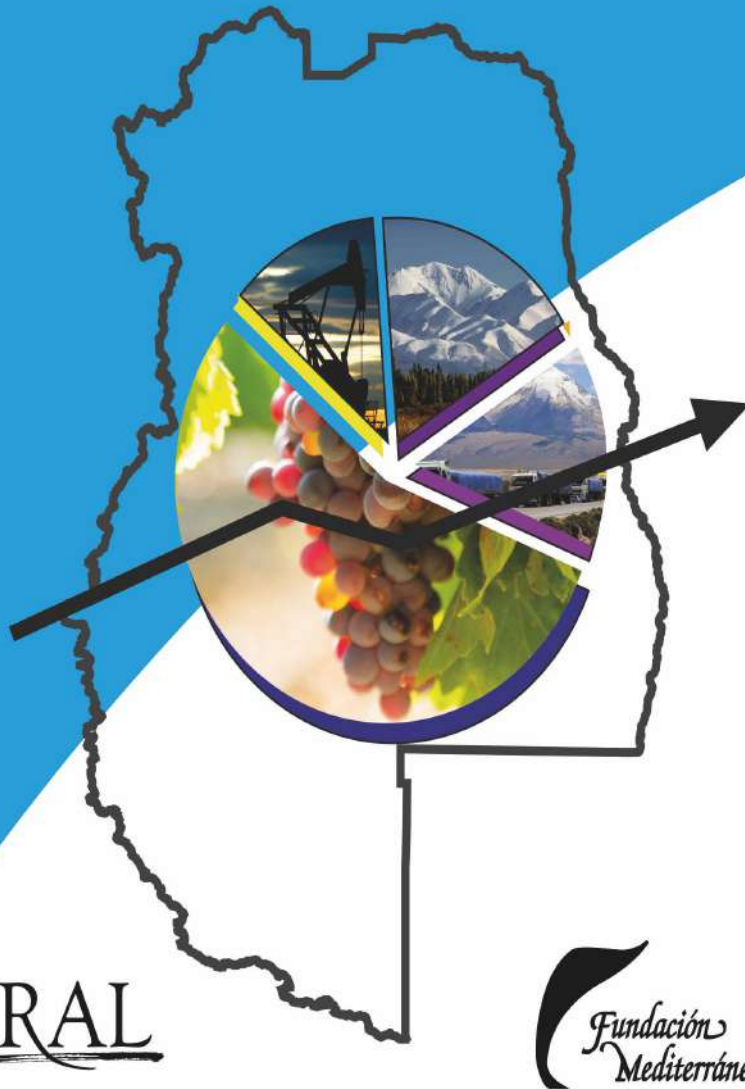


Informe Anual 2022

Perspectivas 2023

ECONOMÍA DE MENDOZA

www.economiademendoza.com



IERAL

*Fundación
Mediterránea*



CHANDON
ARGENTINA

SUPERVIELLE

TERRAZAS
de los Andes

PARK HYATT MENDOZA™
HOTEL, CASINO & SPA

Luján
de Cuyo

NORTON
DESDE 1895



**GODOY
CRUZ**

• BODEGA •
**ESTANCIA
MENDOZA**

**AE
GA**

ARGENTINA

**Coca-Cola
ANDINA**
Argentina

**GRUPO
SANCOR
SEGUROS**

**expreso
Luján**
de Cuyo S.A.

Distrocuyo

**PIATTELLI
VINEYARDS**

Montemar
Compañía Financiera S.A.

ramondin

verallia



Índice

1.	Introducción.....	3
2.	Resumen Ejecutivo.....	9
3.	La Economía de Mendoza.....	23
4.	¿Qué preveíamos (Anuario 2021) y qué pasó finalmente?.....	26
5.	Evolución de la Economía.....	31
6.	Mendoza: ¿más o menos dinámica que Argentina en 2022?.....	75
7.	Dinámica Sectorial.....	78
8.	¿Qué podemos esperar a nivel macroeconómico para el 2023?	101
9.	¿Qué nos “adelanta” la economía acerca de las elecciones nacionales en 2023.....	119
10.	Apéndice I: Algunas políticas para el Corto y Mediano Plazo.....	125
11.	Apéndice II: Sectores Económicos.....	137

A large, solid blue curved shape that starts from the left edge and curves upwards and to the right, filling the top-left portion of the slide.

Introducción

3



LUXURY *is* PERSONAL

PARTE DE LOS MÁS DE 40 MAJESTUOSOS HOTELES DEL MUNDO.

CHILE 1124, MENDOZA ARGENTINA T: +54 261 441 1234

PARKHYATTMENDOZA.COM / @ PARKHYATTMENDOZA

PARK HYATT MENDOZA™

HOTEL, CASINO & SPA

LUXURY *is* PERSONAL

4

Informe Anual 2022 y Perspectivas 2023 de la Economía de Mendoza

<http://www.economiademendoza.com/>

IERAL | Fundación Mediterránea



Introducción

En su **18° edición consecutiva**, este Informe ofrece un análisis del **panorama general y sectorial de la economía mendocina durante 2022 y de su posible evolución en el año 2023**. Basado en los propios datos, el énfasis principal de este trabajo está en conocer las perspectivas económicas de Mendoza, tanto a nivel global como sectorial. De esta manera, se pretende contribuir a una mejor comprensión de los problemas que enfrenta la economía, y además detectar oportunidades de inversión en la provincia.

Contando con un **Resumen Ejecutivo**, este Anuario está organizado de la siguiente manera: luego de la tradicional descripción sobre la “**magnitud y composición**” de la economía de Mendoza, el análisis se focaliza en la dinámica de la economía mendocina durante 2022 poniendo especial atención en los “**motores**” de la misma. En el punto siguiente, se estudia cómo evolucionaron los principales **sectores productivos**. A continuación se describe el **escenario más probable para la economía durante el 2023** tanto a nivel sectorial como macroeconómico. Finalmente, bajo este marco, se analiza desde el punto exclusivamente de la economía, los posibles resultados de las elecciones nacionales teniendo en cuenta dos escenarios alternativos.

A efectos de contribuir al debate de **cómo mejorar la situación económica de la provincia con herramientas exclusivamente locales**, en el Apéndice I se describen dos políticas (una de corto y otra de mediano plazo) cuyo objetivo es potenciar la economía de Mendoza en forma independiente del contexto macroeconómico nacional.

5



Introducción

Siguiendo el orden de las ediciones anteriores, la evolución detallada de cada uno de los **principales sectores de la economía mendocina** se encuentra en el **Apéndice II**. Los sectores analizados son los siguientes: (i) Agropecuario, (ii) Industria, (iii) Vitivinícola, (iv) Petróleo, (v) Comercio, (vi) Turismo, (vii) Construcción, (viii) Sector Financiero y (ix) Electricidad y Gas. 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 2023?). Estos sectores representan más del 70% de la economía provincial.

El presente trabajo fue realizado por el equipo de economistas del IERAL – Mendoza dirigido por **Gustavo Reyes** y **Jorge A. Day** junto con las valiosas ayudas de **Delia Iborra** en la parte administrativa, de **Dámaris Aracama** en el diseño y de **Martín Reyes** en el soporte informático.

El equipo del IERAL desea expresar un especial agradecimiento a los empresarios de Fundación Mediterránea por su permanente apoyo y en particular a las distintas instituciones que ayudaron a financiar el presente Informe Anual entre las que se destacan: **Banco Macro, Banco Supervielle, Bodega Chandon, Bodega Norton, Edemsa, Estancia Mendoza, Municipalidad de la Ciudad de Mendoza, Municipalidad de Godoy Cruz, Municipalidad de Luján de Cuyo, Park Hyatt Mendoza, Terrazas de los Andes, Asociación Empresaria Hotelera Gastronómica de Mendoza, Bodega Piatelli, Coca Cola Andina, Distrocuyo, Expreso Luján, Fundación Argen-INTA, Grupo Sancor Seguros, Montemar Compañía Financiera, Ramondin Mendoza y Verallia Argentina.**

6



Introducción

En la realización del Informe, resultó de gran ayuda la colaboración de diversas personas e instituciones. Como siempre, resultaron muy útiles los trabajos y la información proporcionada por la Dirección de Estadísticas e Investigaciones Económicas de Mendoza (DEIE), el Instituto Nacional de Vitivinicultura (INV) y el Instituto de Desarrollo Rural de Mendoza (IDR). También se agradecen especialmente los aportes que surgieron de las reuniones a lo largo del año con diferentes empresarios referentes de los principales sectores productivos de la provincia y de las discusiones con economistas y profesores del Departamento de Economía de la Facultad de Ciencias Económicas (U.N. Cuyo). Por último, se destacan los valiosos comentarios surgidos en distintas presentaciones por parte de funcionarios del Gobierno Provincial y empresarios tanto de Fundación Mediterránea como de otras agrupaciones empresariales y gubernamentales.

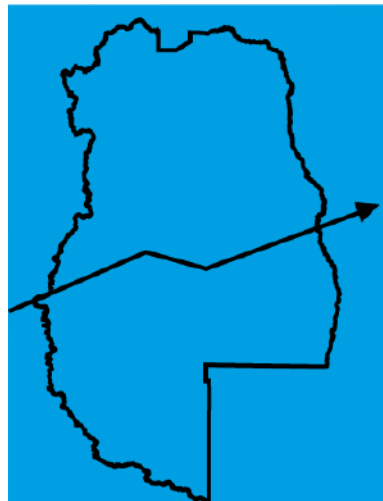
Corresponde aclarar que las conclusiones arribadas en este trabajo pertenecen al IERAL y no necesariamente reflejan la opinión de las empresas e instituciones auspiciantes de este Informe Anual ni tampoco de las entidades patrocinantes de Fundación Mediterránea.



Informe Anual 2022 y Perspectivas 2023 de la Economía de Mendoza

<http://www.economiademendoza.com/>

IERAL | Fundación Mediterránea



Resumen Ejecutivo





Resumen Ejecutivo

Macroeconomía de Mendoza

- ✓ La producción de bienes y servicios en Mendoza durante 2022 ascendió a los u\$s 15.300 millones. En términos per cápita, el nivel de ingreso promedio de cada mendocino durante dicho año alcanzó aproximadamente a u\$s 7.600 (estimaciones IERAL).
- ✓ **Durante 2022:**
 - De acuerdo a lo previsto en el Anuario 2021, la economía provincial evidenció durante 2022 una importante desaceleración en su ritmo de expansión y tuvo una performance más débil que el promedio de Argentina.
 - Sólo el motor de la economía nacional resultó expansivo durante 2022, aunque en los últimos meses del año, también terminó siendo contractivo.
 - La economía mundial no ayudó demasiado a la actividad económica en la provincia, Los mejores precios promedio internacionales de las exportaciones mendocinas fueron compensados con un menor volumen exportado. Si a esto se le adiciona la caída del tipo de cambio real, el poder adquisitivo de las exportaciones se redujo nuevamente durante 2022.

11



Resumen Ejecutivo

Macroeconomía de Mendoza

✓ Durante 2022:

- De acuerdo a lo previsto en el Anuario 2021, los 3 motores internos de la economía mendocina resultaron bastante débiles en 2022.
- El mercado laboral resultó levemente contractivo. A pesar de la recuperación del empleo, la caída del poder adquisitivo salario determinó una menor masa salarial y por lo tanto, este importante motor interno de la economía de Mendoza tampoco jugó a favor del nivel de actividad durante 2022.
- Altas tasas de interés y elevada incertidumbre económica fueron determinantes para que el nivel de préstamos se contrajera y resultase negativo el motor financiero de la provincia.
- En las cuentas públicas, los ingresos continuaron creciendo durante 2022 a un ritmo mayor que los gastos. Si bien esta fue una saludable política fiscal contra-cíclica, en el corto plazo, se tradujo en que el motor del sector público también resultara contractivo durante este año.

12



Resumen Ejecutivo

Macroeconomía de Mendoza

✓ Escenario 2023:

- Se espera que el Mundo continúe desacelerándose durante 2023. Entre los principales factores, se destaca la continuidad de las altas tasas de interés. Con menor expansión de los socios comerciales, precios internacionales probablemente inferiores a 2022 y un posible menor tipo de cambio real oficial a lo largo del año, se espera que este motor no ayude demasiado a la economía en 2023.
- La economía nacional probablemente también resultará contractiva durante 2023. Los determinantes son varios: un mundo complicado, una política monetaria y fiscal interna restrictiva, mala cosecha del campo y alta incertidumbre fruto del proceso inflacionario, la escasez de dólares y de las tensiones políticas derivadas de las elecciones nacionales.
- En este contexto, donde tanto la economía del mundo como la de Argentina no jugarán a favor, los motores internos de la economía de Mendoza resultarán probablemente muy débiles.
- Con niveles de inflación similares a los del 2022, el mercado laboral difícilmente pueda recuperar el poder adquisitivo de los salarios mientras que la incertidumbre macroeconómica seguirá jugando en contra de una fuerte recuperación de los niveles de empleo formal privado en la provincia.

13



Resumen Ejecutivo

Macroeconomía de Mendoza

✓ Escenario 2023:

- La elevada inflación y la inestabilidad cambiaria mantendrán altas las tasas de interés afectando negativamente la dinámica de los préstamos al sector privado de Mendoza y del motor financiero de la provincia.
- Históricamente durante los años electorales, el Sector Público empeora las cuentas fiscales para impulsar la economía. Si bien el gobierno ha registrado superávits en los últimos tiempos, no cuenta con demasiado margen para ser el único motor expansivo de la economía y por otro lado, no es esperable que genere un importante deterioro en las cuentas fiscales en busca del mencionado objetivo.
- De esta forma, 2023 probablemente resulte un año muy débil o contractivo en materia de actividad económica y por lo tanto, será muy difícil reducir significativamente los elevados niveles de pobreza que presenta la provincia.



Resumen Ejecutivo

Macroeconomía de Mendoza

✓ Elecciones Nacionales:

- Desde el punto de vista exclusivamente de la economía, se analiza cuáles pueden ser los resultados de los comicios nacionales durante el 2023.
- De esta forma, se describe cómo puede llegar la economía a las elecciones de octubre bajo dos escenarios macroeconómicos alternativos y se los compara con las condiciones que tuvo la economía cuando ganó y perdió el oficialismo en los últimos 22 años.

✓ Políticas para mejorar la economía de Mendoza independientemente de la macroeconomía nacional:

- El ingreso per cápita de los mendocinos se ha contraído cerca de 8 puntos porcentuales en los últimos 10 años mientras en el mundo ha aumentado más de 20 puntos.
- Si bien gran parte de esta dinámica se explica por el contexto macroeconómico de Argentina, esta grave realidad debe llevar a los mendocinos a diseñar políticas capaces de mejorar esta situación en forma independiente del escenario nacional. En el Apéndice I del informe se presentan, a modo de ejemplo, dos políticas (una de corto y otra de mediano plazo) tendientes a lograr dicho objetivo.

15



Informe Anual 2022 y Perspectivas 2023 de la Economía de Mendoza

<http://www.economiademendoza.com/>

IERAL | Fundación Mediterránea



Resumen Ejecutivo

Sectorial

Comercio (18% del PBG): Mejor 2022. Se ha benefició con la recuperación de la economía en 2021 y durante la primera mitad de 2022 (se estancó en la segunda parte). También ayudó el rezago del dólar oficial. La recuperación ha sido más lenta en supermercados, y mayor en bienes de consumo durable.

Para 2023, se estima un estancamiento sectorial, dada la misma tendencia en la actividad económica general. A favor está el dólar oficial que posiblemente vuelva a rezagarse como mecanismo de corto plazo para controlar la inflación.

Turismo: Mejor 2022. Más en turismo nacional, beneficiado con Pre-viaje (al inicio de año) y por bajo turismo emisor. Fue menor el incremento de turistas extranjeros pero con más brasileños y menos chilenos.

Para 2023, se anticipa un estancamiento o caída. Juegan en contra un menor peso del Pre-viaje, mayor turismo emisor y dudas sobre la evolución del poder de compra de los argentinos. El turismo extranjero se beneficiará al pagar con un dólar más caro, utilizando tarjetas.



Resumen Ejecutivo

Sectorial

Petróleo (11% del PBG):

Extracción: continuó la tendencia negativa de años anteriores, influenciada por la madurez de los yacimientos en Cuenca Norte (bajísimos rendimientos), el bajo precio local del crudo y un dólar oficial rezagado.

Además, no cuenta con los altos rendimientos de la extracción no convencional y los precios atractivos pagados por el gas, que se dan en Neuquén. Para 2023, no se esperan importantes cambios en esa tendencia bajista.

Industrialización (refinación): mejor en 2022, siguiendo el mayor consumo de combustibles, que se vio favorecido con la recuperación económica y los precios rezagados con respecto a la inflación general. Para 2023, surgen dudas, ante el posible estancamiento de la economía.



Resumen Ejecutivo

Sectorial

Vitivinicultura (8% del PBG): Peor 2022, al contar con menos materia prima (cosechas). Empeoraron las ventas al **mercado externo**, por cantidad y precios (éstos perjudicados con un dólar oficial más barato).

En cambio, en el **mercado interno**, mejoraron las ventas por precios (aumentaron más que la inflación). En cantidades aumentaron en vinos varietales y espumosos, que compensaron la disminución en vinos genéricos. En mostos, también hubo caída, aun con mejores precios.

Para 2023, se estima un mal año, al contar con menos materia prima, en un contexto de stocks vínicos no tan altos, y con la prohibición de importar vinos. Señal de mayores costos para las bodegas.

A lo que se suma que no mejorarían las condiciones del mercado externo (dólar oficial) ni el interno.



Resumen Ejecutivo

Sectorial

Resto de la industria (3% del PBG): un mal 2022 para la agroindustria, al contar con menos materia prima. En cambio, mejor para la otra industria, con más empleo formal. Ha seguido la recuperación nacional.

Para 2023, preocupa el estancamiento económico y la falta de insumos importados, que probablemente podría agravarse. En agroindustria, no disminuiría la materia prima, pero se mantendría baja en relación a años anteriores.

Agrícola: Peor 2022, con menores cosechas en uvas y en frutas, no así en ajo. Aun con buenos precios en dólares en algunas frutas, no mejoró el poder de compra de sus productores, debido a un dólar oficial que rindió menos. En ajo se pagaron menores precios en Brasil.

Para 2023, se estima otro mal año, pronosticándose una muy baja cosecha de uvas y una similar en frutas (que fueron bajas el año pasado). Tampoco ayudaría el mercado externo (dólar y precios) ni el interno (estancamiento).



Resumen Ejecutivo

Sectorial

Construcción (3% del PBG): Mejor 2022, beneficiado no sólo con la recuperación económica, sino también con el cepo cambiario (favorece invertir en “ladrillos”). Además, hubo un incremento en la obra pública nacional.

Para 2023, hay cierto optimismo por la obra pública (periodo electoral), sujeto a las restricciones financieras de los gobiernos. A nivel privado, jugaría en contra el estancamiento pronosticado y los riesgos de inestabilidad cambiaria y de tasas altas de interés.

Sector financiero (3% del PBG): 2022 no ha sido un buen año. Netos de inflación, los préstamos al sector privado disminuyeron fuertemente, y más que los depósitos, durante 2022.

La inflación ha jugado en contra de los depósitos, y las leliqs han reducido parte de esa capacidad prestable.

Para 2023 será complicado al mantenerse la inflación y con una economía estancada.

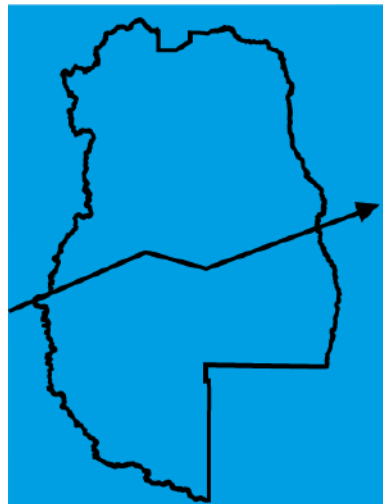


Resumen Ejecutivo

Sectorial

Electricidad y gas (2% del PBG): 2022 fue un buen año en materia de consumo energético. Se vio favorecido por la recuperación económica y por el rezago de las tarifas, aunque en la segunda mitad de año, hubo un importante incremento.

Para 2023, se debe destacar dos factores: 1) el reajuste tarifario, con dos fuerzas contrapuestas: la necesidad de ajustar las finanzas del gobierno nacional vs. la intención de reducir la inflación; y 2) una economía que se estanca, factor que posiblemente, influya más sobre el consumo energético en el presente año.



La Economía de Mendoza

23



CHANDON
ARGENTINA

24

Informe Anual 2022 y Perspectivas 2023 de la Economía de Mendoza

<http://www.economiademendoza.com/>

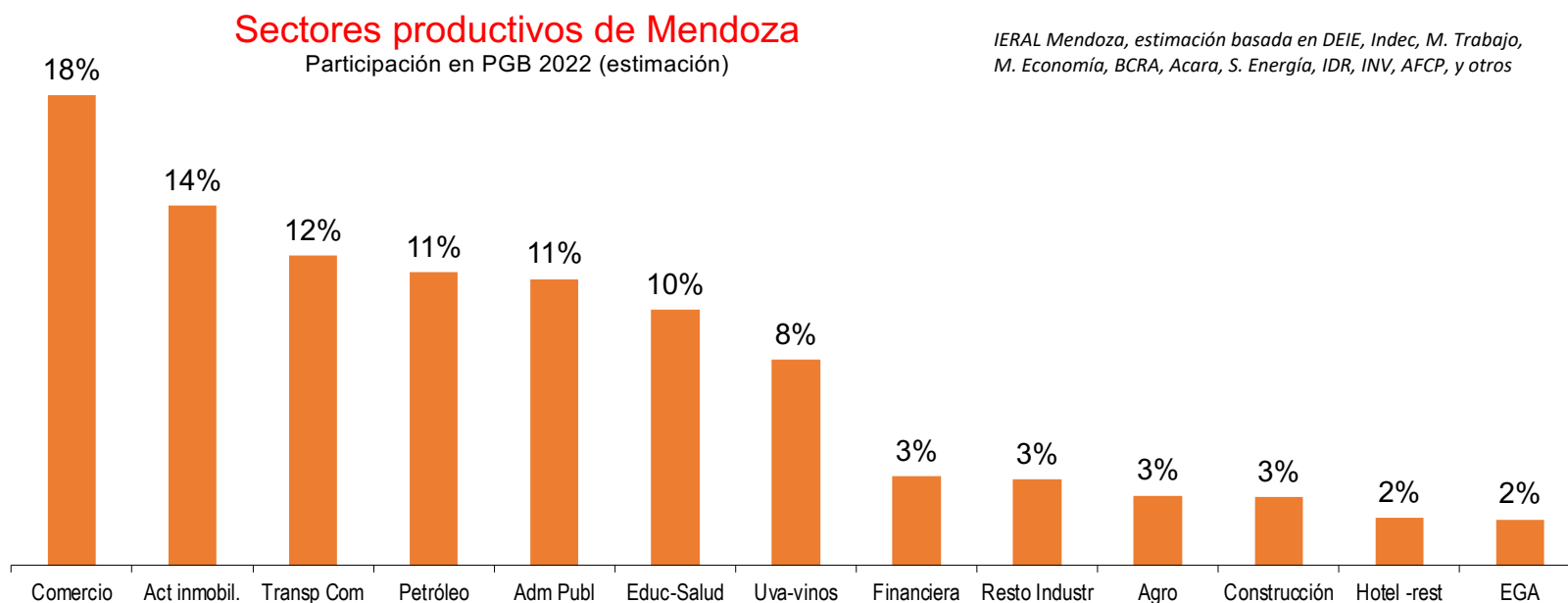
IERAL | Fundación Mediterránea



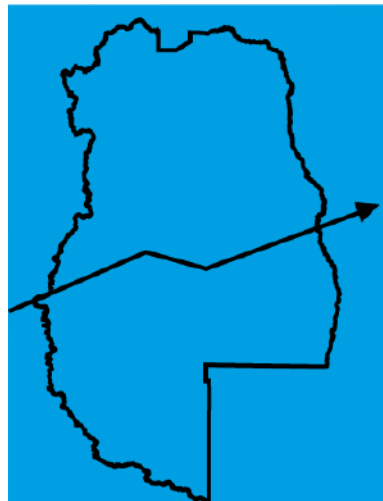
La Economía de Mendoza

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 del IERAL, la producción de bienes y servicios en la provincia durante 2022 ascendió a los u\$s 15.300 millones. En términos per cápita, el nivel de ingreso promedio de cada mendocino alcanzó aproximadamente a u\$s 7.600 anuales.

La importancia de los diferentes sectores productivos en el total de la economía provincial se puede observar en el siguiente gráfico:



IERAL Mendoza, estimación basada en DEIE, Indec, M. Trabajo, M. Economía, BCRA, Acara, S. Energía, IDR, INV, AFCP, y otros



¿Qué preveíamos (Anuario 2021) y qué pasó finalmente?

26



Informe Anual 2022 y Perspectivas 2023 de la Economía de Mendoza

<http://www.economiademendoza.com/>

IERAL | Fundación Mediterránea



¿Qué preveíamos (Anuario 2021) y qué pasó finalmente?

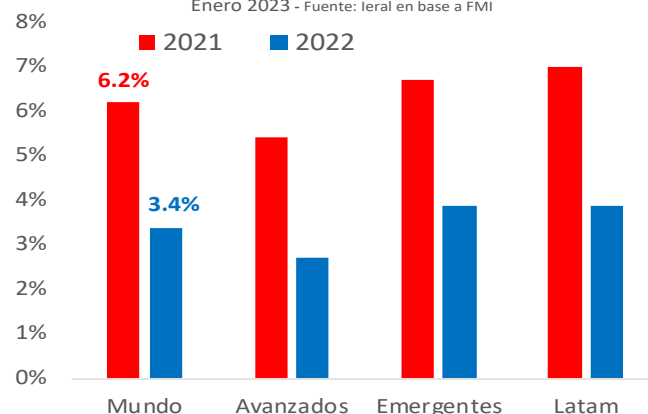
Arg. y Mza .
¿Qué esperábamos para el 2022 en el Anuario 2021?

“Mundo bastante más complicado y con fuertes amenazas: tasas de interés en alza para frenar los avances de la inflación en varios países, fuerte desaceleración en los socios comerciales de Mendoza y enorme incertidumbre por la dinámica del conflicto bélico entre Rusia y Ucrania” (pág.15 – Resumen Ejecutivo)

El indicador de incertidumbre subió fuertemente en 2022 al igual que las tasas de interés en la mayoría de los países. De acuerdo a lo previsto, este combo terminó desacelerando la expansión económica de los distintos bloques y socios comerciales de Mendoza (ver más adelante).

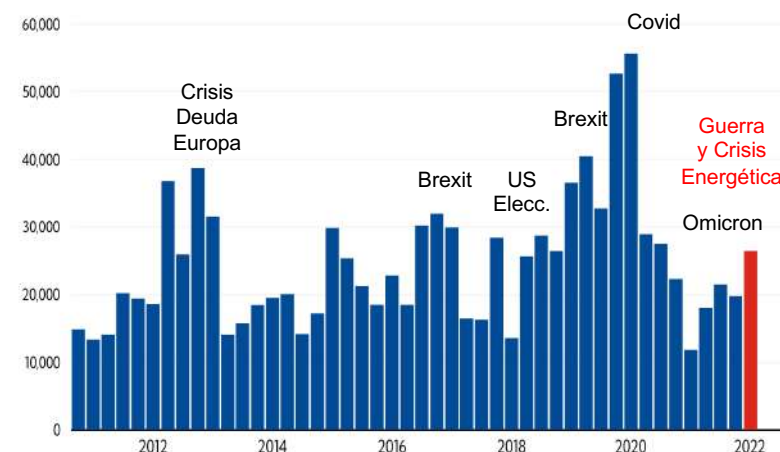
Estimaciones Crecimiento Mundo

Enero 2023 - Fuente: Ieral en base a FMI



World Uncertainty Index

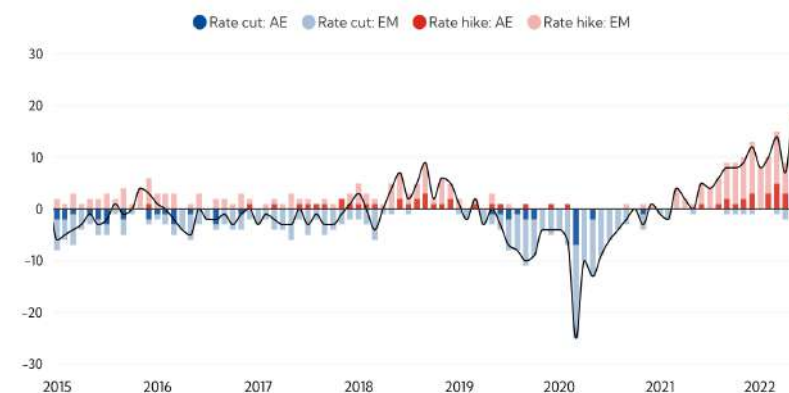
(Index, GDP weighted average)



Source: Ahir, Bloom, and Furceri (2022). - Note: The chart is computed by counting the percent of the word "uncertain" (or its variant) in the Economist Intelligence Unit country reports. The index is rescaled by multiplying by 1,000,000. A higher number means greater uncertainty.

Monetary policy cycle

(Number of central banks, absolute value)



Source: Bloomberg, and IMF staff calculations. - AE = Advanced economies. EM = Emerging markets. See blog for details on sample coverage.



¿Qué preveíamos (Anuario 2021) y qué pasó finalmente?

Arg. y Mza . ¿Qué esperábamos para el 2022 en el Anuario 2021?

“ un acuerdo con FMI no resolvería ninguno de los problemas de fondo de la economía pero podría evitar un colapso de la misma”

“ Dada la falta de reformas estructurales y que se mantendrían muy altos los niveles de inflación, el acuerdo con FMI difícilmente permita reestablecer la confianza en la economía nacional”

(pág. 18 - Resumen Ejecutivo)

A mediados de año, el gobierno logró reencauzar el programa con el FMI y evitó nuevamente el colapso de la economía cuando el dólar libre mostraba una brecha cambiaria superior al 150% y una cotización (a precios de enero de 2023) superior al de la crisis del 2022.

A pesar de lograr mantener el programa con el FMI, la inflación en 2022 registró niveles sumamente elevados y no pudo recuperarse los niveles de la confianza en la economía.

Tasa de Inflación últimos 12 meses
Fuente: IERAL en base a Indec



En poder adquisitivo de hoy

¿Cuánto valía el dólar en?: (ajustado por Precios Arg & USA)

	Libre	Brecha
1976 (Feb)	995	263%
1981 (M. Hoz)	280	0%
1982 (Julio)	677	18%
1985 (Junio)	414	8%
1989 (Mayo)	1 291	36%
2001 (Diciembre)	119	1%
2002 (Junio)	359	2%
oct-20	494	105%
dic-21	454	121%
22-jul-22	474	152%

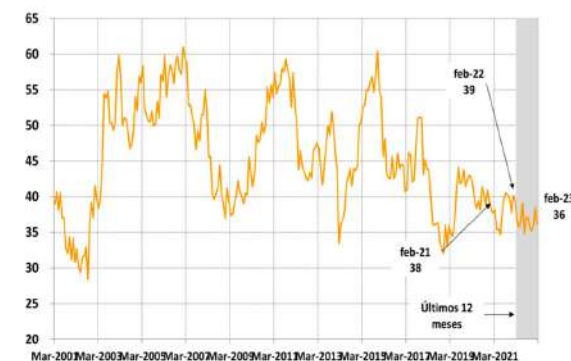
Prom. 1970-2022

259

20%

Fuente: IERAL Mendoza

ÍNDICE DE CONFIANZA DEL CONSUMIDOR NACIONAL (ICC)



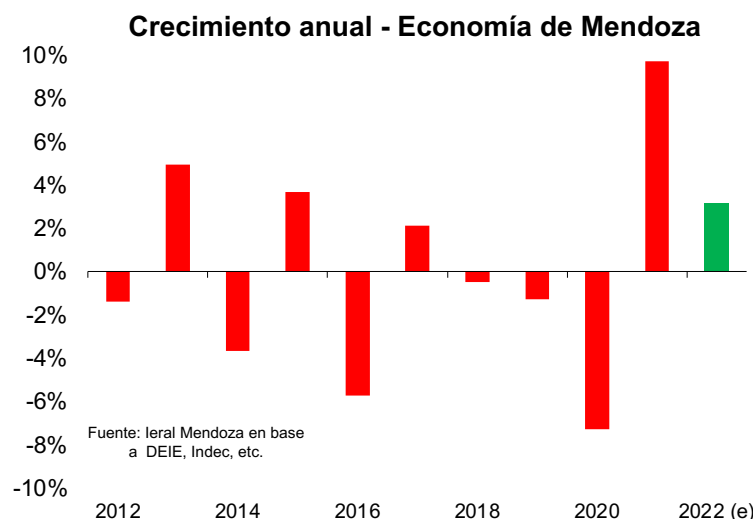


¿Qué preveíamos (Anuario 2021) y qué pasó finalmente?

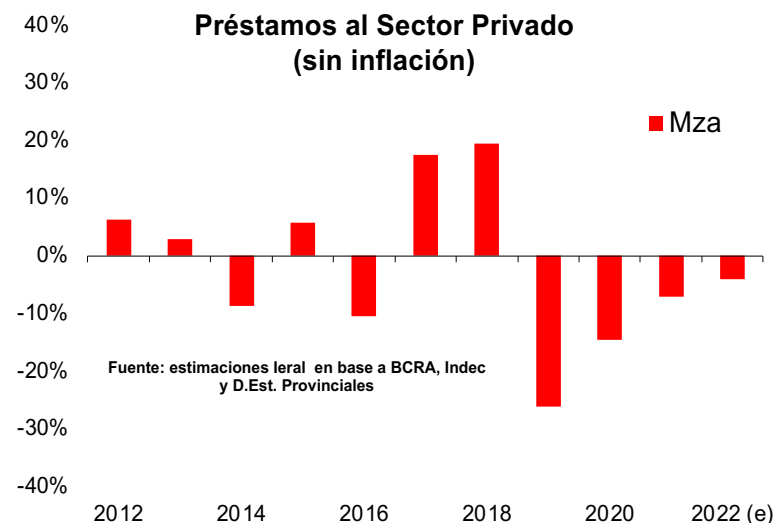
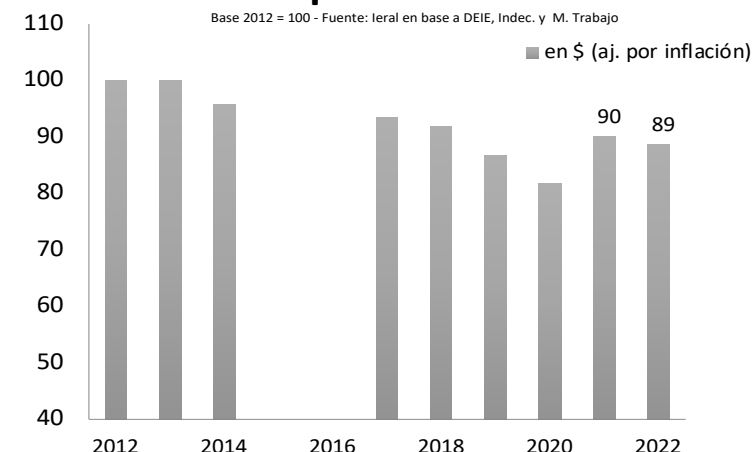
Arg. y Mza .
¿Qué esperábamos
para el 2021 en el
Anuario 2020?

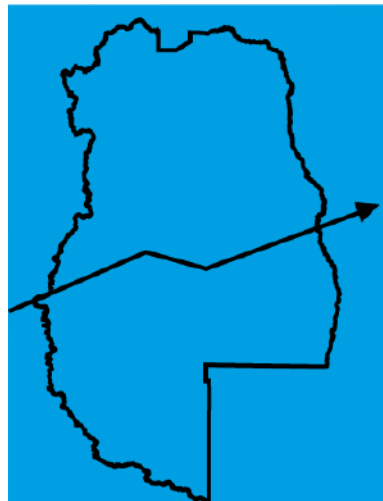
“motores internos de Mza. seguramente también resultarán muy débiles, aun en el marco de un acuerdo con FMI. Por lo tanto, para 2022 se espera una importante desaceleración económica en la provincia respecto del dinamismo experimentado en 2021” (pág.19 – Resumen Ejecutivo).

Como se preveía en el Anuario 2021, durante 2022, los motores internos de la economía mendocina resultaron débiles y, junto con el sector externo, contribuyeron a desacelerar la expansión económica de la provincia.



Poder adq. Masa Salarial Total





Evolución de la economía

31

BANCA EMPRESAS MACRO

Porque entendemos
tu negocio
sin importar
su tamaño
y actividad,
somos Tu Banco.



Grandes
Empresas

Pymes

Agronegocios



Conocé más en macro.com.ar/TuEmpresaTuBanco
escaneá el código QR o contactate con un Oficial

CARTERA COMERCIAL. PARA MÁS INFORMACIÓN INGRESAR A: MACRO.COM.AR/TUEMPRESATUBANCO



32

Informe Anual 2022 y Perspectivas 2023 de la Economía de Mendoza

<http://www.economiademendoza.com/>

IERAL | Fundación Mediterránea

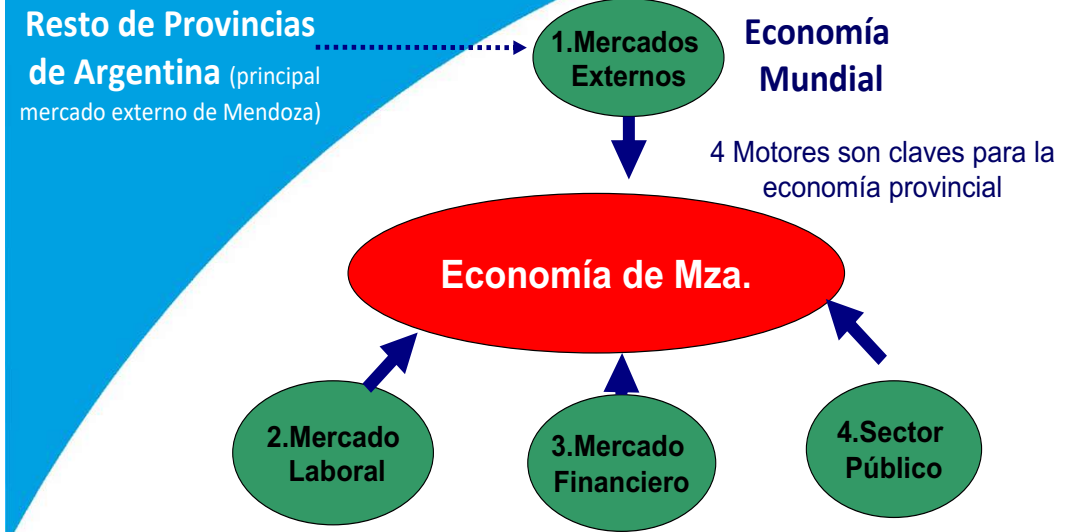
Evolución de la economía

Para analizar los determinantes del nivel de actividad económica de Mendoza durante el año 2022, es necesario estudiar qué sucedió con los principales motores macroeconómicos de la provincia. A lo largo de los diferentes [Informes Anuales de la Economía de Mendoza](#) (2005 – 2021) realizados por el IERAL, el análisis 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 todos estos años. Por este motivo, a efectos de entender las causas de la dinámica de la economía provincial durante 2022, a continuación se analiza lo sucedido con los mencionados motores en dicho año.

www.economiademendoza.com

Motores

2022: Motores Macro (tradicionales) de Corto Plazo de Mendoza



Evolución de la economía

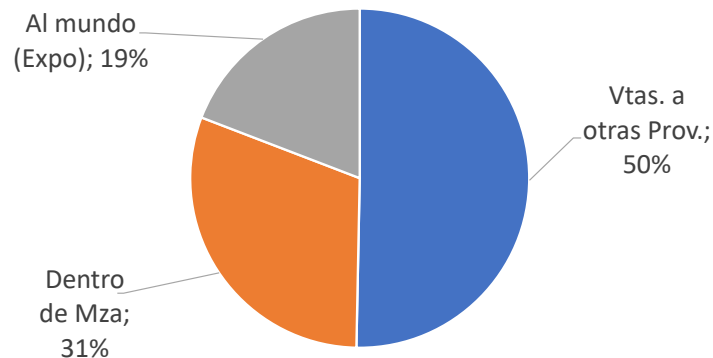
Motores

El grado de importancia de estos motores está dado tanto por la potencia de los mismos como por el peso que tienen sobre la economía provincial.

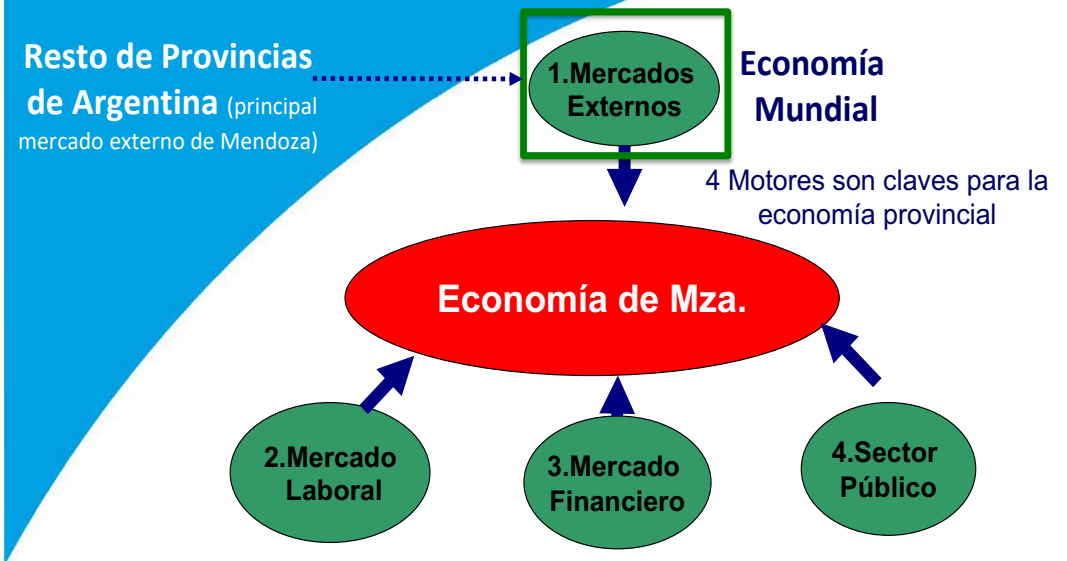
En el siguiente gráfico, puede observarse la importancia de los motores externos (Mundo y Resto de Argentina) e internos en el total de Ventas (formales) de la provincia de Mendoza.

¿Dónde van las ventas (formales) de Mza.?

Año 2018 - Fuente: elaboración IERAL en base a IDESA (2021), Indec y BCRA



2022: Motores Macro (tradicionales) de Corto Plazo de Mendoza



Evolución de la economía

Motores Externos

Economía Mundial

2022: ¿Qué pasó en la economía mundial?



Los shocks en 2022:

Esperado

1) Terminó Rebote post-pandemia

Inesperado

2) Guerra Rusia - Ucrania

Sub-estimado

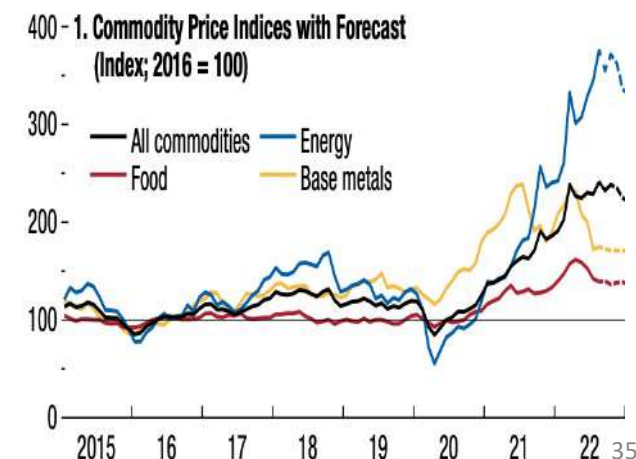
Inesperado

Durante 2022, la economía mundial estuvo afectada principalmente por **4 factores**: dos fueron shocks totalmente inesperados, hubo un factor que resultó fuertemente sub-estimado mientras que el restante era totalmente esperable.

El evento totalmente esperable que contribuyó a desacelerar la economía mundial en 2022 fue el fin del rebote de post-pandemia.

La guerra fue claramente un evento no previsto que aumentó muy fuertemente los niveles de incertidumbre y generó una enorme crisis energética junto con un importante aumento en el precio de la mayoría de las commodities.

Todo esto contribuyó (transitoriamente) a profundizar el proceso inflacionario mundial y a desacelerar la expansión de las economías de gran parte del mundo.



Evolución de la economía

Los shocks que sucedieron en 2022:

1) Terminó Rebote post-pandemia

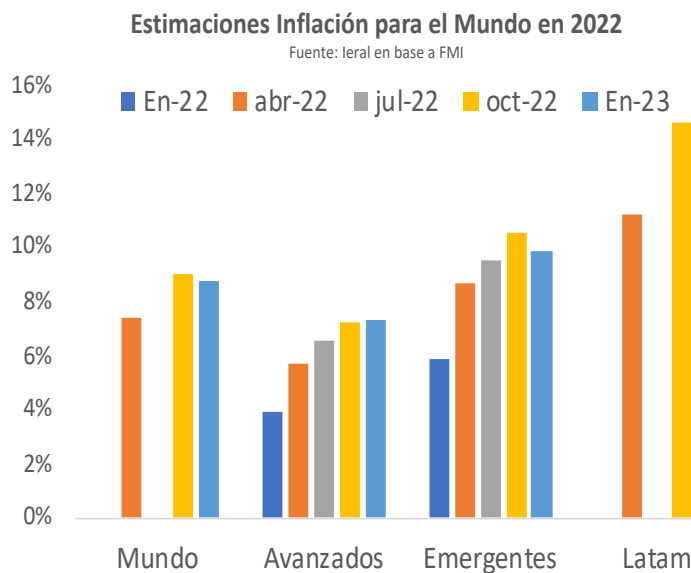
2) Guerra Rusia - Ucrania

Sub-estimado

3) Inflación y suba de tasas de interés

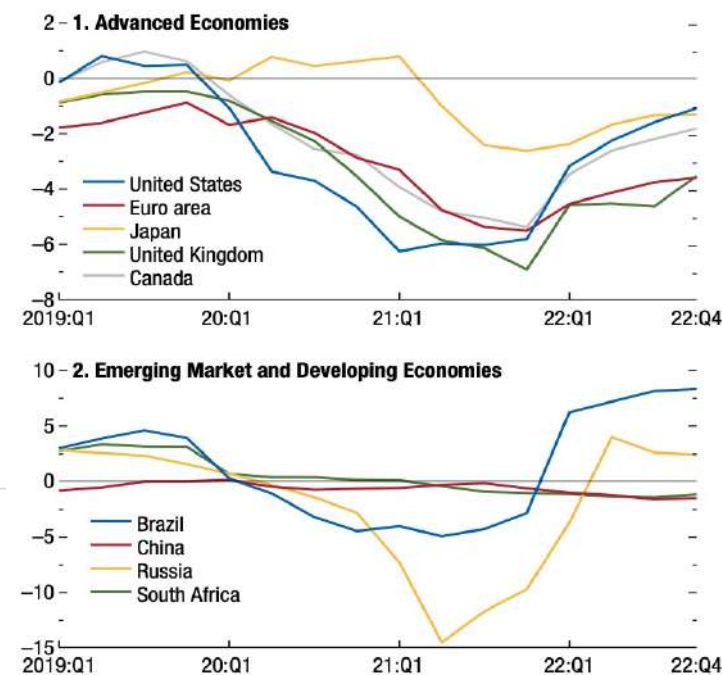
La inflación de 2022 terminó siendo bastante más elevada de lo previsto por los bancos centrales y obligó a la mayoría de éstos a subir las tasas de interés más de lo esperado, contribuyendo también a la desaceleración de las distintas economías.

Motores Externos



Economía Mundial

Real Short-Term Rates Are Rising



Los shocks que sucedieron en 2022:

1) Terminó Rebote post-pandemia

2) Guerra Rusia - Ucrania

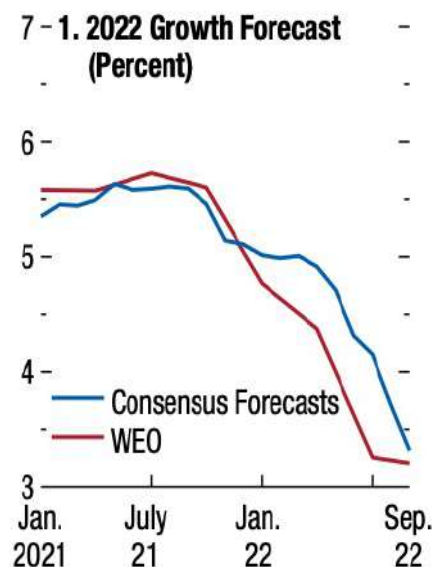
3) Inflación y suba de tasas de interés

Inesperado

4) Nuevo Lock-down de China

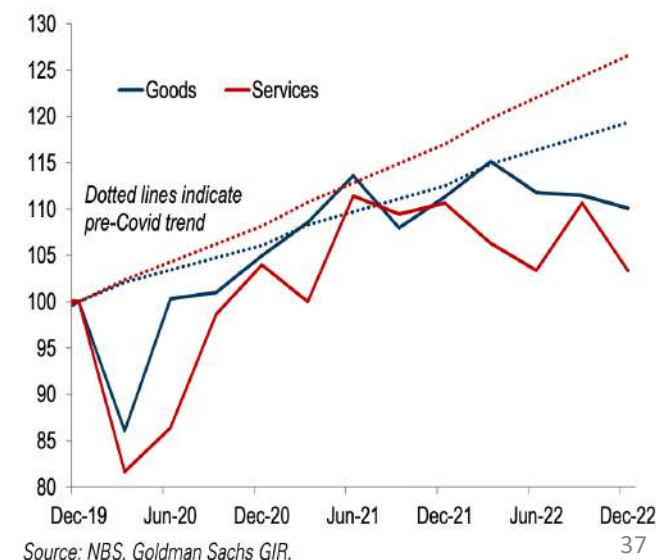
Al igual que la guerra, el nuevo “Lock Down” de China a causa del rebrote del Covid fue totalmente inesperado y repercutió fuertemente (en forma negativa) sobre la economía de este país y del mundo.

Slowdown in China



China consumption set for recovery

Real consumption vs. trend, index (4Q19 = 100)



2022: ¿Qué pasó en la economía mundial?

1) Terminó Rebote post-pandemia

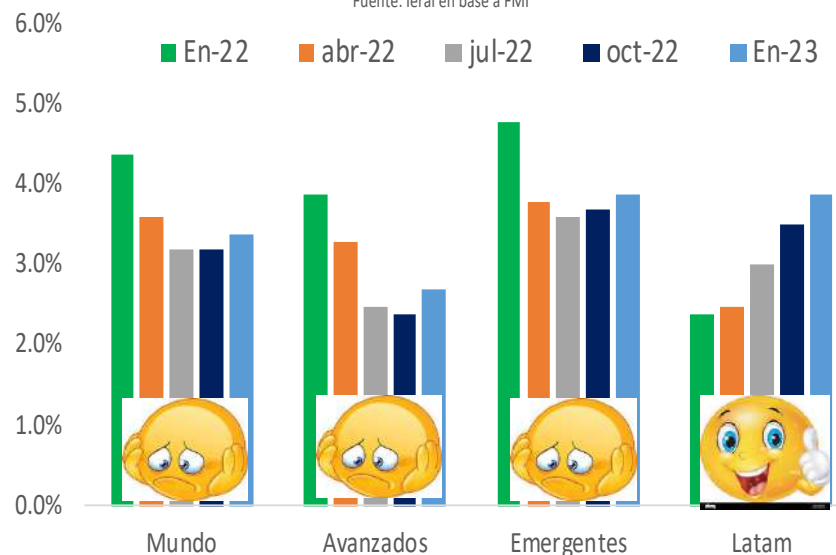
2) Guerra Rusia - Ucrania

3) Inflación y suba de tasas de interés

4) Nuevo Lock-down de China

Estimaciones Crecimiento Mundo para 2022

Fuente: Ieral en base a FMI



El combo de estos 4 factores determinaron que el crecimiento del mundo en 2022 resultara bastante más bajo de esperado inicialmente. La excepción fue la región de América Latina que (inesperadamente) se benefició con los mejores precios de las commodities.

Evolución de la economía

Motores Externos

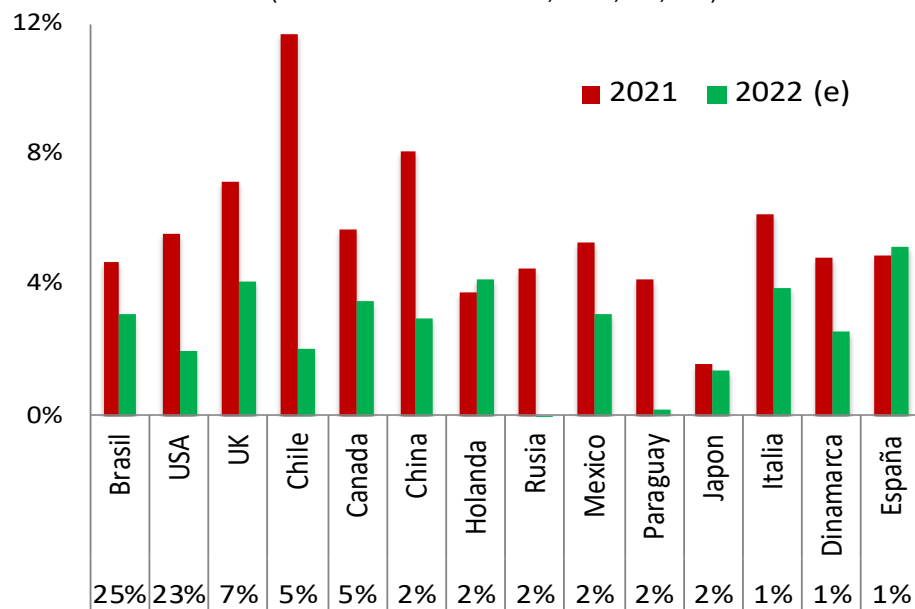
Economía Mundial

La desaceleración del mundo también se observó en los **principales socios comerciales de Mendoza** repercutiendo negativamente sobre las ventas externas de la provincia.

Por otro lado, la mayor inflación internacional ayudó a mejorar los precios internacionales promedio de las exportaciones tanto de Argentina como de Mendoza.

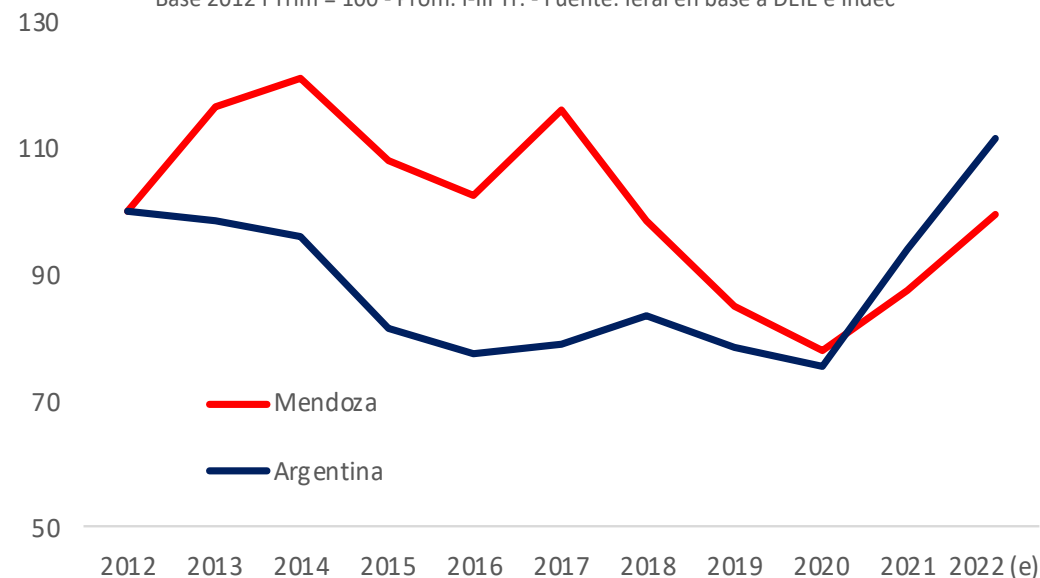
Crec. Económico Socios comerciales de Mza.

(Fuente Ieral en base a DEIE, Indec, EIU, FMI)



Precios en el Mundo de las Expo

Base 2012 I Trim = 100 - Prom. I-III Tr. - Fuente: Ieral en base a DEIE e Indec



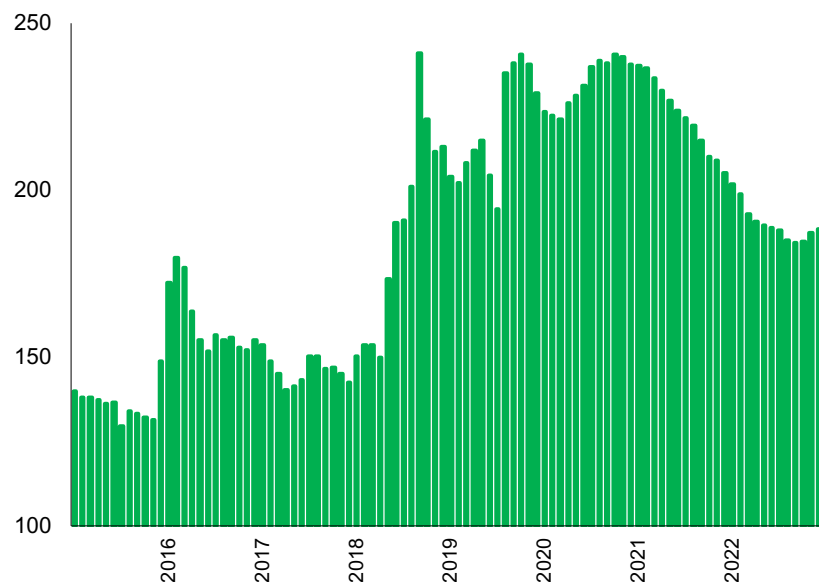
Evolución de la economía

Motores Externos

Economía Mundial

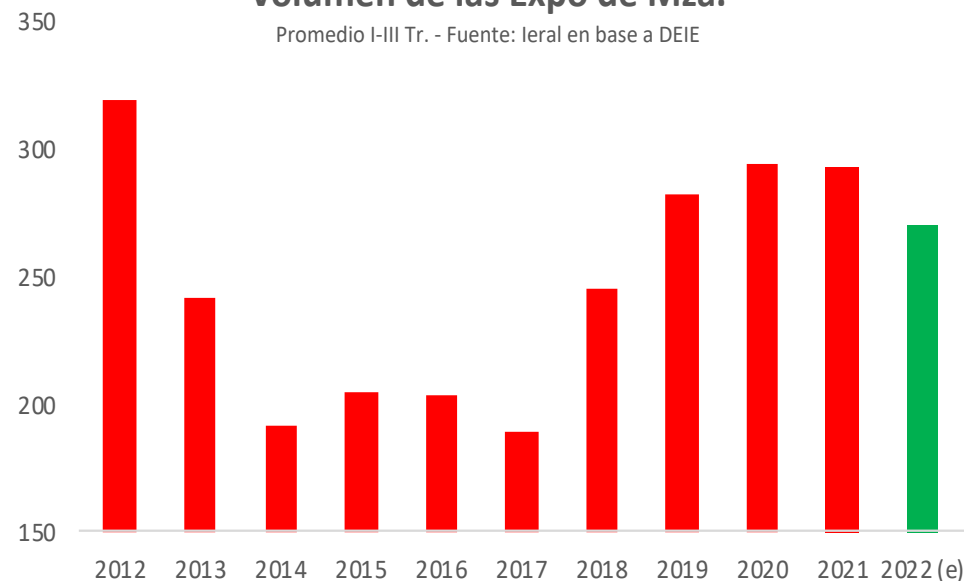
La desaceleración de las economías de los principales socios comerciales de Mendoza junto con la caída del Tipo de Cambio Real (precio el dólar oficial ajustado por inflación) determinaron que las cantidades exportadas de Mendoza se redujeran durante 2022.

El u\$s Oficial en Argentina - promedio mensual
(Ajustado por IPC Argentina y USA - a precios de Ene 2023)



Volumen de las Expo de Mza.

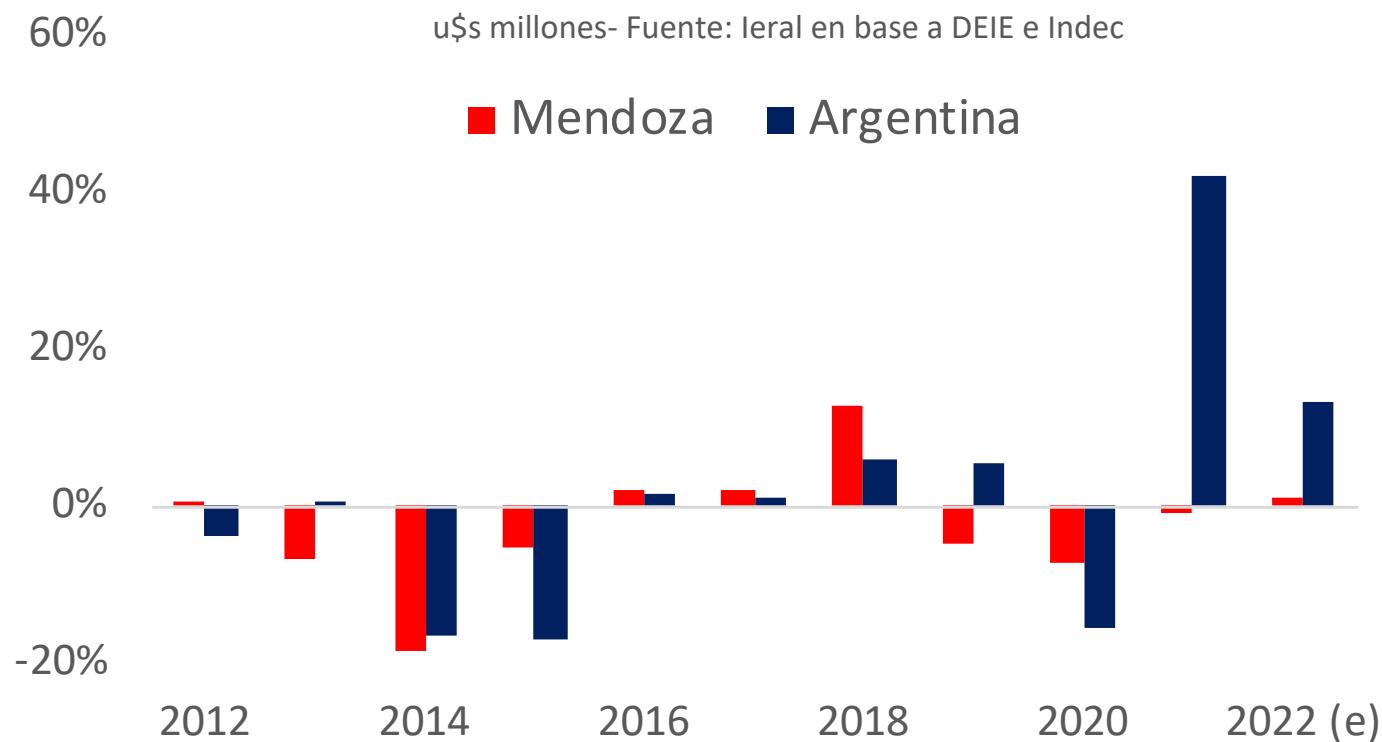
Promedio I-III Tr. - Fuente: Ieral en base a DEIE



Var. % anual de Exportaciones

u\$s millones- Fuente: IERAL en base a DEIE e Indec

■ Mendoza ■ Argentina

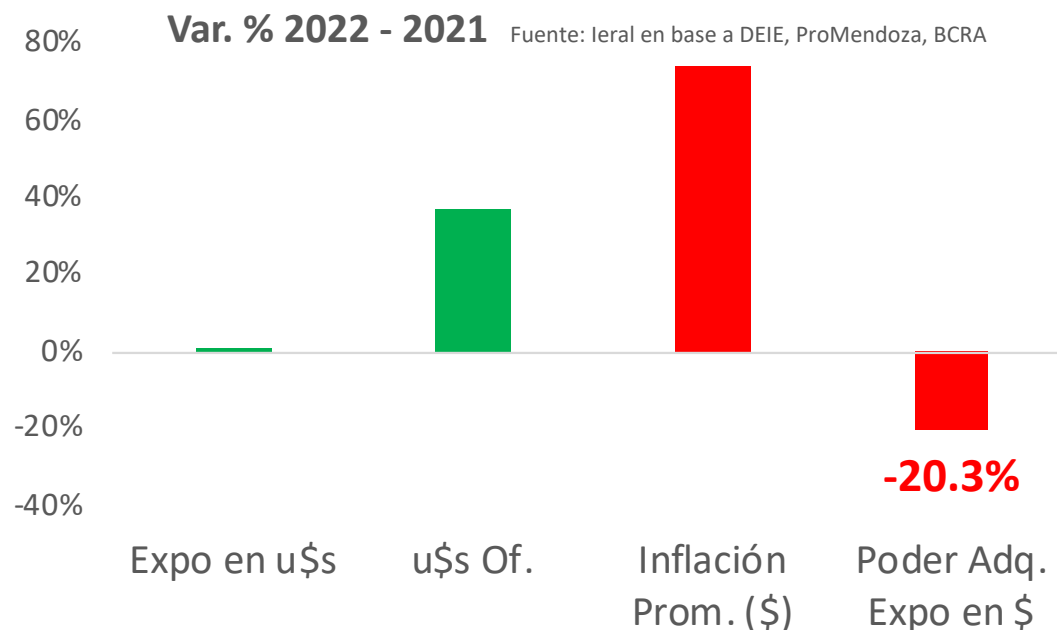


Precios + altos
&
Menores Cantidades
Exportadas
=
Estancamiento
de las Expo
de Mendoza durante 2022

Si bien las exportaciones en dólares de la provincia estuvieron prácticamente estancadas en 2022, como el tipo de cambio oficial volvió a atrasarse respecto de los precios, **el poder adquisitivo interno de las Exportaciones se redujo** durante este año. Por lo tanto, este motor **terminó siendo negativo para la economía provincial.**

¿Motor + o – para la económica de Mza.?

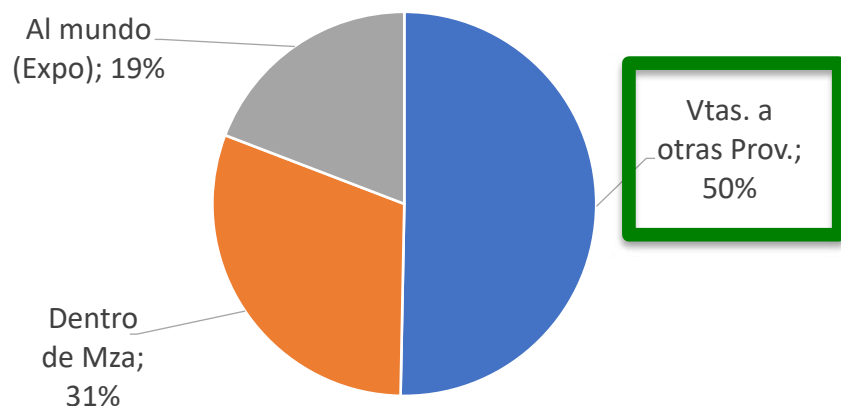
Poder adquisitivo Expo



El otro motor externo está dado por lo que sucedió en las economías del resto de las provincias de Argentina.

¿Dónde van las ventas (formales) de Mza.?

Año 2018 - Fuente: elaboración Ieral en base a IDESA (2021), Indec y BCRA



2022: Motores Macro (tradicionales) de Corto Plazo de Mendoza

Resto de Provincias de Argentina (principal mercado externo de Mendoza)

Expansivo

1. Mercados Externos

Economía Mundial

Negativo

4 Motores son claves para la economía provincial

Economía de Mza.

2. Mercado Laboral

3. Mercado Financiero

4. Sector Público

Evolución de la economía

Motores Externos

Economía Argentina

La economía de Argentina se expandió a un ritmo promedio del 5.2% durante 2022.

Los motores de la economía nacional pueden dividirse en tres dependiendo la naturaleza de los mismos:

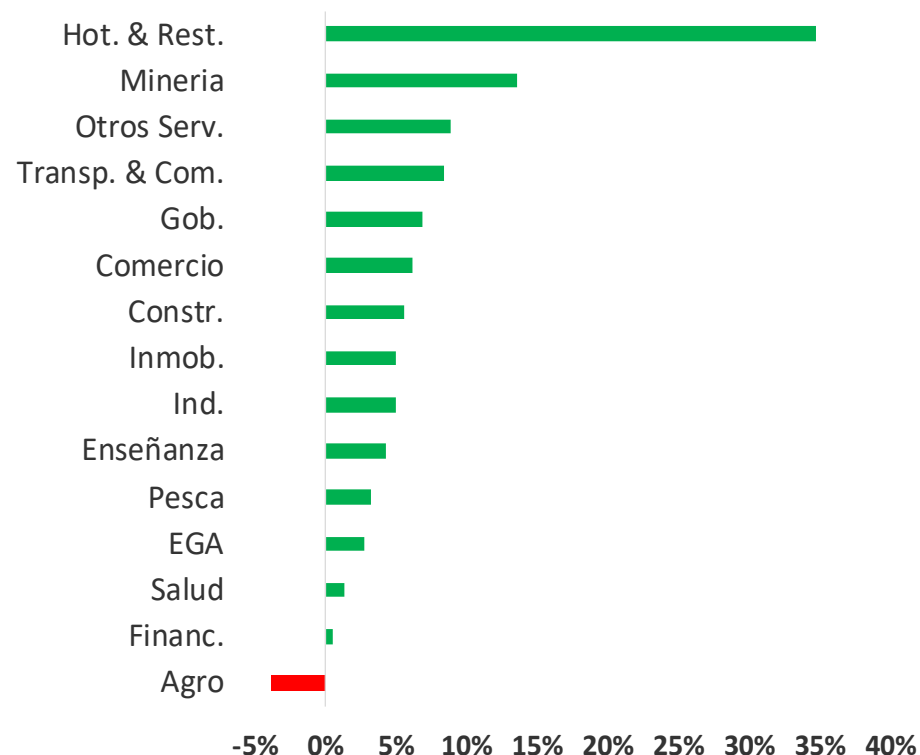
✓ **Motores externos**

✓ **Motores internos**

✓ **Motores exógenos**

Actividad Económica en Argentina:

Var. % anual 2022 / 2021 . Fuente: IERAL en base a Indec.



Evolución de la economía

Motores Externos

Economía Argentina

Los motores externos

		2021	2022
• Precios Internacionales		Expansivo	Expansivo
• Mov. Capitales		Contractivo	Contractivo
• Socios Comerciales		Muy Expansivo	Expansivo

Como se explicó anteriormente, tanto las economías de los socios comerciales de Argentina como sus principales precios externos crecieron respecto del año anterior.

El único motor externo negativo que tuvo la economía de Argentina durante 2022 fueron los movimientos de capitales. Durante dicho año, continuaron saliendo de capitales hacia el resto del mundo, fenómeno que contrae la economía doméstica.

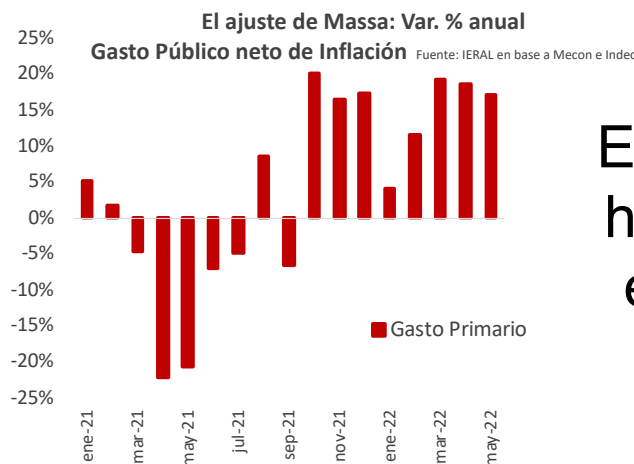
45

Los motores externos		2021	2022
	• Precios Internacionales	Expansivo	Expansivo
	• Mov. Capitales	Contractivo	Contractivo
	• Socios Comerciales	Muy Expansivo	Expansivo
Los motores internos		Contract 1er. Sem.	Expansivo 1er. Sem.
	• Política Fiscal	2do. Sem. P. Platita	Contract 2do. Sem.
	• Política Monetaria	Expansivo	Contractivo

En cuanto a los **motores internos**, si bien la política monetaria resultó contractiva durante 2022, en la política fiscal se registró un importante cambio entre el 1er. y 2do. semestre pasando de expansiva a contractiva.

Evolución de la economía

En el 1er. Sem. de 2022, la política fiscal resultó fuertemente expansiva. En este período, el gasto primario crecía entre 15 y 20 puntos por encima de la inflación

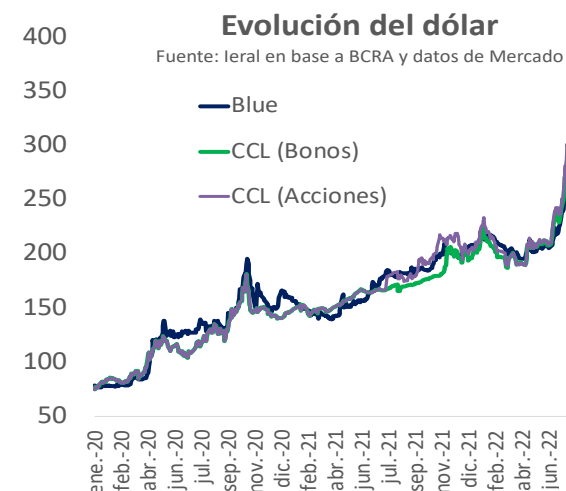


Esta dinámica hacia peligrar el programa con el FMI

A esto se le sumó una fuerte disputa política entre las máximas autoridades del gobierno que determinó la salida del Ministro de Economía Guzmán

Motores Externos

Economía Argentina



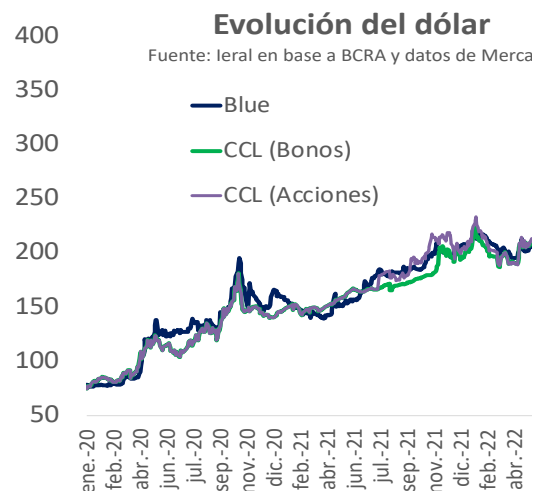
Todo esto se reflejó en una fuerte espiralización de las distintas cotizaciones libres del dólar

Evolución de la economía

Motores Externos

En poder adquisitivo de hoy

¿Cuánto valía el dólar en?: (ajustado por Precios Arg & USA)



Se reflejó en una fuerte
espiralizaron de las
distintas cotizaciones
libres del dólar

La elevada
incertidumbre llevó el
precio del dólar blue
en términos reales
(precios de enero 2022)
nuevamente a valores
más elevados que los
registrados en la
crisis político -
económica
del año 2002.

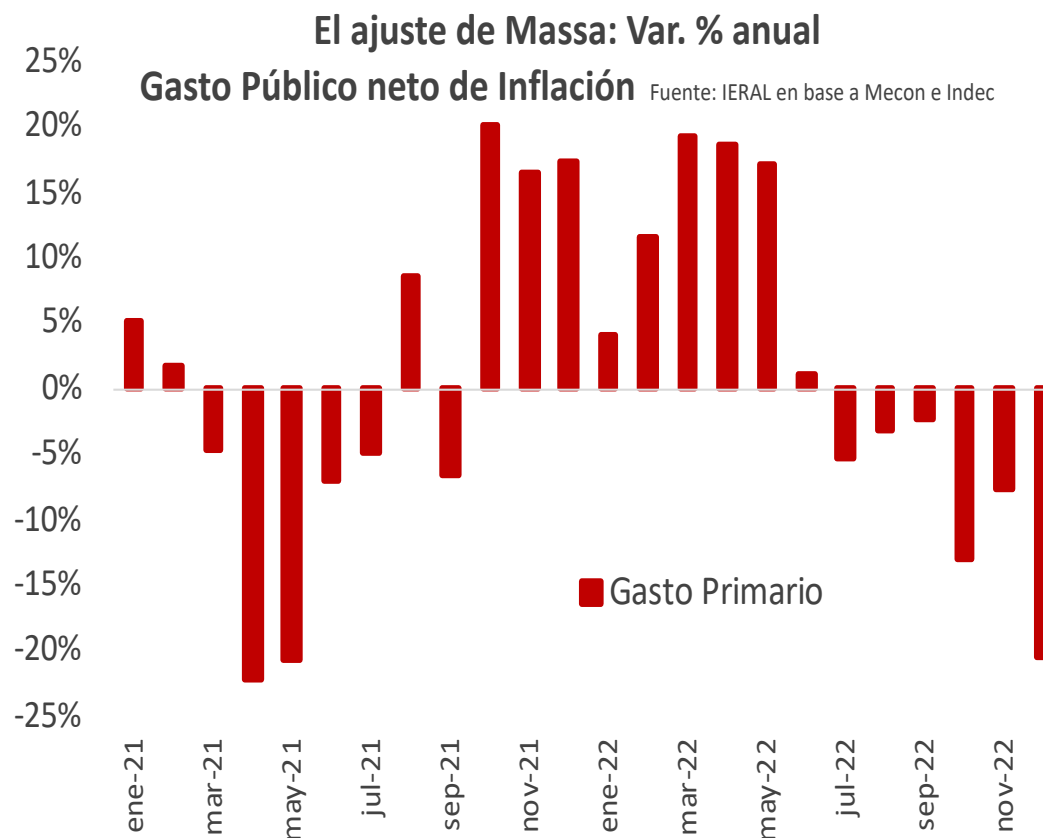
	Oficial	Libre	Brecha
1976 (Feb)	274	995	263%
1981 (M. Hoz)	279	280	0%
1982 (Julio)	574	677	18%
1985 (Junio)	383	414	8%
1989 (Mayo)	952	1 291	36%
2001 (Diciembre)	117	119	1%
2002 (Junio)	351	359	2%
oct-20	241	494	105%
dic-21	206	454	121%
22-jul-22	188	474	152%

Prom. 1970-2022	215	259	20%
------------------------	------------	------------	------------

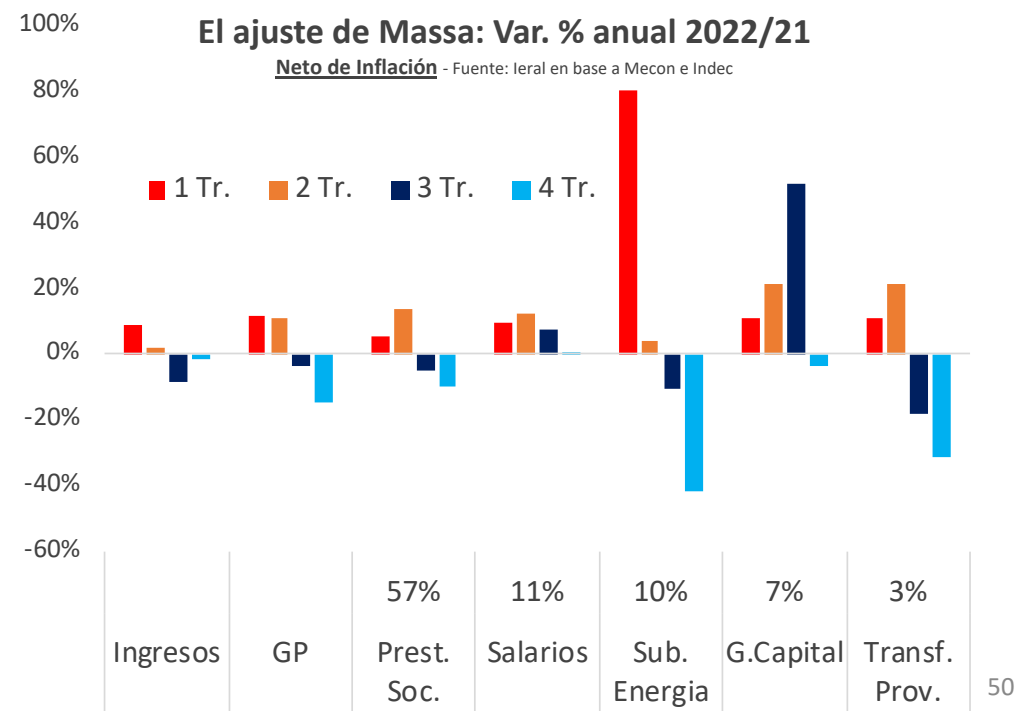
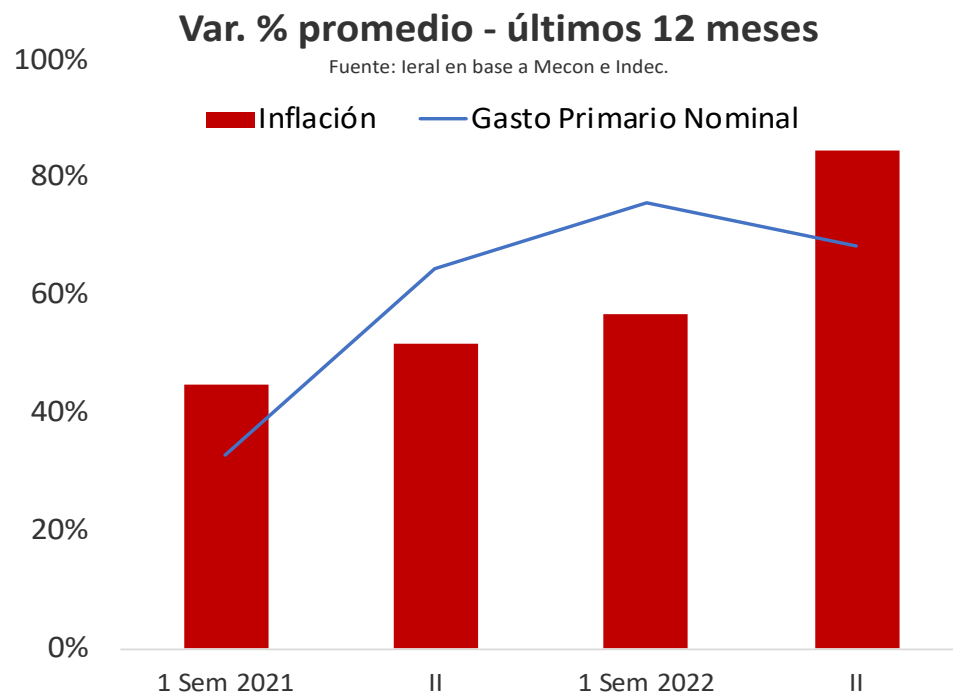
Fuente: IERAL Mendoza

48

En un contexto de altísima incertidumbre y casi de caída libre de la economía, en el mes de Agosto asume Massa como Ministro de Economía, reflota el acuerdo con el FMI y cambia nuevamente la dinámica de las cuentas fiscales.



El ajuste fiscal del segundo semestre de 2022 se basó en una muy leve desaceleración del gasto nominal y en una licuación del mismo con la aceleración de la inflación.



Evolución de la economía

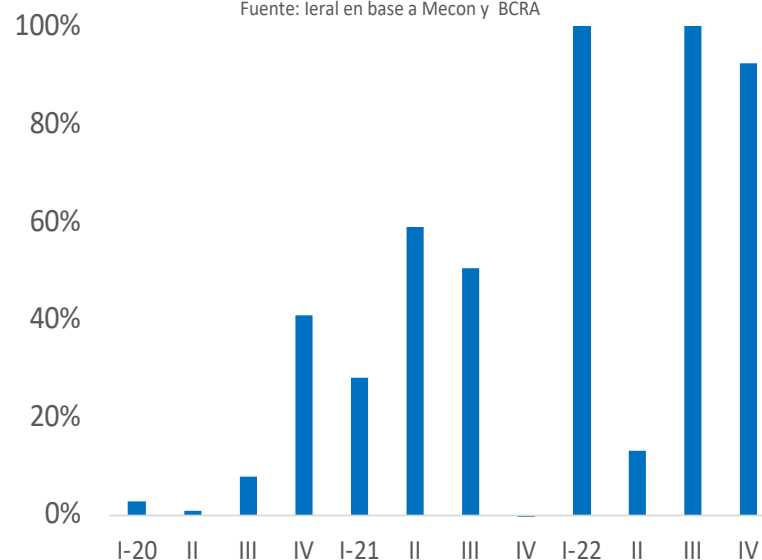
El ajuste de las cuentas fiscales y reflotar el programa con el FMI, le permitió al gobierno volver a tener crédito (interno) para financiar parte del Déficit Fiscal y al Banco Central (BC) reducir la emisión monetaria para financiar al Tesoro.

Motores Externos

Economía Argentina

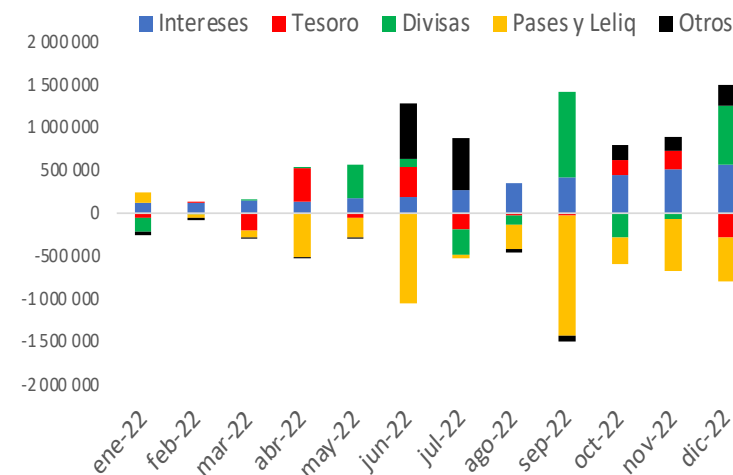
% del Déficit Financiado con Deuda

Fuente: IERAL en base a Mecon y BCRA



Factores Expansivos y Contractivos de la BM

en \$ millones mensual - Fuente: IERAL en base a BCRA



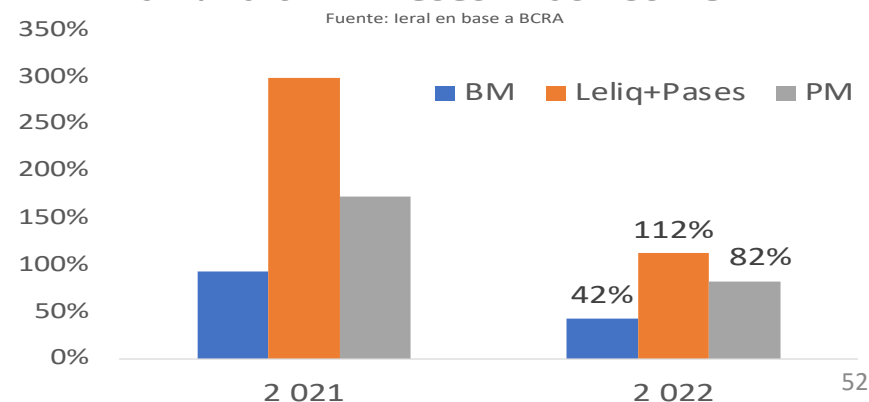
Cuentas Monetarias en 2022:

- A pesar de emitir menos dinero para financiar directamente al Tesoro, el Banco Central (BC) aumentó la emisión de pesos para comprar bonos públicos (rubro Otros) lo cual constituye un financiamiento indirecto al gobierno.
- Para esterilizar (sacar) los pesos emitidos y desacelerar el ritmo de expansión de la Base Monetaria, el BC continuó con la emisión de deuda con el sistema financiero a través de Leliq y Pases.

Factores Expansivos y Contractivos de la BM



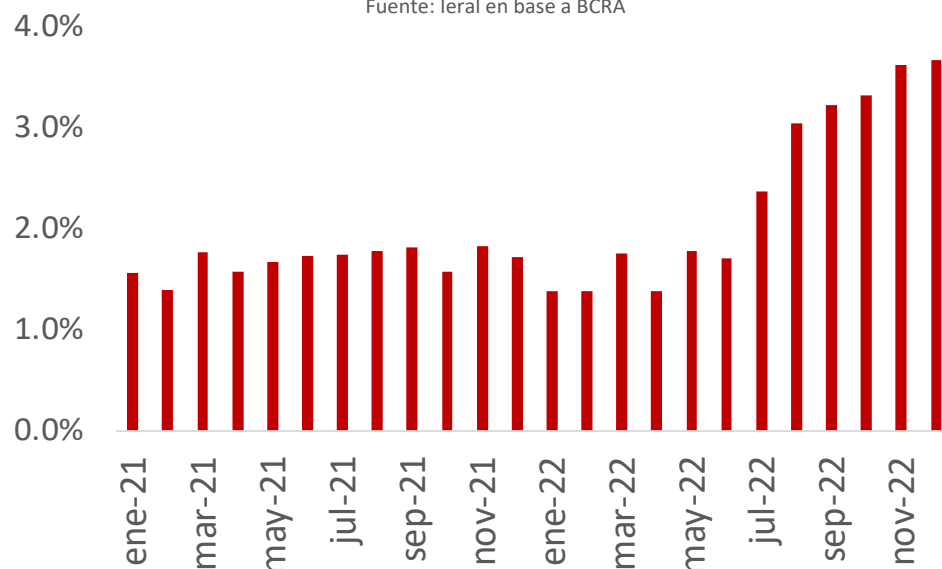
Var. % últ. 12 meses - Pasivos BCRA



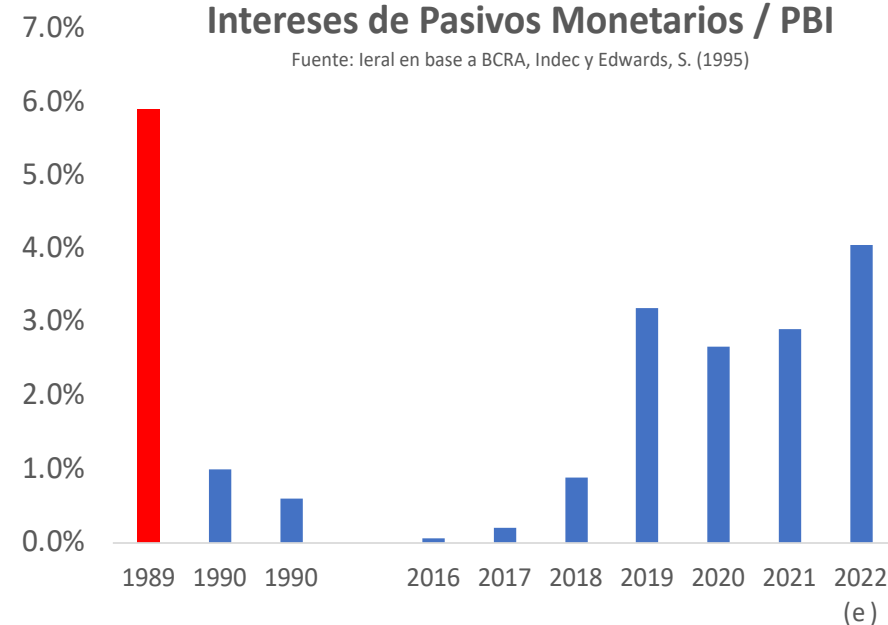
El combo de esterilización de pesos y mayores tasas de interés repercutieron en una importante alza en los intereses de la deuda del BC, superando los niveles de la crisis del 2019 pero aún bastante por debajo del máximo alcanzado previo al Plan Bonex en 1989.

Intereses como % de Pasivos BCRA

Fuente: Ieral en base a BCRA

**Intereses de Pasivos Monetarios / PBI**

Fuente: Ieral en base a BCRA, Indec y Edwards, S. (1995)



Evolución de la economía

Motores Externos

Economía Argentina

Los motores externos

	2021	2022
• Precios Internacionales	Expansivo	Expansivo
• Mov. Capitales	Contractivo	Contractivo
• Socios Comerciales	Muy Expansivo	Expansivo

Los motores internos

	2021	2022
• Política Fiscal	Contract 1er. Sem. 2do. Sem. P. Platita	Expansivo 1er. Sem. Contract 2do. Sem.
• Política Monetaria	Expansivo	Contractivo

Los motores exógenos

	2021	2022
• Cosecha Agro	Expansiva	Contractivo
• Covid	Muy Expansivo	Expansivo

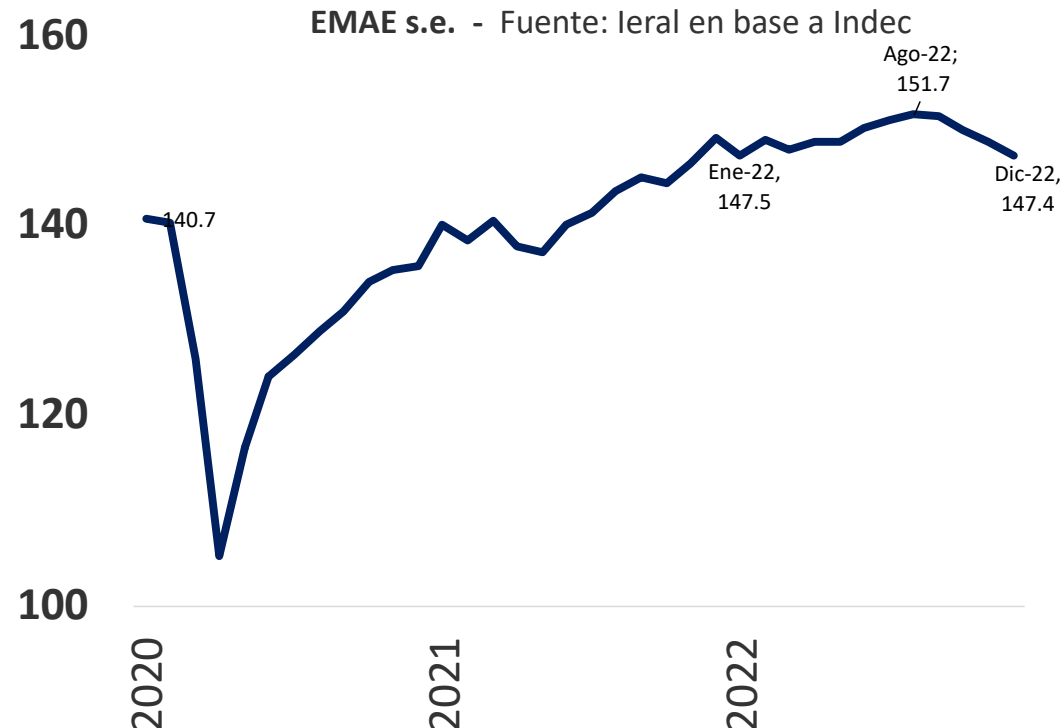
Respecto a los motores exógenos, en 2022 el clima de la Pampa Húmeda no fue bueno y la Cosecha se redujo respecto del año anterior. Por otro lado, el desconfinamiento total del Covid siguió jugando a favor de la actividad económica durante este año.

A pesar del crecimiento promedio de la economía durante 2022 (5.2%), la dinámica de la actividad cambió rotundamente en el 2do. Semestre.

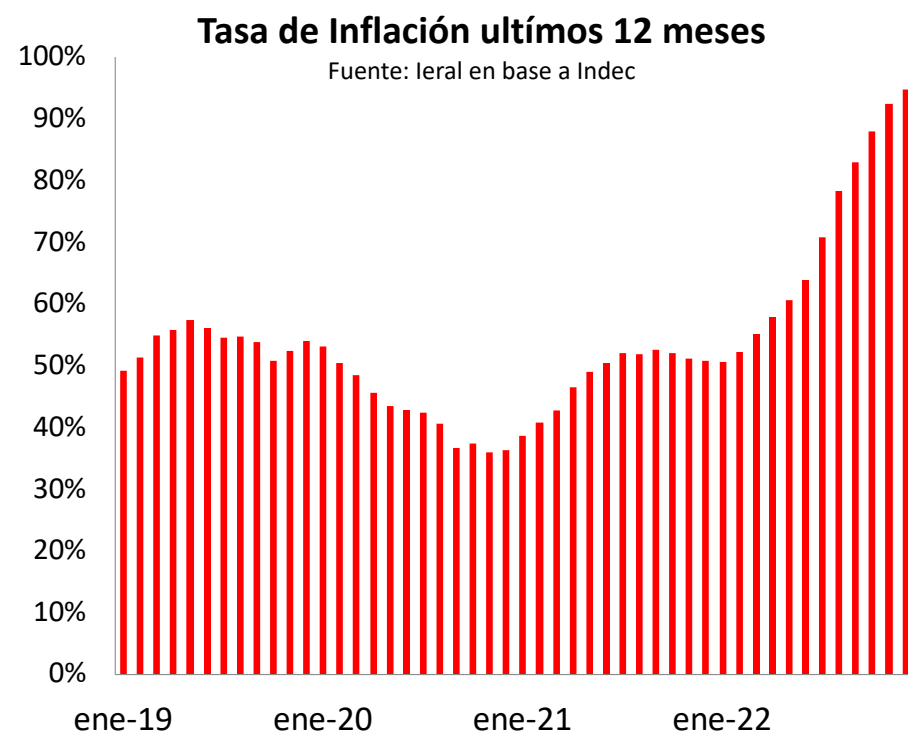
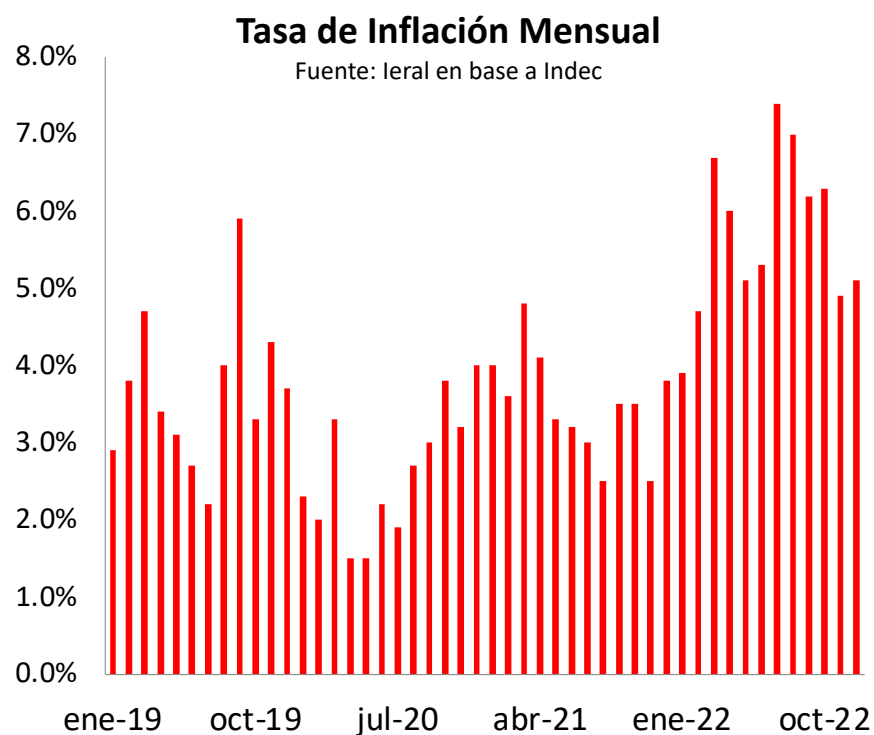
A partir de las turbulencias económico – políticas de fines del 1er. Semestre, no sólo se aceleró la inflación (ver más adelante) sino que la economía comenzó a contraerse en forma ininterrumpida hasta fines de año. Según información del Indec, en diciembre de 2022, el nivel de actividad económica terminó con valores levemente por debajo a los de comienzo de año.

Actividad Económica en Argentina:

EMAE s.e. - Fuente: Ieral en base a Indec



¿Por qué se aceleró la Tasa de Inflación?



¿Por qué se aceleró la Tasa de Inflación?

6 variables claves para entender la dinámica de la inflación en el corto plazo:

- ✓ 2 manejadas por la política económica: u\$s Oficial y Precios Regulados,
- ✓ 2 determinadas por los mercados internos: u\$s Libre y Salarios,
- ✓ 2 fijadas por los mercados internacionales: precios externos de Importaciones y Exportaciones.

Para analizar qué sucedió con la inflación es importante primero entender la dinámica de algunos precios claves en la economía

**Mercados
Externos**

**Política
Económica**

**Mercados
Internos**

**Precios
Externos Impto**

**Dólar
Oficial**

**Dólar
Libre**

**Precios
Externos Expo**

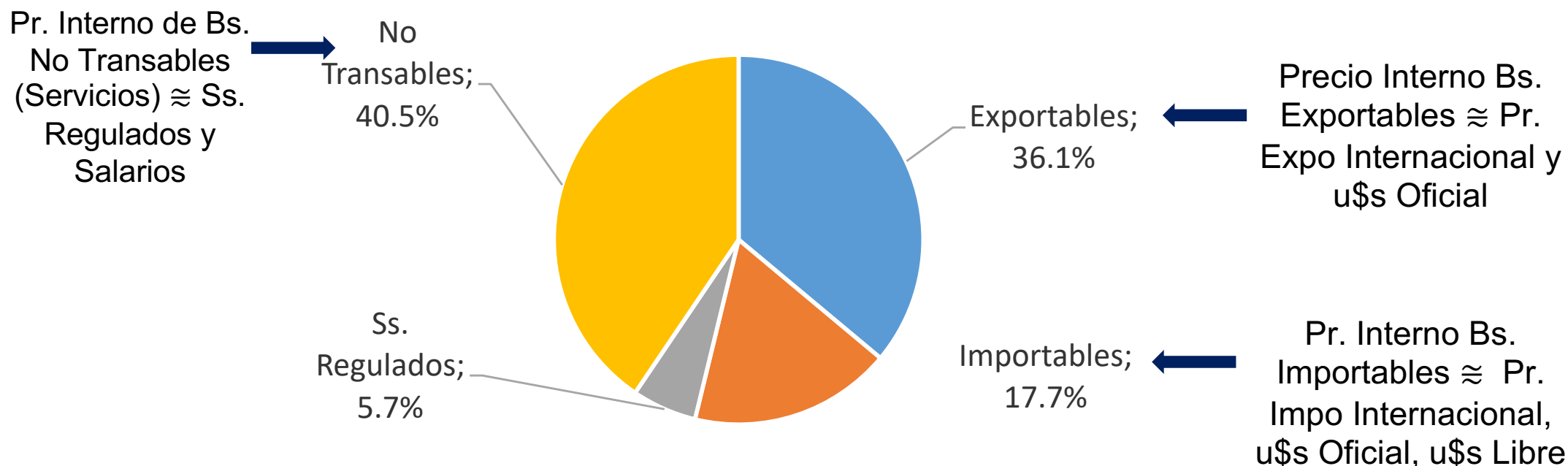
**Precios
Regulados**

Salarios

Influencia de los "precios claves" sobre el IPC

Componentes de la Inflación

Fuente: Ieral en base a Indec

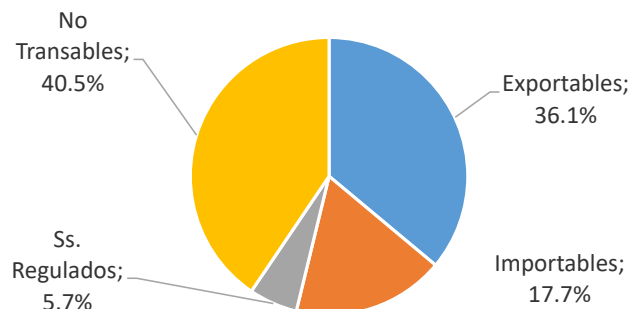


Evolución de la economía

Economía Argentina

Componentes de la Inflación

Fuente: IERAL en base a Indec



Mercados Externos

Precios
Externos
Expo

Dólar
Oficial

Precios
Externos
Impo

Dólar
Libre

Precios Internos
Bs. Exportables

Precios Internos
Bs. Importables

Mercados Internos

Precios
Regulados

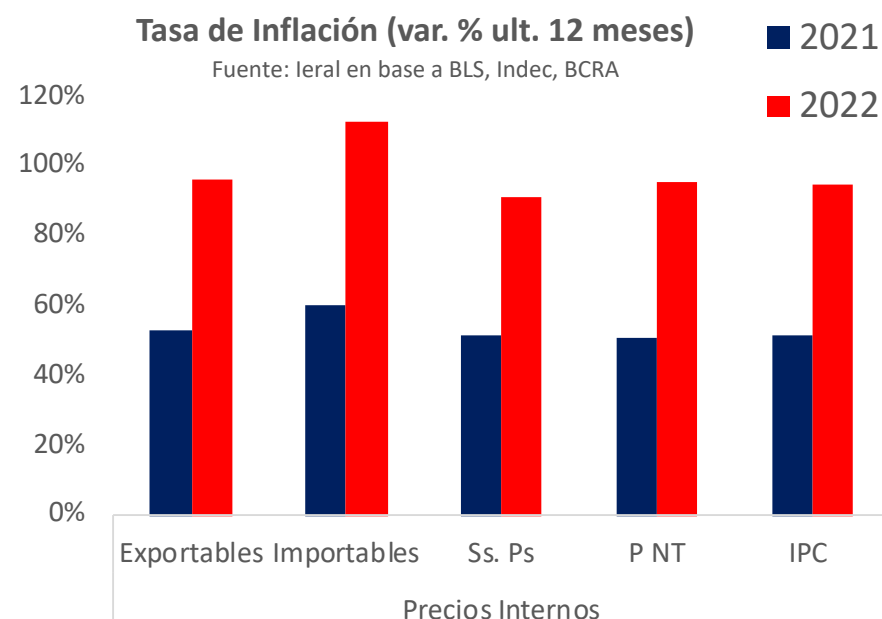
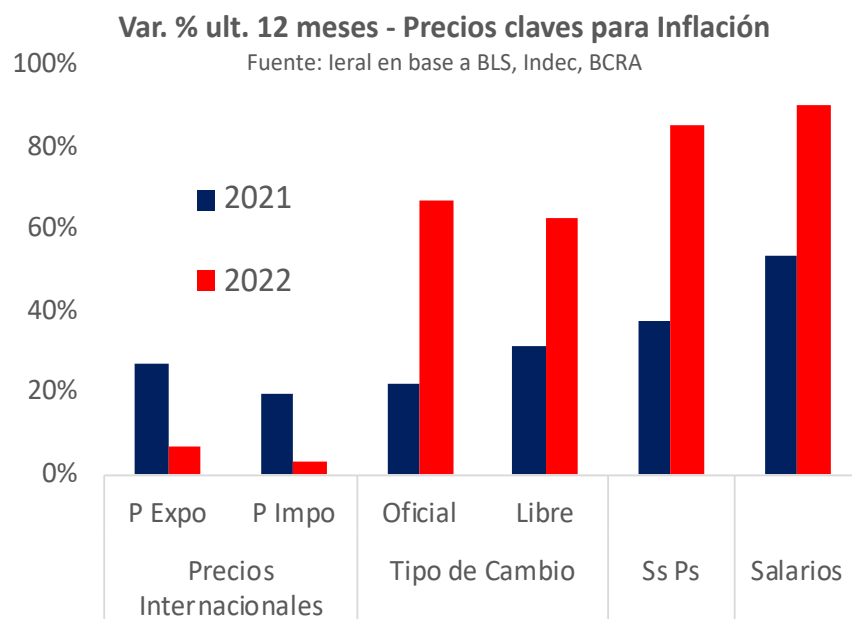
Salarios

Ss. Regulados

Bs. y Ss.
No Transables

¿Por qué se aceleró la Tasa de Inflación?

La gran mayoría de las variables claves se aceleraron fuertemente en 2022 generando una fuerte presión sobre los precios internos de los bienes pasibles de ser exportados (exportables), importados (importables) y sobre los servicios (Ss. Ps. y No Transables)



Evolución de la economía

¿Por qué se aceleró la Tasa de Inflación?

Economía Argentina

¿Cómo se explica que se aceleró la inflación y bajó el ritmo de expansión de la Base Monetaria?

1) Las variables monetarias tienen una enorme influencia sobre la inflación pero es más importante en el largo plazo que en el corto plazo

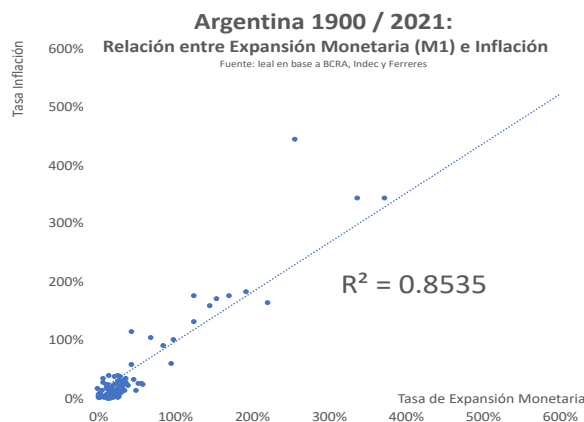
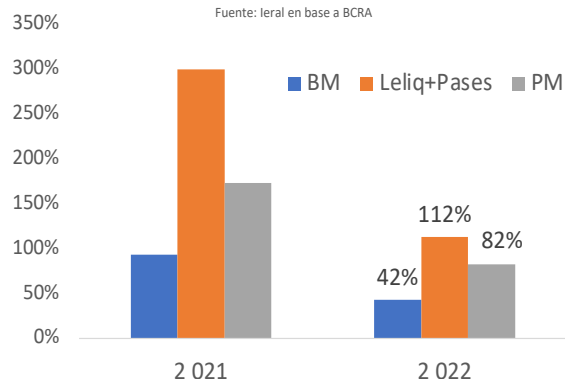
2) En el corto plazo, las variables claves analizadas anteriormente tienen un importante impacto sobre la inflación

3) Incertidumbre & emisión de Leliq determinaron que siguiera bajando la Demanda de Base Monetaria

Desconfianza y fuerte aumento en la deuda remunerada del Banco Central, hicieron que la gente subiera sus expectativas futuras de inflación llevándolos a que tener menos pesos en su poder y generando un mayor excedente monetario. Todo esto repercutió en mayores presiones inflacionarias aún con una menor emisión de pesos.

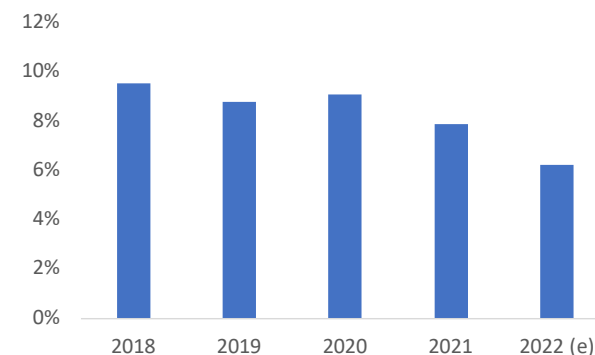
Var. % últ. 12 meses - Pasivos BCRA

Fuente: Ieral en base a BCRA



Base Monetaria / PBI

Fuente: Ieral en base a BCRA e Indec



2022: Motores Macro (tradicionales) de Corto Plazo de Mendoza

Resto de Provincias
de Argentina (principal
mercado externo de Mendoza)

Expansivo

1. Mercados
Externos

Economía
Mundial

Negativo

4 Motores son claves para la
economía provincial

Economía de Mza.

2. Mercado
Laboral

3. Mercado
Financiero

4. Sector
Público

La influencia de los motores
externos sobre la economía
mendocina fue mixta:
el poder adquisitivo de las
Exportaciones jugó en contra
pero la dinámica de la
Nacional jugó a favor.

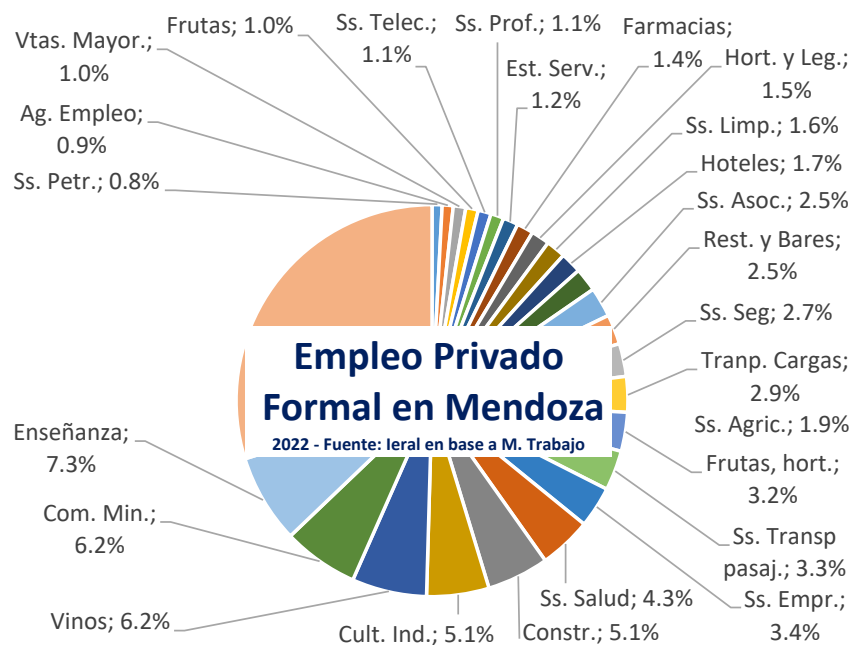
¿Qué sucedió con los
Motores Internos de la
Economía de Mendoza?

Evolución de la economía

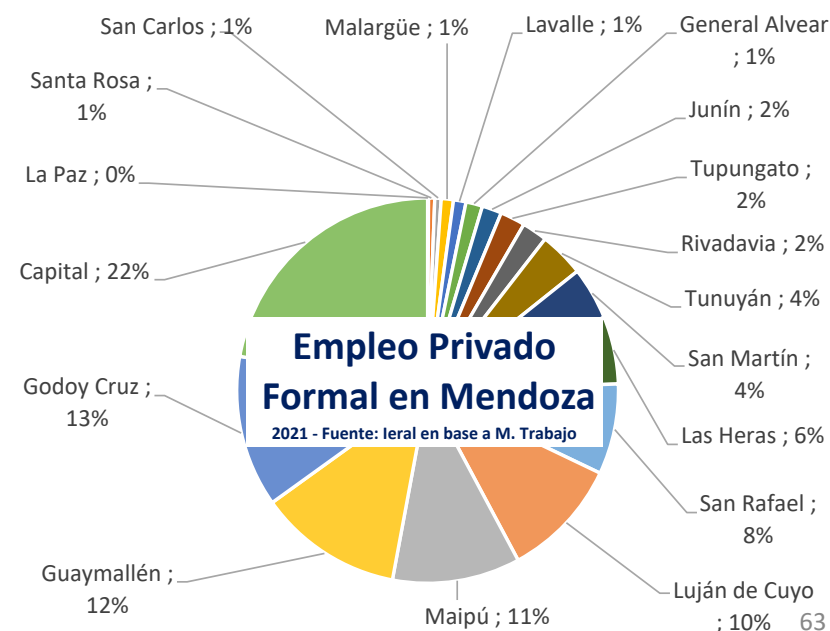
Motores Internos

Mercado Laboral

El mercado laboral formal del Sector Privado en Mendoza se encuentra bastante diversificado en actividad económica. Las 5 primeras actividades concentran el 35% del empleo formal en la provincia.



No sucede lo mismo a nivel departamental. Los 5 primeros departamentos concentran el 68% del empleo formal privado en la provincia.

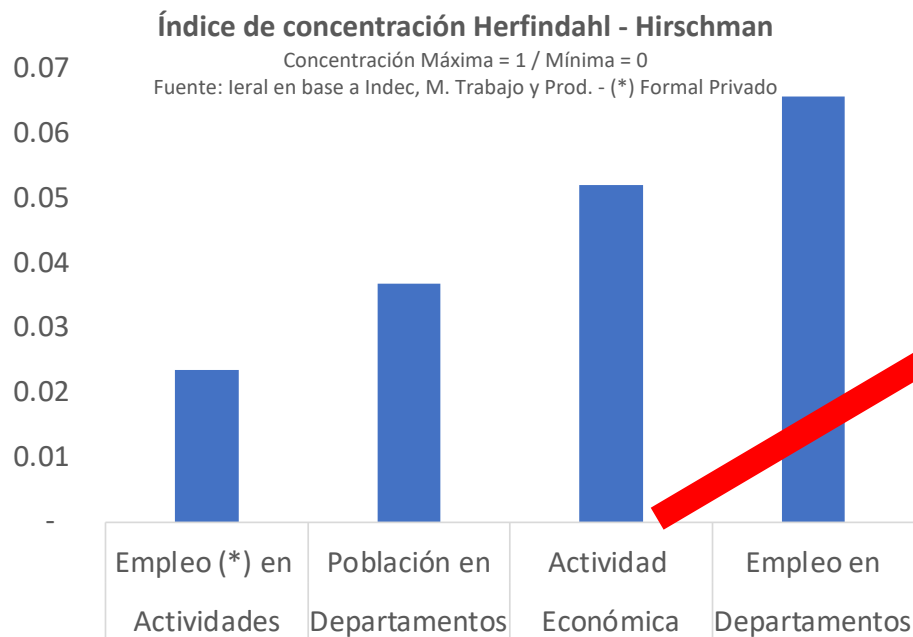


Evolución de la economía

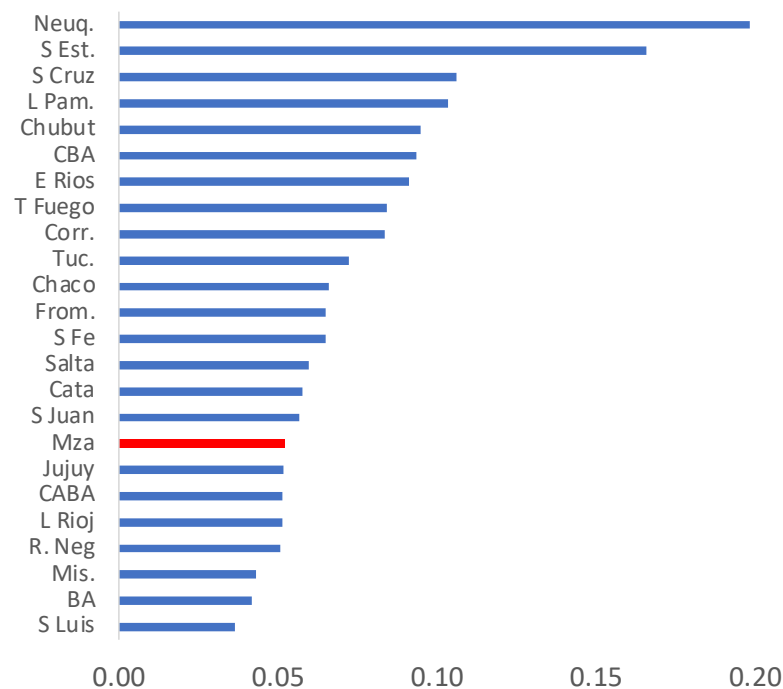
Motores Internos

Mercado Laboral

En términos comparativos, la mayor concentración en Mendoza se encuentra a nivel de Empleo Formal Privado en los Departamentos, luego en Actividad Económica, Población y finalmente en el Empleo privado formal en las distintas actividades.



Índice de concentración Herfindahl - Hirschman
Actividad Económica - Concentración Máxima = 1 / Mínima = 0
Fuente: IERAL en base a Indec, M. Trabajo y Prod.



A pesar que las actividades económicas en la provincia están más concentradas que la población y que el empleo formal privado, Mendoza se encuentra en el primer tercio de provincias con mayor diversificación en la producción.

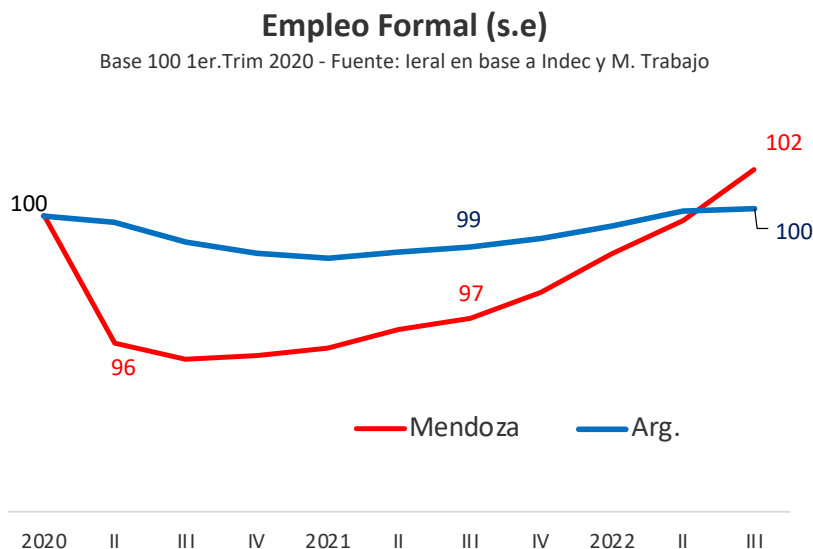
Evolución de la economía

Motores Internos

Mercado Laboral

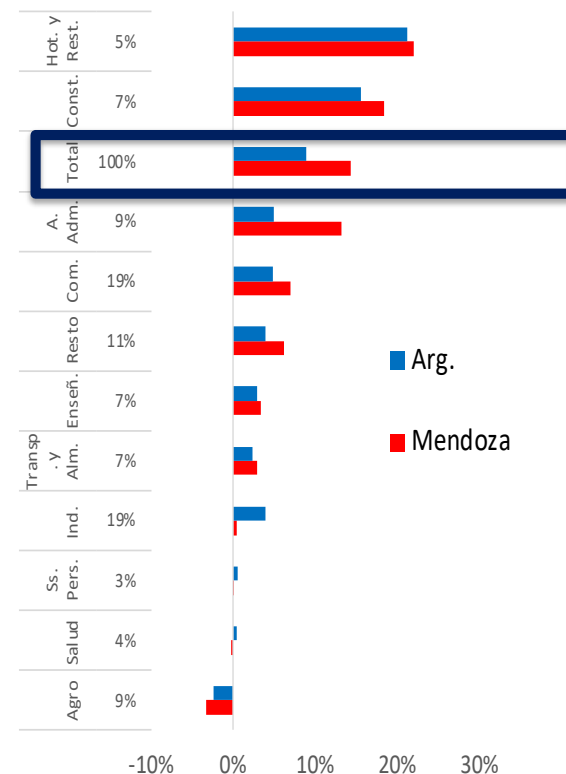
Durante 2022, el **Empleo Formal Privado en Mendoza fue más dinámico que en el promedio de Argentina.**

Los rubros donde la provincia mostró una mayor recuperación de este tipo de empleo fueron Hoteles, Restaurantes y Construcción. Solamente registró caídas en los rubros del Agro y de la Salud Privada.



Var. % Empleo Privado Reg.

En-Oct 2022/21 - Fuente: IERAL en base a M. Prod.



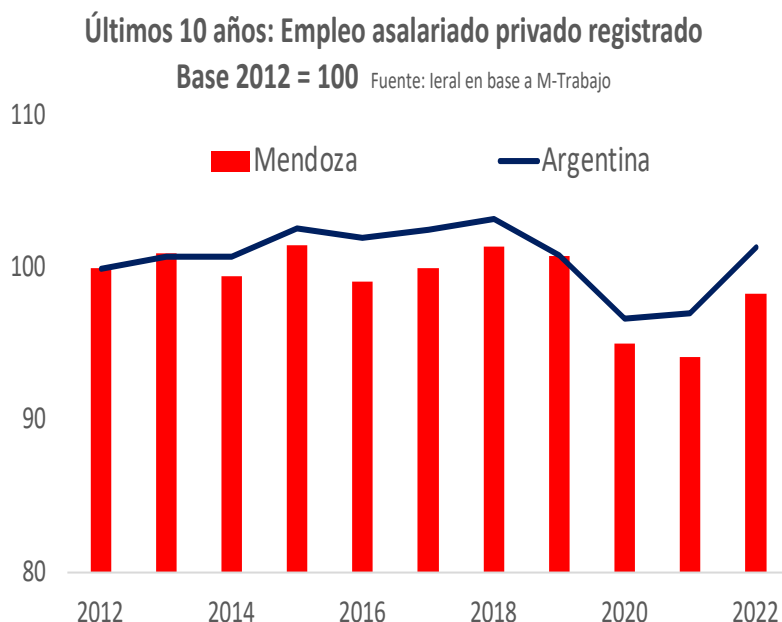
Evolución de la economía

Motores Internos

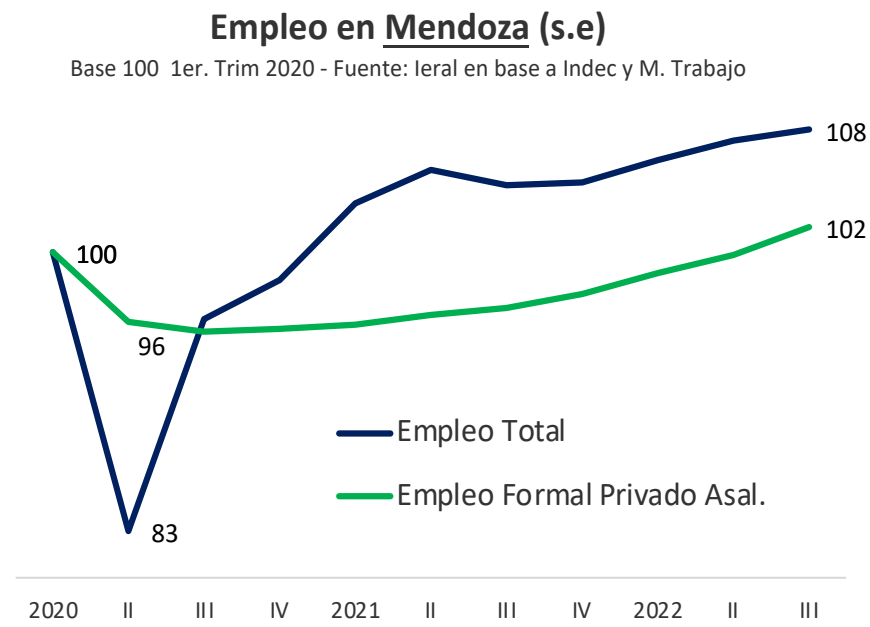
Mercado Laboral

Más allá de la mejor dinámica del Empleo Formal Privado en Mendoza respecto de Argentina durante 2022, **la evolución de esta variable sigue siendo preocupante cuando se analiza un período más extenso.**

Los actuales niveles de empleo formal privado en la provincia aún no superan los registrados hace 10 años atrás.



Por otro lado, si se tiene en cuenta la recuperación post-pandemia, la recuperación del **Empleo total** ha estado liderada principalmente por el **empleo informal**.

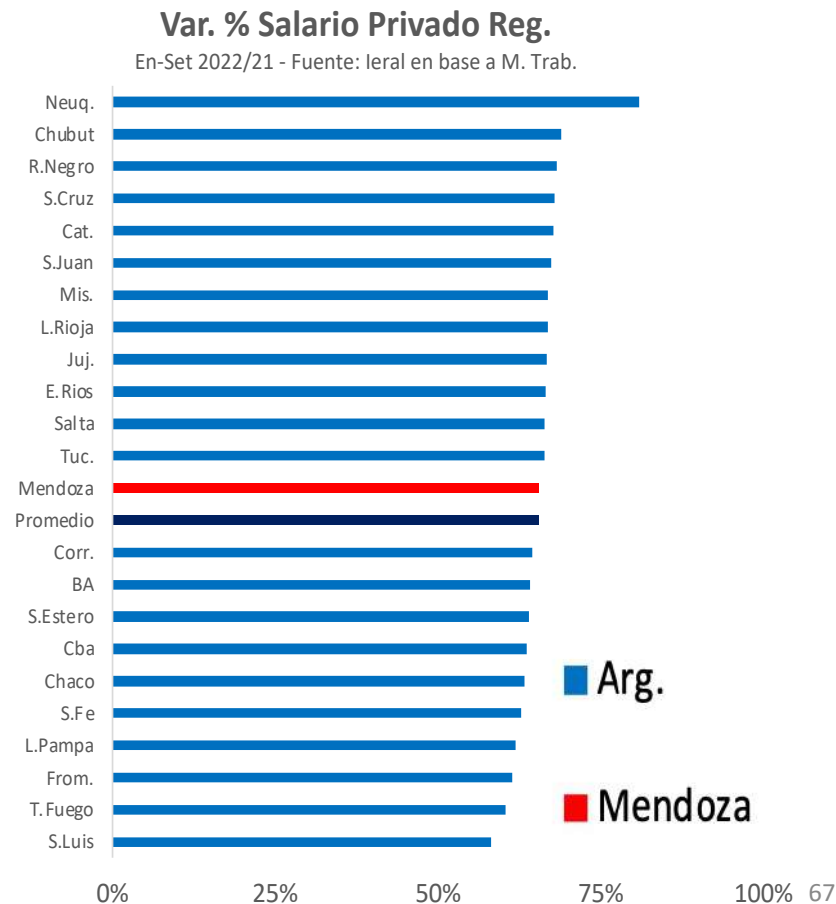
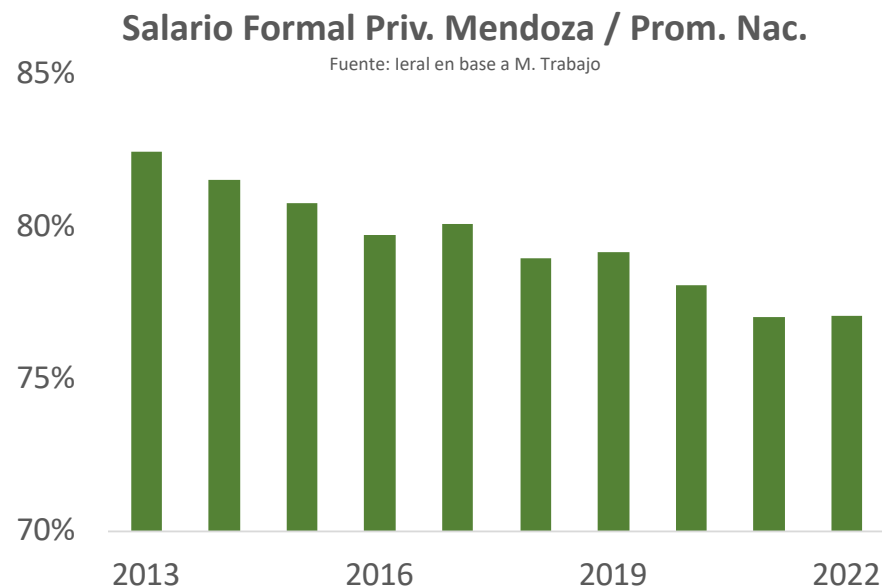


Evolución de la economía

Motores Internos

Mercado Laboral

En 2022, la dinámica del **Salario Formal Privado en Mendoza** resultó **muy similar a la nacional** y permitió estabilizar la brecha (en contra) que presenta la provincia respecto al promedio de Argentina.

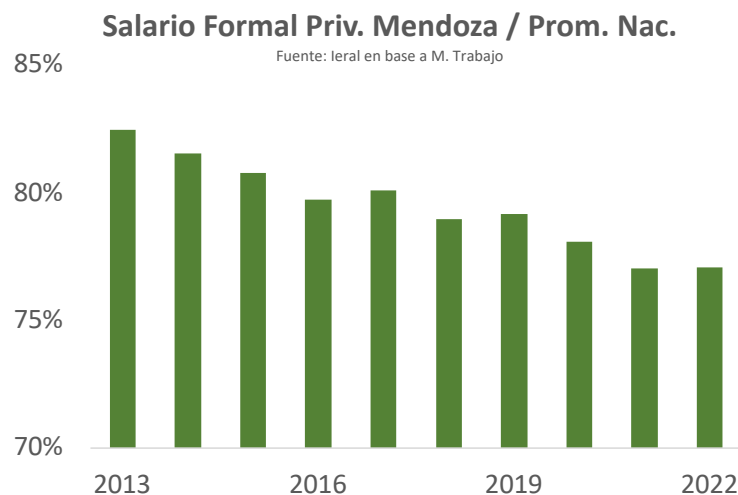


Evolución de la economía

Motores Internos

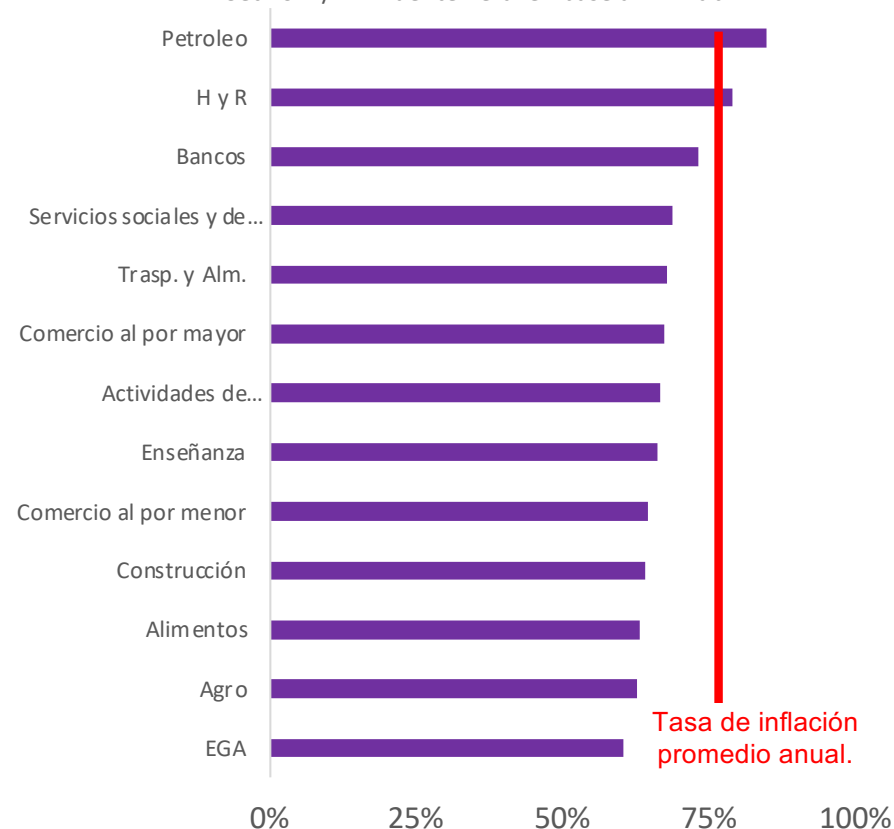
Mercado Laboral

Más allá de estabilizar en 2022
la brecha con los salarios nacionales,
el **poder adquisitivo** de los mismos
se redujo en la mayoría de los sectores.



Mendoza: Var. % Salario Privado Reg.

En-Set 2022/21 - Fuente: IERAL en base a M. Trab.



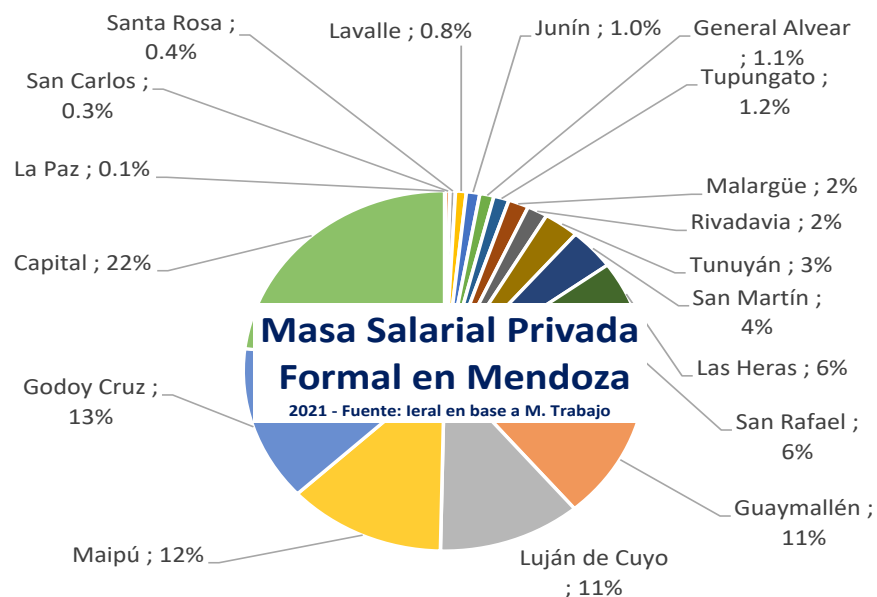
Evolución de la economía

Motores Internos

Mercado Laboral

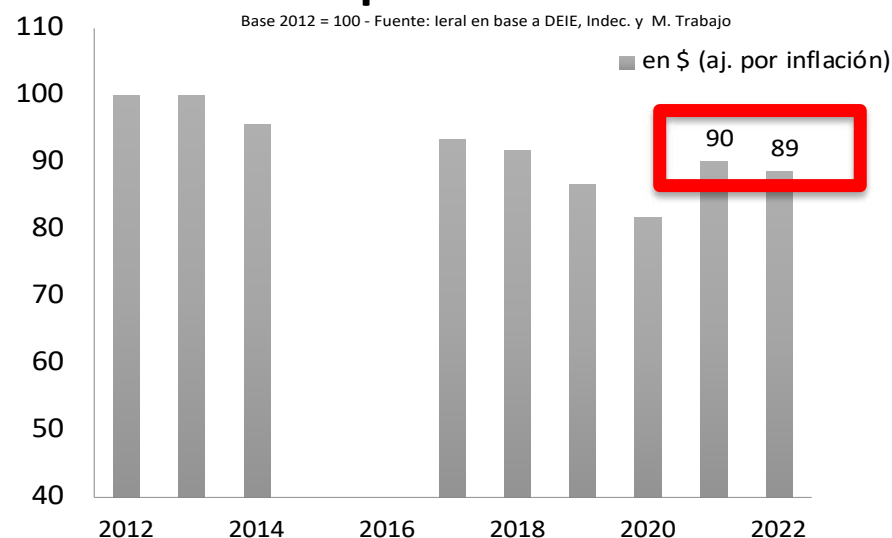
MASA SALARIAL:

Como resulta esperable, la masa Salarial Privada Formal, al igual que el Empleo, también presenta una importante concentración a nivel departamental. 5 municipios concentran el 70% de la masa salarial.



Durante 2022, el poder adquisitivo de la **Masa Salarial** cayó **levemente respecto del 2021 explicado básicamente por la disminución de los salarios reales** analizada anteriormente. Por este motivo, este importante motor interno de la economía mendocina terminó siendo contractivo en 2022.

Poder adq. Masa Salarial Total



Evolución de la economía

Motores Internos

Mercado Financiero

2022: Motores Macro (tradicionales) de Corto Plazo de Mendoza

Resto de Provincias
de Argentina (principal
mercado externo de Mendoza)

Expansivo

1. Mercados
Externos

Economía
Mundial

Negativo

4 Motores son claves para la
economía provincial

Economía de Mza.

2. Mercado
Laboral

Levemente
Contractivo

3. Mercado
Financiero

4. Sector
Público

Contraen la
actividad
económica

Depósitos



Año
2022:



Expanden la
actividad
económica

Préstamos

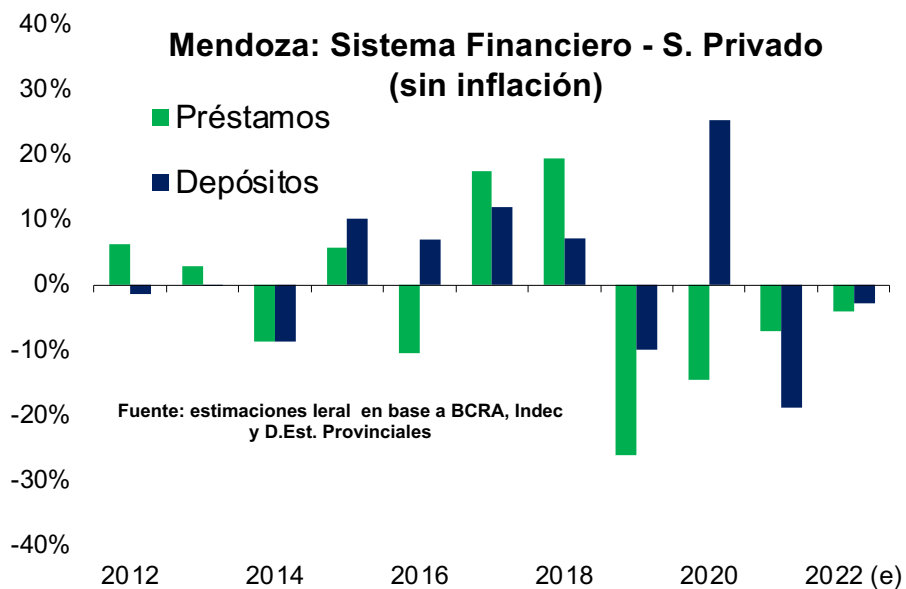


El motor del Mercado Financiero repercute sobre la actividad económica (AE) básicamente por la dinámica que tienen los préstamos (expanden la AE) y los depósitos (la contraen).

Evolución de la economía

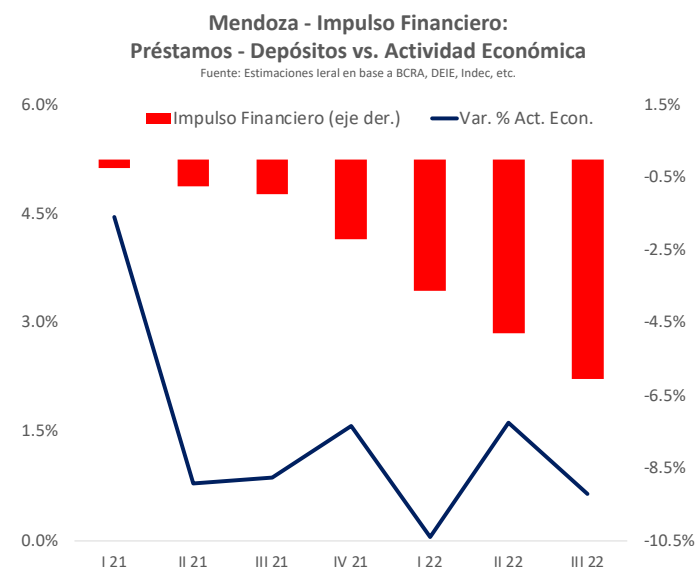
Motores Internos

Mercado Financiero



Como la caída de los préstamos (contractivo) resultó mayor a la reducción de los depósitos (expansivos), el **indicador de Impulso Financiero** mostró una clara **tendencia decreciente** afectando **negativamente** al nivel de actividad económica provincial.

Durante 2022 se produjo una **contracción** tanto de los depósitos en términos reales (netos de inflación) como de los créditos.



2022: Motores Macro (tradicionales) de Corto Plazo de Mendoza

Resto de Provincias de Argentina (principal mercado externo de Mendoza)

Expansivo

1. Mercados Externos

Economía Mundial

Negativo

4 Motores son claves para la economía provincial

Economía de Mza.

2. Mercado Laboral

Levemente Contractivo

3. Mercado Financiero

Contractivo

4. Sector Público

El Sector Público afecta la actividad económica provincial en el corto plazo impulsando la demanda de bienes y servicios (expansivo) a través de su gasto y reduciéndola a través de los impuestos.

Evolución de la economía

Motores Internos

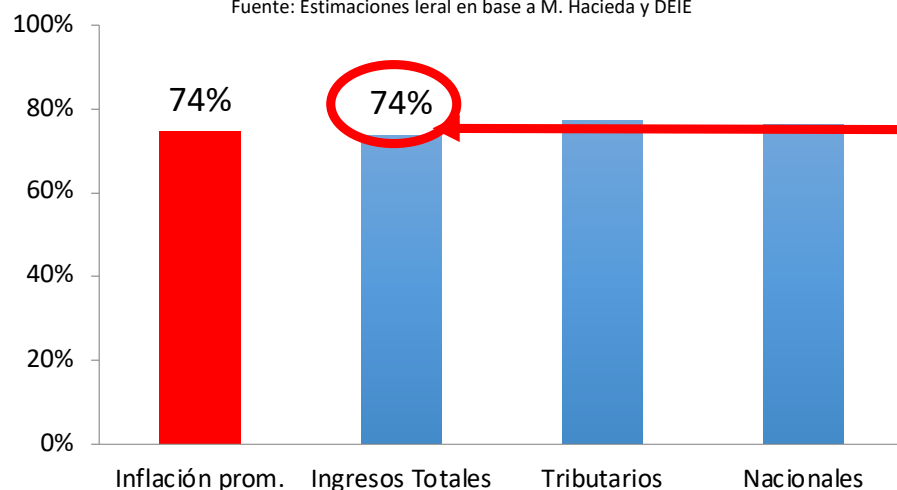
Sector Público

En los 9 primeros meses del 2022 (información pública disponible a la fecha de elaboración de este informe), los ingresos del gobierno provincial crecieron a un nivel similar a la inflación, pero por encima de la mayoría de sus gastos (con la excepción del pago de intereses de la deuda pública). Esto permitió por un lado **seguir consolidando las cuentas fiscales**. Pero por otro lado, **esta apropiada dinámica contra-cíclica** de las cuentas fiscales, repercutió en el corto plazo, **enfriando el nivel de actividad en la provincia**.

Mendoza: Cuentas Fiscales:

Var. % En-Set - 2022/21

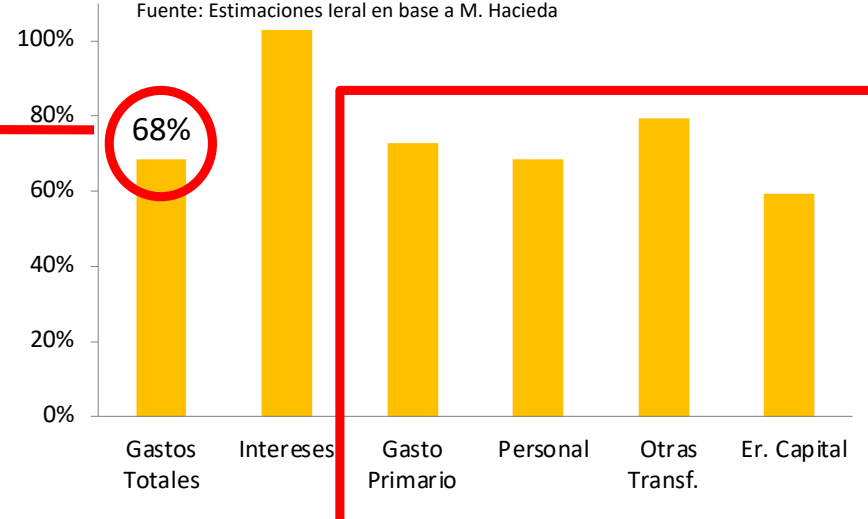
Fuente: Estimaciones IERAL en base a M. Hacienda y DEIE



Mendoza: Cuentas Fiscales:

Var. % En-Set - 2022/21

Fuente: Estimaciones IERAL en base a M. Hacienda



Evolución de la economía

Motores

2022: Motores Macro (tradicionales) de Corto Plazo de Mendoza

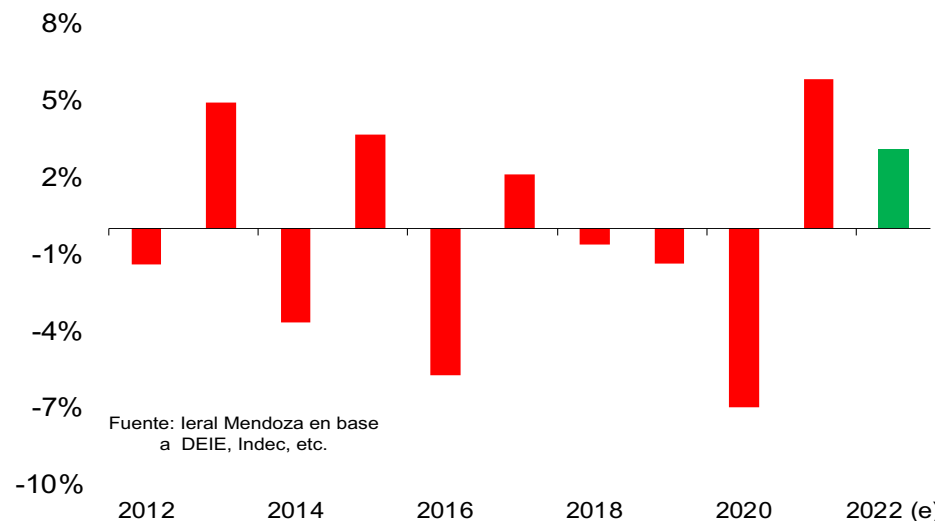
Resto de Provincias
de Argentina (principal
mercado externo de Mendoza)

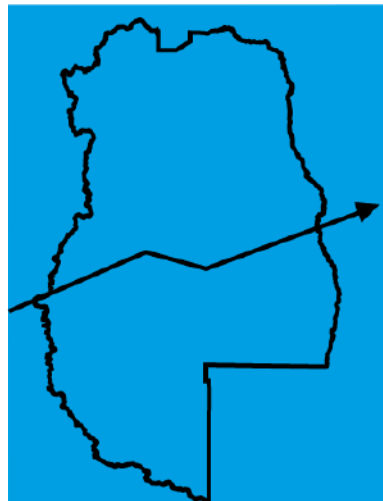
Expansivo



Durante 2022, con sólo 1 motor expansivo (dinámica nacional), la economía provincial evidenció **una importante desaceleración** en su ritmo de recuperación.

Crecimiento anual - Economía de Mendoza





Mendoza: ¿más o menos dinámica que Argentina en 2022?

75

• BODEGA •
**ESTANCIA
MENDOZA**



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

Informe Anual 2022 y Perspectivas 2023 de la Economía de Mendoza

<http://www.economiademendoza.com/>

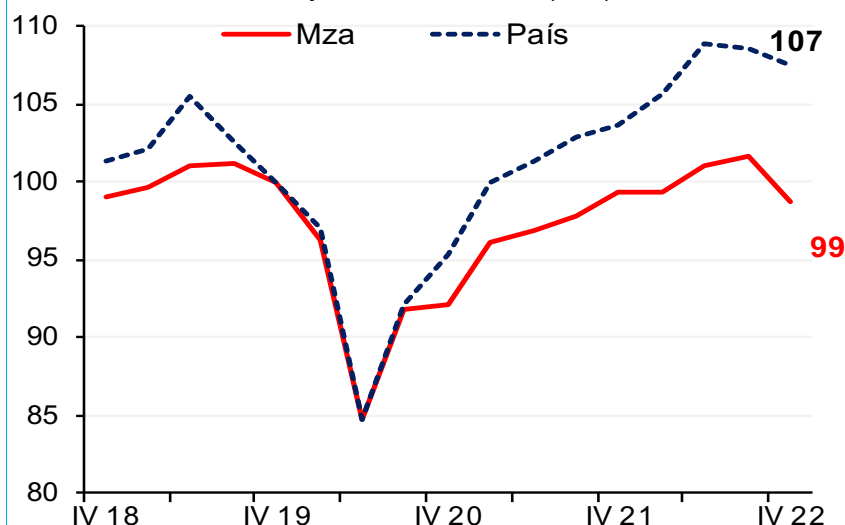
IERAL | Fundación Mediterránea

Evolución de la economía

¿Mendoza o Argentina?

A nivel agregado, la economía de Mendoza tuvo una performance más débil que Argentina durante 2022. A continuación se analiza la evolución sectorial de la provincia que explica este menor dinamismo.

Indicador de actividad global
sin estacionalidad - base 100: 4° trim 2019
Indec y Estimación IERAL (Mza)

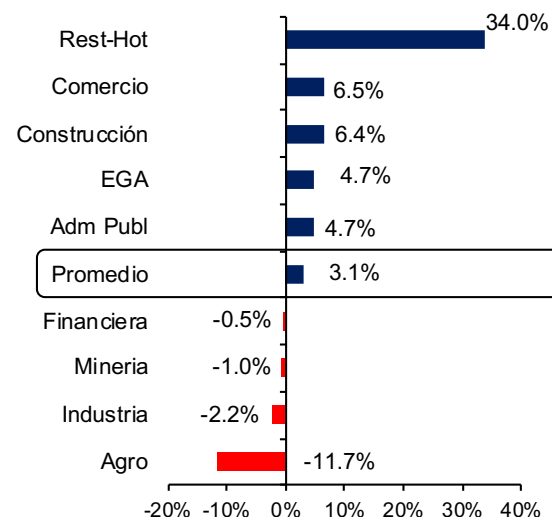


Fuente: Estimación IERAL

Actividad - año 2022 vs 2021 - estimación

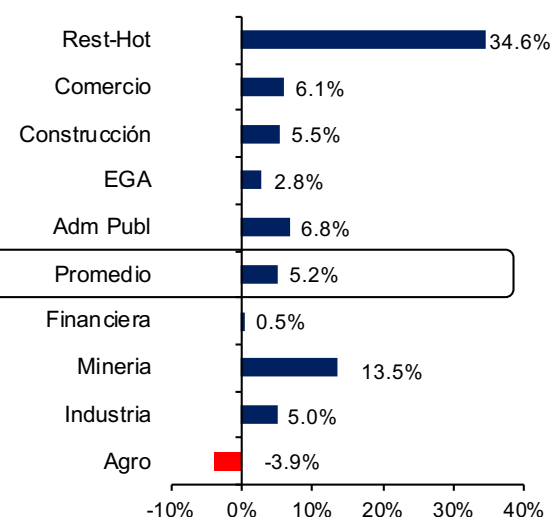
Mendoza

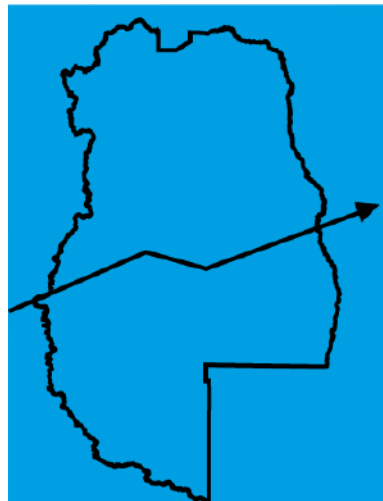
Estimación basada en DEIE, INDEC, S. Energía, BCRA, IDR, INV, y otros



País

Fuente Indec





Dinámica sectorial

78

MARÍA LUZ NUESTRA ASISTENTE VIRTUAL DISPONIBLE 24 HS., 365 DÍAS AL AÑO

Trámites comerciales | Reclamos técnicos | Factura y consumos



www.edemsa.com

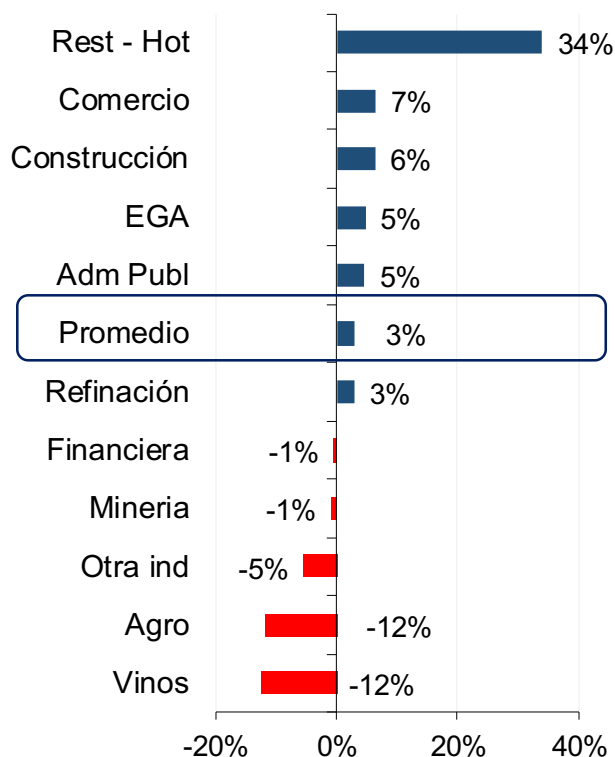


Dinámica sectorial

Visión global

Actividad econ. Mza - por sectores

Var % anual 2022 - Estimación basada en DEIE, Indec, y otros



Recup econ	Dólar ofic	Otros	Oferta
++		Previaje	
+	+		
+	+		
+			
+		Pr Comb	Capacidad
+		Pr Comb	Capacidad
	-	No gas	No shale
			Cosecha
	-	Pr Ajo	Cosecha
	-		Cosecha

En un contexto de recuperación post pandemia y un dólar oficial rezagado, mejoraron los servicios, y les fue peor a los bienes.

Éstos últimos también fueron afectados por la reducción de su oferta (como la baja cosecha, y los menores rendimientos en pozos petroleros).

En el mercado interno, preocupa el estancamiento observado en la segunda mitad de 2022.

Dinámica sectorial

Comercio

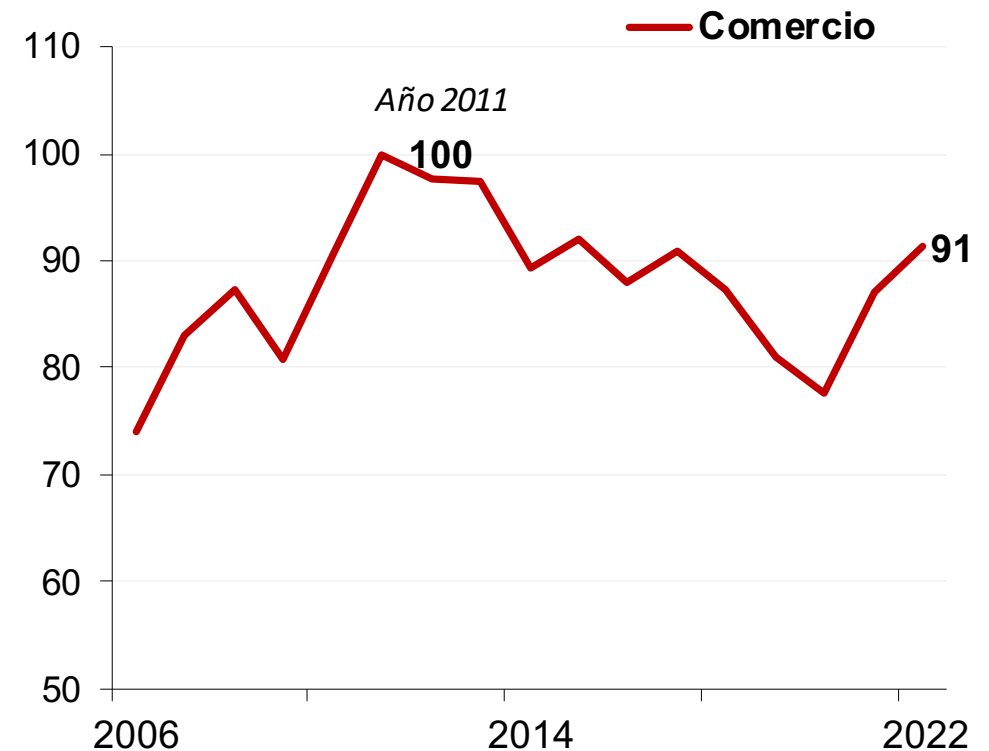
Mejor 2022, aunque lejos del máximo (2011).

Luego de la abrupta disminución al iniciarse la pandemia, vino la fuerte recuperación en 2021 y primera mitad de 2022. También favoreció el dólar oficial rezagado (en contra del mercado externo).

Pero en segunda mitad de 2022, los datos desestacionalizados muestran un estancamiento en las ventas (el gráfico correspondiente aparece más adelante).

Dinámica de actividad econ. de Mendoza

Base 100: **año con máxima actividad** - DEIE e IERAL

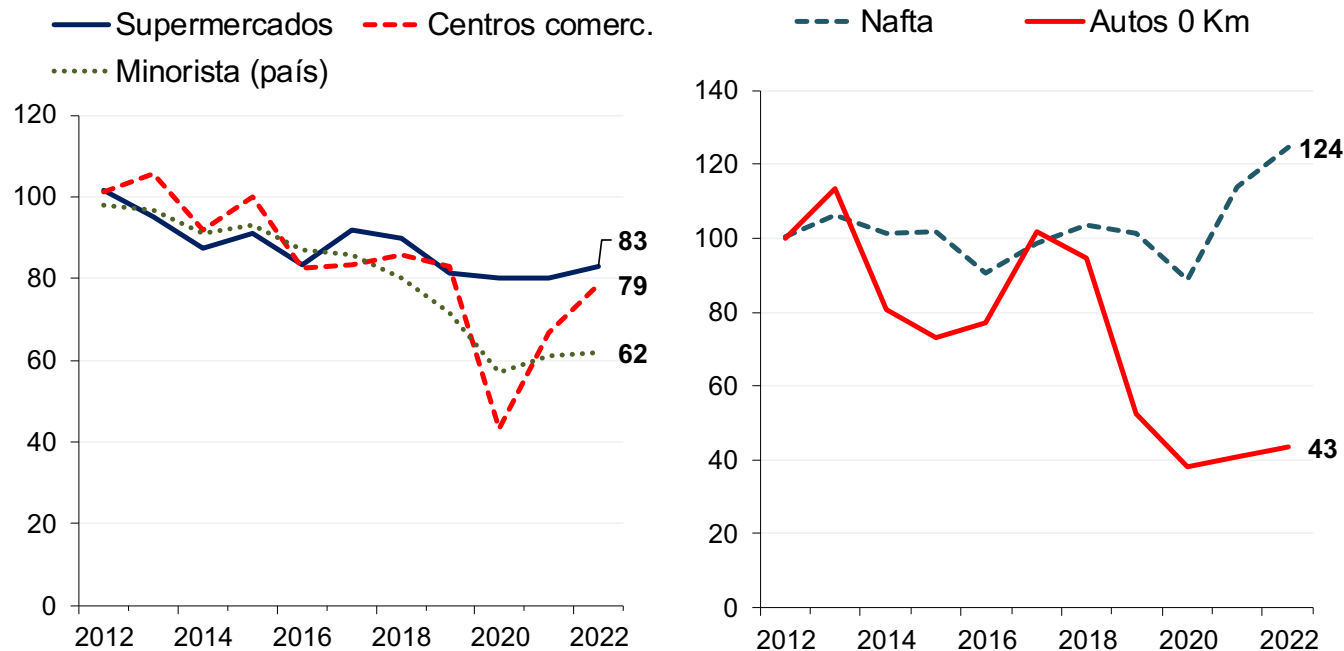


Dinámica sectorial

Comercio - rubros

Dinámica de indicador de **actividad comercial** en Mendoza (y país)

sin estacionalidad y neta de inflación- **base 100: 2011** - basado en Indec, Came, DEIE, ACARA, Minem



Ha habido una recuperación lenta de ventas en Supermercados, y mayor en bienes de consumo durable (usual en una reactivación).

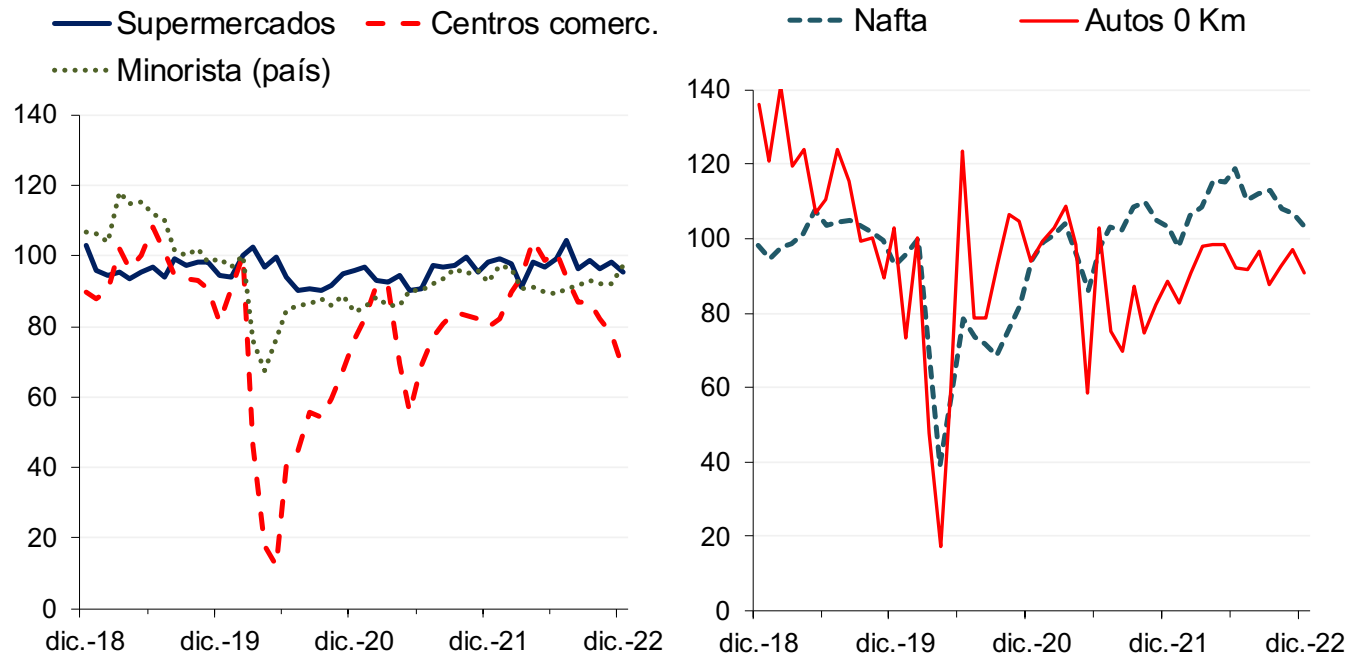
Sorprende el fuerte aumento en combustibles (precios rezagados), y, a pesar del incremento, bajas ventas de autos 0 km. Le juega en contra sus altos precios y la escasez en créditos prendarios.

Dinámica sectorial

Comercio - sin estacionalidad

Dinámica de indicador de **actividad comercial** en Mendoza

sin estacionalidad y neta de inflación- base 100: Feb 2020 - basado en Indec, Came, DEIE, Minem



Como se comentó anteriormente, un punto llamativo es que, quitando la estacionalidad de los datos, en varios rubros comerciales se observa un estancamiento, o caída, en sus ventas en la segunda mitad de 2022.

Perspectivas: estancamiento o leve incremento (en el mejor de los escenarios).

Es un sector muy vinculado a la actividad económica, que está estancada, y se pronostica que se mantendrá así durante el presente año.

A favor está el dólar oficial que posiblemente se rezague, como mecanismo para controlar la inflación. Esa medida desalienta las ventas al mercado externo.

Dinámica sectorial

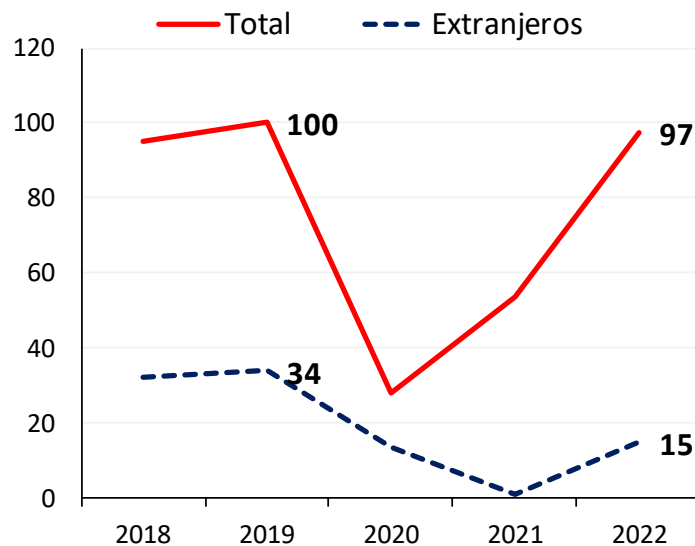
Turismo

Mejor 2022. En cantidad de viajeros, cercano al máximo (2019) con fuerte recuperación post pandemia. Pero, sin estacionalidad, los datos muestran una disminución en la segunda mitad de 2022.

Turismo nacional: beneficiada además por Pre-viaje y por bajo turismo emisoro a inicios de 2022.

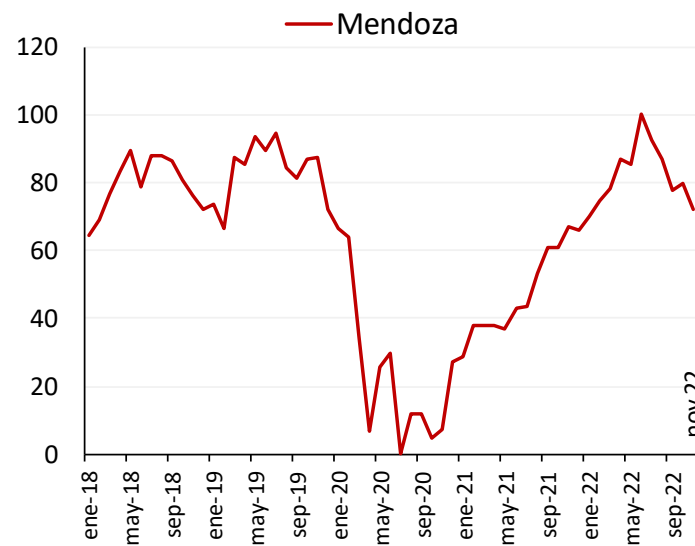
Dinámica de Viajeros en hoteles de Mendoza

Ene /nov de cada año - base 100: total en 2019 - Indec



Viajeros en hoteles

Sin estacionalidad - miles - Indec



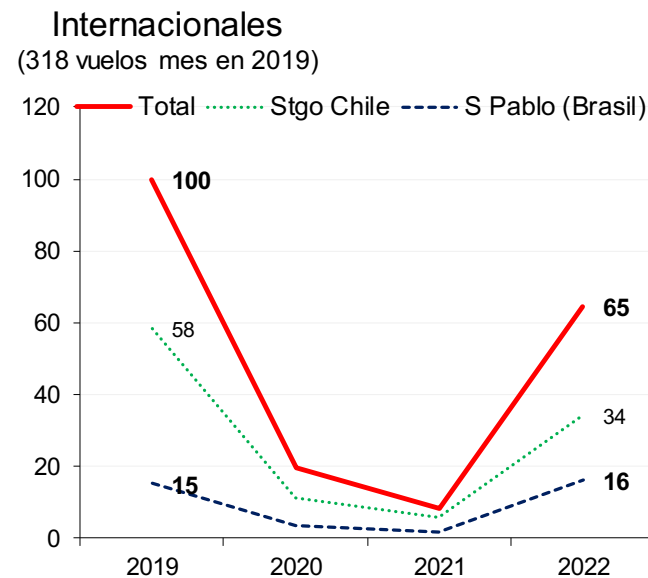
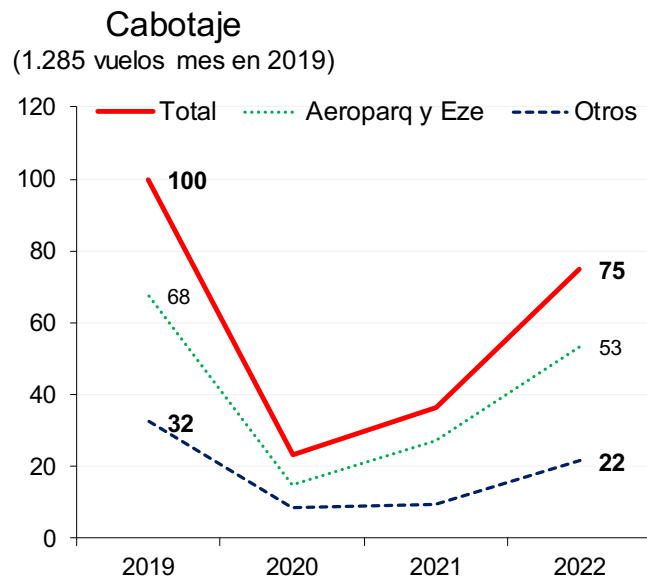
Menor incremento en extranjeros, con más brasileños y menos chilenos.

Dinámica sectorial

Turismo (2)

Dinámica de **vuelos** mensuales promedio desde Mendoza

Base 100: total en 2019 - Anac



En 2022 hubo 25% menos de vuelos nacionales a Mendoza, y 35% en internacionales. Estos últimos son los que se recuperan más lentamente.

Perspectivas: estancamiento o leve incremento (en el mejor de los escenarios).

En turismo nacional, habrían varios factores negativos: un menor peso del Pre-viaje en 2023, más turismo emisor (que compite con Mendoza) y dudas sobre el poder de compra de los argentinos.

En cuanto al turismo extranjero, les juega a favor el poder pagar con un dólar más caro, utilizando tarjetas.

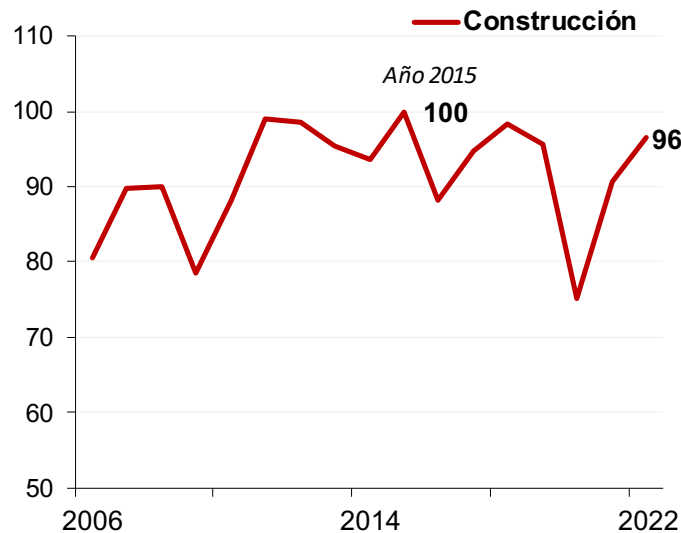
Dinámica sectorial

Construcción

Mejor 2022, cercano al máximo (2015), con fuerte recuperación post pandemia. Pero, sin estacionalidad, datos muestran disminución en la segunda mitad de 2022.

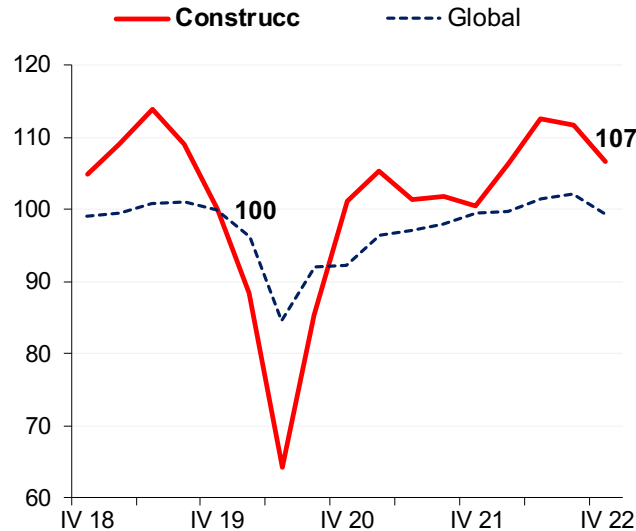
Dinámica de actividad econ. de Mendoza

Base 100: **año con máxima actividad** - DEIE e IERAL



Indicador de actividad de la **Construcción**

en Mendoza - sin estacionalidad - Base 100: 4° trim 2019 - IERAL



En estos tiempos, el cepo cambiario le juega a favor. Deja entrampado en el país a los fondos de empresas, y con escasas alternativas de inversión, varias optan por destinar sus fondos a los “ladrillos”.

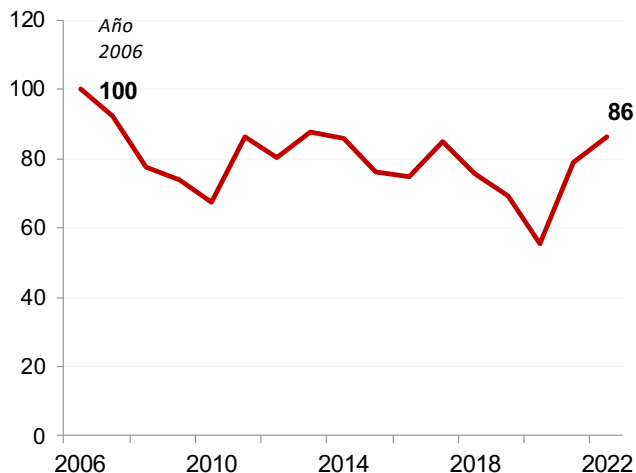
Dinámica sectorial

Construcción - rubros

Privada (76% del sector)

Dinámica de **Construcción privada** en Mza

Base 100: **año de máx actividad** - Estimac. propia basada en DEIE



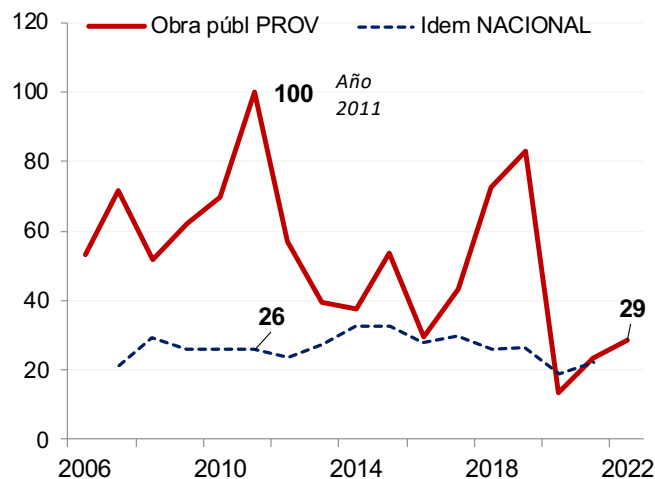
Pública (24%)

Provincial: 58% de obr públ

Nacional: 27%

Dinámica de **Construcción pública** en Mza

Base 100: **año de máx en obr públ PROVINCIAL** - Estimac. propia basada en M. Hac y Mecon



En la obra pública provincial ha habido una recuperación, aunque sus niveles aún se encuentran lejos del máximo de los últimos años (2011).

Dinámica sectorial

Perspectivas: algunas dudas pero con cierto optimismo por la obra pública.

En un periodo de elecciones para gobernador, es usual que se destinen más fondos para la construcción pública. Aunque a nivel nacional, estará el dilema “más obra pública (elecciones) vs menos (control de la inflación)”.

Las dudas están por el lado privado. El estancamiento no mejoraría el poder de compra de la población. El control de la inflación puede traducirse en mayores tasas de interés.

Construcción - perspectivas

También está el riesgo de la inestabilidad cambiaria. Oscilaciones en el dólar no oficial no alienta a invertir en ladrillos.

Dinámica sectorial

Petróleo (extracción)

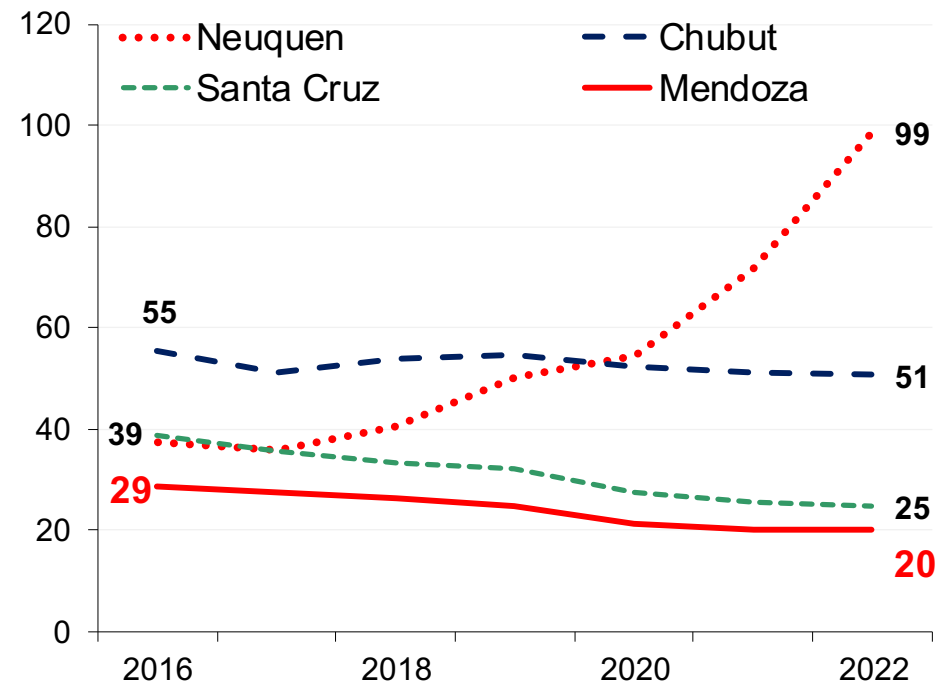
Continúa la tendencia negativa de años.

En Argentina hay dos mundos petroleros: Vaca Muerta en Neuquén, creciendo a ritmo espectacular, y el resto de las provincias petroleras, en baja.

En Mendoza, la cuenca norte tiene yacimientos maduros (de bajísimos rendimientos). En el país, juegan en contra el bajo precio local del crudo y un dólar oficial rezagado.

En Vaca Muerta, tiene la ventaja del alto rendimiento de la extracción no convencional y los precios atractivos pagados por el gas.

Producción Petróleo en Provincias
en millones de barriles anuales - Minem



Dinámica sectorial

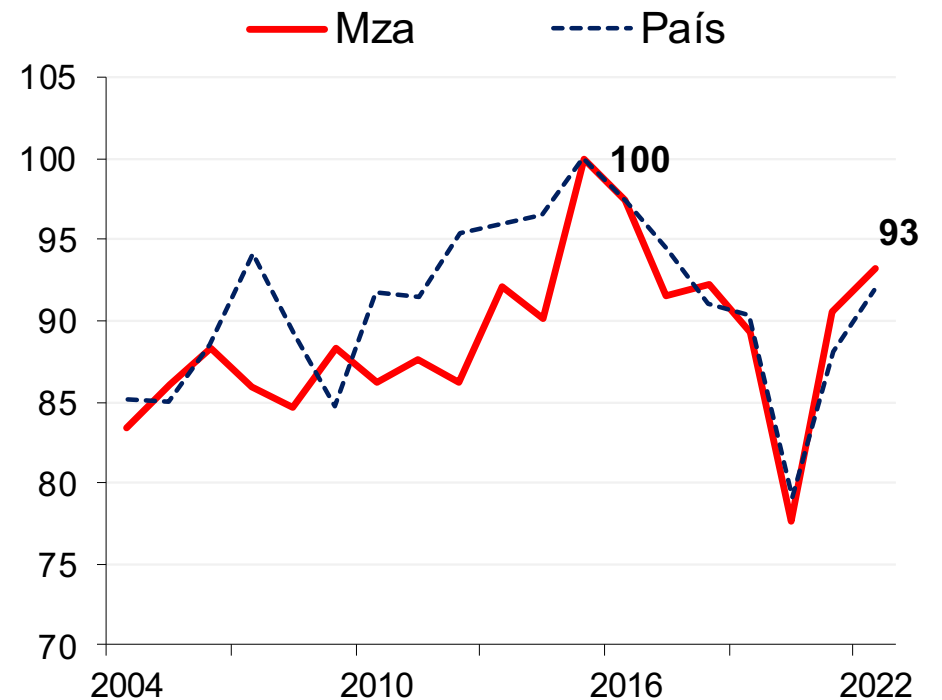
Petróleo (refinación)

Continúa la recuperación post pandemia, superando los niveles del año 2019, aunque un 7% por debajo del máximo (año 2015).

Esta mejoría está asociada al mayor consumo de combustibles en la provincia y en el país. No sólo favoreció la recuperación económica, sino también precios que se han rezagado con respecto a la inflación general.

Dinámica de petróleo refinado

Base 100: año 2018 - Minem



92

Para 2023, en extracción petrolera, no se esperan cambios en su tendencia bajista.

Continuará el problema estructural de los yacimientos maduros, el dólar oficial continuaría rezagado, y el precio local del crudo seguiría por debajo del internacional (y si éste disminuye significativamente, no elevarían el local).

En cuanto a su industrialización, surgen dudas, ante el posible estancamiento de la economía, y lo mismo con el consumo de combustibles.

Dinámica sectorial

Agro

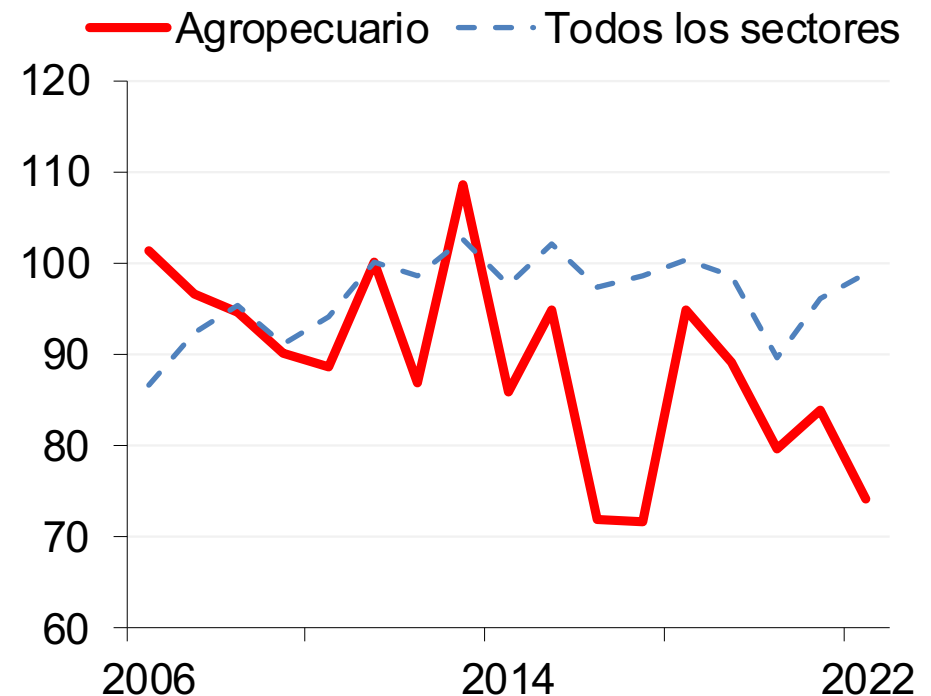
Peor 2022, y cada vez más lejos del máximo (2013).

Hubo menores cosechas, tanto en uvas (principal cultivo) como en frutas, no así en ajo.

Esas menores cosechas estuvieron asociadas al clima (adverso en 2022), a menores inversiones en las fincas y a disminución constante en la superficie cultivadas.

Tampoco contribuyó un dólar oficial rezagado.

Agro: su dinámica en Mza
base 100: año 2011



IERAL Mendoza, basado en DEIE, INV, Indec, e IDR

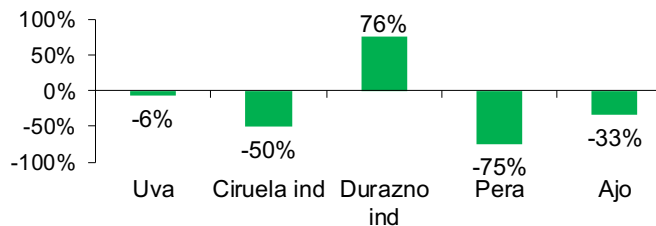
94

Dinámica sectorial

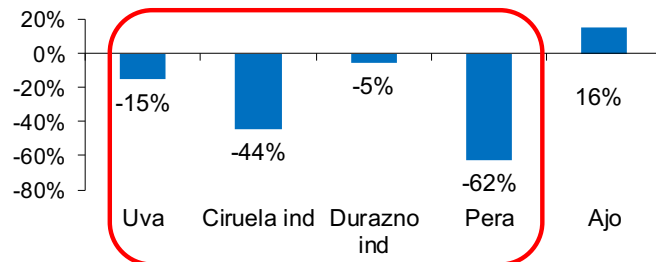
Agro (2)

Mendoza agrícola - 2022

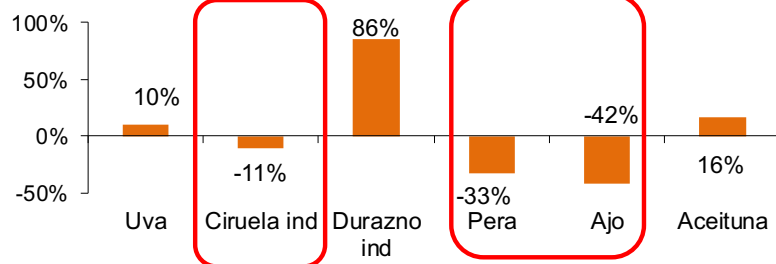
Var % inter-anual - basado en IDR



INGRESOS
(netos de
inflación)



CANTIDAD
cosechada



PRECIO (en \$
constantes)

En 2022, hubo menor cosecha de uvas y frutas. Además, los precios en pesos constantes no mejoraron en frutas, aun con mejores precios en dólares. Les jugó en contra el dólar oficial rezagado.

En ajos, no se vio beneficiado con los bajos precios pagados por Brasil, principal comprador.

Posiblemente, 2023 sea otro mal año.

Se pronostica una muy baja cosecha de uvas (heladas y granizo), y una similar en frutas (ya habían sido bajas el año pasado).

Además, se mantiene el problema del dólar oficial rezagado con respecto a la inflación. A inicios de 2023 no mejoraban los precios pagados por Brasil.

En el mercado interno, no son alentadoras sus perspectivas, dado el estancamiento en la actividad económica.

Dinámica sectorial

Vinos

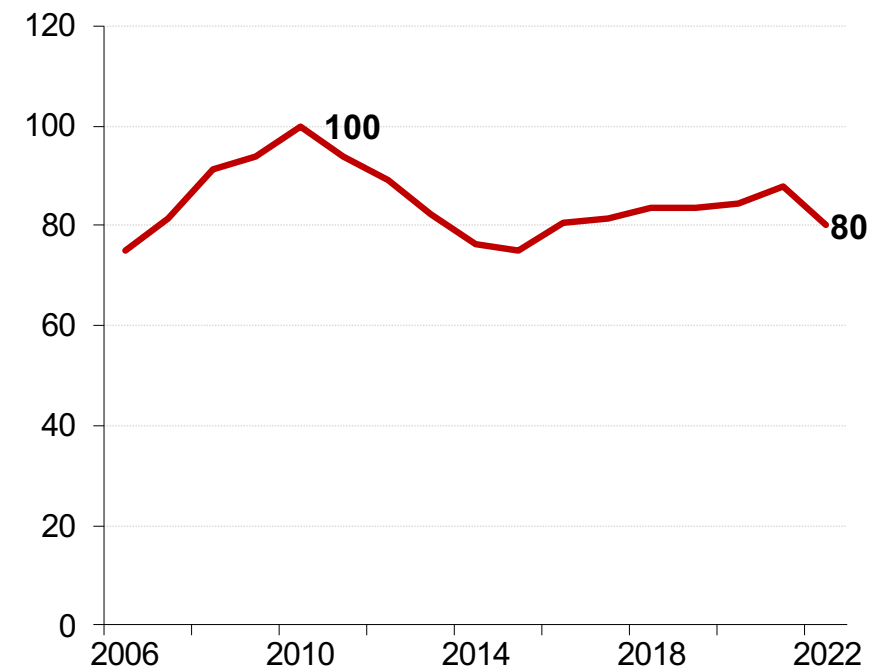
2022 no fue un buen año, aunque mejor para el mercado interno.

Hubo menos materia prima (cosecha), en un contexto de stocks vínicos que no han sido altos. Eso redujo la oferta de vinos.

Dinámica de **ventas de vinos** de Mendoza

netas de inflación - base: año de máxima

Basado en INV, DEIE y Obs. Vit. Arg



97

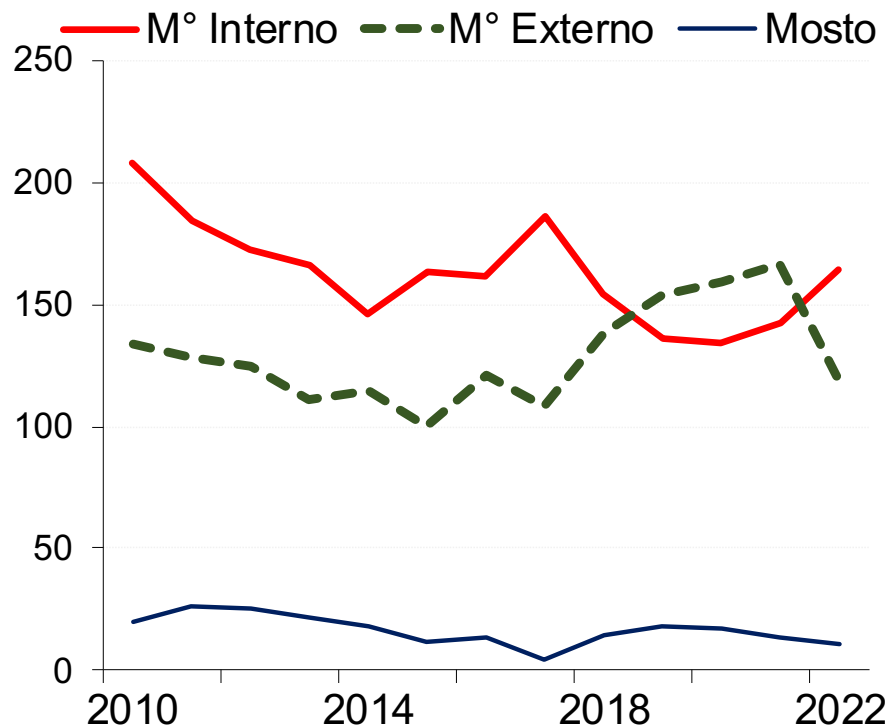
Dinámica sectoriales

Vinos - mercados

Ventas de vinos Mza (anual)

Netos de inflación- MM \$ dic 2022

basado en INV, Obs Vit Arg, DEIE



Empeoraron las ventas al **mercado externo**, tanto por cantidad como por precios (éstos perjudicados con un dólar oficial más barato).

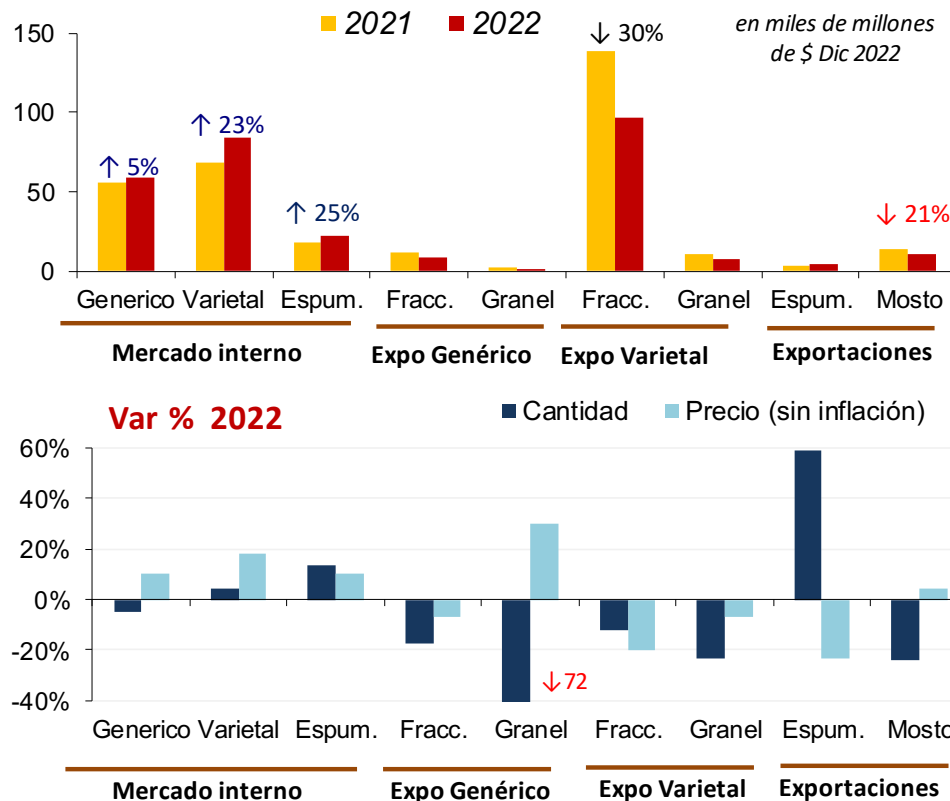
En el **mercado interno**, mejoraron las ventas por precios (aumentaron más que la inflación). Las cantidades aumentaron en vinos varietales y espumosos y terminaron compensando la disminución en vinos genéricos.

En mostos, también hubo caída, aun con mejores precios. El menor volumen de materia prima afectó más a este mercado.

Dinámica sectorial

Vinos – mercados (2)

Ventas en Mendoza: por tipo de mercado



IERAL Mendoza, estimaciones en base a Observatorio Vitivinícola, INV y DEIE

En el mercado **interno**, mejoró por precios (aumentando más que inflación), y en cantidades (salvo en genéricos).

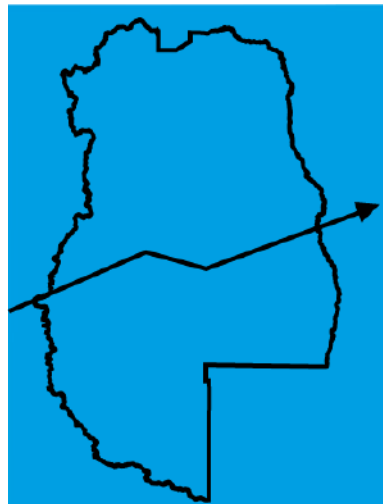
En el mercado **externo**, le jugó en contra el dólar oficial rezagado. Y también las menores las cantidades exportadas de vinos (salvo espumosos).

Se vendría un mal 2023.

Se pronostica una muy baja cosecha de uvas (23% menor), en un contexto de stocks vínicos no tan altos. Además, no se podrá compensar con importación de vinos.

Para las bodegas exportadoras, es un periodo de altos costos de materia prima, y con un dólar oficial que reduce la competitividad argentina.

También preocupa el mercado interno, debido al posible estancamiento de la actividad económica.



¿Qué podemos esperar a nivel macroeconómico para el 2023?

101



Informe Anual 2022 y Perspectivas 2023 de la Economía de Mendoza

<http://www.economiademendoza.com/>

IERAL | Fundación Mediterránea

¿Qué podemos esperar para el 2023?

2023: Motores Macro (tradicionales) de Corto Plazo de Mendoza

Resto de Provincias
de Argentina (principal
mercado externo de Mendoza)



Analizar la posible evolución de la dinámica durante el 2023 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 de las cuentas públicas de la provincia.

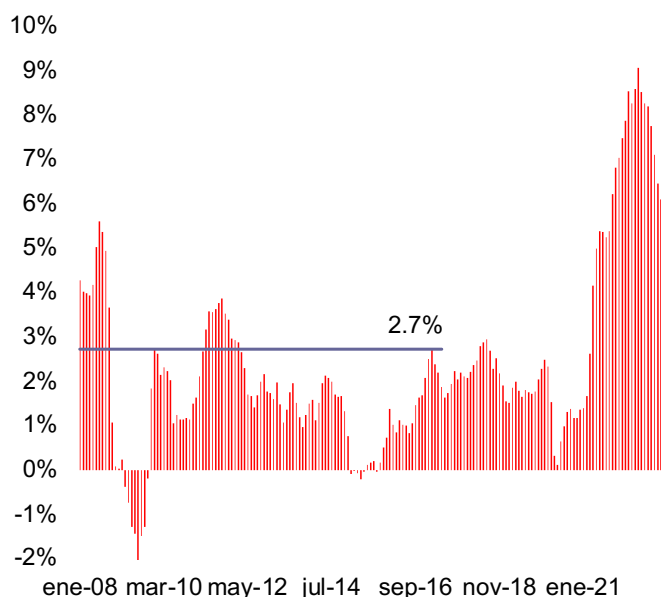
¿Qué podemos esperar para el 2023?

Motores Externos

Economía Mundial

A partir de la desaceleración en la tasa inflación en USA, bajó la tasa de interés de largo plazo y los mercados financieros del mundo experimentaron una mejora durante fin del 2022 y principios de 2023.

USA: Tasa de inflación anual

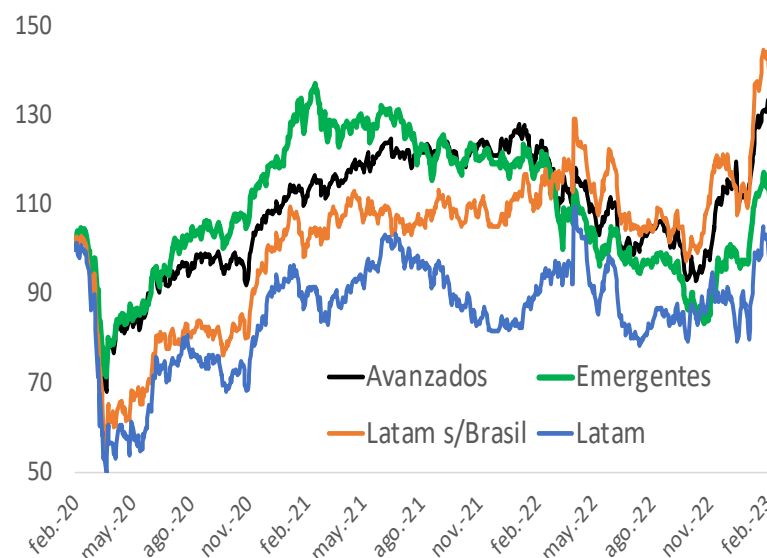


Tasa de interés a 10 años en USA



Bolsa de Valores

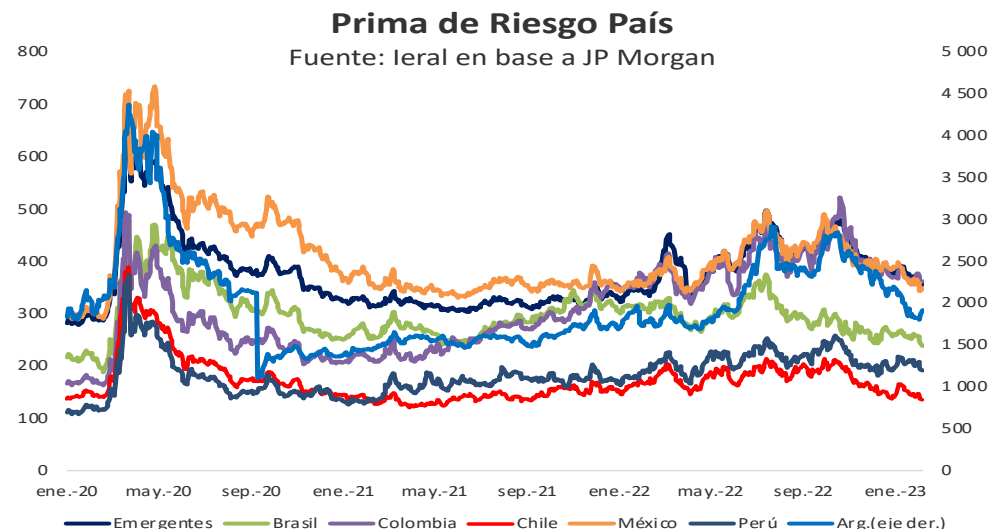
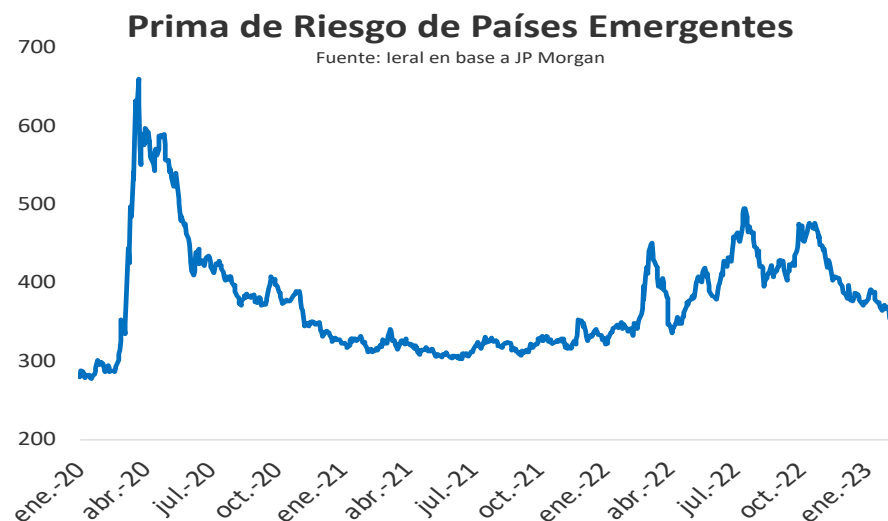
Base 3 de Feb-20 = 100 Fuente: Ieral en base a MSCE



¿Qué podemos esperar para el 2023?

Motores Externos

El dólar en el mundo que había subido fuertemente comenzó a bajar y con éste también cayeron las primas de riesgo de los Mercados Emergentes.



¿Qué podemos esperar para el 2023?

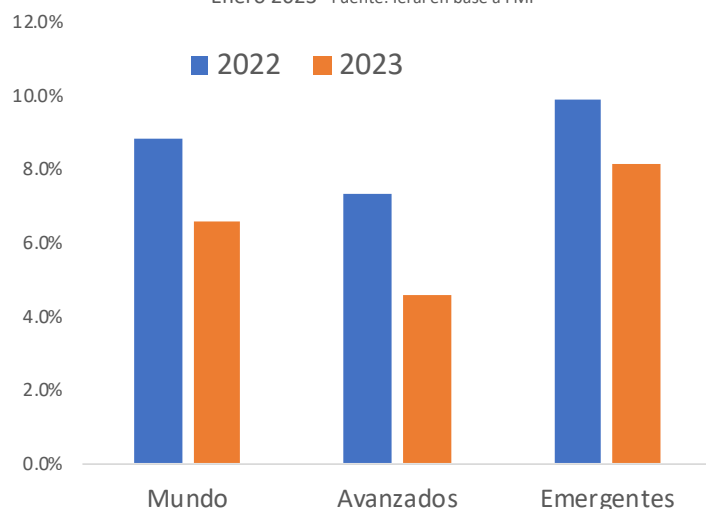
Motores Externos

Economía Mundial

Las buenas noticias de la inflación en USA influyeron para que en 2023 se espere una desaceleración de la inflación en casi todo el mundo

Estimaciones Inflación en el Mundo

Enero 2023 - Fuente: Ieral en base a FMI



Global Inflation Outlook 2023

¿Cómo fue la inflación en 2022? $\approx$ 2023 (e) **> 2023 (e)** < 2023 (e)



¿Qué podemos esperar para el 2023?

Motores Externos

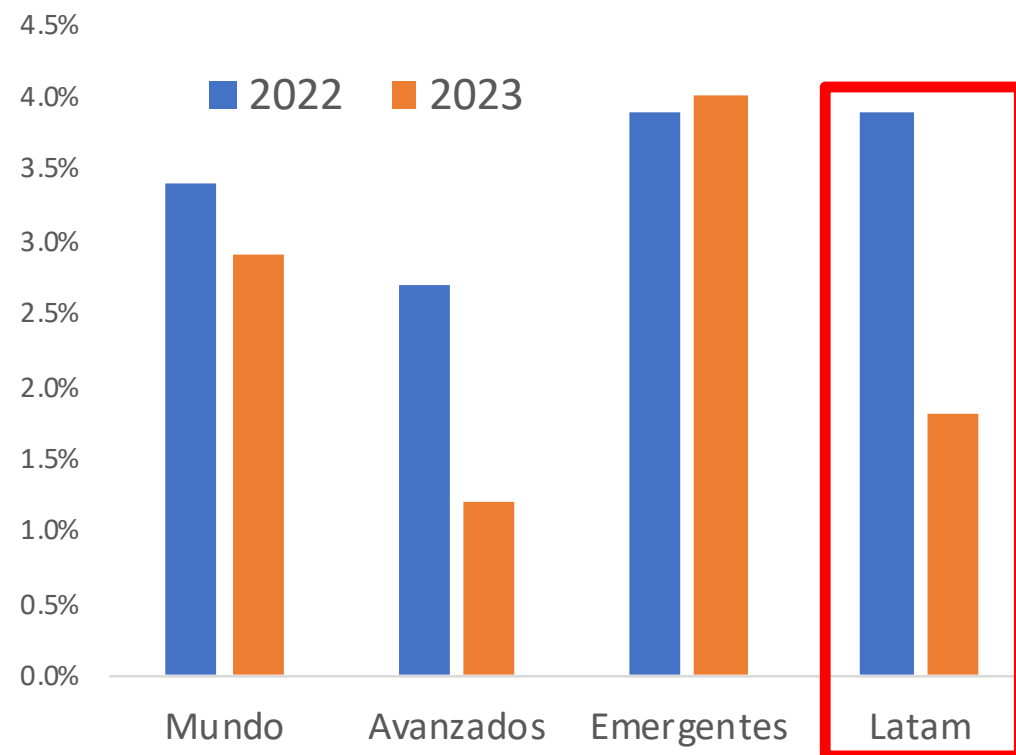
Economía Mundial

A pesar de las buenas noticias de la inflación y de la mejora en los mercados financieros, como no se prevén importantes reducciones en las tasas de interés, el mercado espera una nueva desaceleración en el ritmo de crecimiento de los distintos bloques en el mundo.

Dado que los menores precios de los Commodities, claves para América Latina, es este bloque el que se espera que experimente la mayor desaceleración en el ritmo de expansión económica.

Estimaciones Crecimiento Mundo

Enero 2023 - Fuente: Ieral en base a FMI



107

¿Qué podemos esperar para el 2023?

El ritmo de crecimiento esperado para 2023 para la gran mayoría de los países en el mundo se encuentra en el rango de + / - 2% anual

Forecasts for 2023

GDP, % change on a year earlier



2.0%
Canada

0.5%
United States

0.5%
Brazil

-0.8%
Britain

-0.9%
Germany



5.1%
India

4.7%
China

1.9%
South Korea

1.5%
Australia

0.9%
Japan

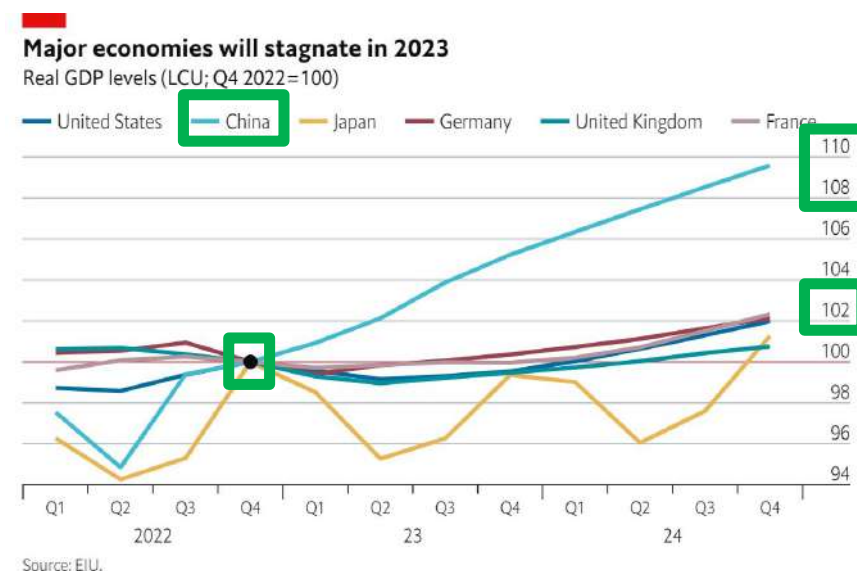
¿Qué podemos esperar para el 2023?

Motores Externos

Economía Mundial

Si bien para la primera parte del 2023 se espera un escenario de estanflación para USA y recesión en Europa, en el 2do. Semestre ambas economías podrían estar expandiéndose nuevamente

A pesar de la mejora esperada para el 2do. Semestre del 2023, las perspectivas de mediano plazo son de un crecimiento muy lento en la mayoría de las economías grandes



¿Qué podemos esperar para el 2023?

Motores Externos

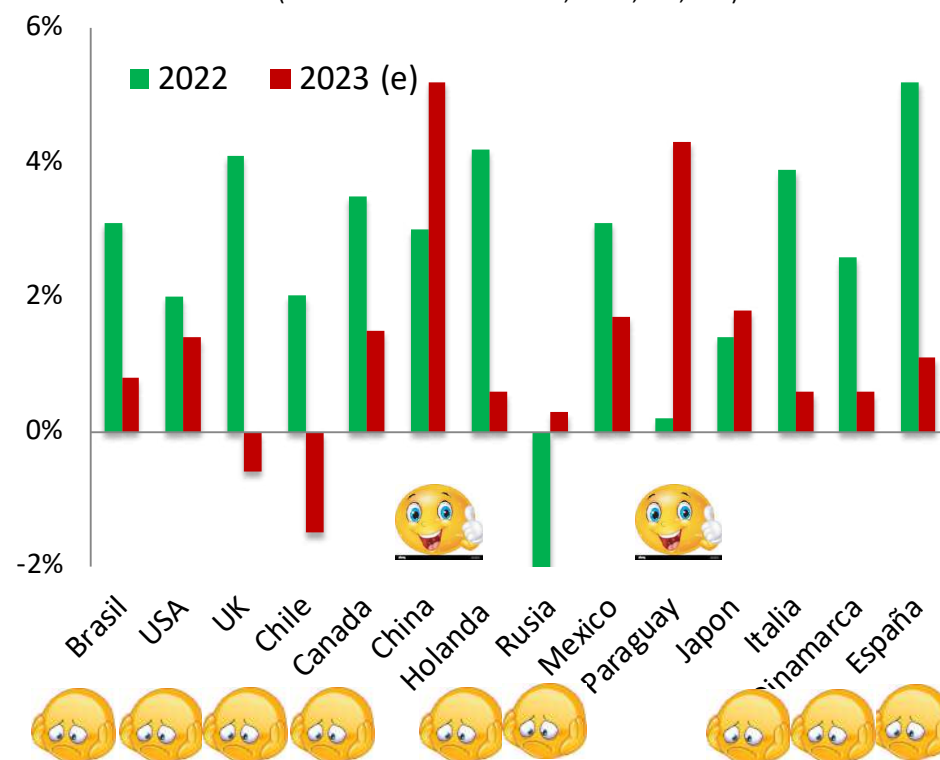
Economía Mundial

En términos de los principales socios comerciales de Mendoza, se espera naturalmente que la gran mayoría de ellos desaceleren fuertemente su crecimiento durante 2023.

Mundo y Socios Comerciales en importante desaceleración con probable normalización en los precios externos, implica que el motor mundial de la economía difícilmente juegue a favor de la actividad económica de la provincia durante 2023.

Crec. Económico Socios comerciales de Mza.

(Fuente IERAL en base a DEIE, Indec, EIU, FMI)



¿Qué podemos esperar para el 2023?

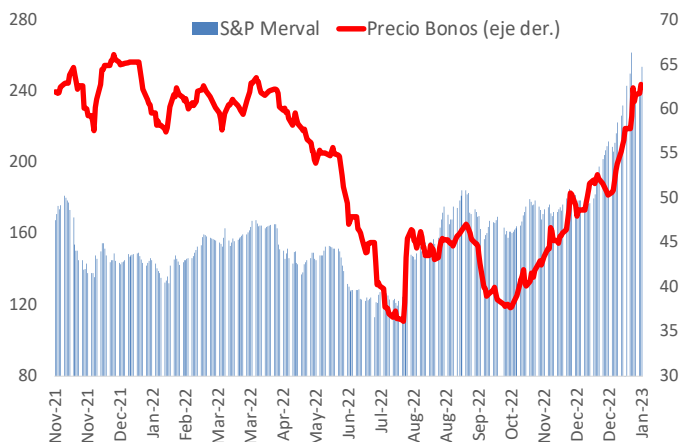
Motores Externos

Economía Argentina

En sintonía con el mundo, la economía de Argentina terminó el 2022 y empezó el 2023 con mejoras en los mercados financieros

S&P Merval en u\$s (CCL) y precio de bonos

Fuente: IERAL en base a datos de mercado



2023: Motores Macro (tradicionales) de Corto Plazo de Mendoza

Resto de Provincias de Argentina (principal mercado externo de Mendoza)



¿Qué podemos esperar para el 2023?

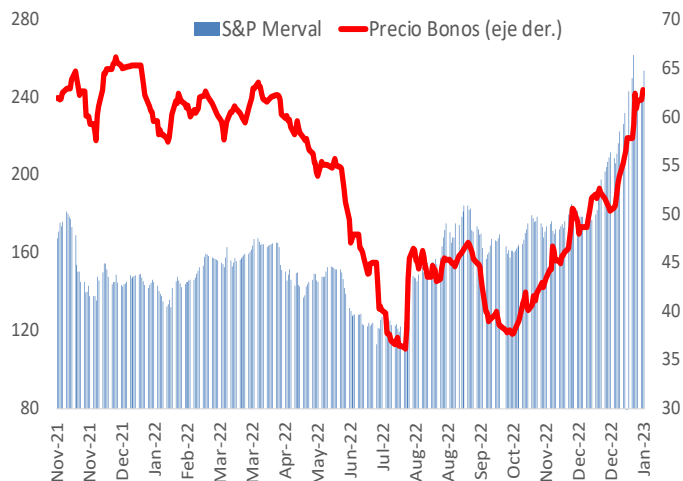
Motores Externos

Economía Argentina

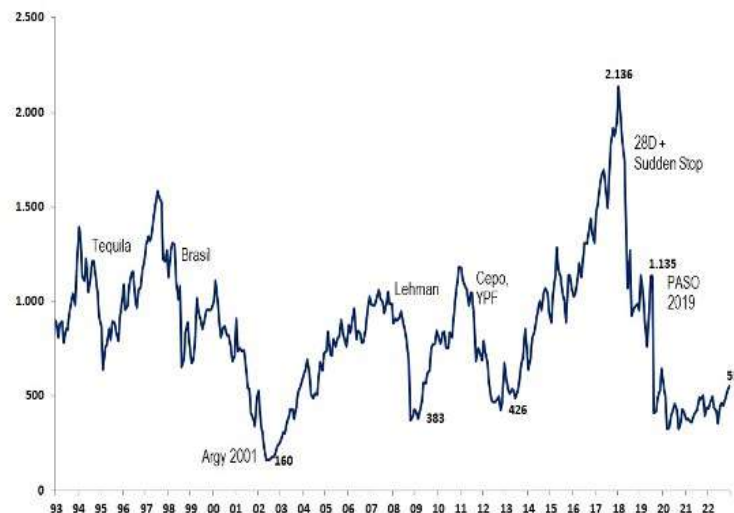
Si bien el repunte de los mercados financieros (entre fines del 2022 y principios del 2023) es importante respecto de los valores registrado a mediados del año pasado, el mismo aún resulta muy pequeño cuando se lo analiza en un horizonte un poco más amplio.

S&P Merval en u\$s (CCL) y precio de bonos

Fuente: IERAL en base a datos de mercado

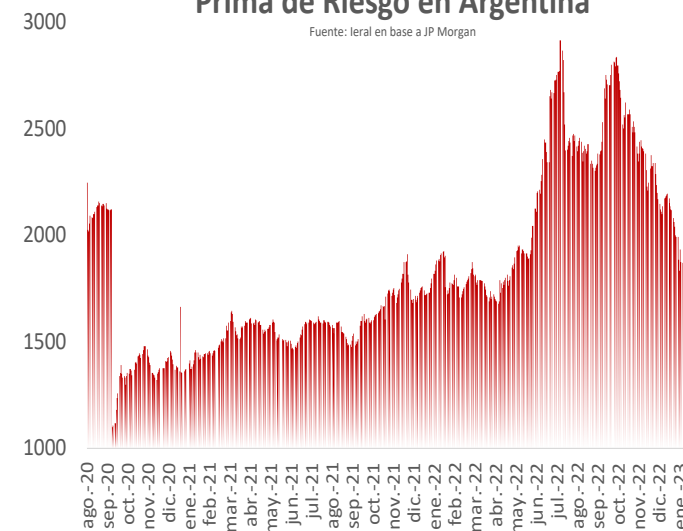


Merval en US\$ ajustados por inflación (al cierre del mes; FMyA)



Prima de Riesgo en Argentina

Fuente: IERAL en base a JP Morgan



112

¿Qué podemos esperar para el 2023?

Motores Externos

Economía Argentina

Para analizar qué puede pasar con el nivel de actividad económica en 2023, es importante tener en cuenta que, a pesar de la mejoría financiera, la economía terminó cayendo a fines del 2022 y que la dinámica del 2023 dependerá de lo que suceda con los motores externos, internos y exógenos de la economía de Argentina durante este año.



**Motores
externos**

**Motores
internos**

**Motores
exógenos**

¿Qué podemos esperar para el 2023?

Motores Externos

Economía Argentina

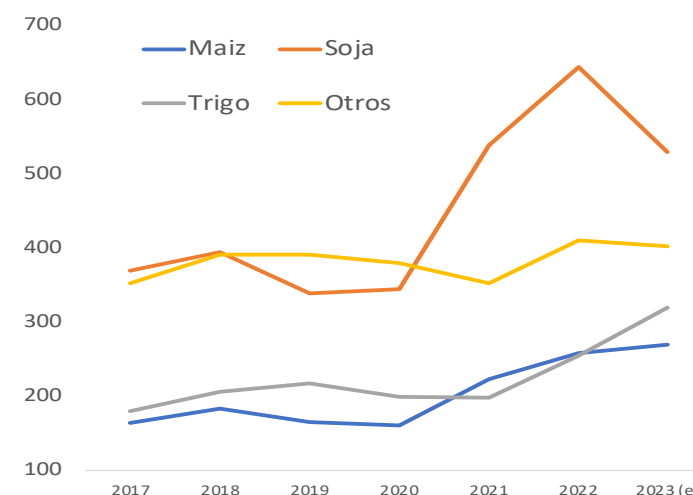
De los 3 motores externos, dos de ellos probablemente resulten contractivos. El único motor que podría ser positivo es la entrada de capitales. Si bien es difícil que esto ocurra por el alto grado de incertidumbre, aún en el caso que fuese positivo, difícilmente pueda alcanzar una magnitud importante para convertirse en un motor relevante para la actividad económica de Argentina durante todo el 2023.

Los motores externos

	2022	2023 (e)
• Precios Internacionales	Expansivo	Contractivo
• Mov. Capitales	Contractivo	¿Confianza?
• Socios Comerciales	Expansivo	Contractivo

Respecto de los precios internacionales, se espera que este motor resulte negativo ya que el precio de las principales commodities ya estaría por debajo del alto promedio alcanzado durante 2022 (pleno efecto de la guerra de Rusia-Ucrania).

Precios Internacionales
en u\$s por tn



¿Qué podemos esperar para el 2023?

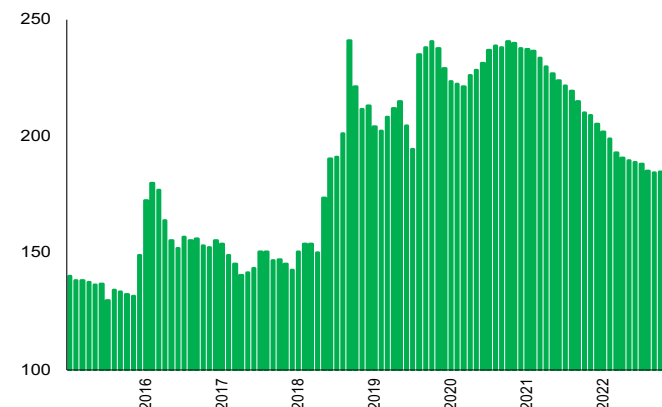
Motores Externos

Economía Argentina

Respecto de los socios comerciales, como se analizó anteriormente, el mundo en 2023 enfrenta una fuerte desaceleración de sus economías. La economía más relevante que podría acelerar su expansión durante este año sería la de China debido al desconfiamento respecto del 2022.

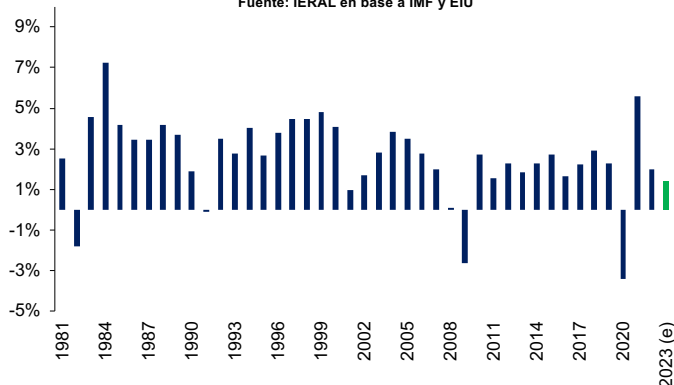
La fuerte desaceleración del mundo, sumando al posible mayor atraso cambiario durante los meses anteriores al proceso electoral, hacen que **el motor de los socios comerciales de Argentina también pueda resultar contractivo durante 2023.**

El u\$s Oficial en Argentina - promedio mensual
(Ajustado por IPC Argentina y USA - a precios de Ene 2023)



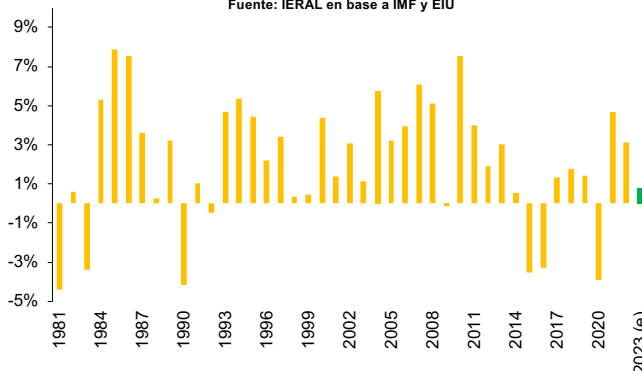
Crecimiento de la Economía de USA

Fuente: IERAL en base a IMF y EIU



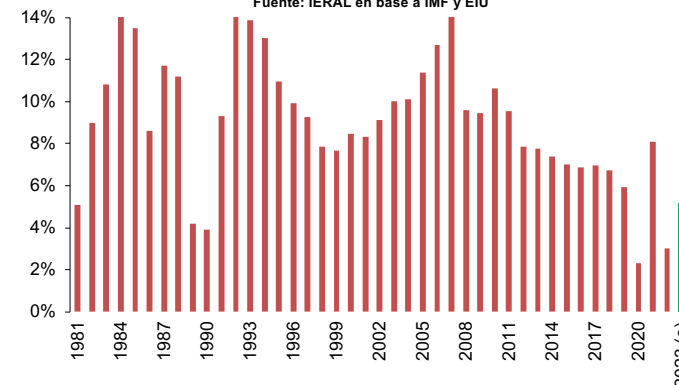
Crecimiento de la Economía de Brasil

Fuente: IERAL en base a IMF y EIU



Crecimiento de la Economía de China

Fuente: IERAL en base a IMF y EIU



¿Qué podemos esperar para el 2023?

Motores Externos

Economía Argentina

Respecto de los motores internos de Argentina, se espera que tanto la política fiscal como la monetaria resulten contractivas durante 2023 como está previsto en el acuerdo firmado con el FMI.

¿Cuáles son los motores de corto plazo de la economía?

Los motores externos

	2022	2023 (e)
• Precios Internacionales	Expansivo	Contractivo
• Mov. Capitales	Contractivo	¿Confianza?
• Socios Comerciales	Expansivo	Contractivo

Los motores internos

	2022	2023 (e)
• Política Fiscal	Expansivo 1er. S. Contract 2do. S.	Contractivo
• Política Monetaria	Contractivo	Contractivo

¿Qué podemos esperar para el 2023?

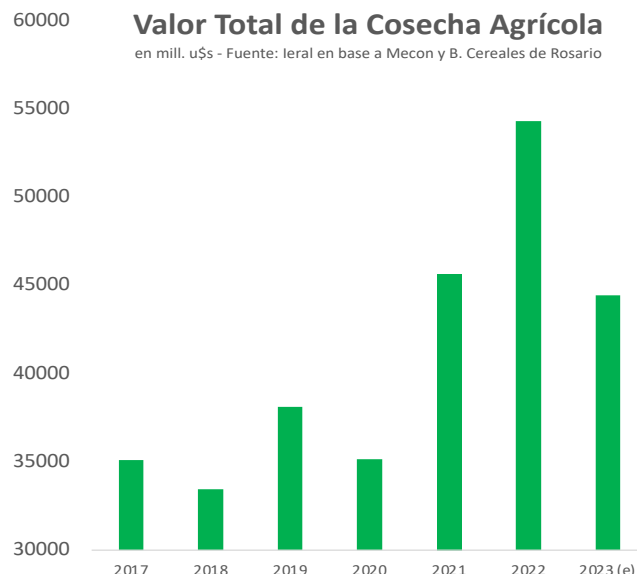
Motores Externos

Economía Argentina

Con respecto a los motores exógenos, dada la actual dinámica del Covid, se espera que el motor relacionado con el desconfinamiento resulte neutro durante 2023.

Por último, en lo relativo al otro motor exógeno que está relacionado con el clima del Agro Pampeano, se espera que el mismo resulte contractivo debido a la actual sequía que atraviesa el sector por el fenómeno de "La Niña"

(fuerte reducción de Cosecha Agrícola).



Los motores externos

	2022	2023 (e)
Precios Internacionales	Expansivo	Contractivo
Mov. Capitales	Contractivo	¿Confianza?
Socios Comerciales	Expansivo	Contractivo

Los motores internos

	2022	2023 (e)
Política Fiscal	Expansivo 1er. S. Contract 2do. S	Contractivo
Política Monetaria	Contractivo	Contractivo

Los motores exógenos

	2022	2023 (e)
Cosecha Agro	Contractivo	Contractivo
Covid	Expansivo	Neutro

Con la mayoría de los motores negativos, se espera que la contribución de la economía nacional a la actividad económica en Mendoza resulte contractiva durante 2023.

117

¿Qué podemos esperar para el 2023?

Motores

En un escenario donde la economía mundial y la nacional no van a ayudar demasiado, es poco lo que pueden hacer los motores internos de Mendoza para traccionar a la actividad económica.

Bajo este contexto, el **Mercado Laboral** seguramente continuará **muy débil** en la creación de empleo y es poco probable que los salarios puedan recomponerse durante 2023.

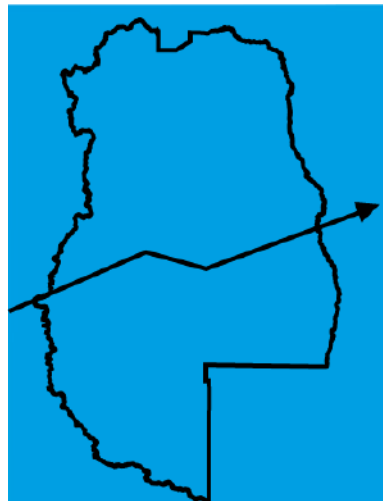
Alta incertidumbre (económica y política) y elevadas tasas de interés (para que no se des controle más la inflación) juegan en contra de la dinámica de los créditos y claramente debilitan fuertemente el motor del **Mercado Financiero**.

El **Sector Público** durante los años eleccionarios históricamente empeora las cuentas fiscales para impulsar la economía. Si bien el gobierno ha registrado superávits en los últimos tiempos, no cuenta con demasiado margen para ser el único motor expansivo de la economía y por otro lado, no es esperable que se genere un importante deterioro en las cuentas fiscales en busca del mencionado objetivo.

De esta forma, probablemente 2023 resulte un año débil o contractivo en materia de actividad económica y por lo tanto, será muy difícil de reducir los elevados niveles de pobreza que presenta la provincia (38,6%).

2023: Motores Macro (tradicionales) de Corto Plazo de Mendoza





¿Qué nos puede “adelantar” la economía acerca de las elecciones nacionales en 2023?

119



Informe Anual 2022 y Perspectivas 2023 de la Economía de Mendoza

<http://www.economiademendoza.com/>

IERAL | Fundación Mediterránea

¿Qué podemos esperar
para el 2023?

Elecciones

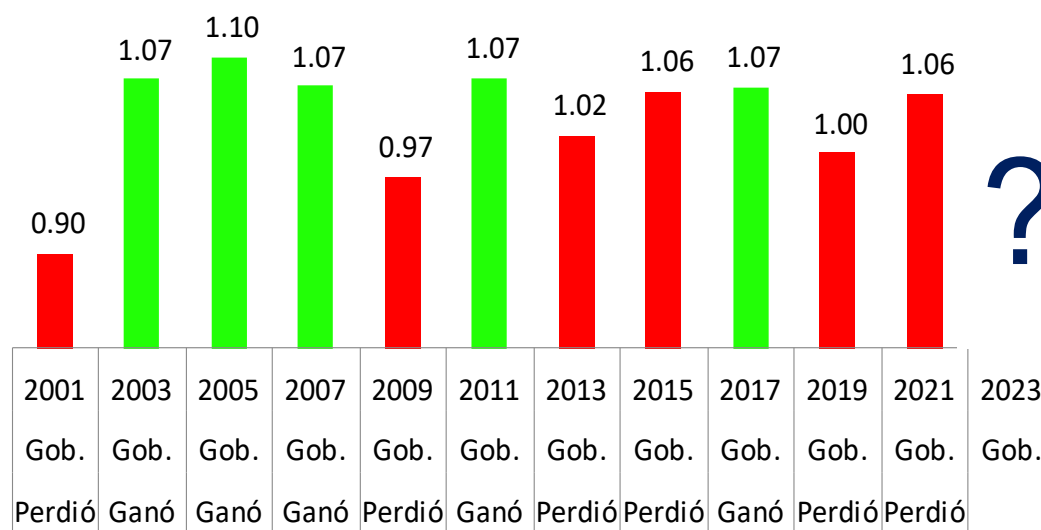
¿Qué nos puede “adelantar” la economía acerca de las elecciones nacionales en 2023?

Hace varios años, el IERAL construyó un indicador económico que mide cómo ha llegado la economía a cada una de las comicios en los últimos 22 años.

Como puede notarse en el gráfico adjunto, cada vez que este indicador alcanzó un nivel de 1.07 (o más), el Oficialismo ganó las elecciones de dicho año y cuando el indicador resultó menor a dicho umbral, las perdió.

Argentina: Indicador Económico para elecciones

Fuente: Ieral en base a REM, Indec, OJF, etc.



121

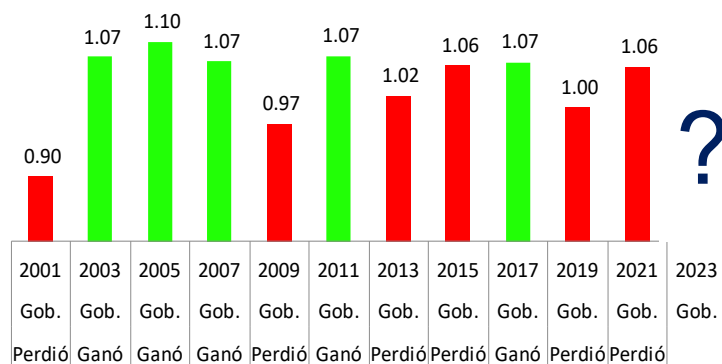
¿Qué podemos esperar para el 2023?

Elecciones

¿Qué puede decir la economía acerca de las elecciones nacionales en 2023?

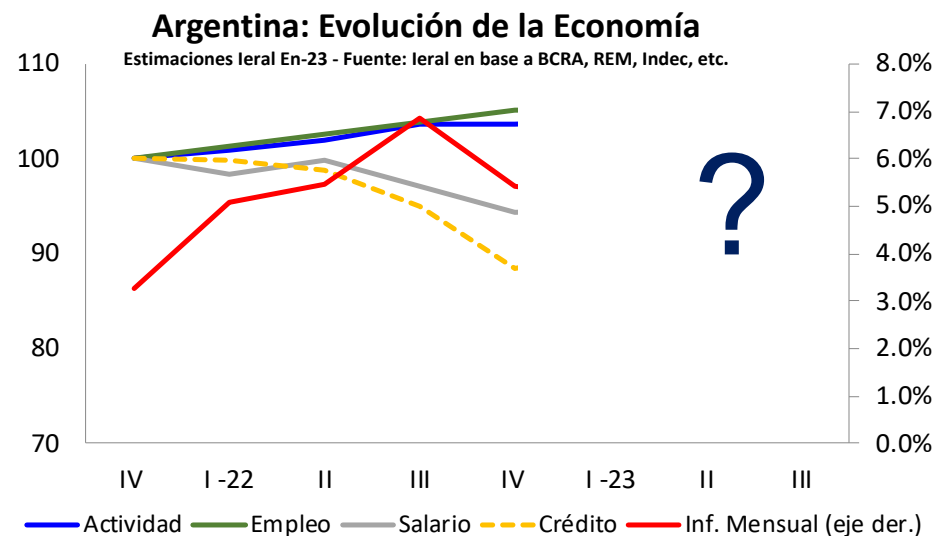
Argentina: Indicador Económico para elecciones

Fuente: Ieral en base a REM, Indec, OJF, etc.



Este indicador económico capta la evolución de las siguientes 5 variables económicas: actividad económica (+), empleo privado registrado (+), poder adquisitivo del salario privado registrado (+), crédito al sector privado (+) y tasa de inflación (-).

La evolución de las variables utilizadas se presenta en el gráfico adjunto. Para determinar la dinámica de las mismas hasta las elecciones se utilizan dos escenarios alternativos (ver página siguiente).



¿Qué podemos esperar
para el 2023?

Elecciones

¿Qué puede decir la economía acerca de las elecciones nacionales en 2023?

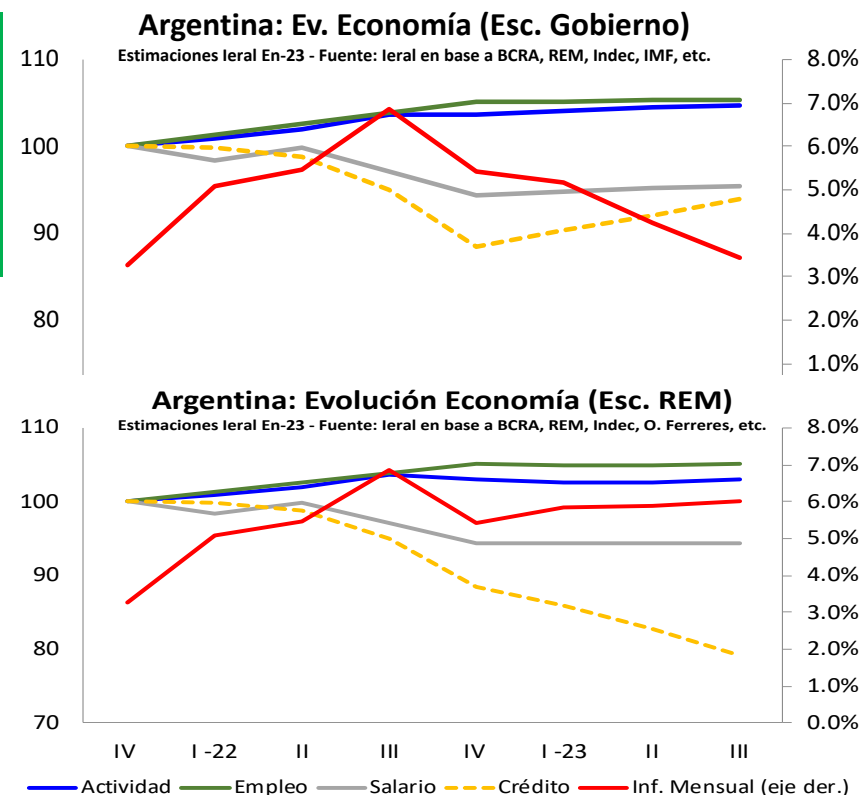
Los dos escenarios alternativos utilizados para proyectar las variables hasta el momento de las elecciones son: el del Gobierno y el del Mercado.

En el escenario de Gobierno (programa FMI), durante 2023 se reduce fuertemente la tasa de inflación, la economía crece casi un 2% anual y se produce una pequeña recuperación del empleo, de los salarios y de los créditos.

En escenario previsto por el Mercado (implícito en la encuesta REM del BCRA), durante 2023 la tasa de inflación se mantiene en niveles similares a los del 2022, la economía permanece casi estancada al igual que el empleo y los salarios, mientras que el nivel de créditos continúa cayendo.

**Escenario
del
Gobierno**
(Presupuesto,
Programa FMI)

**Escenario
del
Mercado
(REM -
BCRA)**

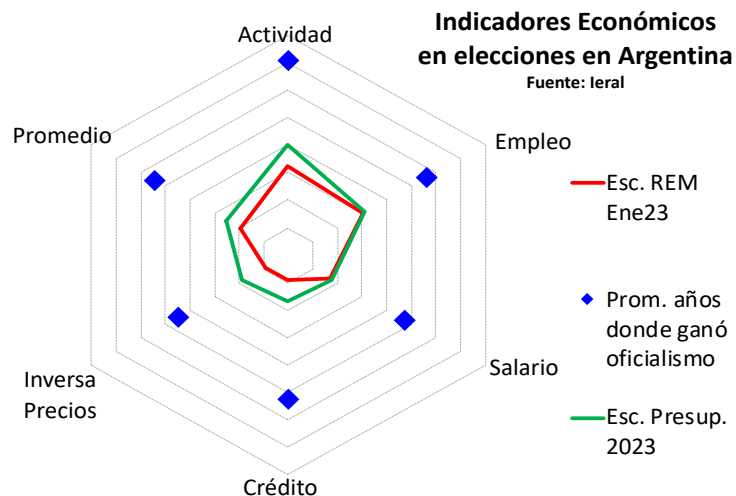


¿Qué podemos esperar para el 2023?

Elecciones

¿Qué puede decir la economía acerca de las elecciones nacionales en 2023?

Como se aprecia en el gráfico, en los dos escenarios, las variables seleccionadas llegan a las elecciones con niveles muy distantes al promedio registrado en los años cuando el Oficialismo ganó las elecciones.

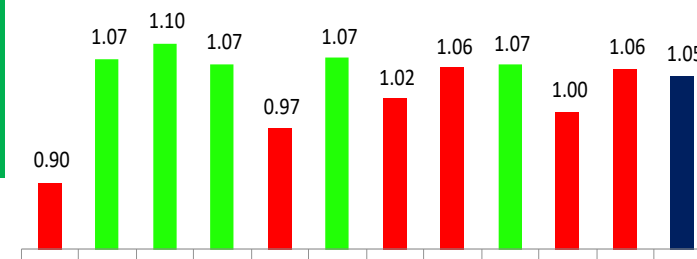


Por lo tanto, el análisis de estos escenarios muestran claramente que el Oficialismo probablemente necesite condimentos adicionales a la economía para ganar las elecciones nacionales de 2023.

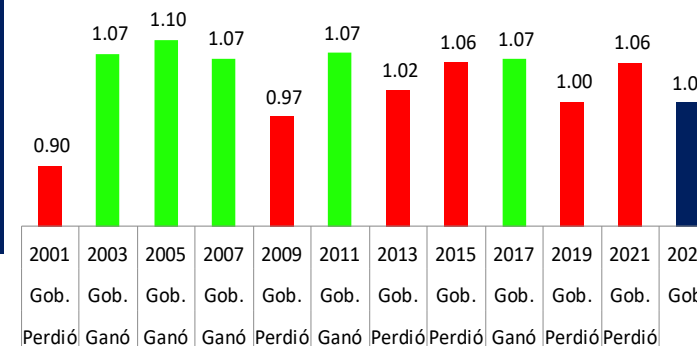
Escenario del Gobierno
(Presupuesto, Programa FMI)

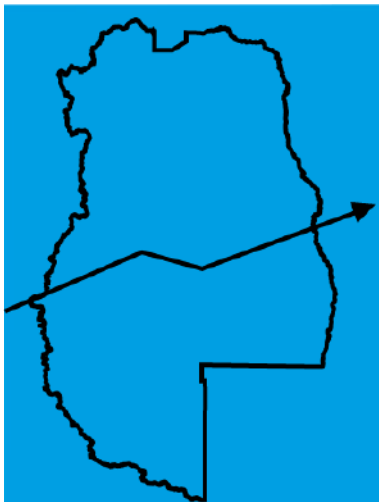
Escenario del Mercado (REM - BCRA)

Argentina: Indicador Económico para elecciones
Esc. Gobierno Fuente: Ieral en base a Mecon, FMI, Indec, etc.



Argentina: Indicador Económico para elecciones
Escenario REM Ene-23 Fuente: Ieral en base a REM, Indec, OJF, etc.





Apéndice I: Algunas políticas para el Corto y Mediano Plazo

125

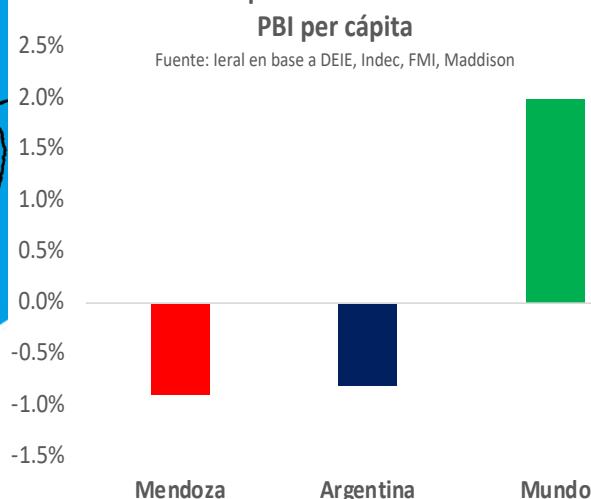


Algunas políticas para mejorar la situación económica desde Mendoza en forma independiente de la macro nacional



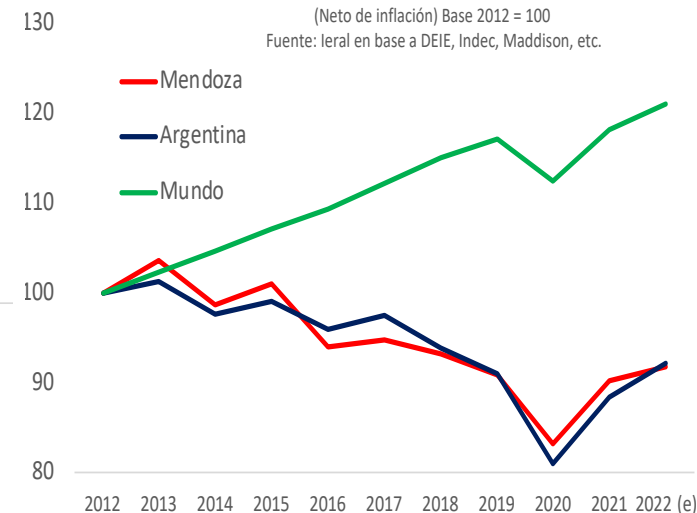
**Crecimiento promedio anual últ. 10 años
PBI per cápita**

Fuente: IERAL en base a DEIE, Indec, FMI, Maddison



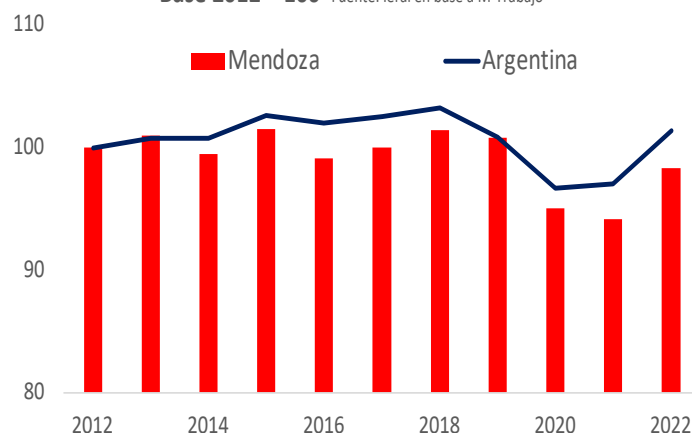
Ingreso per cápita

(Neto de inflación) Base 2012 = 100
Fuente: IERAL en base a DEIE, Indec, Maddison, etc.



Últimos 10 años: Empleo asalariado privado registrado

Base 2012 = 100 Fuente: IERAL en base a M-Trabajo



Como puede apreciarse en los gráficos, durante los últimos 10 años el empleo privado registrado ha estado estancado, mientras el ingreso per cápita se contrajo fuertemente, desacoplándose una vez más de la dinámica del mundo. Si bien gran parte de esto se explica por el contexto macroeconómico nacional, esta grave realidad debe llevar a los mendocinos a diseñar políticas capaces de mejorar esta situación en forma independiente del escenario nacional. Con este objetivo, en el presente apéndice se presentan, a modo de ejemplo, dos políticas (una para el corto y otra para el mediano plazo) tendientes a mejorar la economía provincial en forma independiente del contexto macro nacional.

127

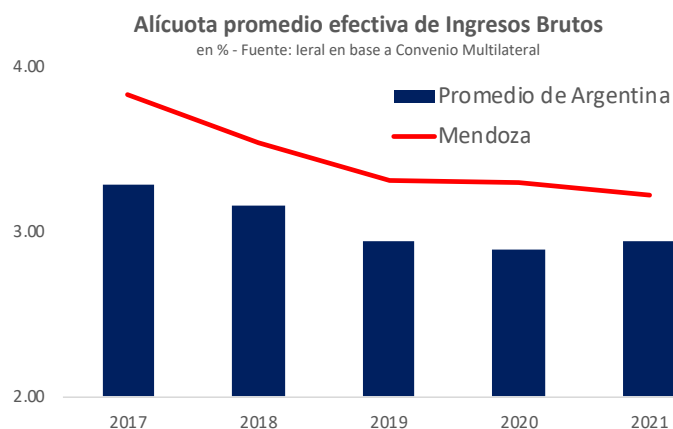
¿Qué puede hacer Mendoza para mejorar su economía independientemente de la macro nacional?

Corto Plazo (CP)

En el CP, Mendoza tiene una herramienta muy potente para mejorar su economía, generar empleo y reducir la pobreza:

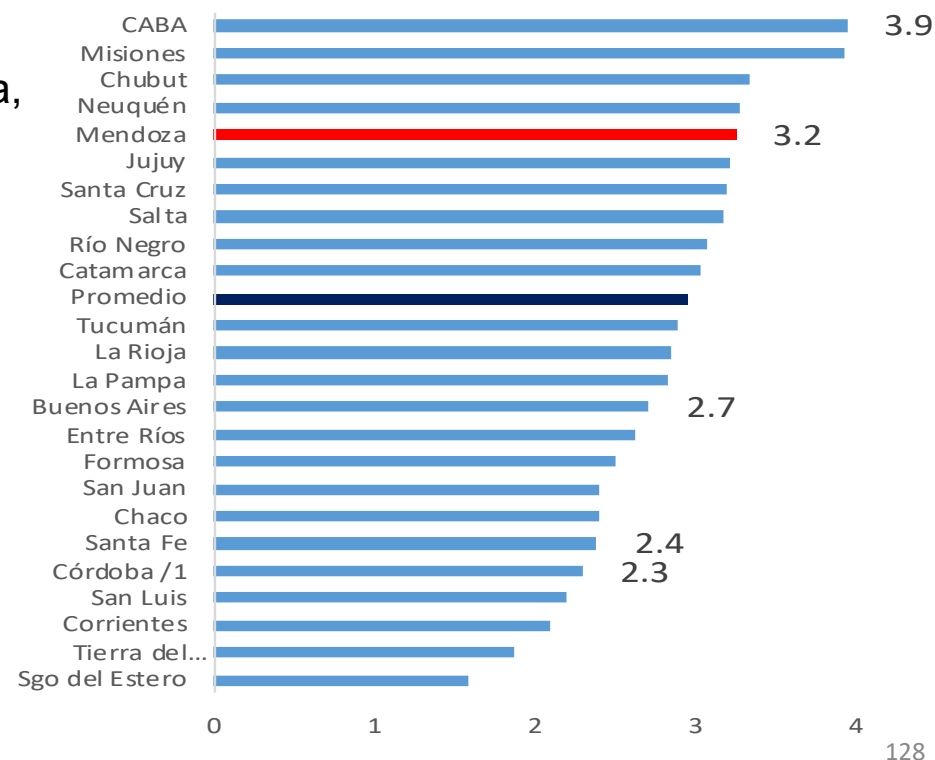
Esta herramienta es el impuesto a los **Ingresos Brutos (IIBB)**

- ✓ Relevancia: **3er. impuesto con mayor peso** en la economía,
- ✓ Si bien desde 2018, la provincia ha reducido alícuotas,
- ✓ **Mza. sigue estando entre las provincias más caras en este impuesto y es la 5ta. con mayor presión impositiva de IIBB.**



Septiembre 2022: Alícuotas promedio efectivas de Ingresos Brutos

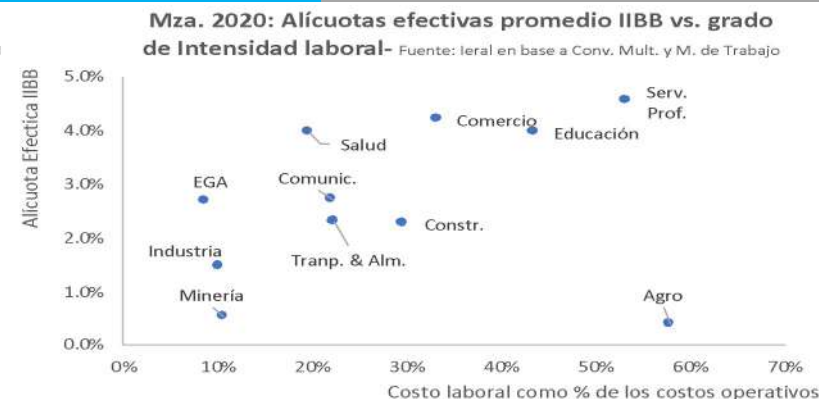
en % - Fuente: Ieral en base a Convenio Multilateral



¿Qué puede hacer Mendoza para mejorar su economía independientemente de la macro nacional?

Corto Plazo

- ✓ IIBB es el impuesto que + reduce la competitividad de la economía,
- ✓ A pesar del enorme problema de creación de empleo formal privado y alta pobreza, Mendoza tiene las **mayores alícuotas de IIBB en las actividades más intensivas en trabajo**.
- ✓ Teniendo en cuenta todo esto, **IIBB es la herramienta + poderosa** que tiene la provincia en el corto plazo para mejorar su economía, generar empleo y reducir la pobreza.
- ✓ En 2021, se presentó una propuesta para bajar la carga impositiva de IIBB y asegurar que la misma tenga efectos positivos inmediatos sobre la pobreza y la actividad económica. Específicamente se propuso que a dicha reducción accedan solamente las empresas que tomen nuevos empleos (netos) registrados y que estos fondos sean usados exclusivamente para pagar parte o todos los costos laborales de los nuevos empleos. Teniendo en cuentas la situación fiscal de la provincia, esta política implementada en forma progresiva, no desbalancea las cuentas fiscales.
- ✓ La propuesta completa es un trabajo realizado por el IERAL para el Consejo Empresario de Mendoza (CEM - Octubre 2021) y fue presentada por la Mesa de la Producción de Mendoza al Consejo Económico Social y Ambiental de Mendoza (CEAS) en 2021. La misma puede consultarse en el siguiente código QR:
- ✓ Una propuesta muy similar ya fue instrumentado en la provincia de Córdoba en octubre de 2022.





¿Qué puede hacer Mendoza para mejorar su economía independientemente de la macro nacional?

Mediano Plazo

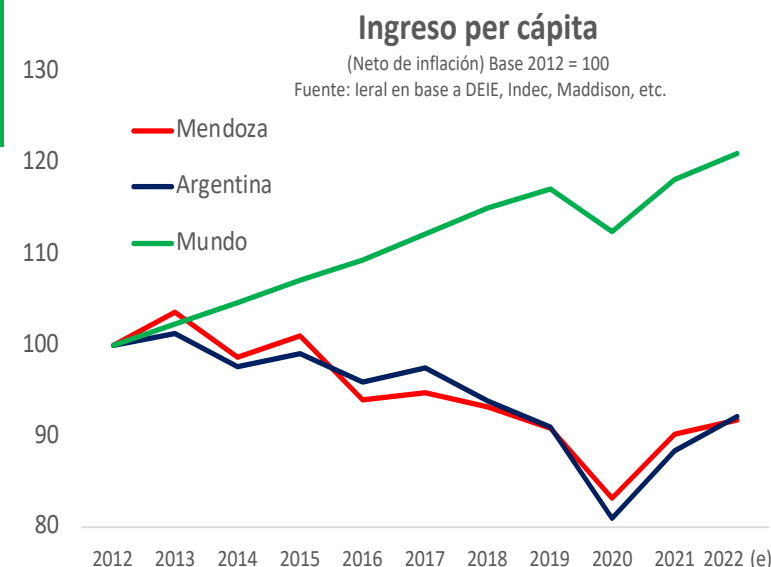
¿Qué hijos les dejaremos a Mendoza?

(a publicarse en Ciclo Pilares 2023 – editor Los Andes)

Pensar en el desarrollo de mediano plazo tiene múltiples aristas. Una de ellas requiere analizar qué esperamos que suceda en el mundo. Entre las pocas cosas que podemos afirmar acerca del futuro, es que gran parte de lo que utilizamos en nuestra vida cotidiana va a seguir cambiando rápidamente y que probablemente, continuarán generándose nuevas y diferentes formas de hacer negocios.

En las próximas décadas, la innovación seguramente va a seguir siendo el principal motor de crecimiento de mediano plazo de las economías y una de las características de dichos tiempos.

Bajo este contexto, debemos identificar las mejores herramientas que tiene Mendoza a su disposición para aprovechar las oportunidades que le presentará el mundo. De esta forma, estimular la innovación y la creación de nuevas ideas deberían ser una de las prioridades.



130



¿Qué hijos les dejaremos a Mendoza?

(a publicarse en Ciclo Pilares 2023 – editor Los Andes)

Muchas veces tenemos un concepto equivocado acerca de dónde salen las nuevas ideas que producen las innovaciones más relevantes para la economía. Para ilustrar este punto, pensemos qué tienen en común Starbucks, McDonald's, Cirque du Soleil, IKEA y Zara. Todas estas empresas generaron importantes innovaciones, pero ninguna pertenece al sector tecnológico, ni tampoco sus nuevas ideas “nacieron” de científicos ni investigadores.



Amar Bhidé (2000) estudió de dónde salieron la mayoría de las ideas (innovaciones) de los nuevos negocios más relevantes en el mundo. El resultado fue que provienen en un 72% de los propios trabajadores, en un 20% de personas “comunes” y solamente un 8% de científicos y gente relacionada con la tecnología y la investigación.



131



¿Qué hijos les dejaremos a Mendoza?

(a publicarse en Ciclo Pilares 2023 – editor Los Andes)

Trabajadores y personas comunes fueron los responsables de las innovaciones de Starbucks (un poeta y dos profesores de inglés e historia), McDonald's (vendedor de licuadoras), Cirque du Soleil (malabarista callejero), IKEA (estudiante) y Zara (vendedor de ropa).

Si queremos que Mendoza se transforme en una “economía innovadora”, es necesario estimular la generación de nuevas ideas por parte de ciudadanos “comunes” que son los que pueden desarrollar los sectores con mayor peso relativo de nuestra provincia.

La mejor forma tener de muchos mendocinos “innovadores” es generar estímulos a partir del sistema educativo y, dado que el objetivo es estimular la mayor cantidad posible de ciudadanos “comunes”, es más relevante que esto se produzca en la educación primaria y secundaria que en la universitaria (no todos acceden a esta instancia).

¿Qué cualidades debemos estimular para potenciar la innovación?



¿Qué hijos les dejaremos a Mendoza?

(a publicarse en Ciclo Pilares 2023 – editor Los Andes)

¿Qué cualidades debemos estimular para potenciar la innovación?

Si queremos impulsar las nuevas ideas, resulta clave fomentar el cuestionamiento de las cosas, de los procedimientos, etc. Esta es una de las características predominante en personas innovadoras. Como ejemplo puede citarse a Amancio Ortega que se cuestionaba muchas preguntas: ¿por qué las empresas no les consultan a sus clientes la ropa que le gustaría usar?, ¿por qué se producen muchas unidades de muy pocos diseños y no a la inversa?, ¿por qué las colecciones tienen que durar tanto tiempo en las tiendas?, ¿por qué los principales puntos de ventas están tan alejados de los centros de producción?

Pensar en las respuestas a las anteriores preguntas le permitieron a Ortega cambiar la dinámica del mundo de la ropa a través de su empresa ZARA y convertirse en una de las personas más ricas del planeta. Las nuevas ideas son la suma de una pregunta y una respuesta. Sin preguntas no puede haber ideas, y sin ideas es imposible que haya innovación.

133



¿Qué hijos les dejaremos a Mendoza?

(a publicarse en Ciclo Pilares 2023 – editor Los Andes)

¿Qué cualidades debemos estimular para potenciar la innovación?

Dada la importancia de contar con personas curiosas, podemos preguntarnos si actualmente estimulamos esta cualidad en nuestros niños. La gran mayoría de los chicos son naturalmente muy curiosos, y lo manifiestan con sus constantes preguntas: ¿por qué esto? ¿por qué aquello?. A pesar de que ésta es una excelente cualidad, la mayoría de los padres y en ocasiones el propio sistema educativo, va apagando de a poco esta curiosidad. Muchas veces los adultos no les prestamos atención a las inquietudes de nuestros niños y en muchos casos, se los expone al ridículo coartando sus iniciativas.

De esta forma, si el objetivo es potenciar la capacidad de innovación, se requiere un cambio radical del sistema educativo que estimule esta importante cualidad natural con la que nacen los niños.



¿Qué hijos les dejaremos a Mendoza?

(a publicarse en Ciclo Pilares 2023 – editor Los Andes)

¿Qué cualidades debemos estimular para potenciar la innovación?

El poder de observación es otra de las virtudes a fomentar. IKEA es un claro ejemplo. Su gran innovación comenzó con un simple hecho: esta mueblería había encargado una fotografía de una de sus mesas más famosas (*“La Lovet”*) para una publicidad. El fotógrafo pensó que el mejor lugar para la misma era en un bosque. Cuando éste intentó guardar la mesa en su coche, decidió serruchar sus patas para poder guardarla. La “descuartización” de la mesa fue observada desde una ventana por Gillis Lundgren, uno de los diseñadores de IKEA. Después del espanto inicial, Gillis, en vez de enojarse, se cuestionó: *“¿por qué no diseñamos nuestros muebles con patas desmontables? De hacerlo, le resolveríamos a nuestros clientes el traslado de los muebles”*. Así nació el sistema “flat pack” que redujo fuertemente los costos de almacenaje y transporte de los muebles y convirtió a IKEA en una de las empresas de muebles más exitosa del mundo.

Los innovadores son capaces de advertir detalles que la mayoría pasa por alto. Si bien algunas personas nacen con una mayor capacidad de observación, esta importante cualidad puede cultivarse y desarrollarse desde pequeños en la escuela. Asignaturas como Dibujo, Arte Plástico, etc. son muy importantes a la hora de aprender a observar y por lo tanto, deberían tener en la educación un rol probablemente mucho más importante del que tienen actualmente.

135



¿Qué hijos les dejaremos a Mendoza?

(a publicarse en Ciclo Pilares 2023 – editor Los Andes)

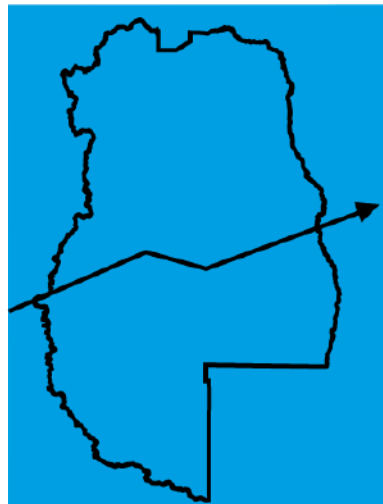
¿Qué cualidades debemos estimular para potenciar la innovación?

Hay muchas otras cualidades vitales para potenciar la innovación. Por razones de espacio, sólo mencionamos algunas: la experimentación (nuestro Malbec es un ejemplo perfecto), la asociación de diferentes ideas (Cirque du Soleil), la capacidad de analizar distintas perspectivas de un negocio (Starbucks), la posibilidad de concretar los proyectos (McDonald's), etc.

La forma de cómo enseñar estas habilidades es trabajo de nuestros maestros, pero la exigencia para que estas habilidades se contemplen en el sistema educativo, es una tarea conjunta (gobierno, oposición, sector privado, familias). Tener éxito en esta política, permitirá alcanzar una sociedad más prolifera en crear ideas innovadoras y por lo tanto, dotará a la economía de un mayor crecimiento y bienestar.

Si queremos impulsar el desarrollo económico sustentable, debemos pensar en herramientas que sean manejables desde nuestra provincia y generen gran impacto en la economía. En este sentido, una política educativa que incentive a nuestros niños a ser “innovadores” juega un rol sumamente importante y nos exige imaginar **qué hijos le vamos a dejar a Mendoza para los próximos 30 años**.

136



Apéndice II

Sectores

Económicos

137



Apéndices Sectoriales

1. Agropecuario
2. Industria
3. Vitivinícola
4. Petróleo
5. Comercio
6. Turismo
7. Construcción
8. Sector Financiero
9. Electricidad, Gas y Agua

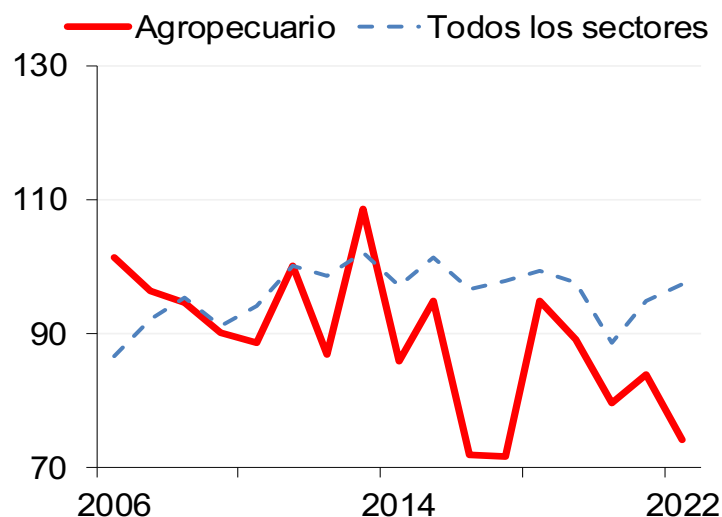
Apéndices sectoriales

1. Agropecuario

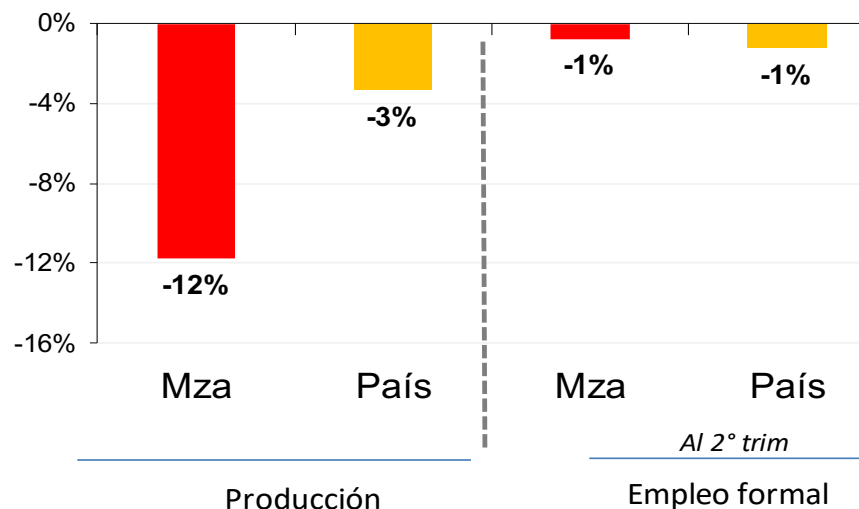
Un mal 2022, con menores cosechas de uvas y frutas, y bajos precios en ajos. A Mendoza le fue peor que al promedio nacional.

El empleo formal apenas disminuyó.

Agro: su dinámica en Mza
base 100: año 2011



Agropecuario: Indicadores 2022
var. % anual

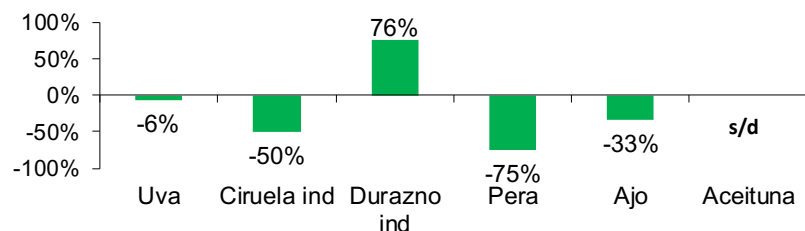


IERAL Mendoza, basado en DEIE - FCE UNCuyo, INV, Indec, IDR y OJF

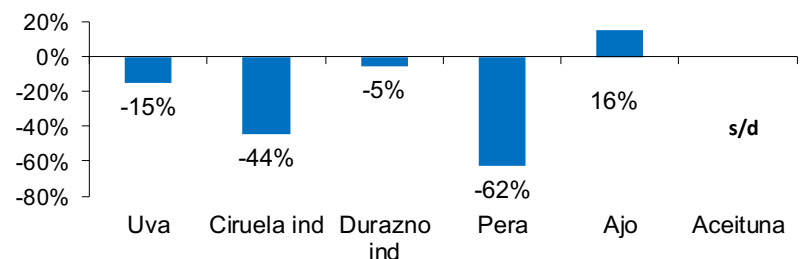
140

Mendoza agrícola - 2022

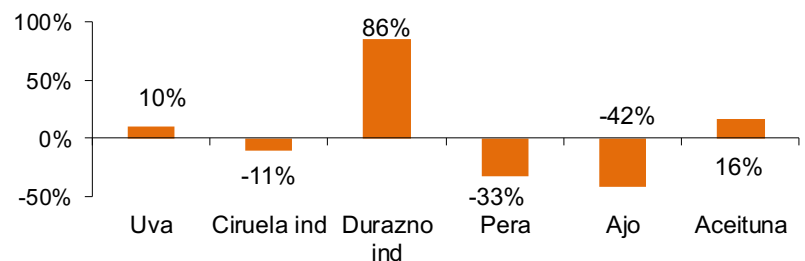
Var % inter-anual - basado en IDR, Ad. Brasil



INGRESOS
(netos de
inflación)



CANTIDAD
cosechada



PRECIO (en \$
constantes)

Desagregando por cultivos, en la mayoría hubo disminución en los ingresos percibidos por los productores durante 2022 (excepto en durazno para industria).

Esas caídas fueron:

- por cantidad, en uvas.
- por precios, en ajos.
- por ambos: ciruelas y peras

En aquellos cultivos que empeoró el ingreso de productores debido a una **menor cantidad cosechada**, se debió a menores rendimientos (por clima), que refuerza el descenso continuo en la superficie cultivada.

En los que empeoraron **por precios**, les jugó en contra el **dólar oficial atrasado**. Aun con mejores precios pagados por Brasil en ciruelas secas y peras, el dólar barato tiró hacia abajo los precios internos pagados al productor. Peor para ajo, por el cual pagaron menor precios en dólares.

Perspectivas: para responder, previamente se deben tomar dos factores clave: las cosechas y mercados.

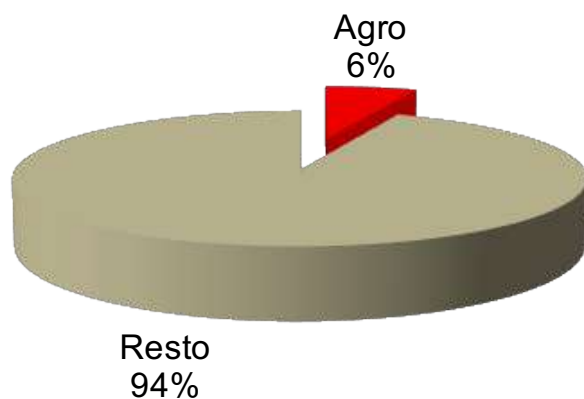
Cosechas: los pronósticos apuntan a una muy baja cosecha en uvas. En frutas es posible que sea similar o menor. Sería mayor en ciruelas, pero baja con respecto al promedio histórico.

Mercado interno: se pronostica un estancamiento de la actividad económica, con dificultad para un aumento importante en el poder de compra.

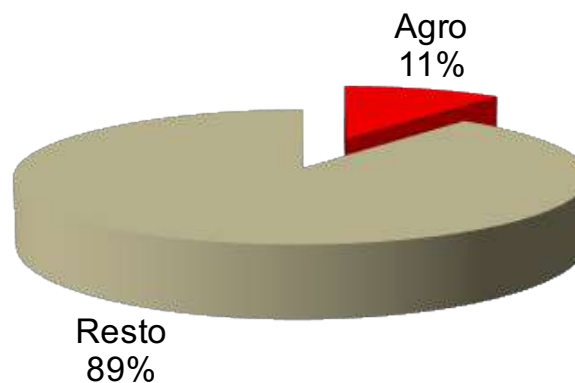
Mercado externo: variado. Los precios pagados por Brasil están bajos para ajos, y altos para ciruela seca. Le juega en contra el dólar oficial rezagado, que difícilmente mejore en un periodo en que el gobierno intenta bajar la inflación.

En resumen, puede esperarse aumentos de precios (uvas), pero no compensaría la disminución en cantidades.

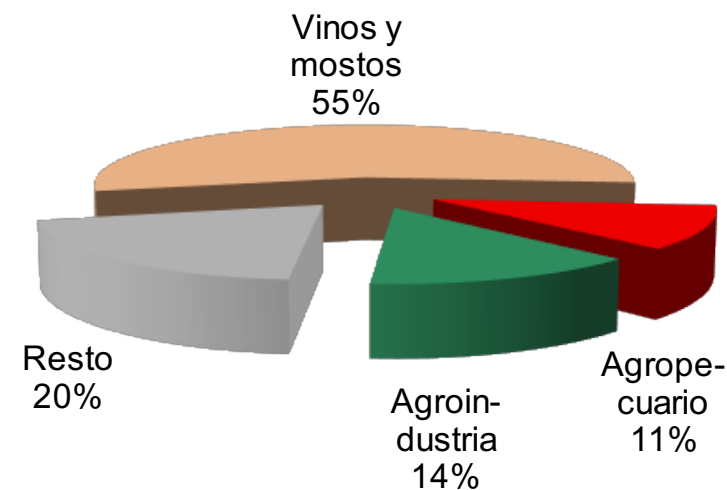
Producción (PBG)



Empleo Formal

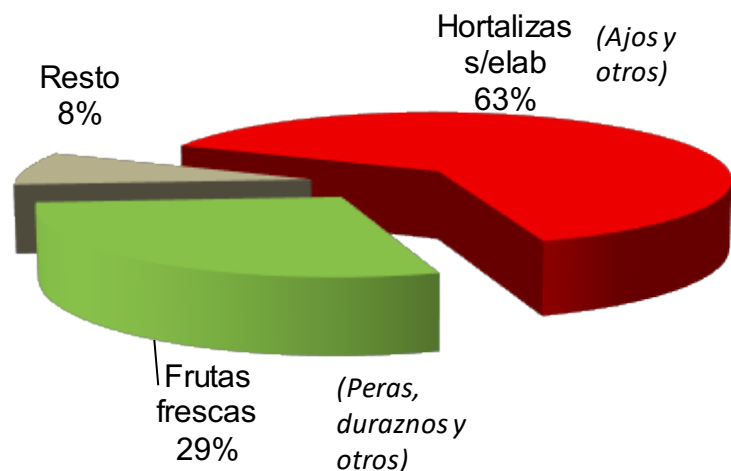


Exportaciones

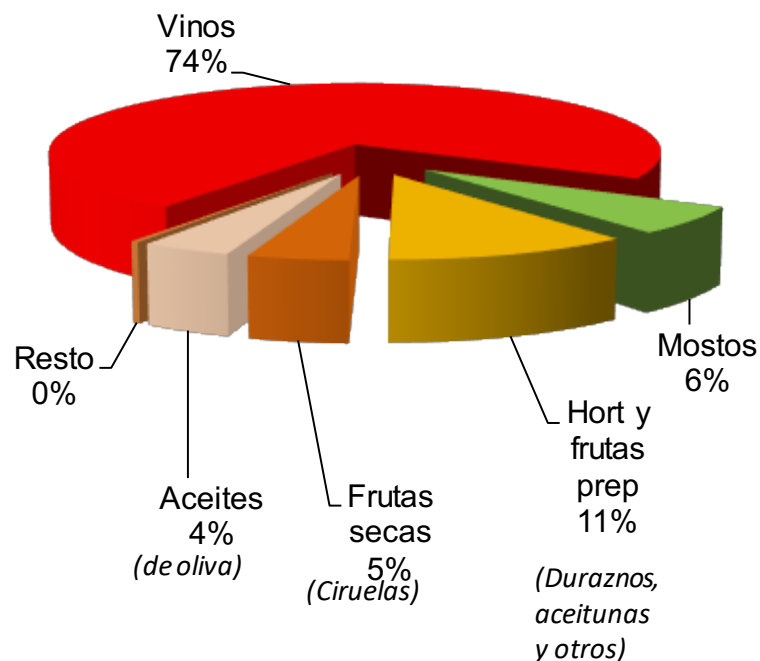


IERAL Mendoza, basado en DEIE, IDR, INV, INDEC, M. Trabajo

Expos Agro Primario

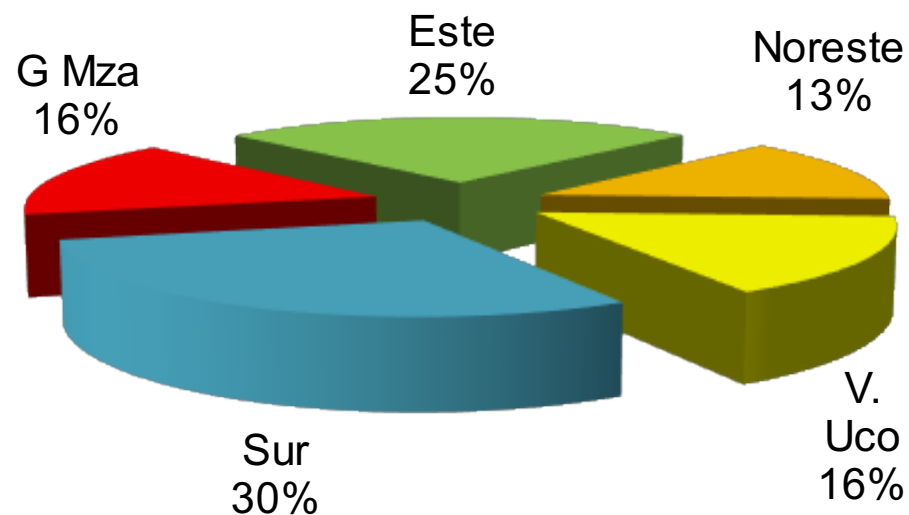


Expos Industria de base agrícola (MOA)



IERAL Mza, basado en DEIE

Participación regional - DEIE



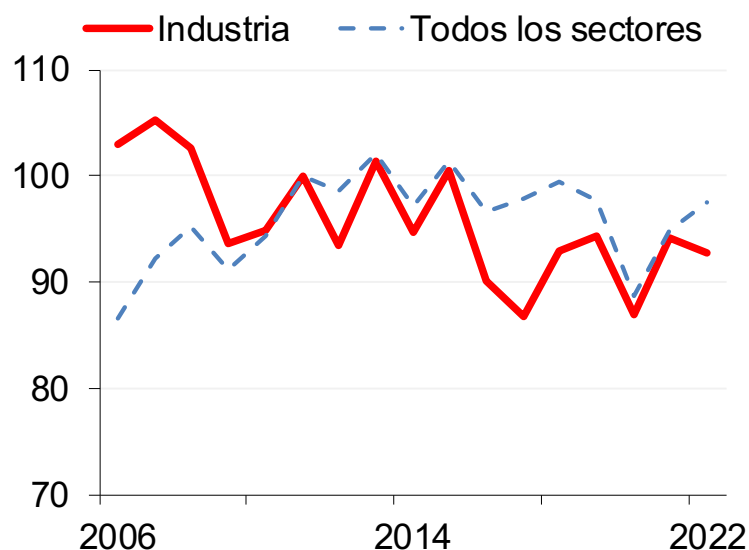
Apéndices sectoriales

2. Industria

2022 fue un mal año para la industria mendocina en general, a pesar de una mejora a nivel nacional.

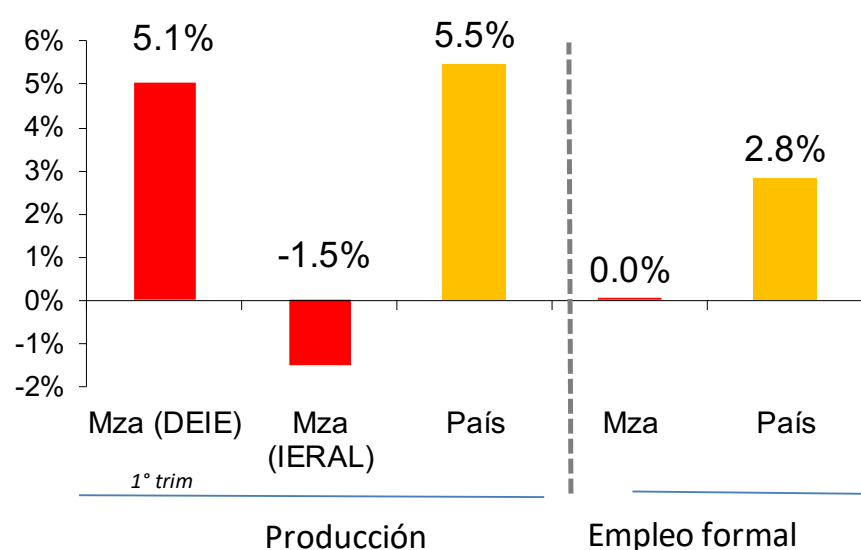
También en empleo, el desempeño provincial no siguió el ritmo nacional.

Industria: su dinámica en Mza
base 100: año 2011



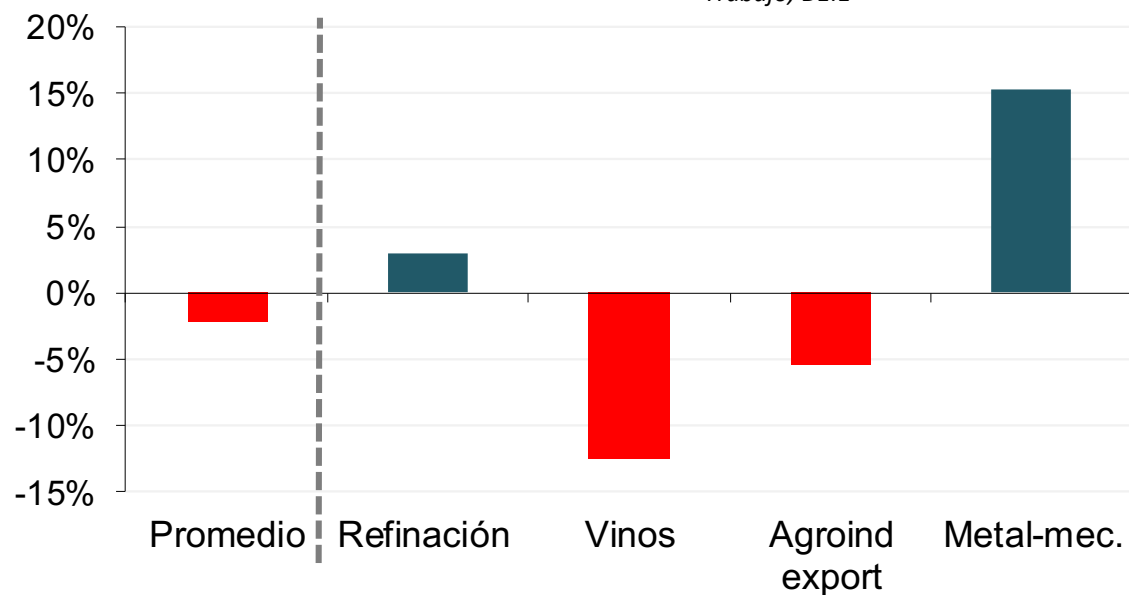
IERAL Mendoza, basado en DEIE - FCE UNCuyo, INV, Indec, S. Energía y OJF

Industria: Indicadores 2022
var. % anual



Desempeño industrial

2022 - var. % inter-anual

*estimación, basada en S. Energía,
INV, Obs. Vit. Arg., Indec, M.
Trabajo, DEIE*

La evolución por rubros ha sido bastante heterogénea. Hubo recuperación en refinación petrolera, y mayor en la metal-mecánica (especialmente en empleo).

Pero ha habido menores producción y ventas en la vitivinicultura, y también en la agroindustria exportadora.

Apéndices Sectoriales

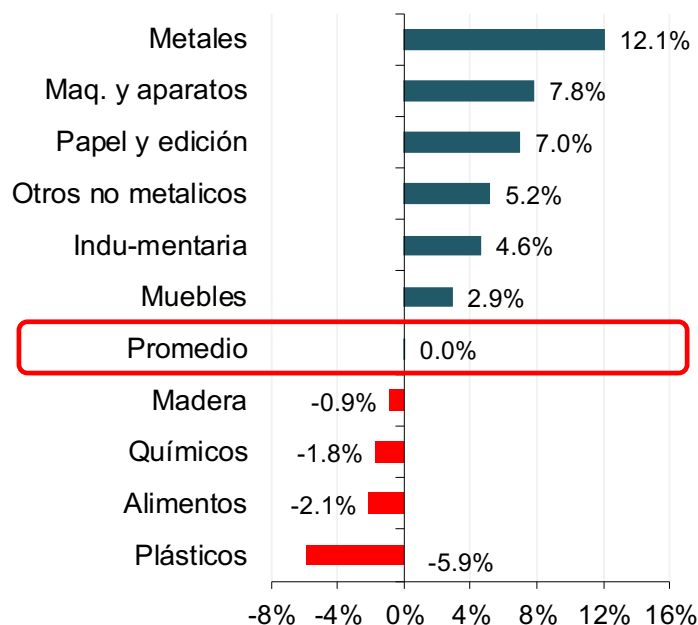
2. Industria

¿Cómo le fue?

Empleo formal otra industria
excluyendo Alimentos y Refinación Petr.
miles - datos trimestrales - M. Trabajo



Empleo formal en industria
var. % inter anual - dos trim **2022**

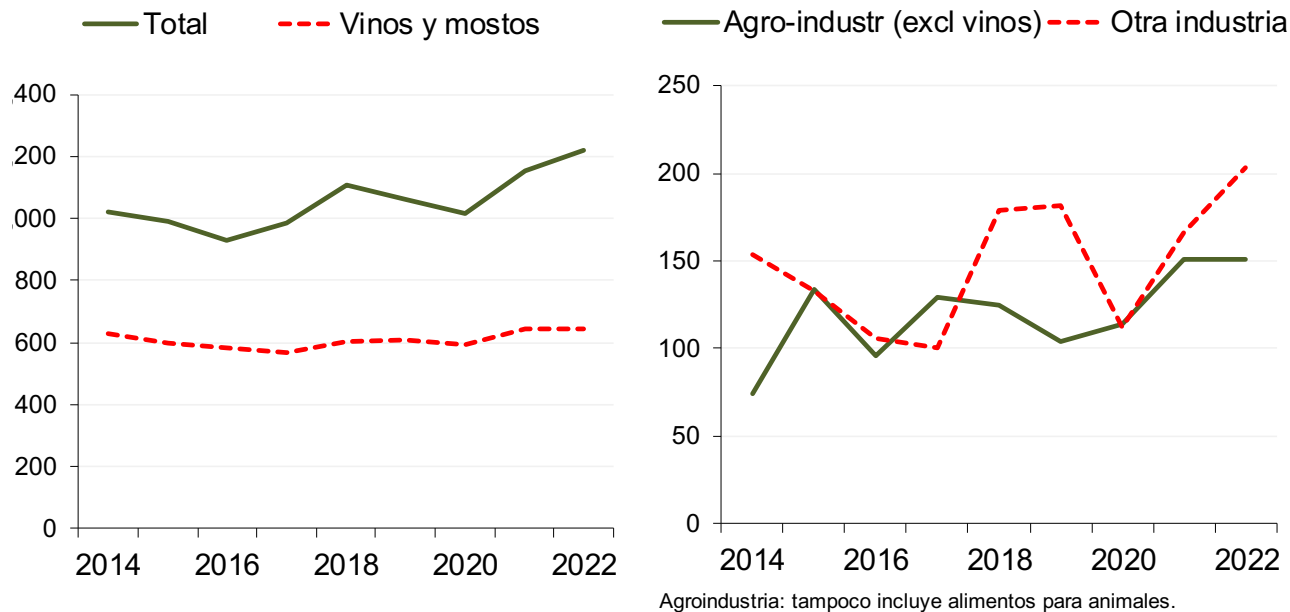


Mientras que empleo cayó en industria alimenticia, mejoró en otras (la que no es de base agropecuaria).

Ha seguido la tendencia nacional.

Exportaciones industriales de Mendoza

Acum 9 meses de c/año - en mill u\$s - DEIE



Exportaciones industriales

(excluyendo combustibles):
aumentaron un 6% en dólares en
primeros 9 meses del año.

Principalmente, en los que no son
de base agropecuaria. Se
destacaron los plásticos
(asociados al petróleo).

A nivel nacional, también fue un buen año industrial, debido a una recuperación del mercado interno, y a una economía que se mantiene relativamente cerrada. Eso beneficia a los sustitutos de importación, varios de los cuales corresponden a la industria.

En este sentido, estos factores beneficiaron a la metalmecánica provincial.

En cambio, le fue mal a la **industria de base agrícola**, al contar con menos materia prima (bajas cosechas de uvas y de frutas). Además, le jugó en contra un dólar oficial rezagado, que reduce la competitividad al sector.

En cuanto a la refinación de petróleo, se ha visto favorecida por un mayor consumo de combustibles (eso por recuperación económica y sus precios rezagados con respecto a la inflación).

Para 2023, las perspectivas no son tan alentadoras, tanto por demanda como por capacidad productiva.

Dado el posible estancamiento de la economía, es posible que el poder de compra de la población no repunte sustancialmente, y por ende, lo mismo acontezca con la demanda interna de productos industriales.

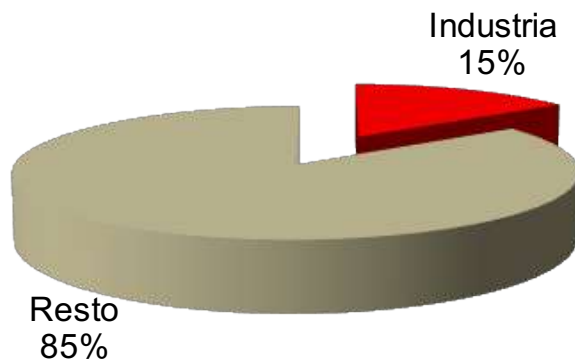
Para los exportadores, se espera un dólar oficial que se rezagaría menos con respecto a la inflación, lo cual es bueno para ellos.

En cuanto a la capacidad, tampoco favorece la posible caída en la cosecha de uvas, lo cual reduce el volumen de materia prima para bodegas.

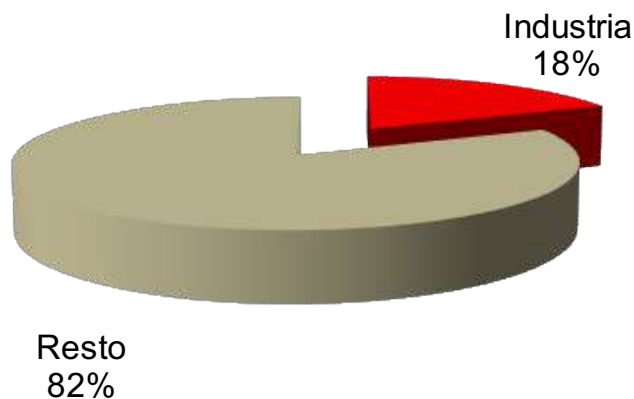
Dado que la refinación de petróleo opera a casi pleno, es difícil estimar un aumento sustancial en este rubro.

Por último, las restricciones a importar impactarán negativamente sobre varios sectores industriales, aunque beneficie a los sustitutos de importación.

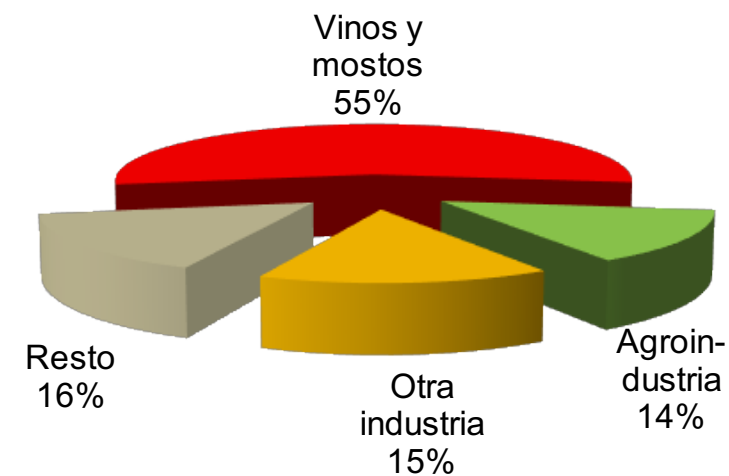
Producción (PBG)



Empleo Formal

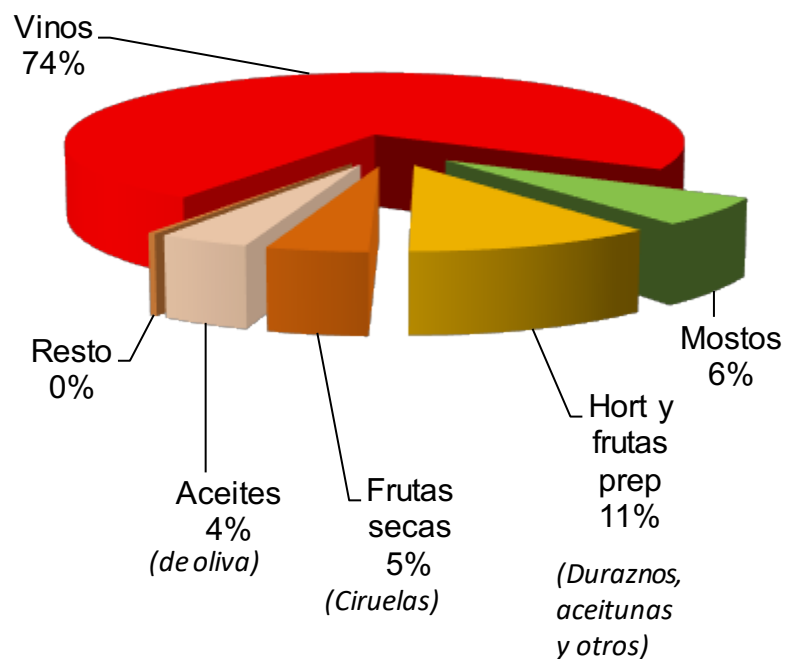


Exportaciones

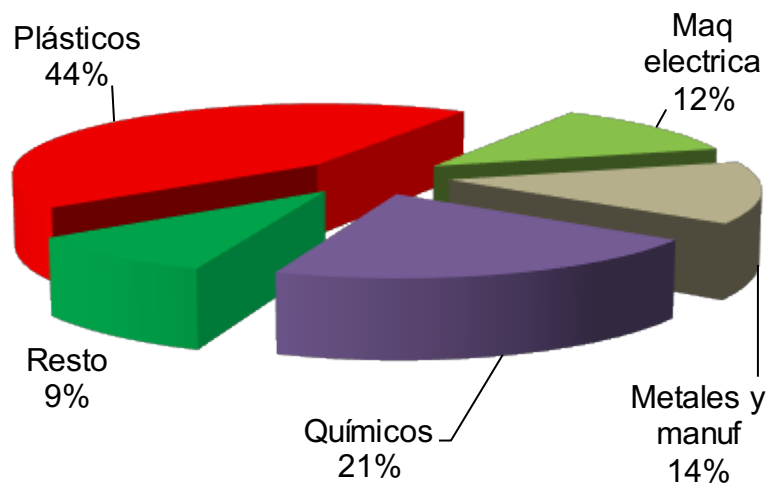


IERAL Mendoza, basado en DEIE, IDR, INV, INDEC, M. Trabajo, S. Energia

Expos Industria de base agrícola (MOA)



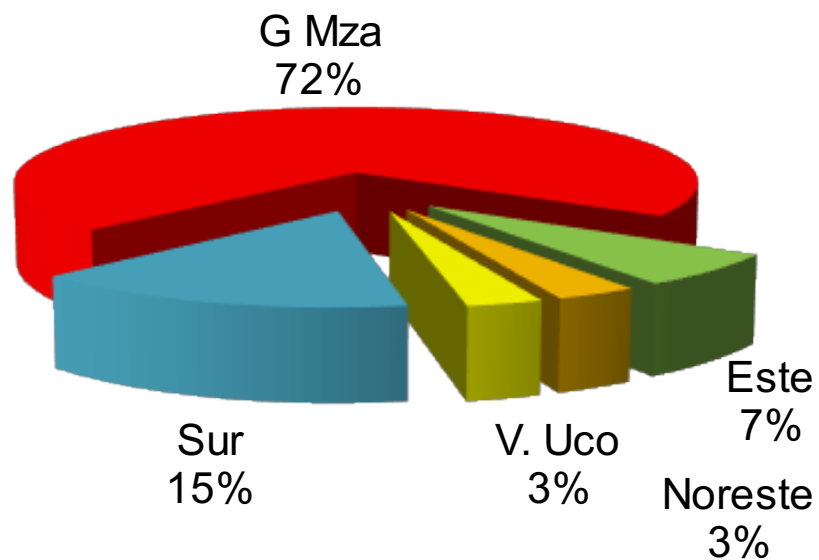
Expos Otras industrias



IERAL Mendoza, basado en DEIE

155

Participación regional - DEIE

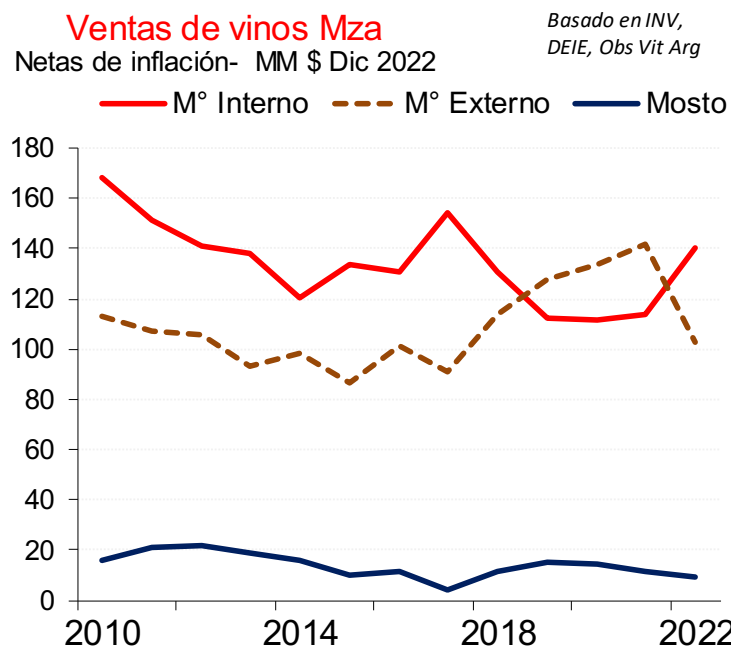
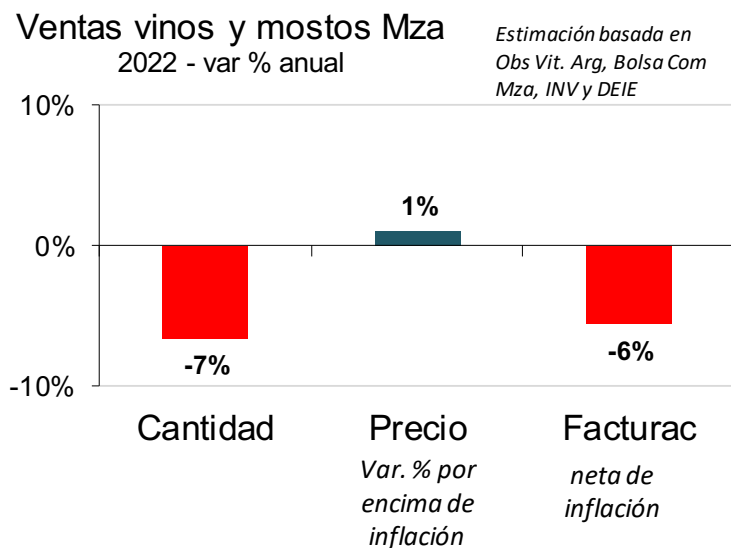


Apéndices sectoriales

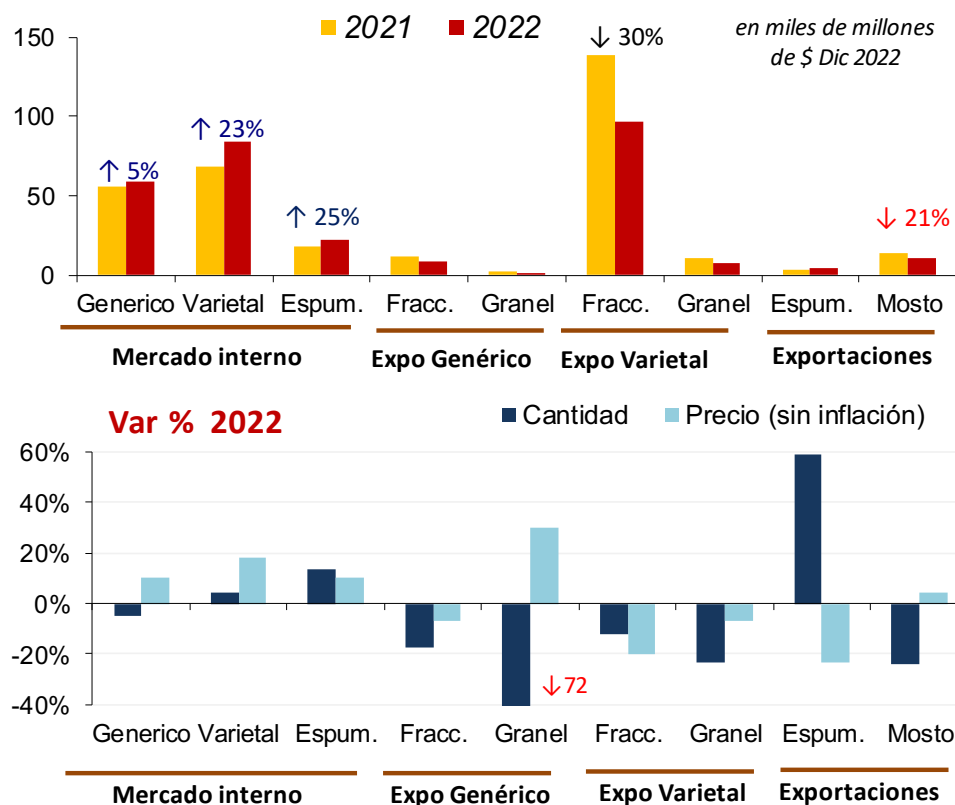
3. Sector vitivinícola

En bodegas, en términos globales, su facturación total, neta de inflación, ha disminuido, por menores cantidades vendidas.

En 2022, se revirtió la tendencia en mercados. Cayó la facturación en mercado externo, y mejoró en el interno.



Ventas en Mendoza: por tipo de mercado



IERAL Mendoza, estimaciones en base a Observatorio Vitivinícola, INV y DEIE

En el mercado **interno**, mejoró por precios (aumentando más que inflación), y en cantidades (salvo en genéricos).

En el mercado **externo**, le jugó en contra el dólar oficial rezagado. Y también las menores las cantidades exportadas de vinos (salvo espumosos).

Por un lado, hubo menor cosecha de uvas, que generó menores ventas de vinos en total.

En ese contexto, y con un dólar oficial que rinde menos, se prefirió más el mercado interno.

También causó un aumento fuerte en los precios de uvas y vinos. Repercutió negativamente en las exportaciones de graneles (que aumentan con precios bajos).

En el mercado interno, es lógico que, ante una suba fuerte de precios, el consumo de vinos disminuya, como ocurrió en los genéricos.

Pero sorprendió que hubo aumento de cantidades y precios en vinos varietales y genéricos.

La menor oferta de uvas se tradujo en menores exportaciones de mostos.

Para 2023 se pronostica una muy baja cosecha. Aun con menores ventas, se anticipan fuertes incrementos de precios para uvas.

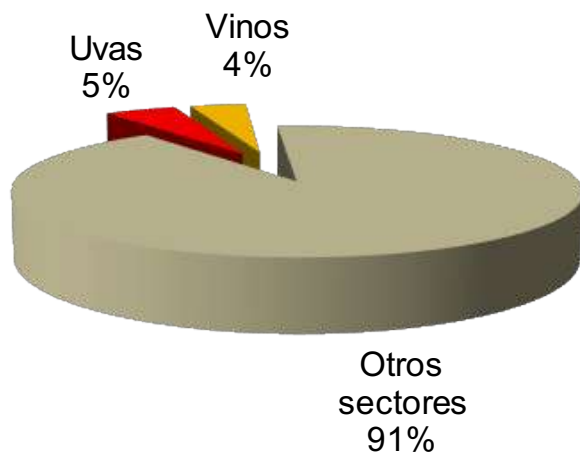
Aunque en menor que en otras industrias, también jugaría en contra las restricciones nacionales para importar insumos.

A estos mayores costos para bodegas, se agrega la posibilidad de un dólar que continuaría atrasado, lo cual reduciría la competitividad para exportar vinos y mostos.

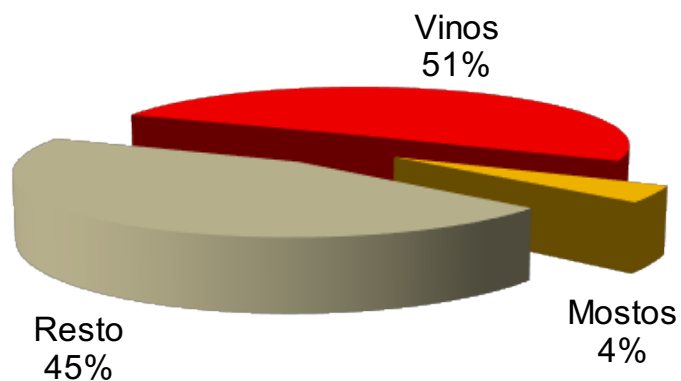
En el mercado interno, también preocuparía un poder de compra que no repuntaría.

Para las bodegas, no se espera un buen 2023.

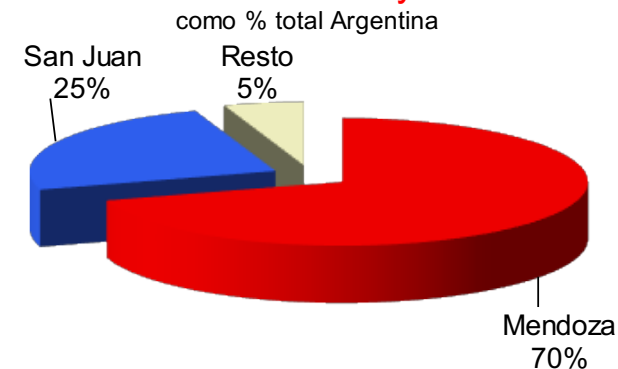
Producción (PBG)



Exportaciones



Elaboración vinos y mosto

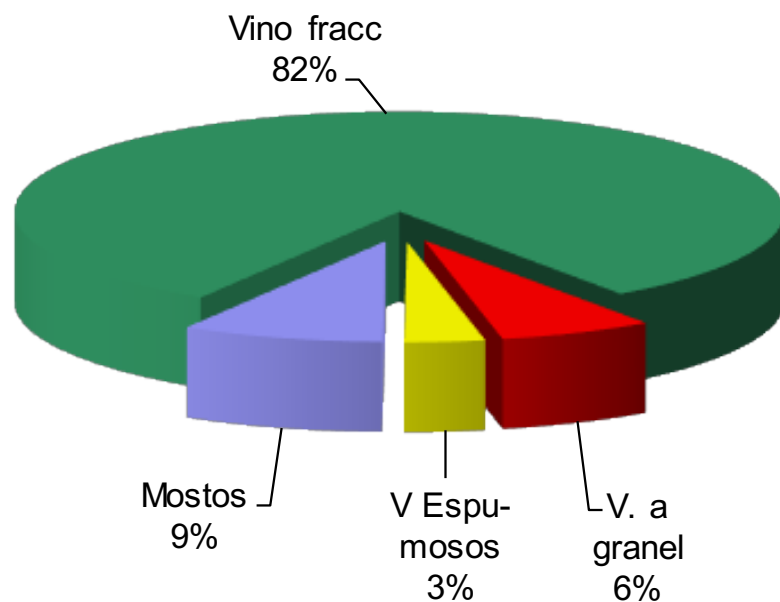


IERAL Mendoza, basado en DEIE, INV, Obs Vit. Arg

Vitivinicultura en Mendoza:

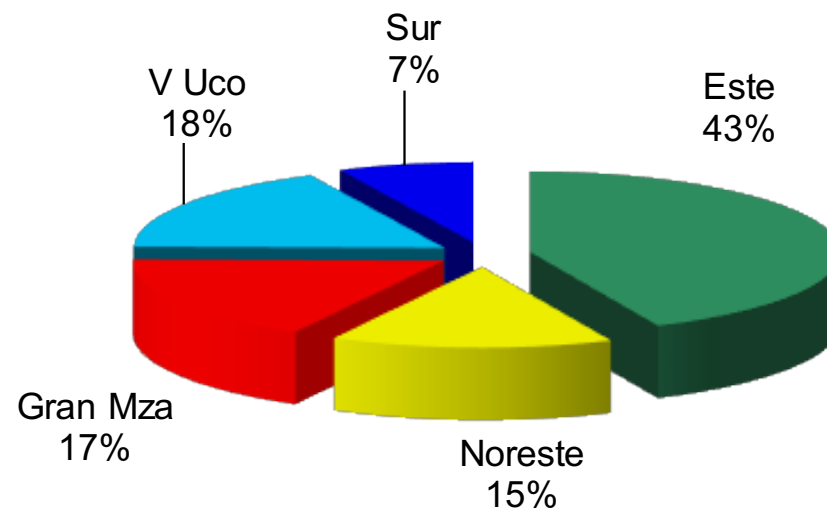
Composición en **Expo**

- como % Expo Vitivinícola - INV



Geografía Cosecha Uvas

Obs Vit. Arg e INV

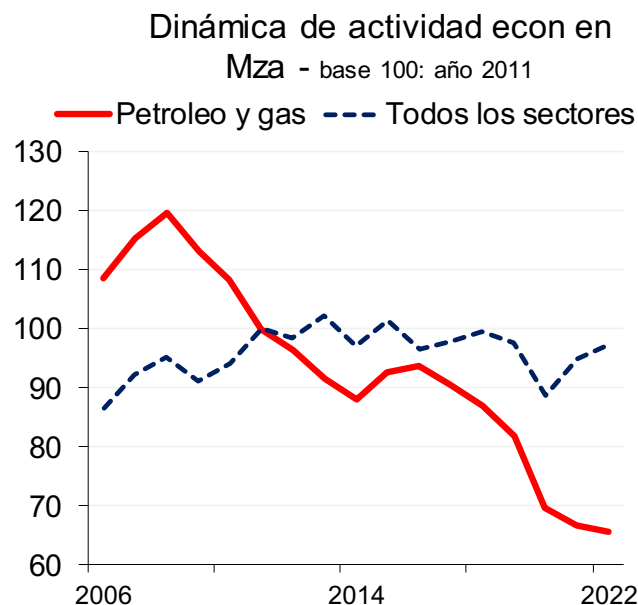


Apéndices sectoriales

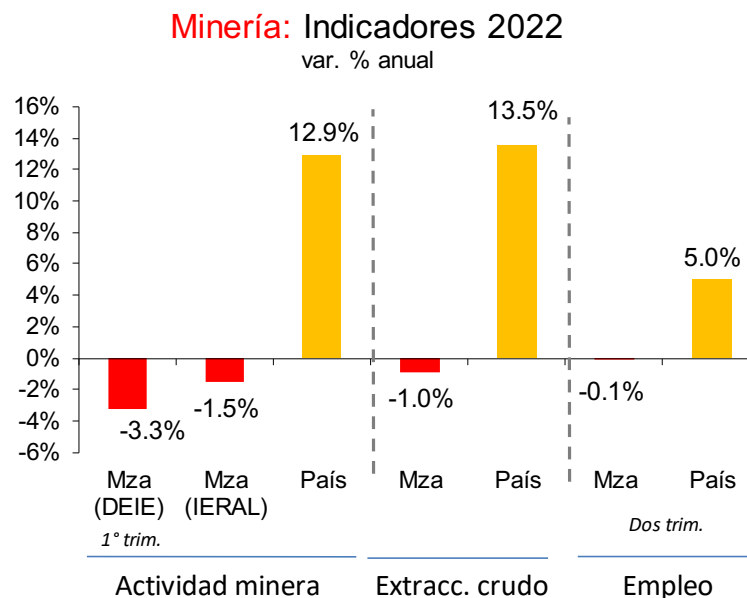
4. Petróleo

Extracción petrolera: continuó con su tendencia decreciente, con una caída del 1% en 2022, a diferencia del aumento del 13% a nivel nacional (principalmente Neuquén).

Esta caída también fue acompañada en empleo.

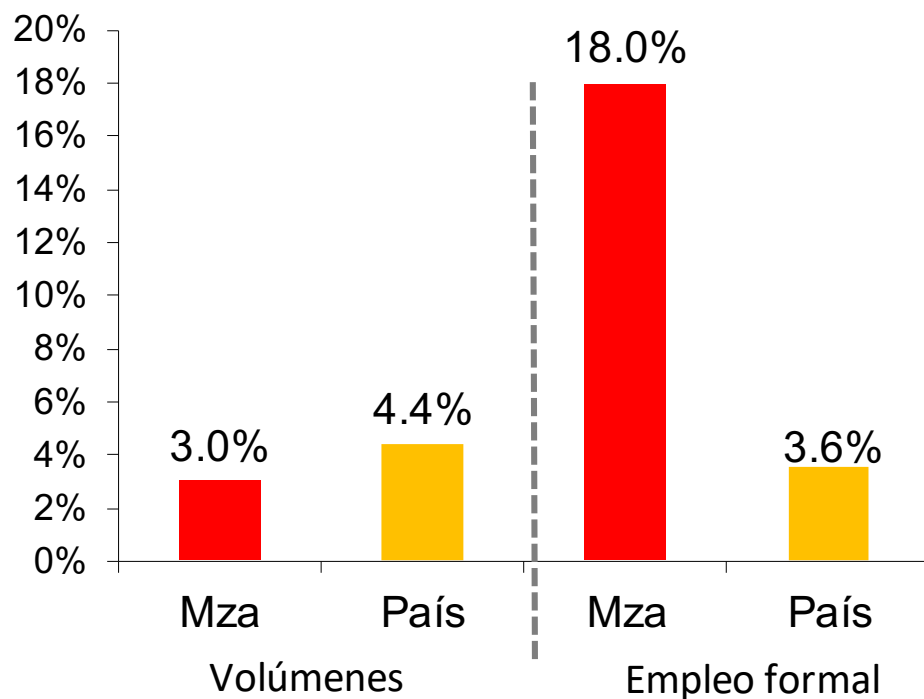


IERAL Mendoza, basado en DEIE - FCE UNCuyo, S. Energía, Indec, M. Trabajo y OJF



Refinación petróleo: Indic. 2022

var. % anual - Minem y M. Trabajo



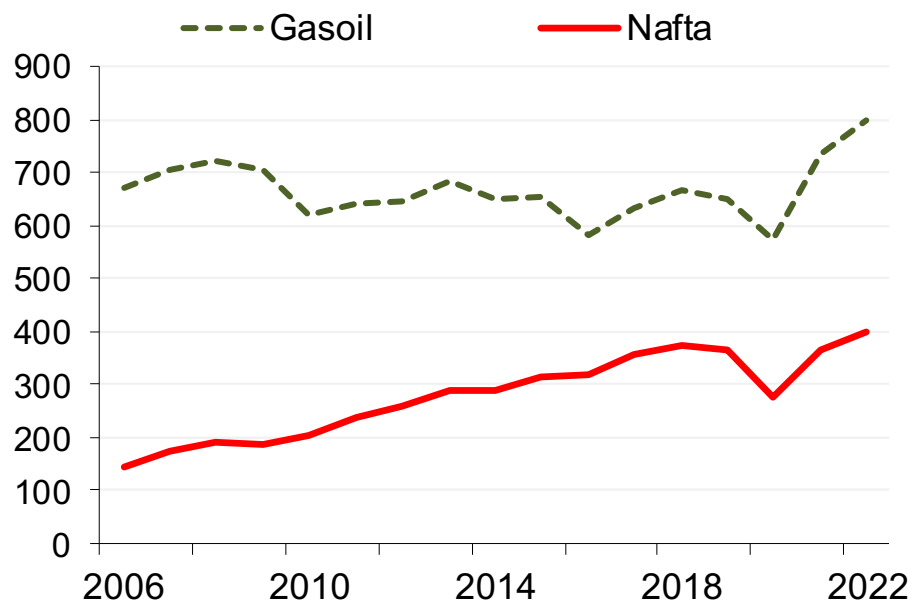
Industrialización (refinación): a diferencia de la etapa anterior, en ésta se observó una importante recuperación.

También ocurrió algo similar en empleo, aunque es un sector poco intensivo en mano de obra.

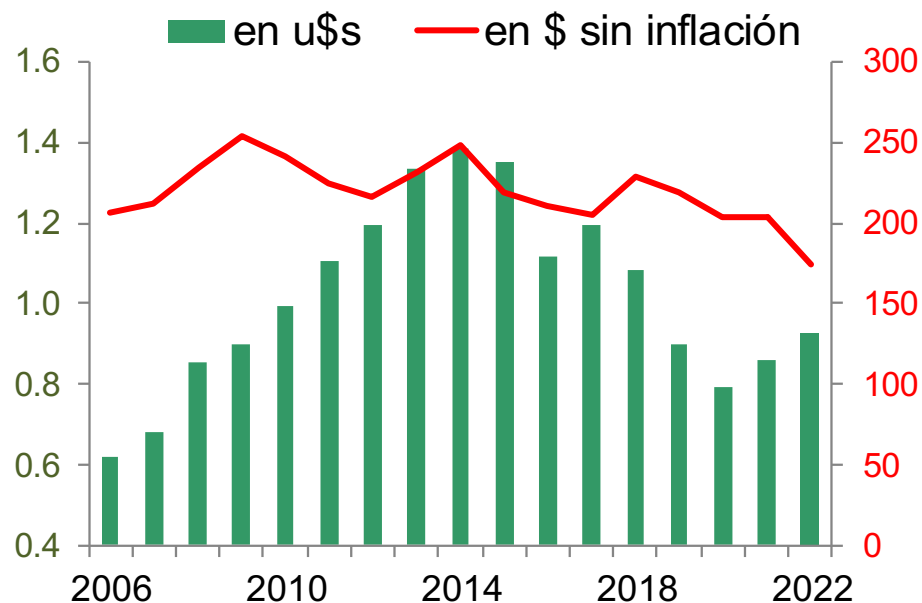
Ventas de combustibles: continuó aumentando en 2022, más en gasoil.

Sus precios aumentaron menos que la inflación.

Consumo de combustibles en Mza
miles de m3 - Minem



Precio Nafta super en Mza
prom en u\$s y en \$ dic 2022, p/litro



IERAL Mendoza, basado en Subsecr. Energía y diarios

167

Extracción petrolera: en baja desde hace años. Estructuralmente, los yacimientos de la cuenca norte están maduros (muy bajos rendimientos).

A eso se agrega que las empresas del sector perciben un precio inferior al internacional, y un dólar oficial rezagado.

El boom de Vaca Muerta, no observado en Mendoza y en otras provincias petroleras, se explica por altos precios locales del gas (muy poco hay en Mendoza), y por altos rendimientos de los yacimientos no convencionales.

Industrialización mejor: gracias a un mayor consumo de combustibles. Sin embargo, este sector opera utilizando un alto porcentaje de su capacidad, por lo cual no es fácil que continúe aumentando fuertemente los volúmenes refinados.

Ventas de combustibles: fueron mayores gracias a que continuó la recuperación económica y a precios rezagados, con respecto a la inflación.

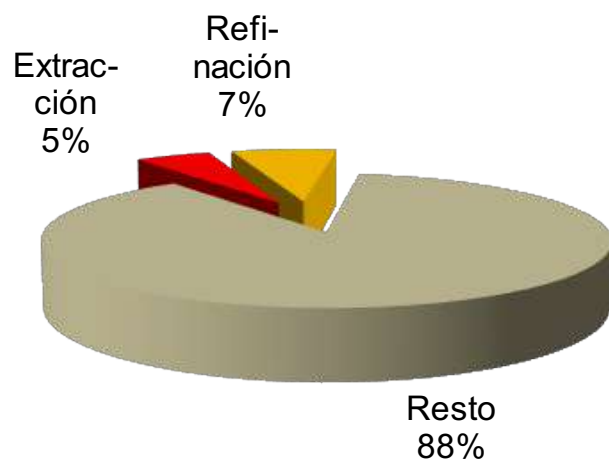
Extracción: le jugarán en contra (i) la menor productividad de los pozos maduros en el Norte de Mendoza, (ii) el dólar oficial rezagado, y (iii) la preferencia de las petroleras de continuar invirtiendo en Neuquén (por precio del gas, mayor productividad del petróleo no convencional, y el cluster petrolero en esa provincia). A favor, están las primeras inversiones en la “lengua mendocina de Vaca Muerta”.

Dado el peso de los primeros factores, es probable que la producción petrolera continúe en baja.

Refinación: sin esperar una caída sustancial en los combustibles, se espera que la actividad refinadora siga operando, utilizando un alto porcentaje de su capacidad. Es más probable que, si crece, sea a un ritmo lento.

Ventas de combustibles: dos fuerzas contrapuestas. A favor, precios que se ajusten por debajo de la inflación. En contra, una actividad económica más moderada.

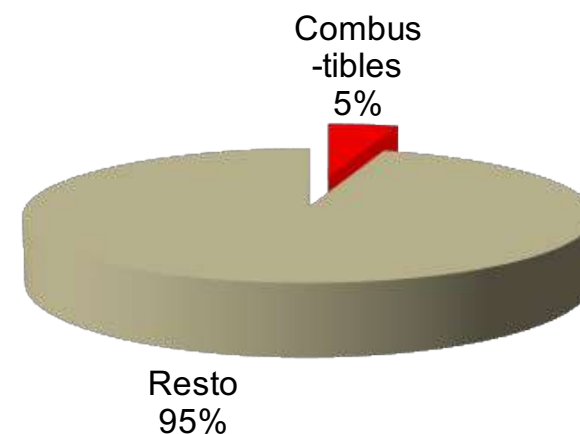
Producción (PBG)



Empleo Formal

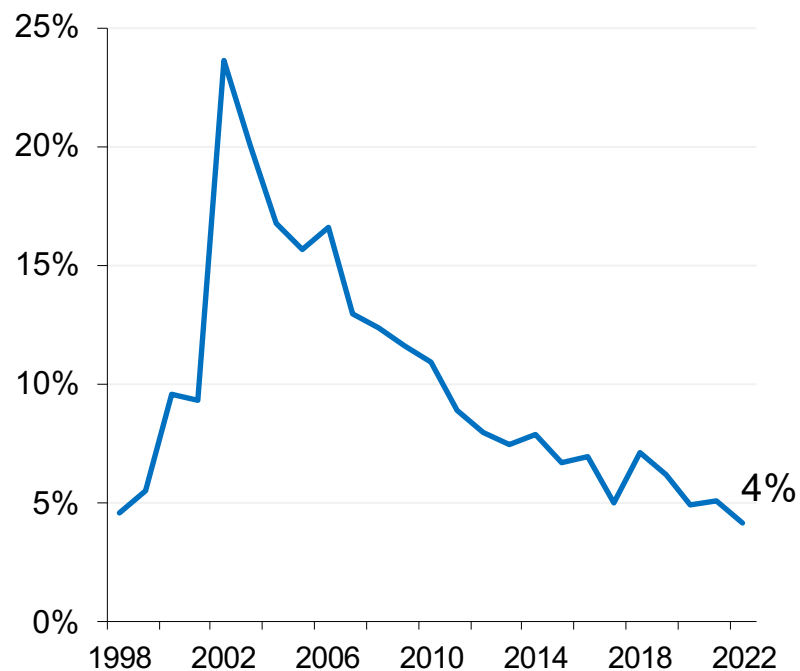


Exportaciones

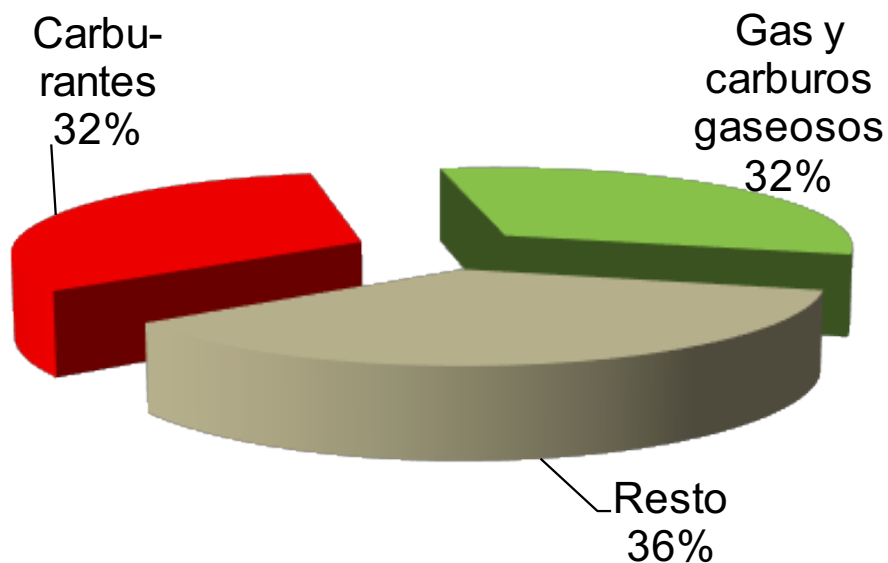


IERAL Mendoza, basado en DEIE, INDEC, M. Trabajo, S Energía

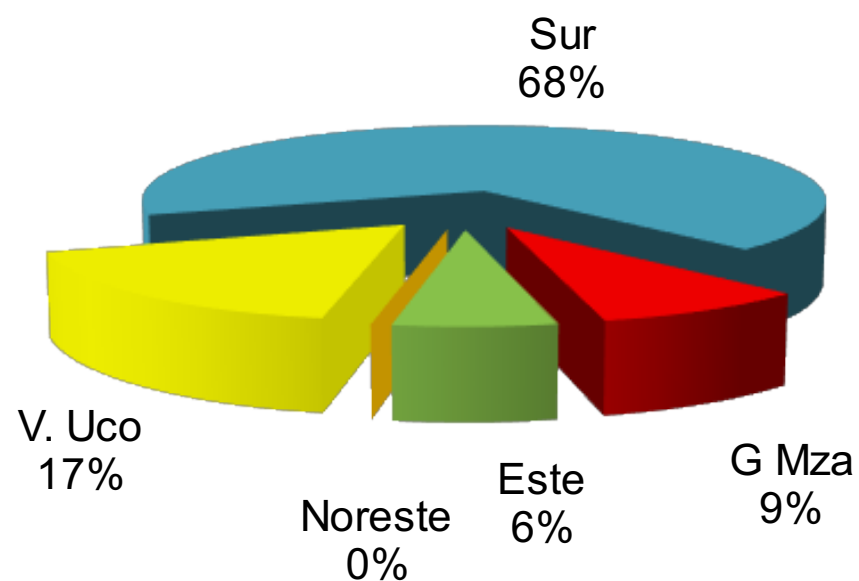
Regalías para Gobierno Mza
como % recursos corrientes
basado en M. Hacienda



Expos Combustibles - DEIE



Participación regional - DEIE

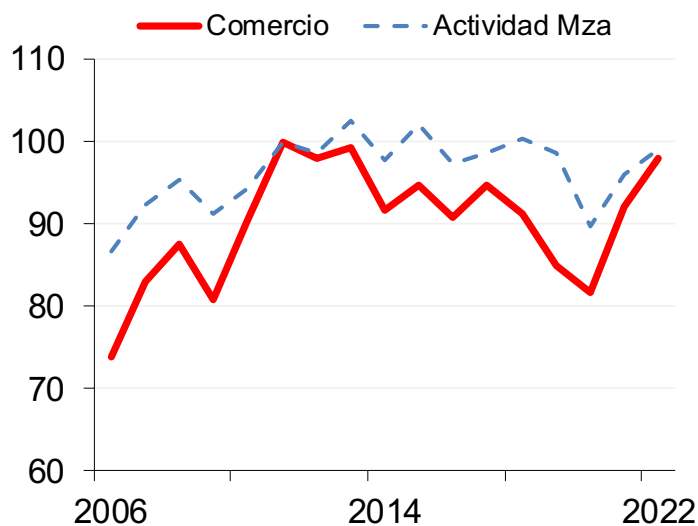


Apéndices sectoriales

5. Comercio

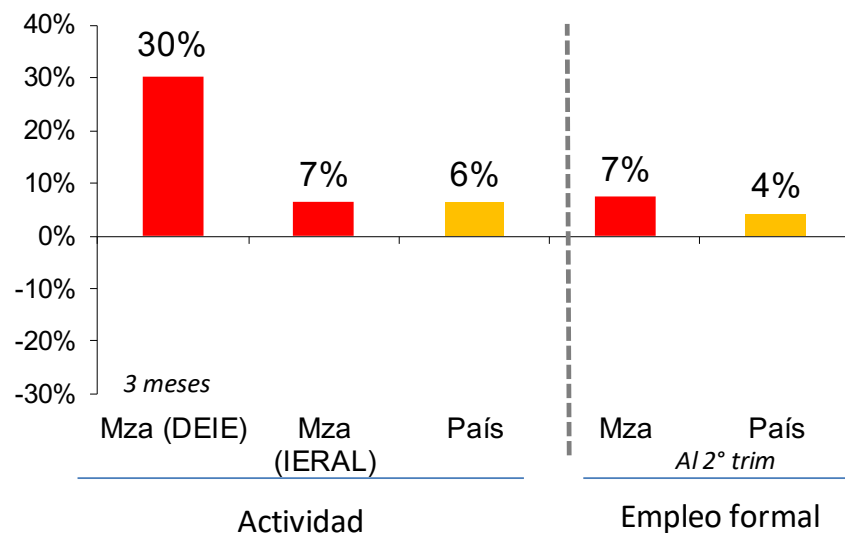
Continuó su recuperación en 2022, y lo mismo en empleo.

Comercio: su dinámica en Mza
base 100: año 2011



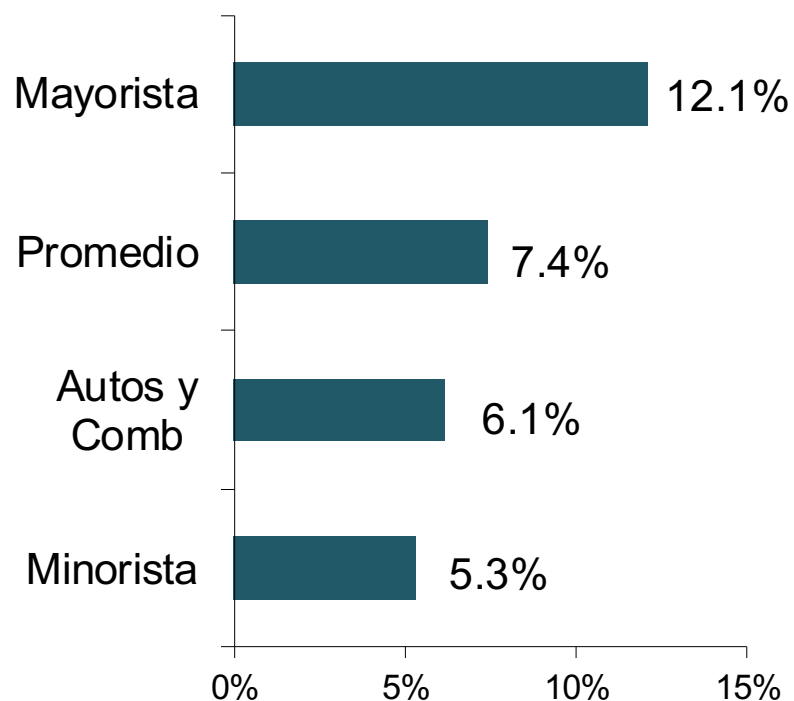
IERAL Mendoza, basado en DEIE, Indec, Acara y FEM

Comercio: Indicadores 2022
var. % anual



Empleo Comercio en Mendoza:

var. % anual 2022 (acum. dos trim.)

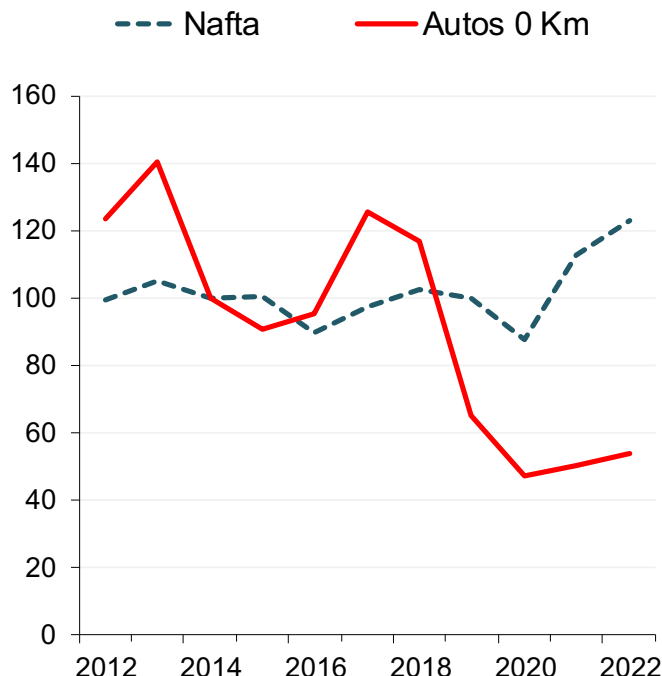
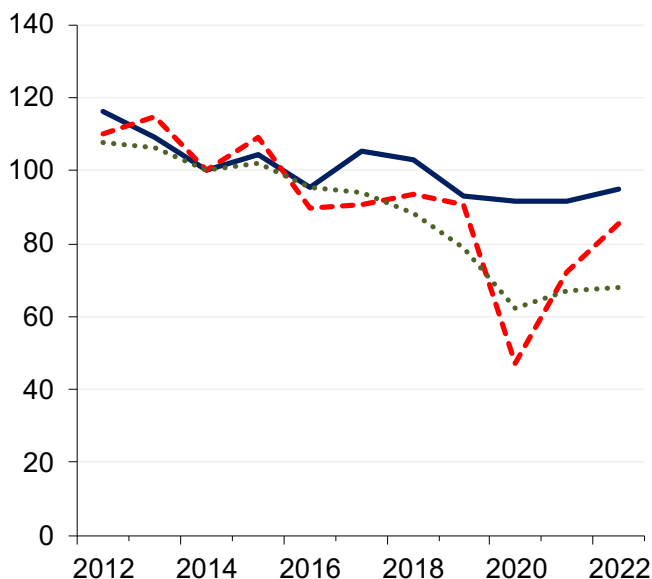
basado en M. Trabajo

Hubo una importante recuperación del empleo durante 2022. Desagregándolo, continúa creciendo más en el comercio mayorista, en comparación al minorista.

Dinámica de indicador de **actividad comercial** en Mendoza (y país)

sin estacionalidad y neta de inflación- base 100: 2014 - basado en Indec, Came, DEIE, ACARA, Minem

— Supermercados - - - Centros comerc.
 Minorista (país)

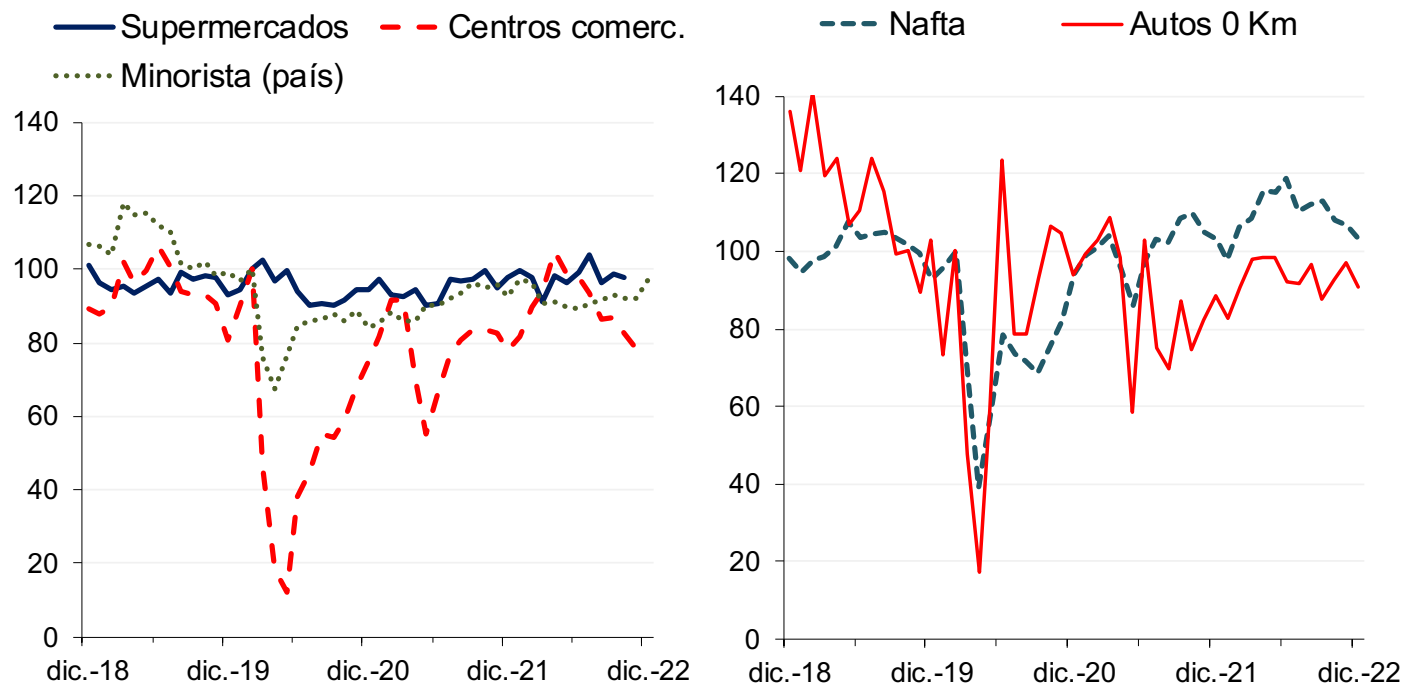


Se habla todavía de la recuperación, porque todavía no alcanza los niveles de años anteriores.

Mucho más notorio en ventas de autos 0 km, y a nivel nacional, también en ventas en comercios minoristas.

Dinámica de indicador de **actividad comercial** en Mendoza

sin estacionalidad y neta de inflación- base 100: Feb 2020 - basado en Indec, Came, DEIE, Minem



Considerando los datos en forma mensual y sin estacionalidad,

se observa que, en varios rubros, sus ventas se estancaron o disminuyeron a partir de la segunda mitad del año 2022.

Señal de que se detuvo la recuperación.

Es un sector muy vinculado con la actividad económica. La misma ha venido recuperándose hasta mediados de 2022. Hubo una mejora en el poder de compra de la población.

La recuperación fue mayor en aquellos bienes cuyas ventas más cayeron durante la pandemia (varios bienes de consumo durable).

Sin embargo, en ventas de autos 0 km y en comercios minoristas, están lejos de los niveles previos a la pandemia.

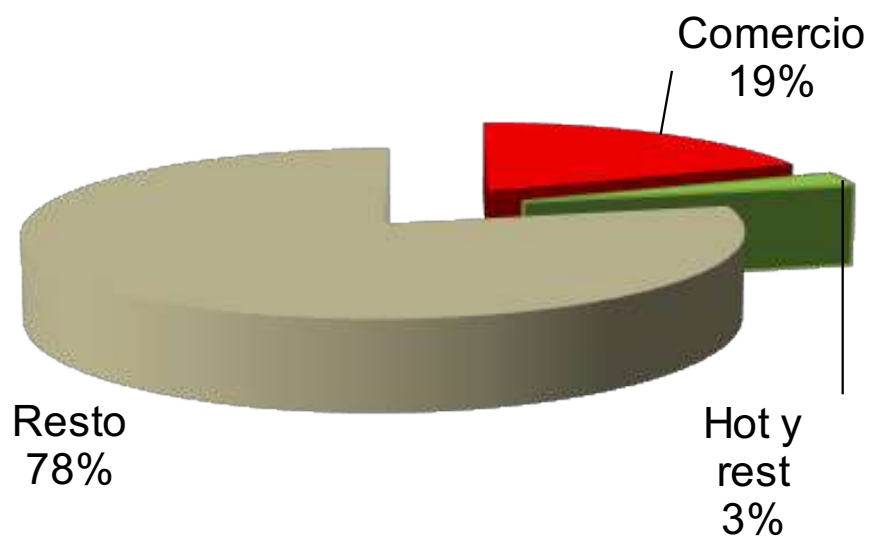
También influyó que los precios de varios de esos bienes (autos, electrodomésticos) aumentaron más que la inflación, debido a las restricciones para importar.

El estancamiento en la segunda mitad de 2022 está asociado a una inflación más alta al iniciar ese periodo, que redujo en parte el poder de compra de los argentinos.

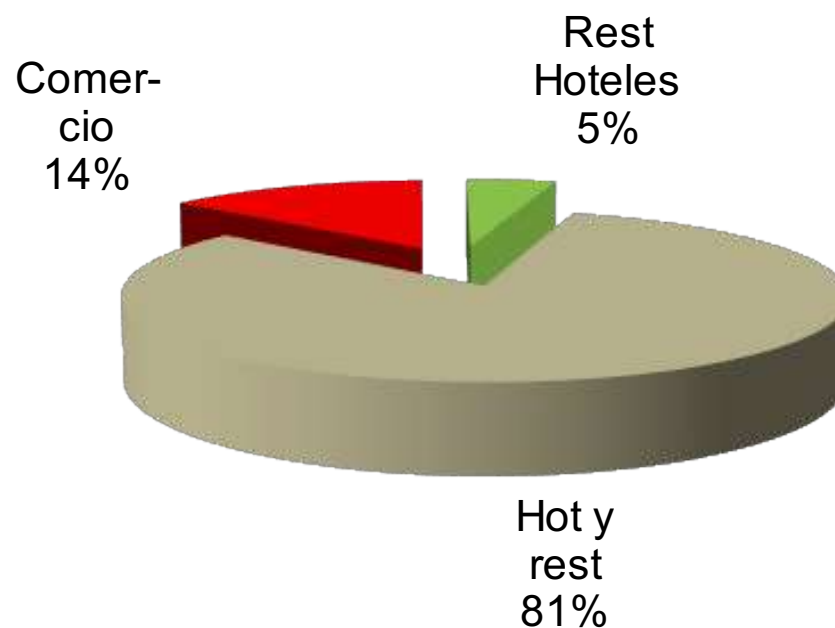
Preocupa el pronóstico de que la actividad económica se mantendría estancada (si no hay sorpresas tipo shock), tendencia que seguirían las ventas comerciales en general.

En ese contexto, las cantidades a vender de bienes de consumo estable dejarían de crecer a fuerte ritmo, y serían más estables.

Producción (PBG)

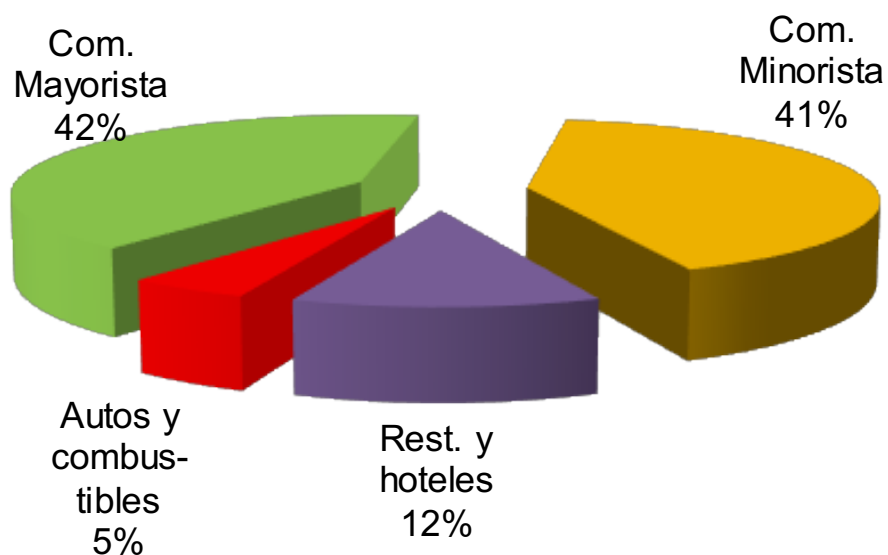


Empleo Formal

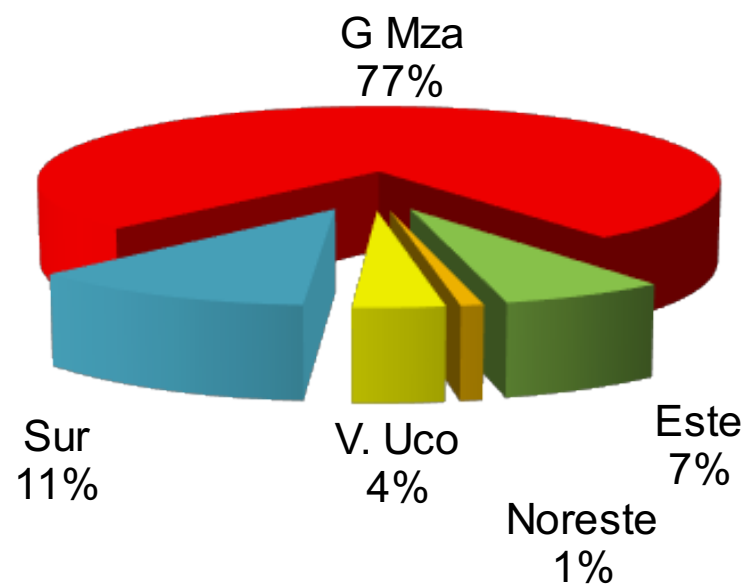


IERAL Mendoza, basado en DEIE, INDEC, M. Trabajo, Acara

Producción Comercio - DEIE



Participación regional - DEIE



Apéndices sectoriales

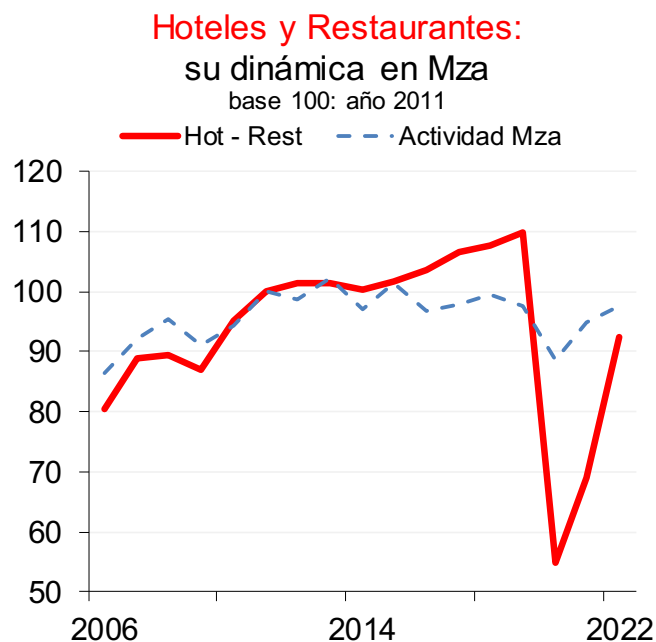
6. Turismo

Continúa la recuperación post- pandemia.

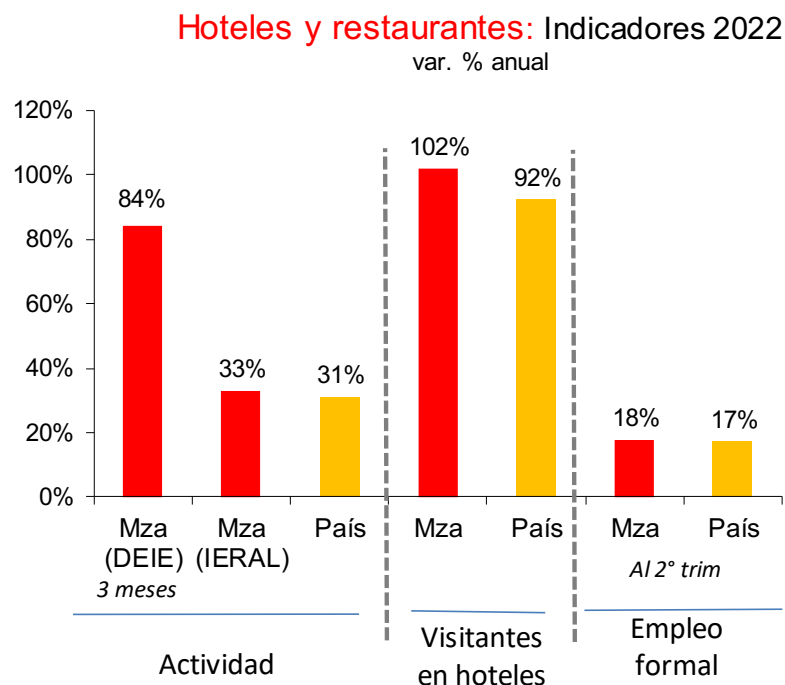
En 2021 el empleo caía, ajustándose a la menor actividad generada por la pandemia.

En cambio, en 2022 ha habido un importante incremento en el empleo sectorial.

Mendoza ha tenido un mejor desempeño en relación al promedio nacional.

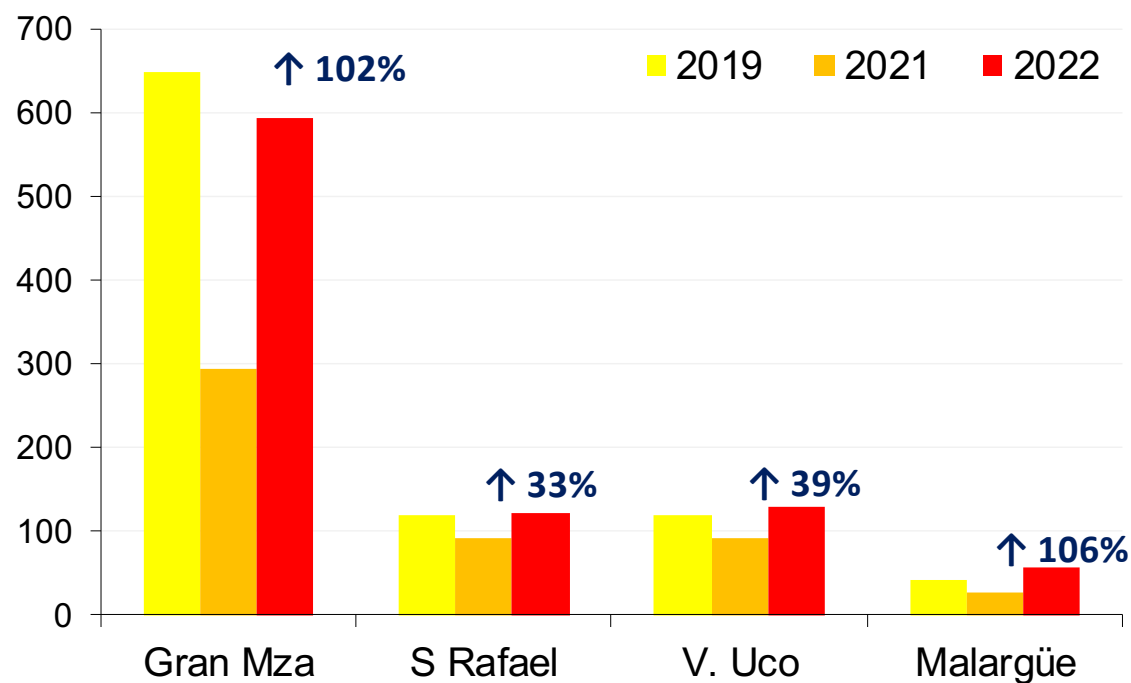


IERAL Mendoza, basado en DEIE, Indec, M. Trabajo



183

Visitantes hoteleros - acum 11 meses
miles - Indec



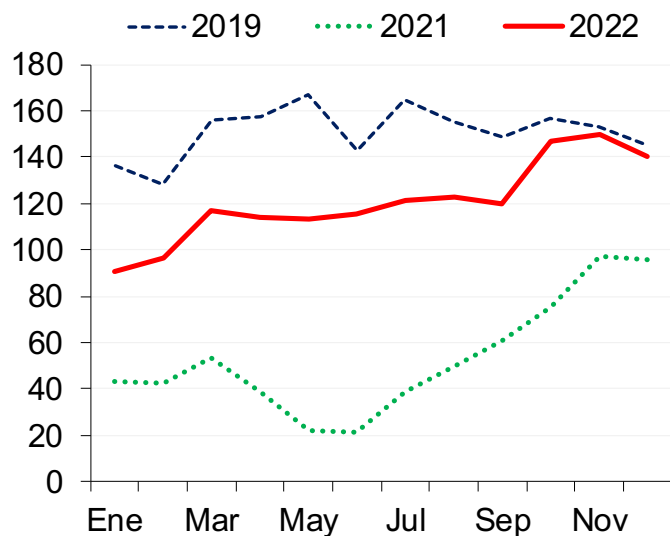
En 2021 la recuperación en la llegada de turistas se dio más en las zonas turísticas menos urbanas.

En cambio, en 2022 mejoraron más los indicadores en el Gran Mendoza. También en Malargüe.

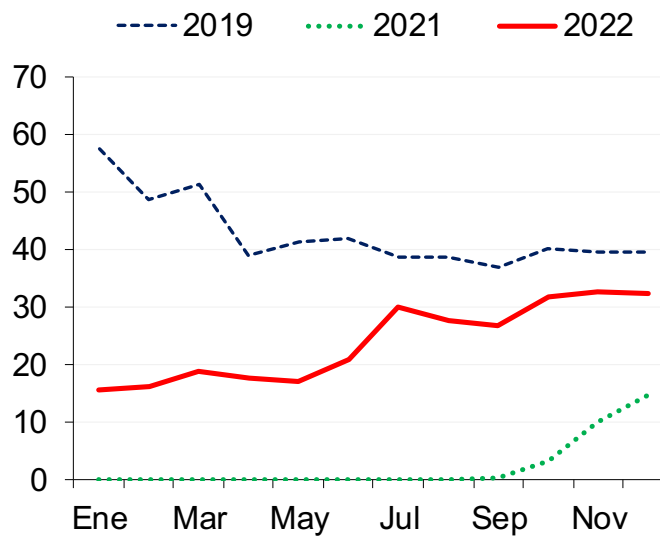
Pasajeros aéreos a Mendoza

miles de pasajeros - ANAC

Vuelos de cabotaje



Vuelos internacionales



A fin de 2022, los vuelos internos han recuperado los niveles previos a la pandemia.

Eso todavía no se ha logrado en los vuelos internacionales.

Así como fue el sector más afectado por la pandemia, al quedarse sin clientes (turistas), luego ha sido el que presenta mayor ritmo de recuperación en el periodo 2021-22.

También se benefició al inicio de 2022 con el programa Previaje, que subsidiaba el turismo interno.

Sin embargo, como en otros sectores, a mediados de 2022, aparecieron señales de estancamiento. Los datos sin estacionalidad muestran un descenso en la llegada de turistas a la provincia.

Varios factores le han jugado en contra. La mayor inflación de mediados de año redujo el poder de compra de la población argentina.

También el dólar oficial (que es el utilizado en tarjetas) se mantuvo rezagado (a fin de año, se introdujo un dólar turista, más caro, y conveniente para turistas extranjeros).

En la segunda mitad de 2022 ha cobrado más fuerza el turismo emisivo hacia otros países, que compiten con Mendoza.

Acorde a opiniones del sector, también se ha reducido el número de turistas chilenos, que usualmente frecuentan venir a nuestra provincia.

Perspectivas: el turismo **nacional** es de mayor peso. Para 2023 le jugaría en contra el menor peso del Previaje. Además, preocupa el pronóstico de una economía que se mantendría estancada, y así también, el poder de compra de los argentinos.

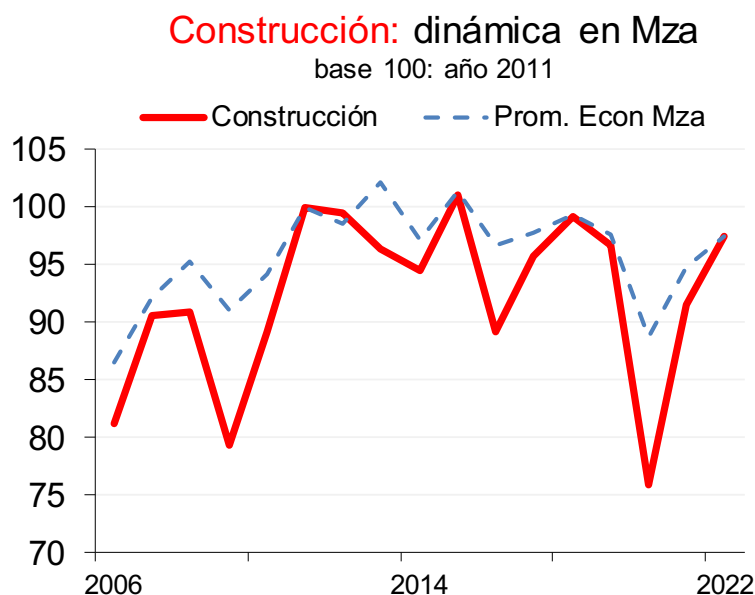
En cuanto al turismo **extranjero**, la economía en el mundo crecería a menor ritmo. A favor le jugaría que los extranjeros puede usar la tarjeta de crédito con un dólar mucho mayor que el oficial.

Por lo tanto, para 2023, es probable que ya no habría indicadores con fuerte recuperación. En el mejor de los casos, sería crecimiento lento.

Apéndices sectoriales

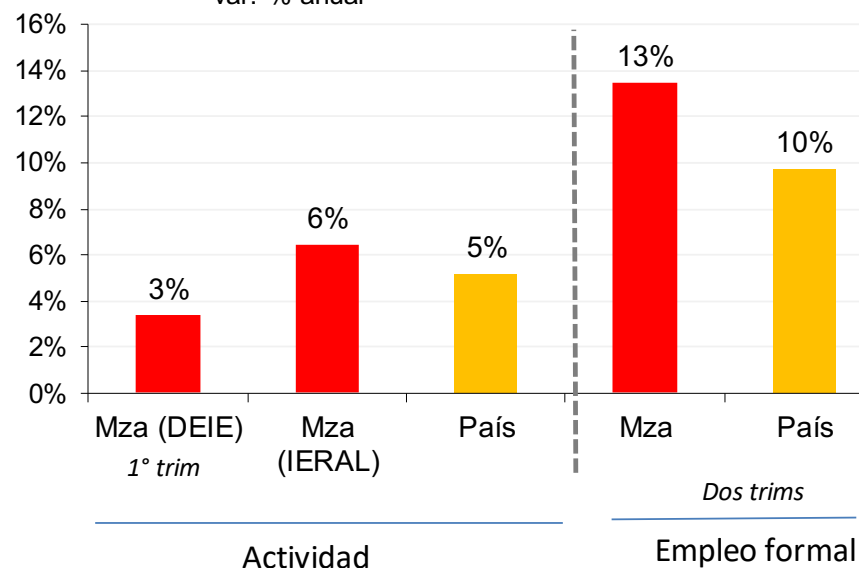
7. Construcción

Continuó la recuperación en el sector durante 2022.



IERAL Mza, basado en DEIE, M. Trabajo, AFCP, INDEC, Mecon e IERIC

Construcción: Indicadores 2022
var. % anual

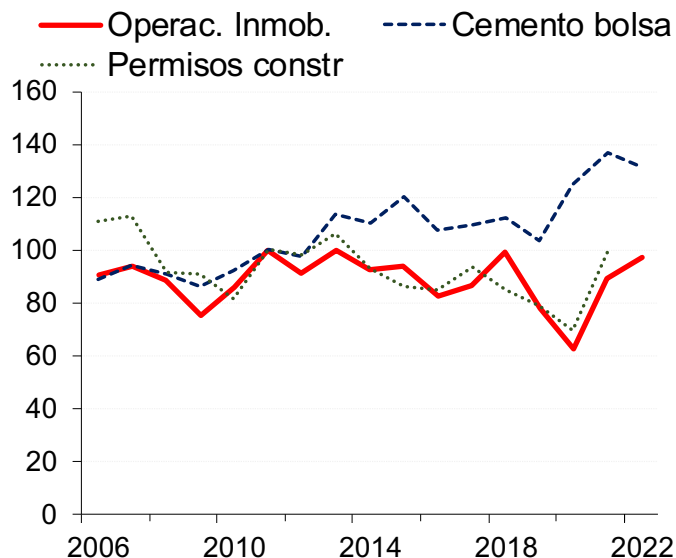
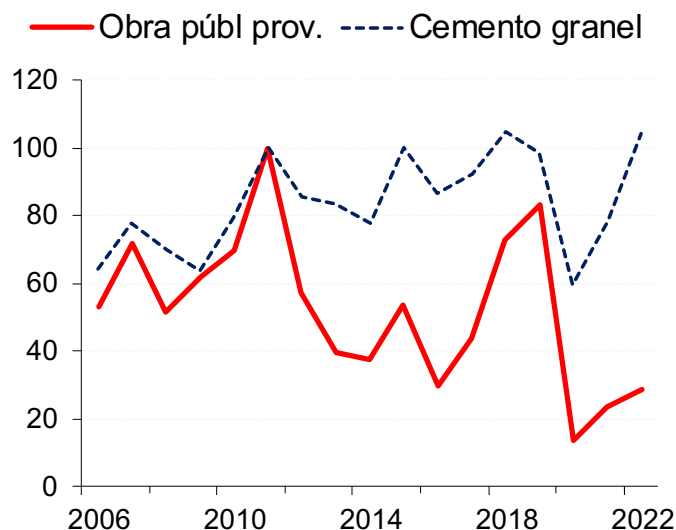


En 2021, la recuperación se daba con menor empleo formal, ajustándose a la menor actividad, respecto al periodo previo a la pandemia.

En 2022, el empleo sectorial aumentó significativamente.

Dinámica en Construcción Mendoza

Base 100: año 2011 - basado en IERIC, DEIE, AFCP, M. Hac Mza, Mecon

Indicadores **privados**Indicadores **obra pública**

Nota: datos de cemento 2022, estimados sobre la base de consumos nacionales

La recuperación se observa en casi todos sus indicadores, tanto en obra privada como pública.

En la obra pública provincial, está todavía muy por debajo de años anteriores.

Pasada la pandemia, el sector se recuperó y hubo varios factores claves.

- i) Recuperación económica, pero la actividad se estancó en la 2° mitad de 2022.
- ii) Cepo: eso implicó que empresas no podían girar dólares al exterior, y han estado con liquidez. Varias invirtieron en ladrillos. Pero, en última parte de 2022, las tasas se incrementaron.

iii) Más fondos para obra pública. No tanto a nivel provincial, y más a nivel nacional. Pero, debido a la escasez de financiamiento, el gobierno nacional comenzó a moderar el gasto público en la segunda mitad de 2022.

Perspectivas: surgen varias dudas para el sector.

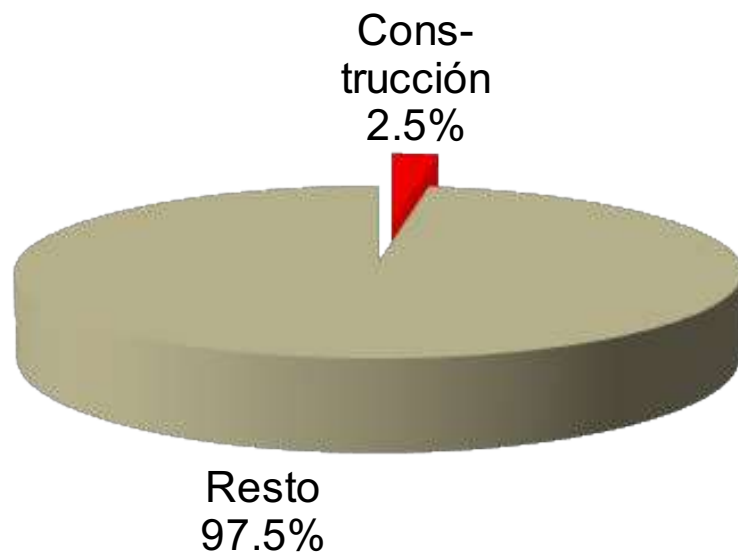
A favor, 2023 es un año electoral, en el cual hay motivaciones para más obra pública.

Las dudas están en los factores mencionados en el punto anterior: estancamiento económico, disminución de liquidez, mayores tasas, incertidumbre (variabilidad del blue).

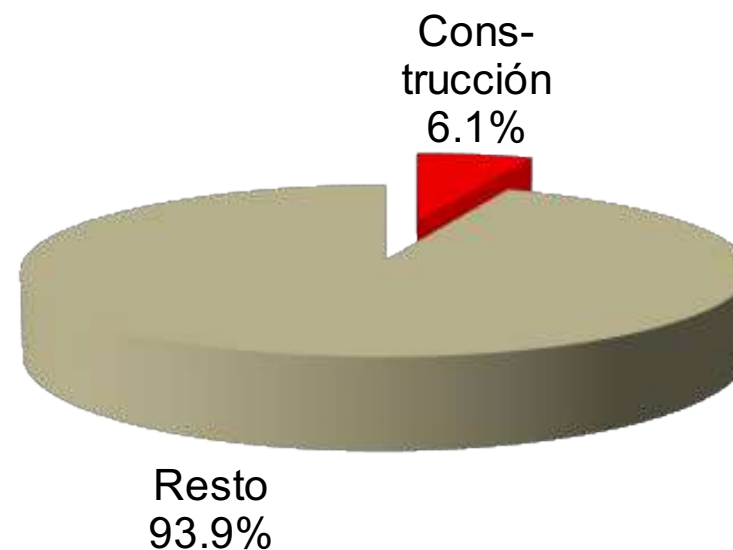
Además, se agrega la escasez de crédito hipotecario, y posiblemente no haya una recuperación notoria en el poder de compra de asalariados.

Por eso, en el mejor de los casos, se esperaría un crecimiento leve para el sector.

Producción (PBG)



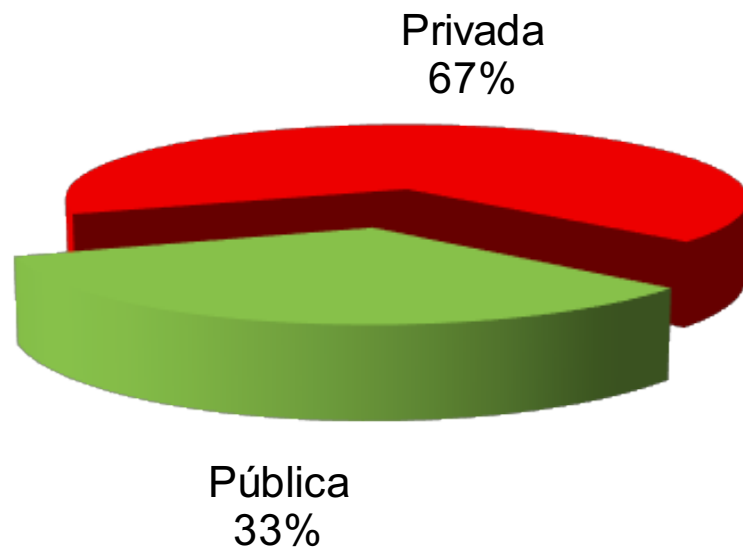
Empleo Formal



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

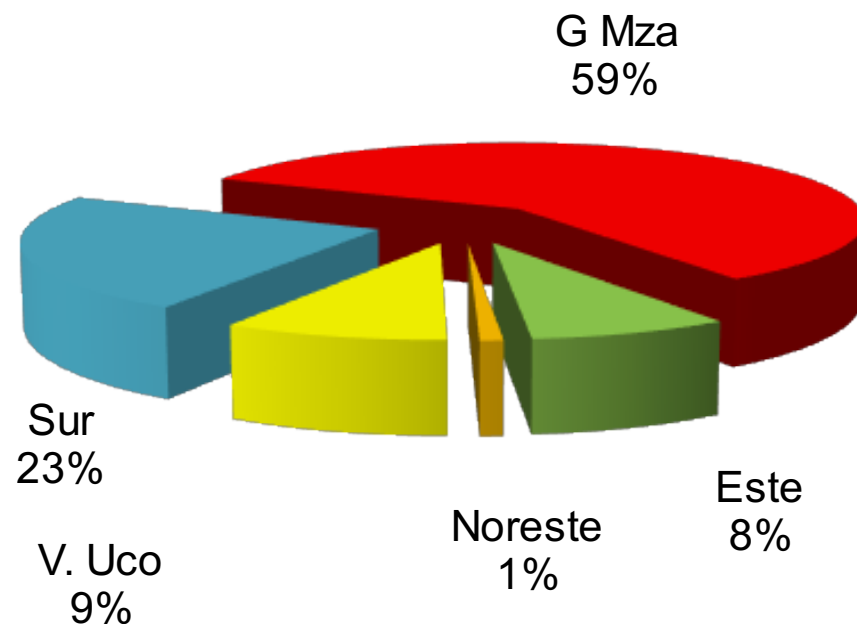
Producción Construcción

DEIE



Participación regional

DEIE



Apéndices sectoriales

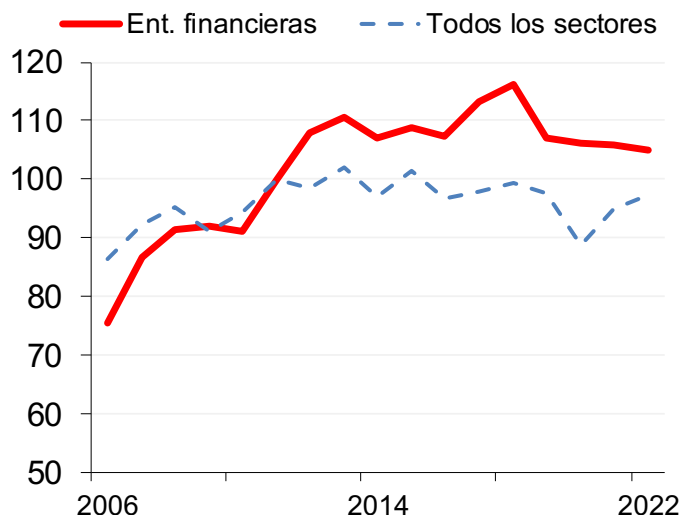
8. Sector Financiero

Se mantiene su tendencia de estancamiento (salvo años 2017/18, con los créditos UVA).

La disminución del empleo en este sector ha sido mayor en comparación al promedio nacional.

Sector Financiero: dinámica Mza

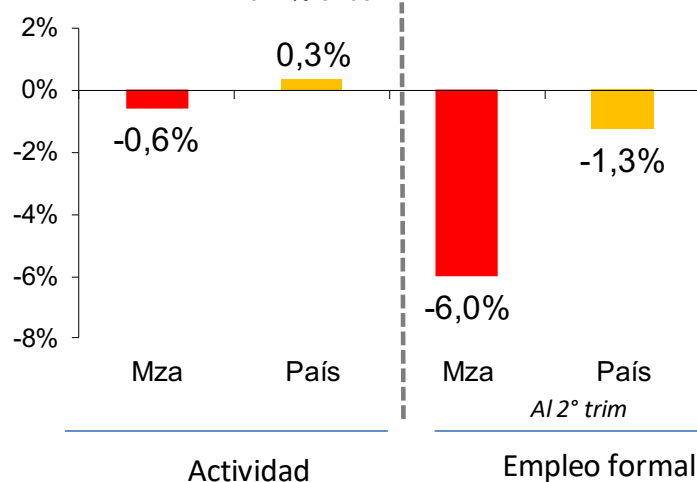
base 100: año 2011

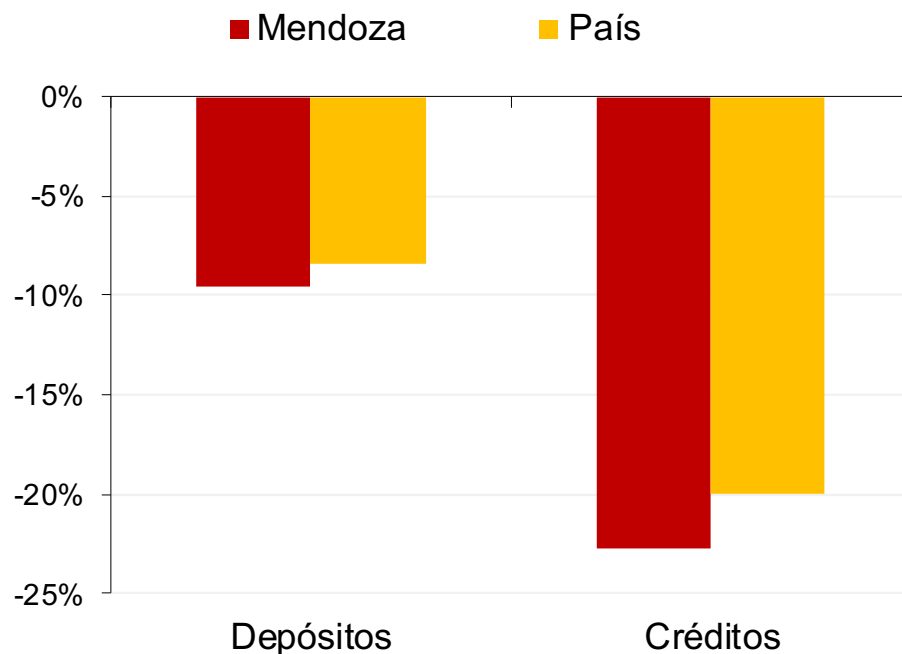


IERAL Mendoza, basado en DEIE - FCE UNCuyo, BCRA, INDEC, Mecon y M. Trabajo

Sector financiero: Indicadores 2022

var. % anual



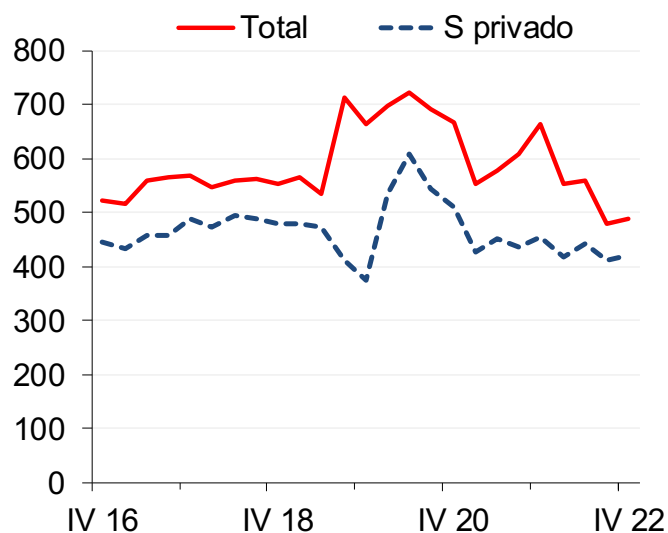
Préstamos y depósitos privados - 2022netos de inflación - var. % inter-anual
(al cuarto trimestre)*basado
en BCRA*

Netos de inflación, los préstamos al sector privado disminuyeron fuertemente, y más que los depósitos, durante 2022, lo cual ha impactado negativamente sobre la actividad económica.

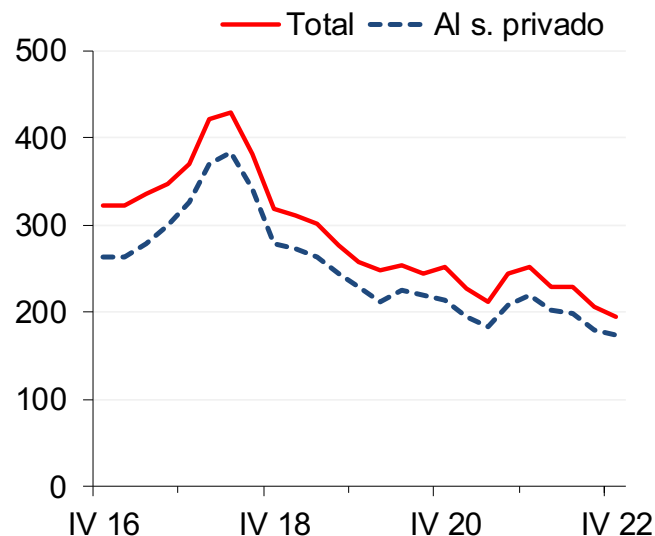
Préstamos y depósitos del sistema bancario de Mendoza

Netos de inflación - MM \$ Dic 2022 - basado en BCRA

Depósitos



Préstamos



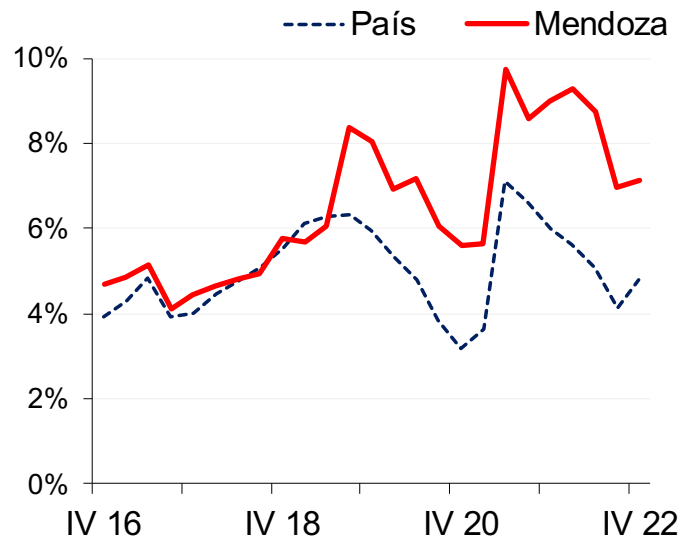
Con la excepción de 2020, los depósitos privados se mantienen en un nivel estancado.

En cambio, los préstamos siguen una tendencia decreciente desde 2018, con algunas oscilaciones.

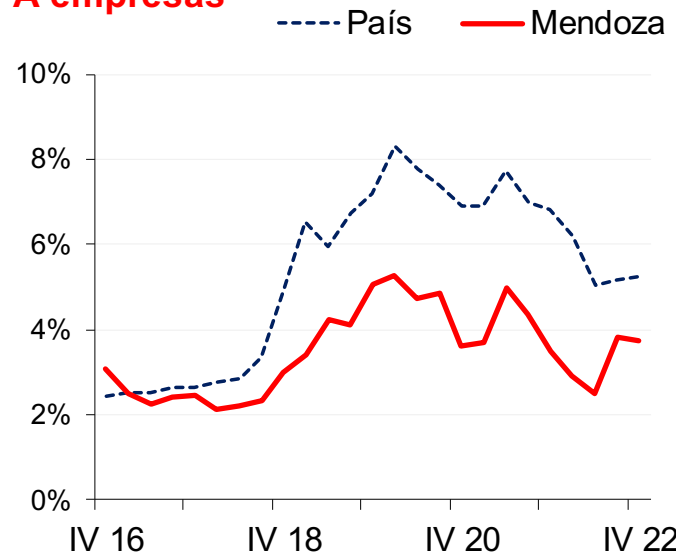
Morosidad en préstamos bancarios - Mendoza

Basado en BCRA

A personas



A empresas



Morosidad: en préstamos a personas, ha habido una disminución durante 2022.

En empresas también, salvo para un par de sectores.

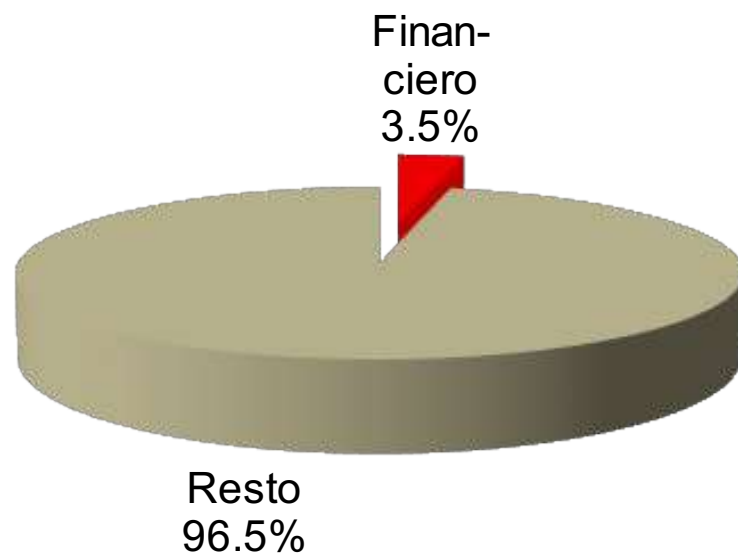
Depósitos: la inflación ha jugado en contra de los transaccionales (cuenta corriente y cajas de ahorro), y en parte se compensaron con mayores plazos fijos.

Créditos: no sólo hubo menos “materia prima” (fondos provenientes de depósitos) para prestar, sino además, por razones para controlar la inflación, el Banco Central ha captado buena parte de esa capacidad prestable, vía letras (Leliqs). Eso redujo los créditos al sector privado.

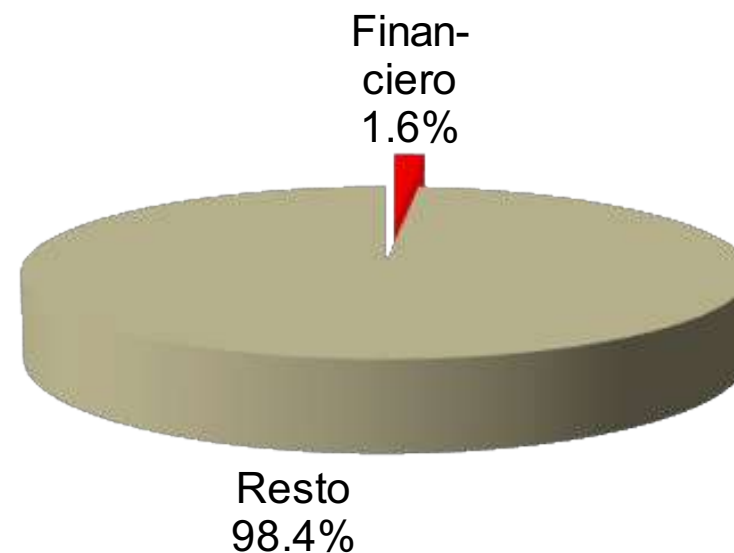
Para 2023, surgen dudas. Con estancamiento y una inflación que continuaría alta, no es probable que haya mejora importante en depósitos, aun con mayores tasas para plazos fijos.

Además, debido a la alta inflación, se mantendría la política de colocar letras, lo cual quita capacidad prestable a los bancos.

Producción (PBG)



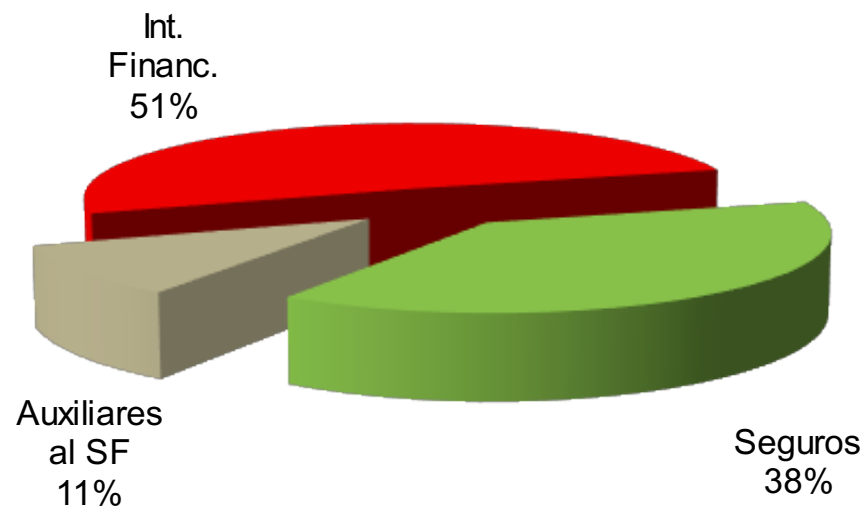
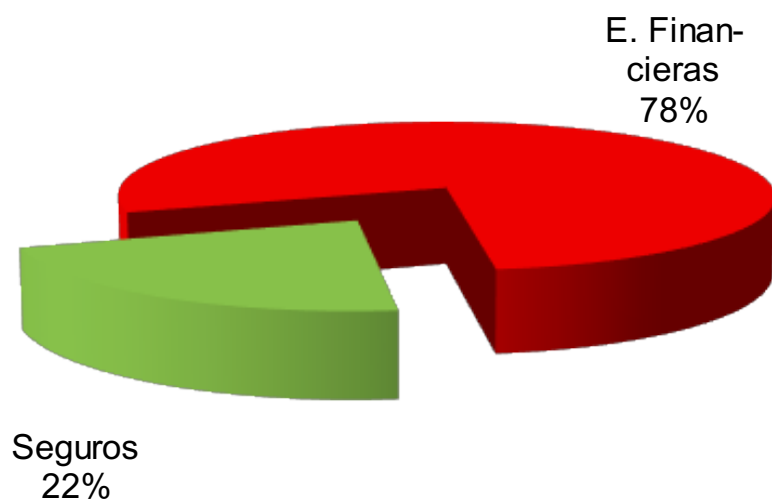
Empleo Formal



IERAL Mendoza, basado en DEIE y M. Trabajo

Relevancia de rubros en el sector (como % PBG sectorial)

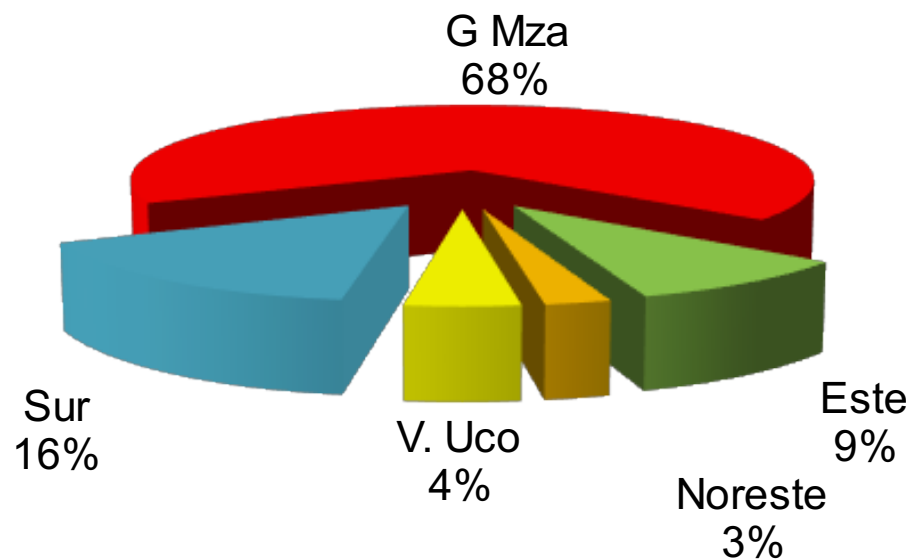
Empleo Formal Financiero



IERAL Mendoza, basado en DEIE y M. Trabajo

203

Participación regional
en PBG sectorial - DEIE



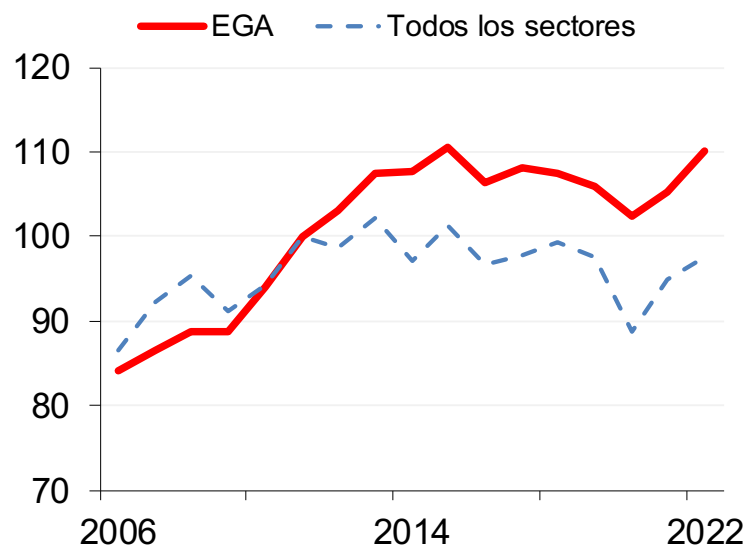
Apéndices sectoriales

9. Electricidad y Gas

Buen año en materia de actividad económica, y también en empleo.
Mejor que el promedio nacional.

EGA: dinámica en Mza

base 100: año 2011

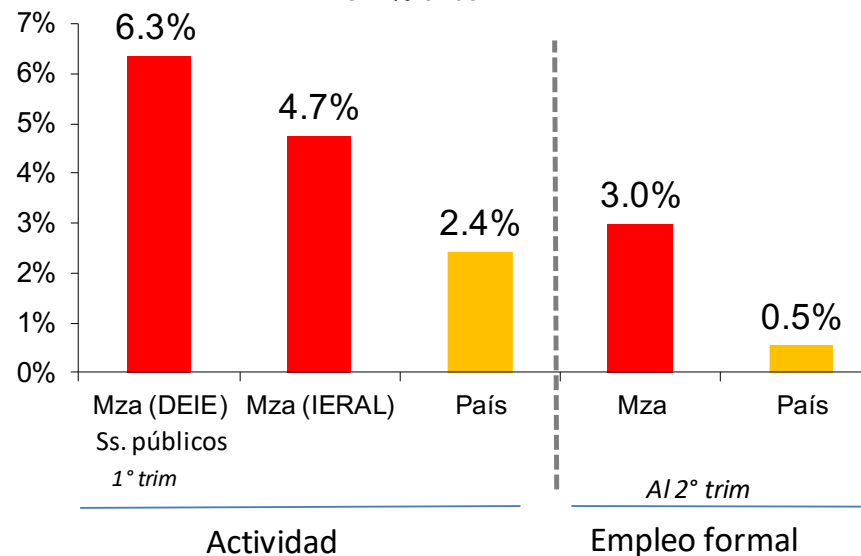


EGA: Electricidad, Gas y Agua (potable) y saneamiento

IERAL Mendoza, basado en DEIE, Cammesa, Enargas, Mecon y OJF

EGA: Indicadores 2022

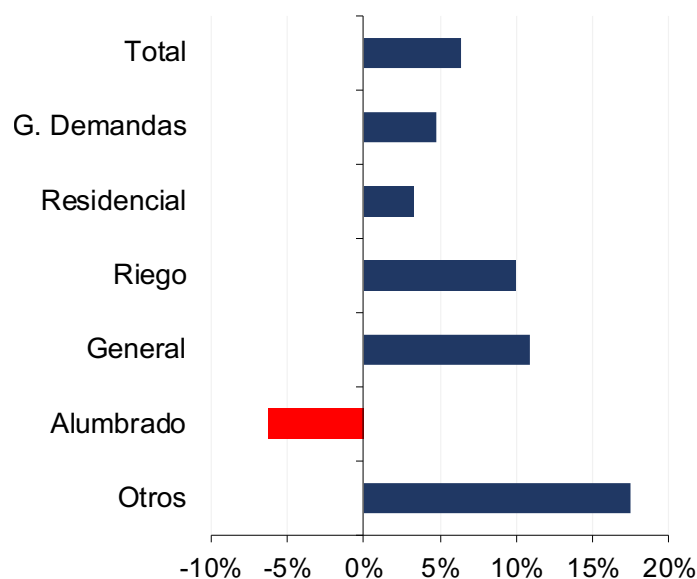
var. % anual



Consumo eléctrico en Mza - 2022

var % inter-anual - basado en Epre

Por tipo de cliente



Por GRANDES usuarios



En 2022, aumentaron todos los grandes rubros, salvo el alumbrado público.

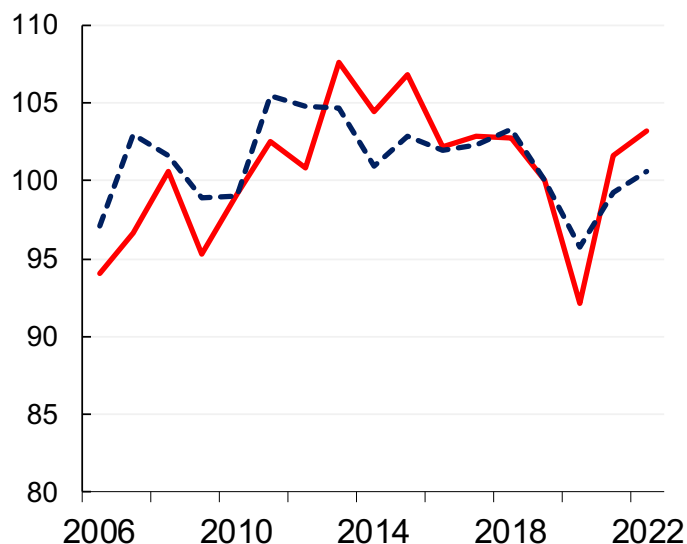
Dentro de las Grandes Demandas, se destacaron los sectores con mayor recuperación (turismo, industria, construcción).

En baja, Vinos y Extracción de Petróleo.

Dinámica de consumo de gas

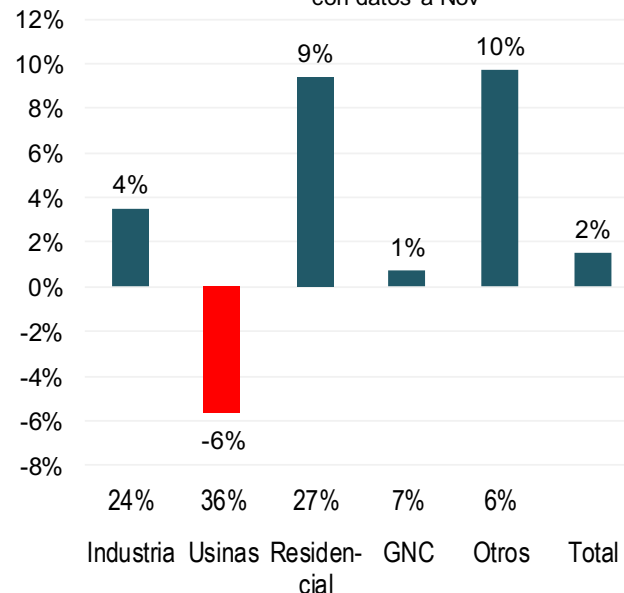
base 100: año 2019 - Enargas

— Mza — País



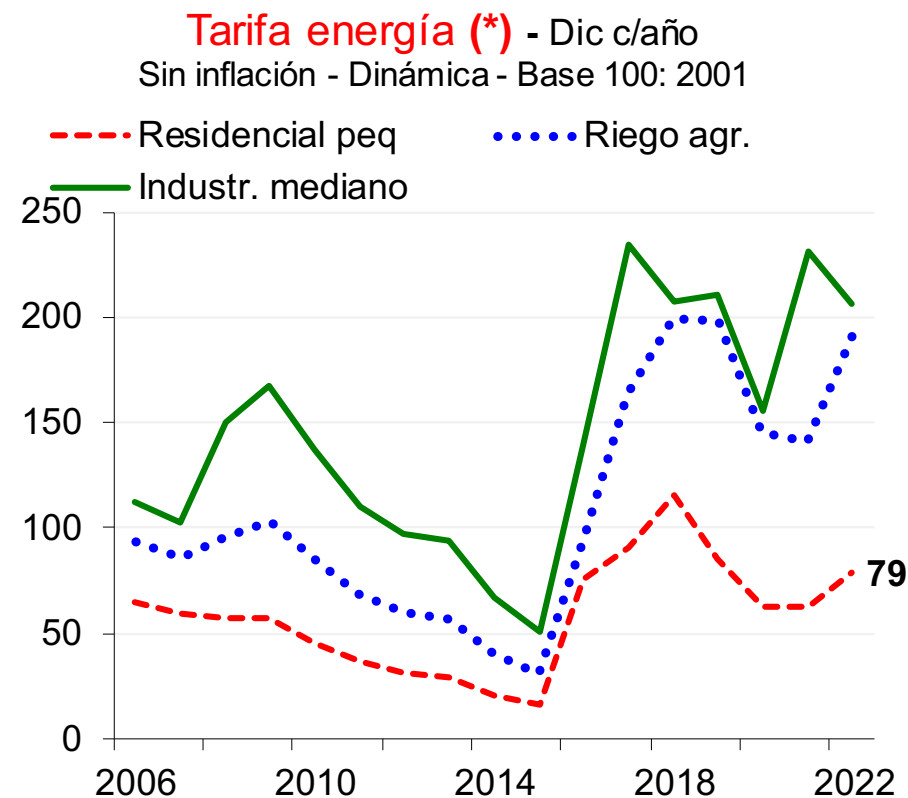
Consumo de Gas en Mendoza

var. % anual - 2022 - basado en Enargas con datos a Nov



Gas: su consumo se continuó su recuperación en 2022.

Hubo mayor consumo residencial y también industrial. Menor en el caso de generadoras eléctricas.



(*) Con subsidio

IERAL Mza, basado en EDEMSA, EPRE, Indec y Dir. Estad. Provs.

El mayor consumo energético está asociado a la recuperación económica. Los mayores consumos eléctricos se dieron en los sectores con mayor recuperación (hoteles, industria)

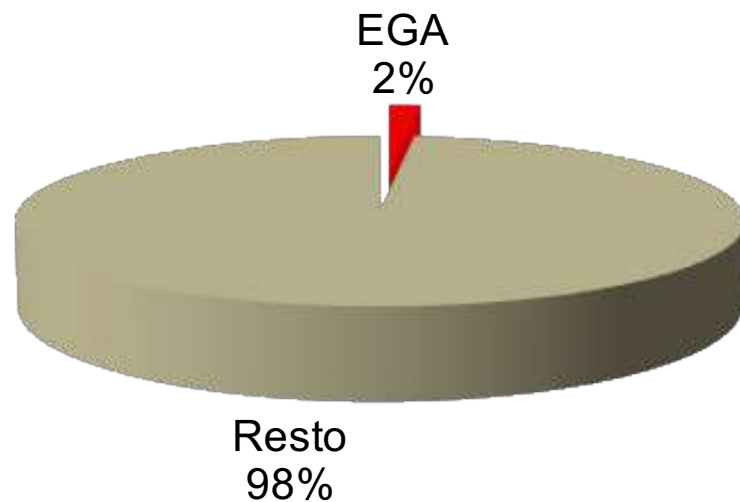
Hasta la primera mitad de 2022, también el consumo energético se había visto favorecido con las tarifas que se rezagaron con respecto a la inflación. Pero en la segunda mitad de año, hubo un importante incremento para la industria.

Para 2023, se debe destacar dos factores. Por un lado, una probable economía estancada.

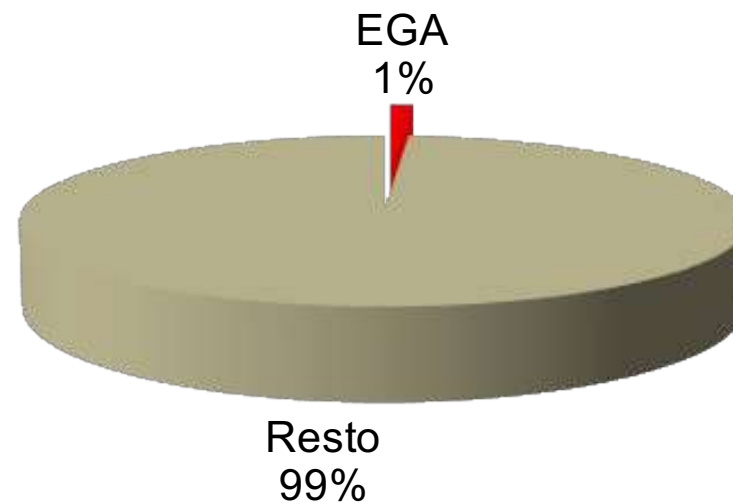
Por otro lado, hubo un reajuste tarifario en 2022, pero posiblemente sea menor en el presente año. En este sentido, hay dos fuerzas contrapuestas: la necesidad de ajustar las finanzas del gobierno nacional (empujan tarifas hacia arriba), y la intención de reducir la inflación (menor reajuste).

El primer factor influiría más que el reajuste tarifario, por lo que se espera un incremento más leve en el consumo energético en el presente año.

Producción (PBG)

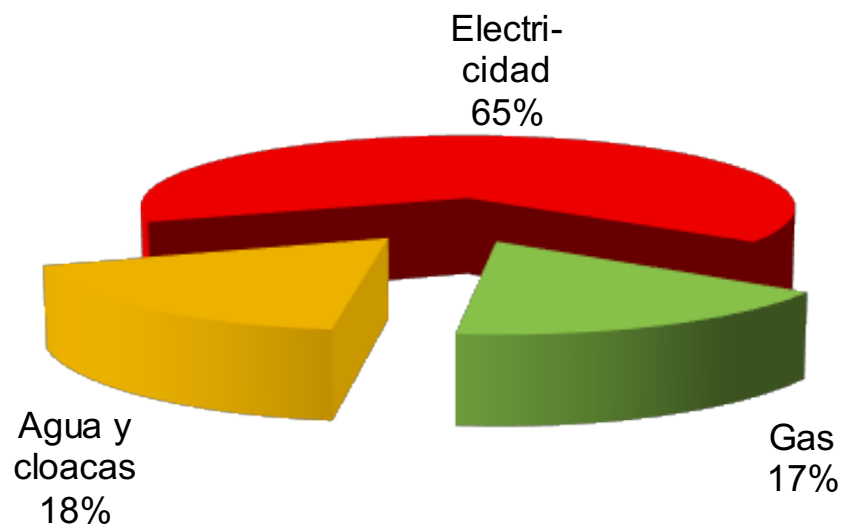


Empleo Formal



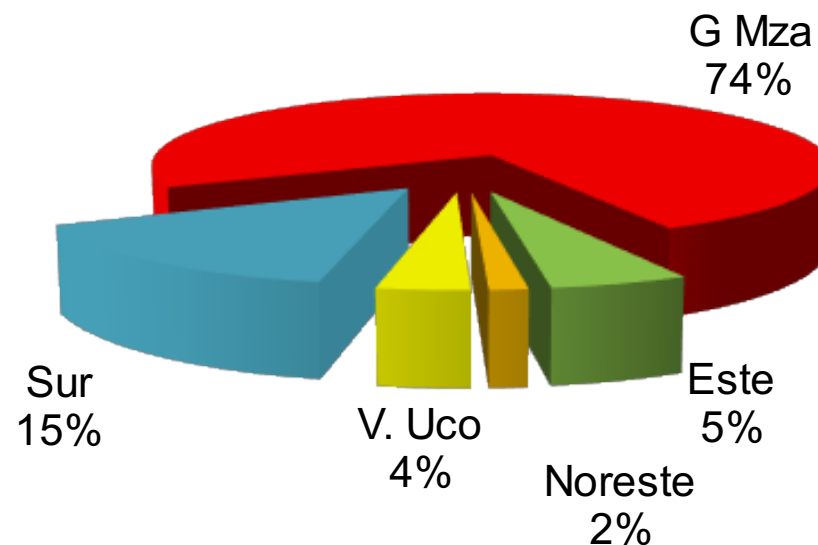
IERAL Mendoza, basado en DEIE y M. Trabajo

Producción EGA - DEIE



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

Participación regional en PBG sectorial - DEIE



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



CHANDON
ARGENTINA



PARK HYATT MENDOZA™

HOTEL, CASINO & SPA





IERAL FILIAL MENDOZA

Peatonal Sarmiento 199 - Oficinas 619 - 623

5500 - Mendoza - Argentina

Tel.: (0261) 438 0287

www.economiademendoza.com

ieralmza@gmail.com - www.ieral.org