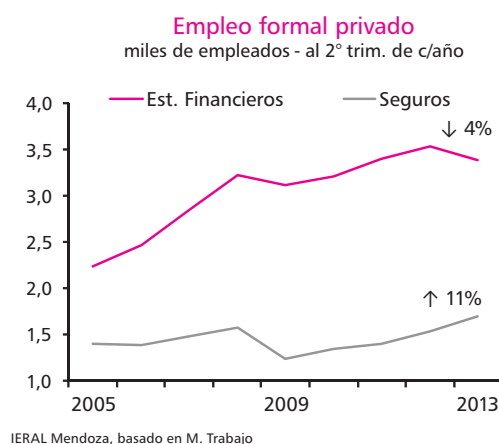
En materia de tasas, la tasa activa promedio se mantuvo estable, mientras que aumentó la pasiva, lo cual no es bueno para las entidades bancarias, porque aumenta su costo y no sus ingresos.



- **Morosidad:** hubo una menor morosidad con respecto a 2011, pero en los últimos meses se ha observado un leve aumento, compatible con el estancamiento en la actividad económica en general.



- **Empleo formal:** Considerando sólo el empleo formal, las entidades financieras redujeron su personal en un 4% durante 2013, mientras que las empresas de seguros la aumentaron en un 11% adicional.



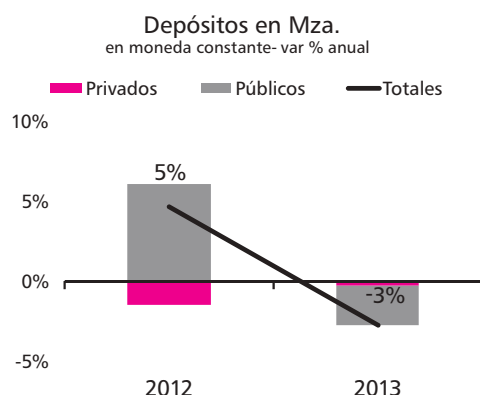
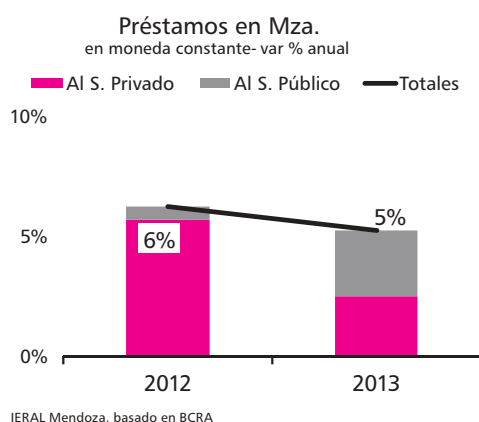


Resumiendo, señal de mayor movimiento (más préstamos con menos fondos), mayor valoración de activos y reducción de morosidad son las que explican un buen año financiero. Pero la reducción en el empleo en este sector constituye una señal de transitoriedad de este buen desempeño.

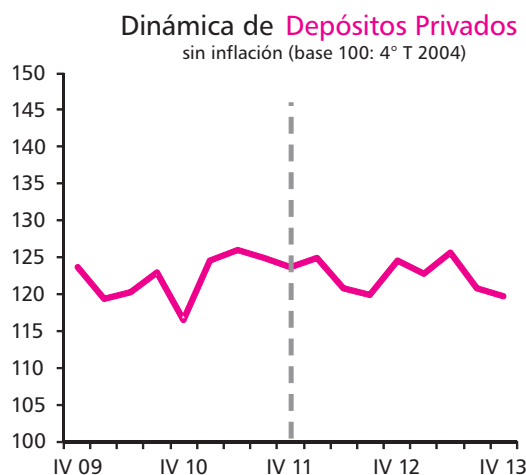
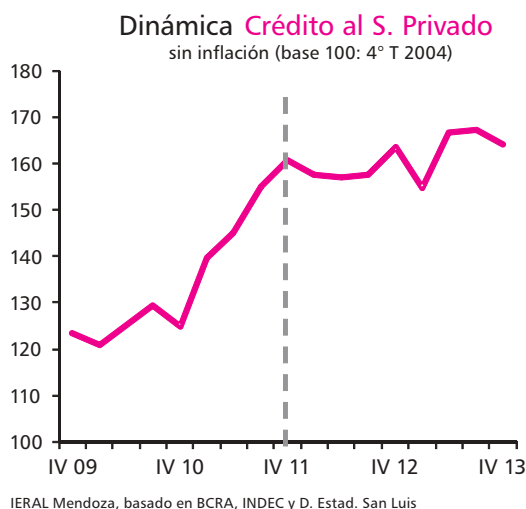
2. Factores clave (¿Por qué fue así?)

Sin inflación, los **depósitos** disminuyeron, y principalmente los correspondientes al sector público, compatible con las complicaciones en las finanzas de los gobiernos provincial y municipales, presionándolos a recurrir a sus ahorros (depósitos).

En cuanto a los **préstamos**, hubo aumento tanto al sector privado como público. En cuanto a este último, hubo un fuerte préstamo a fin del año 2012. Por usar promedios anuales, aparece ese aumento (hay un efecto arrastre). Durante 2013, el gobierno optó por cubrir su déficit con endeudamiento, vía colocación de títulos.

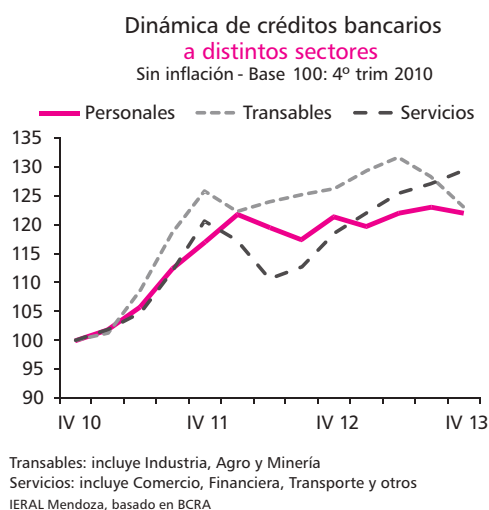


Estancamiento privado: otro punto llamativo es la dinámica de depósitos y préstamos **privados**. Sin inflación, estos depósitos vienen estancados (o con leve tendencia decreciente) en los últimos años. En cambio, luego de la crisis financiera internacional los préstamos tomaron una tendencia creciente hasta fines de 2011 pero luego se estancaron, con un leve incremento en el año 2013.



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 incertidumbre, que alienta la tenencia de dólares, en contra de ahorrar en bancos.

En cuanto a los créditos bancarios, su leve mejoría es coherente con la leve recuperación económica de la provincia. En general este comportamiento se dio en los créditos otorgados a los principales sectores, entre los cuales estuvieron los servicios. En cambio, vienen perdiendo fuerza los otorgados a sectores transables, como Agro e Industria.



3. Perspectivas (¿Qué se espera para 2014?)

Para el año 2014 no resulta alentador el panorama. La incertidumbre y el entrar en un periodo recesivo juegan en contra de los depósitos, lo cual reduce los fondos necesarios para incrementar los préstamos. Para evitar la caída en depósitos, es posible que haya aumento en las tasas de interés, que incrementarán el costo en la toma de créditos.

Además, esa situación recesiva puede contribuir a una mayor reticencia de los bancos a prestar, hasta que se normalice el panorama económico nacional. Es posible que haya mayores necesidades financieras por parte de individuos y empresas, pero no por una expansión económica (nuevos proyectos a financiar), sino por el ajuste que enfrentan, lo cual no seducirá mucho a bancos a prestar.

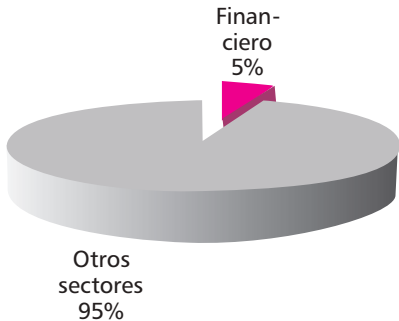
Resumiendo, menos fondos y menor demanda por créditos, por lo cual es esperable un año no tan bueno para el sector financiero.

4. Anexo: Importancia, composición y distribución

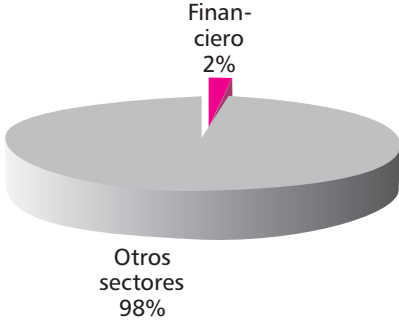


• Importancia del sector financiero

Producción (PBG) 2013



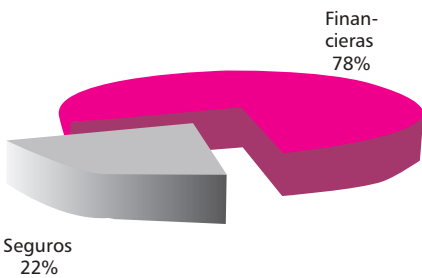
Empleo Formal 2013



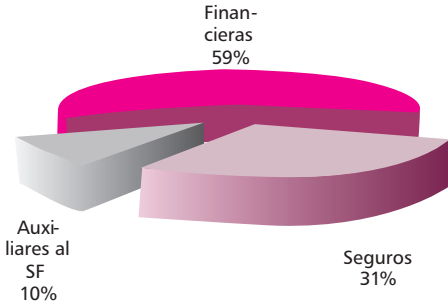
IERAL Mendoza, basado en DEIE FCE UNCuyo, INDEC, M. Trabajo, BCRA

• Composición

Producción Financiera 2013



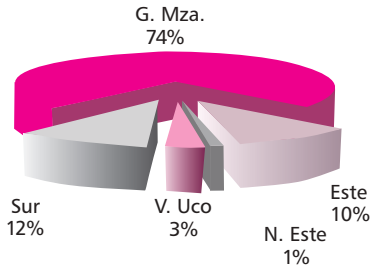
Empleo Formal Financiero 2013



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

• Distribución regional de la producción sectorial⁴²

Participación regional



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

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

I. Electricidad, Gas y Agua

Síntesis:

El año 2013 fue activo para el sector, con mayor consumo de energía eléctrica y de gas, compatible con la recuperación de la actividad económica y con tarifas que se rezagaron respecto de la inflación.

Este mayor consumo se ha dado en un contexto de menor generación eléctrica en Mendoza, agravado por la crisis hídrica. Aquel mayor consumo se pudo satisfacer gracias a la importación subsidiada de combustibles (para generar energía eléctrica) y de gas a nivel nacional. Además, los sistemas eléctrico y de gas todavía tienen capacidad para transportar y distribuir esos mayores niveles, pero a costa de ser sobre-exigidos.

Para 2014, es posible una reducción (o un aumento muy moderado) en el consumo de estos servicios, al entrar en un periodo recesivo. Sólo queda latente la amenaza en la limitación de seguir subsidiando aquella importación de combustibles, debido a su encarecimiento por la devaluación.

Este sector agrupa servicios que terminan prestándose a través de redes domiciliarias. Estos servicios tienen al menos dos etapas: la generación de la “materia” (electricidad, gas y agua) que entregan y su distribución dentro de cada ciudad⁴³. 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 gas⁴⁴) 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.

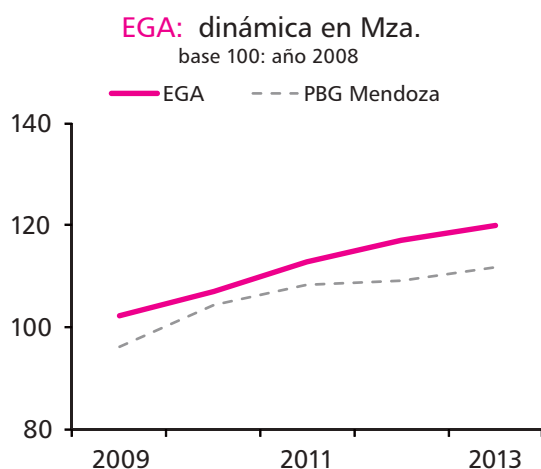
1. Evolución (¿Cómo le fue?)

El año 2013 ha sido un año relativamente activo para el sector, creciendo a un ritmo similar a la economía provincial. Los distintos indicadores globales⁴⁵ de actividad en el sector dan cifras relativas parecidas.

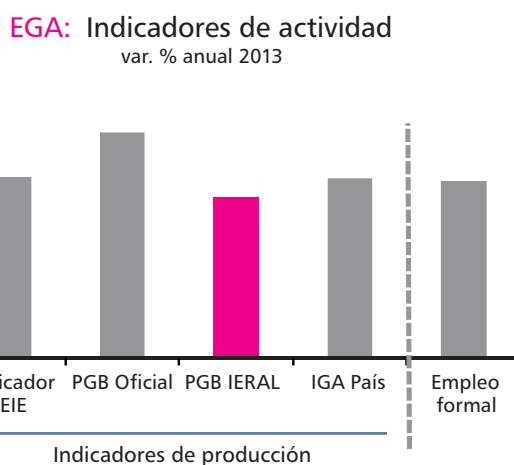
43. Hay una tercera etapa intermedia, que es el traslado de la energía desde la generadora hasta la empresa distribuidora.

44. El del agua potable y saneamiento fue estatizada.

45. Los indicadores utilizados son: (i) “**Indicador DEIE**”: indicador de servicios públicos, (ii) “**PBG oficial**”: estimado preliminarmente por la DEIE, (iii) “**PBG Ieral**”, estimación a cargo de esta Institución, (iv) “**IGA País**”, indicador global de actividad elaborado por O.J. Ferreres, y (v) “**Empleo formal**”, con fuente en el Ministerio de Trabajo.

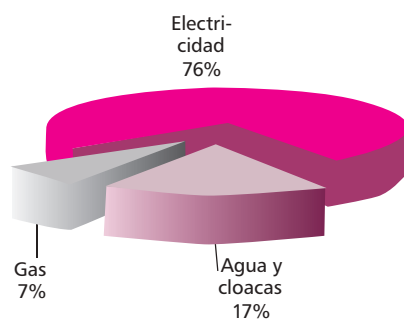


EGA: Electricidad, Gas y Agua (potable) y saneamiento
IERAL Mendoza, basado en DEIE - FCE UNCuyo, Cammesa, Enargas, Mecon y OJF



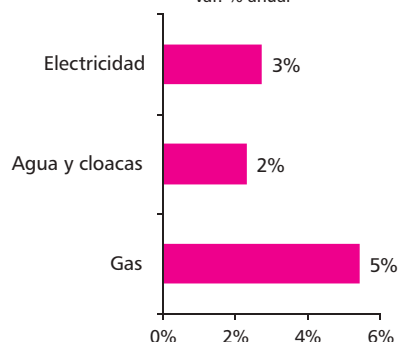
¿Por qué crece a este ritmo? El rubro que más pesa en el sector y que determina su evolución, es el eléctrico, principalmente la distribución (a hogares y a empresas), que tuvo mayor consumo (aunque hubo una disminución en la generación eléctrica durante 2013). Los otros servicios también han tenido un desempeño favorable.

Participación de rubros en EGA Mza.- 2013



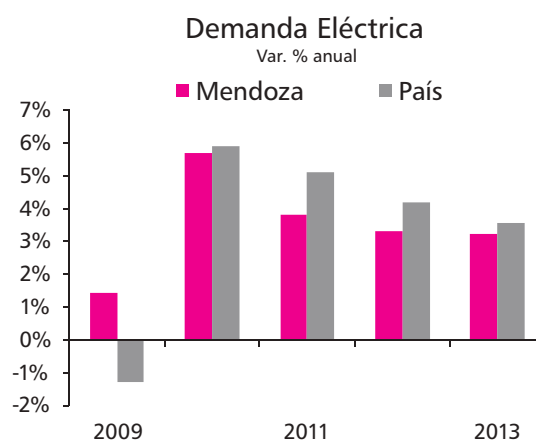
EGA: Electricidad, Gas y Agua
IERAL Mendoza, basado en DEIE, Indec, Acara, DNRPA, FEM

Crecimiento 2013 Rubros - var. % anual



A continuación, unos detalles adicionales sobre los mercados eléctrico y de gas.

- **Mercado eléctrico:** Con respecto al consumo de energía eléctrica, en 2013 se ha incrementado un similar ritmo que el año anterior (3%), y levemente inferior al ritmo nacional.

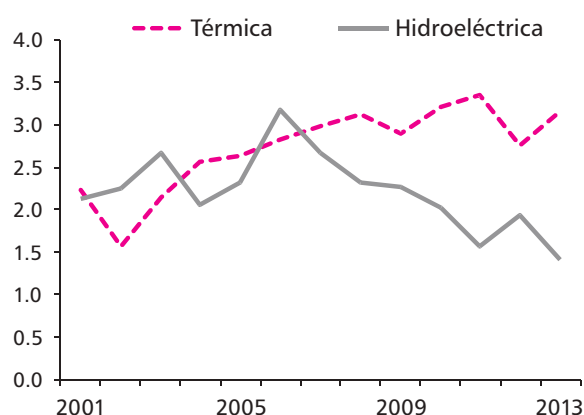


IERAL Mendoza, basado en Subsecr. Energía

En cuanto a la generación eléctrica, hubo una disminución del 3% anual, explicado por la una caída en la producción térmica hidroeléctrica (-27% anual), y compensada parcialmente por una mayor generación térmica (15%).

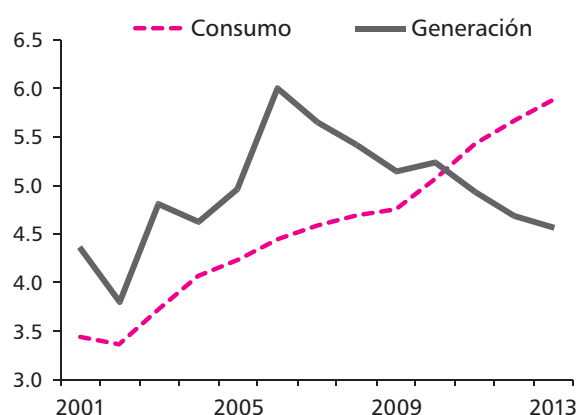
Un punto llamativo es que hace años atrás Mendoza era exportadora (hacia otras provincias) de energía eléctrica, y desde hace un par de años ha pasado a ser importadora neta, a consumir más de lo que genera internamente.

Generación eléctrica en Mza.
millones de MWh



IERAL Mendoza, basado en CAMMESA

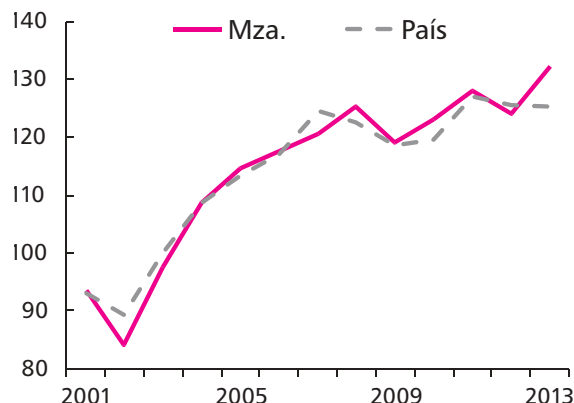
Generación y demanda eléctrica
en Mza. - millones de MWh



IERAL Mendoza, basado en CAMMESA

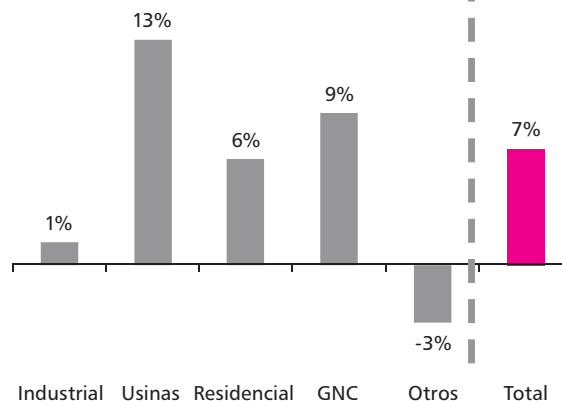
- **Gas:** Casi todo el gas consumido en la provincia proviene de otra jurisdicción (Neuquén). Durante 2013 su consumo total aumentó en un 7%. Hubo incrementos en la mayoría de los usos (industrial, centrales eléctricas, residencial).

Consumo total de gas
base 100: año 2000



IERAL Mendoza, basado en Enargas

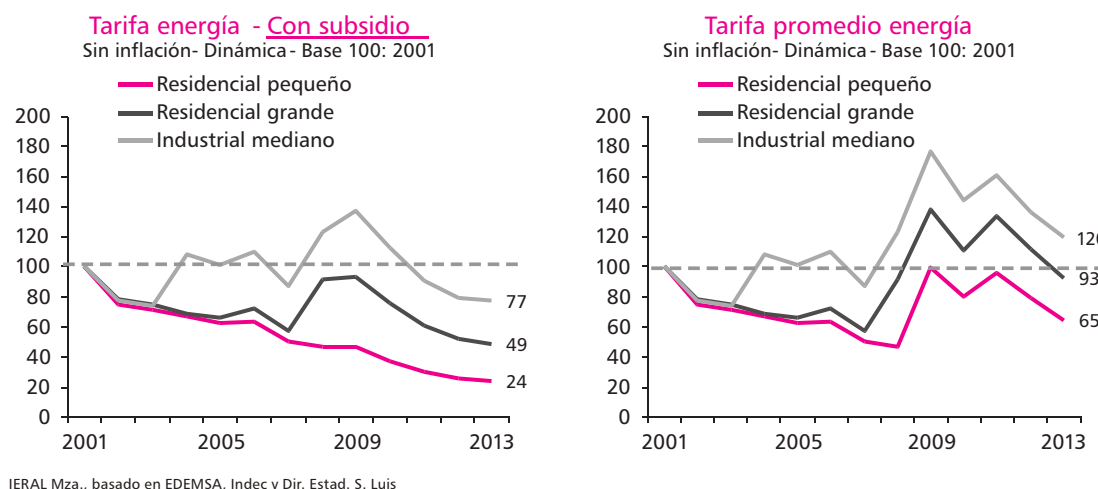
Consumo de Gas en Mendoza
var. % anual - 2013





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

En el mercado **eléctrico**, su mayor consumo es compatible tanto con una recuperación económica como con tarifas relativamente baratas, especialmente las residenciales. Tanto en uso residencial como industrial, estas tarifas subsidiadas han aumentado menos que la inflación, por lo cual resultan sustancialmente más baratas respecto a doce años atrás. Para hogares pequeños su **tarifa promedio sin inflación** ha sido sólo una cuarta parte de lo pagado hace doce años atrás (si es que no hubo aumento de consumo), y para hogares de mayores consumos, ha sido la mitad.



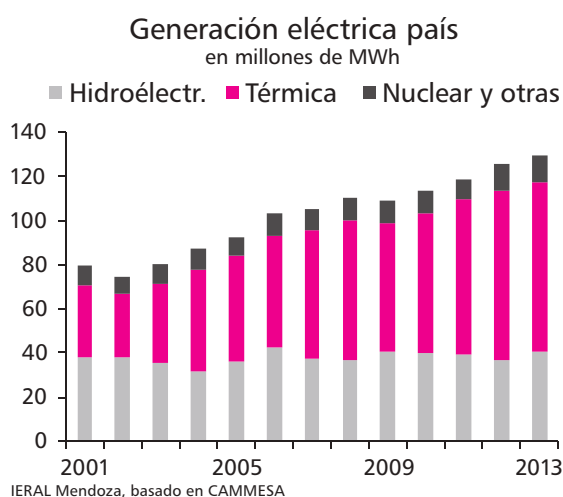
El gráfico de la derecha muestra la evolución de las tarifas sin subsidios, eliminado el componente inflacionario (cuando disminuye, es señal de que aumenta a menor ritmo que la inflación). En algunos casos pagan una tarifa más cara respecto a la de 2001⁴⁶.

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 de gas. Con sus oscilaciones, la generación hidroeléctrica en el país se ha mantenido estable, por lo que la mayor demanda energética fue satisfecha principalmente con la producción térmica. Es decir, hubo pocas inversiones en hidroeléctricas, acompañadas de escasez hídrica, y se ha subsidiado el combustible para producir energía por vía térmica.

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.

46. La reducción de esos subsidios de hace dos años 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.



Térmica: creciente, con subsidio de combustibles.

Hidroeléctrica: estable

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. Por ello, 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 2014?)

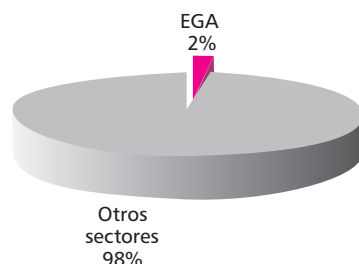
No se esperan grandes cambios, aunque hay algunos puntos a tener en cuenta:

- Demanda de servicios públicos (electricidad y gas): una a favor y otra en contra de su consumo. A favor, es difícil que haya un encarecimiento fuerte de sus tarifas, utilizado como un mecanismo para controlar la inflación. En contra, es posible que la actividad económica se estanque o se entre en una recesión, que puede ayudar a reducir la presión en un mercado sobre-exigido.
- Oferta: las dificultades financieras del gobierno nacional y el encarecimiento de los subsidios eléctricos (debidos a la devaluación, que obliga a ese gobierno a comprar combustibles a mayor precio), constituyen una amenaza para la provisión futura de energía. Aunque es probable que no haya cambios para este año.

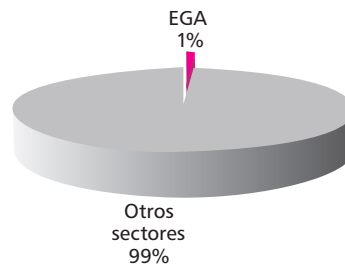
4. Anexo: Importancia, composición y distribución

- **Importancia del sector EGA**

Producción (PBG) 2013

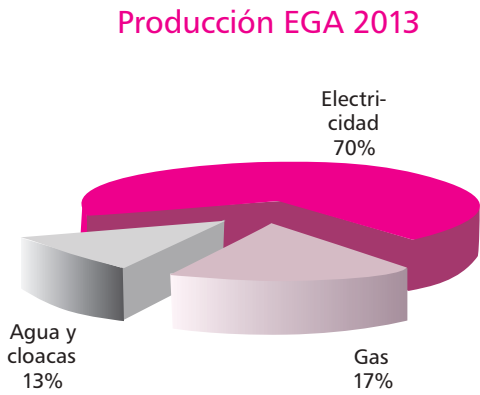


Empleo Formal 2013



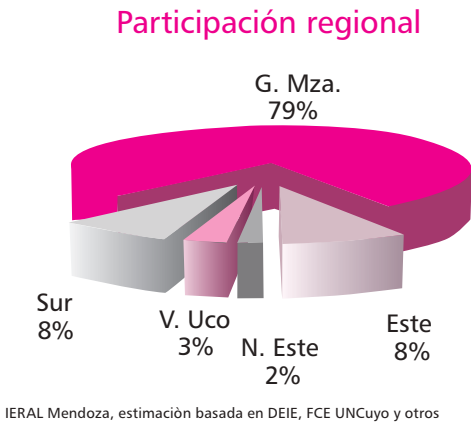
IERAL Mendoza, basado en DEIE FCE UNCuyo, INDEC, M. Trabajo, Cammesa, Enargas

• Composición



IERAL Mendoza, basado en DEIE (FCE UNCuyo), Cammesa, Enargas

• Distribución regional de la producción sectorial



X. BIBLIOGRAFÍA



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
- Anuario e Informe Anual de la Economía de Mendoza.
- "Anuario 2005 - Economía de Mendoza", realizado por IERAL de Fundación Mediterránea para la Bolsa de Comercio de Mendoza.
- "Anuario 2006 - Economía de Mendoza", realizado por IERAL de Fundación Mediterránea para la Bolsa de Comercio de Mendoza.
- "Anuario 2007 - Economía de Mendoza", realizado por IERAL de Fundación Mediterránea para la Bolsa de Comercio de Mendoza.
- "Anuario 2008 - Economía de Mendoza", realizado por IERAL de Fundación Mediterránea para la Bolsa de Comercio de Mendoza.
- "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.
- "Informe Anual 2012 - 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 Macroeconómicas Nacionales, años 2004/13.
- Publicaciones:
- IERAL & Banco Interamericano de Desarrollo (2005) "Diagnóstico de Problemas Cotidianos que afectan el Clima de Negocios de Mendoza".
- IERAL (2007-2013), "Monitor de Provincias: informe mensual sobre la actividad económica regional".
- Informe Mensual de Coyuntura de Mendoza (2004/13).
- IDITS, "Foros Provinciales de Competitividad", <http://www.idits.org.ar/>
- INDEC, "Cuentas Nacionales", www.indec.gov.ar
- Llach, J y otros (2001), "Historia de la ciudades: Determinantes del crecimiento poblacional de las ciudades argentinas entre 1969 y 1991", mimeo, IAE-Escuela de Dirección de Negocios.
- McMillen, Daniel, "Polycentric urban structure: The case of Milwaukee", Federal Reserve Bank of Chicago, pg. 15-27.
- Medawar, Aldo, y otros (2001), "Bases cuantitativas y conceptuales para caracterizar la economía de la provincia de Mendoza", mimeo, Facultad de Ciencias Económicas, UNC.
- Medawar, Aldo (2002), "Algunos aspectos teóricos y empíricos del crecimiento regional: la economía de la provincia de Mendoza", Revista de la Facultad de Ciencias Económicas, UNC, página 29-64.
- 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 deben ajustar las cuentas fiscales?", reportaje en Suplemento Económico diario Los Andes, 12 de agosto.
- Sansone, Jorge (2009), "Finanzas Públicas Municipales 1999-2007", Consejo Empresario de Mendoza.
- Suoni, Andrea (2003), "Estudio de la Economía de Mendoza y Propuestas de Acción para su desarrollo", Federación Económica de Mendoza.
- Trapé, A.- Coordinador (2001), "La economía de Mendoza: Situación actual y perspectivas", Facultad de Ciencias Económicas de la Universidad de Cuyo.
- Trapé, A.- Coordinador (2004), "La economía de Mendoza: Análisis Sectorial y propuestas de política económica", Facultad de Ciencias Económicas de la Universidad de Cuyo.
- UCIM (1988), "La economía de Mendoza - Anuario 1987/88, Fundación Mediterránea-Mendoza.
- UCIM (1992), "La economía de Mendoza - Anuario 1991/92", Crecer SA.
- UCIM (1994), "La economía de Mendoza - Anuario 1993-1994", Crecer S.A y Fundación Mediterránea-Mendoza.



Se terminó de imprimir
el 7 de marzo de 2014,
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