

INFORME ANUAL 2024 PERSPECTIVAS 2025 ECONOMÍA DE MENDOZA



IERAL

*Fundación
Mediterránea*

www.economiademendoza.com

IERAL | Fundación Mediterránea



IERAL - Fundación Mediterranea





Índice

IERAL - Fundación Mediterránea

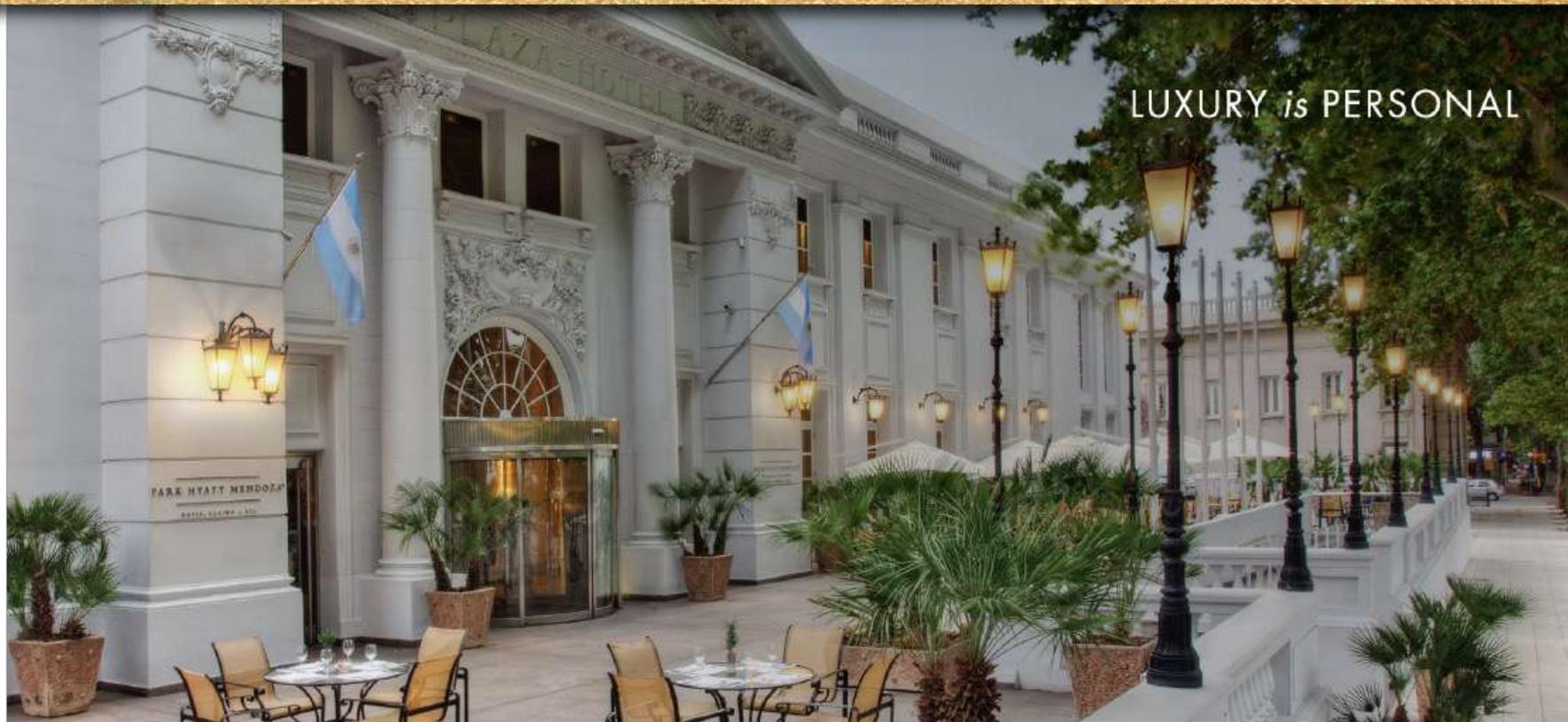
1. Introducción.....	5
2. Resumen Ejecutivo.....	12
3. La Economía de Mendoza.....	28
4. ¿Qué preveíamos (Anuario 2023) y qué pasó finalmente en 2024?.....	30
5. Evolución de la Economía.....	35
6. Mendoza: ¿más o menos dinámica que Argentina en 2024?.....	60
7. Dinámica Sectorial.....	63
8. ¿Qué podemos esperar a nivel macroeconómico para el 2025?	90
9. Apéndice I: Mirando el futuro.....	116
10. Apéndice II: Sectores Económicos.....	143

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

IERAL | Fundación Mediterránea



IERAL - Fundación Mediterranea



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

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



Introducción



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

IERAL | Fundación Mediterránea





IERAL - Fundación Mediterranea



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



Introducción

IERAL



En su **20° edición consecutiva**, este Informe ofrece un análisis del **panorama general y sectorial de la economía mendocina durante 2024 y de su posible evolución en el año 2025**. 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 2024 poniendo especial atención en los **“motores”** de la misma. En el punto siguiente, se estudia cómo evolucionaron los principales **sectores productivos**. Finalmente, se describe el **escenario más probable para la economía durante el 2025** tanto a nivel sectorial como macroeconómico.

Como es tradicional, a efectos de contribuir al debate de **cómo mejorar la situación económica de la provincia**, en el Apéndice I, con una visión para enfrentar mejor los posibles escenarios macroeconómicos de los próximos años, se analizan las respuestas a tres preguntas muy relevantes: 1) más allá de la estabilidad macro, ¿cuáles son las claves para que Mendoza crezca en forma sostenible? 2) ¿son compatibles las cuentas fiscales de la provincia con una economía estable y competitiva? 3) en un escenario optimista, ¿cómo será la dinámica macro de los próximos años?, ¿quiénes serán los ganadores y quiénes los perdedores?

7



Introducción

IERAL



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) Vitivinícola, (ii) Agro y agroindustria, (iii) Industria, (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 2025?). 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** y **Mercedes García** en la parte administrativa y organizativa, 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 Altavista, Edemsa, Grupo Fecovita, Grupo LTN, Grupo Sancor Seguros, IPC Piscinas, Montemar Compañía Financiera, Municipalidad de la Ciudad de Mendoza, Municipalidad de Godoy Cruz, Park Hyatt Mendoza, Repuestos Pesados, Verallia Argentina, Coca Cola Andina, Distrocuyo, Fundación Argen-INTA, San Juan Bursátil y Yacopini Mercedes Benz.**

8



Introducción

IERAL



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 diversos institutos gubernamentales de la provincia relacionados con la economía. 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 algunos funcionarios del Gobierno Provincial y de 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.



Anuarios de Mendoza

IERAL - Fundación Mediterránea



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



BANCA EMPRESAS MACRO

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



Grandes
Empresas

Pymes

Agronegocios



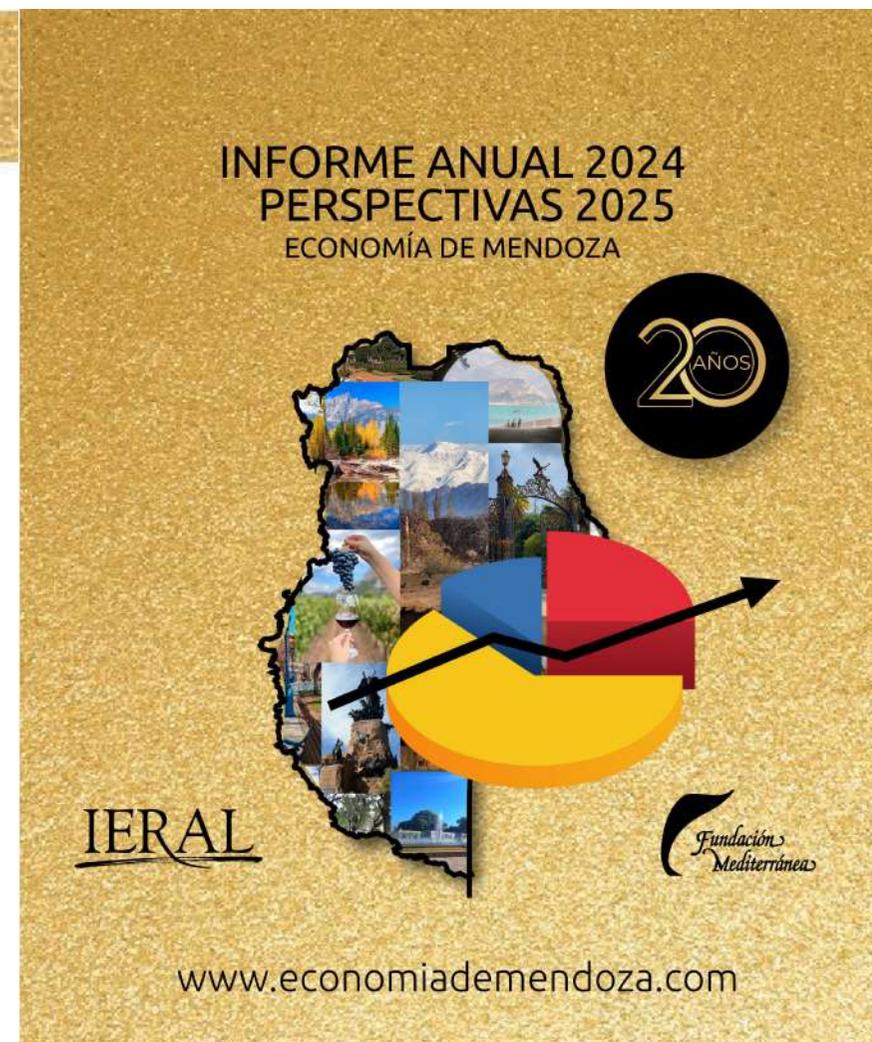
Conocé más en macro.com.ar/TuEmpresaTuBanco
escaneá el código QR o contactate con un Oficial

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





Resumen Ejecutivo



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

IERAL | Fundación Mediterránea





IERAL - Fundación Mediterránea



montemar.com.ar



 **Montemar**
Compañía Financiera S.A.

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



Resumen Ejecutivo

IERAL



- ✓ La producción de bienes y servicios en Mendoza durante 2024 ascendió a los u\$s 15.822 millones y representa aproximadamente el 3.5% del total de Argentina. En términos per cápita, el nivel de ingreso promedio de cada mendocino durante dicho año fue de u\$s 7.800 (estimaciones IERAL)
- ✓ **Durante 2024:**
 - De acuerdo a lo previsto en el Anuario 2023, la economía provincial durante 2024 registró una nueva contracción (1.6%), aunque levemente menor a la de Argentina (1.8%). La primera parte de año resultó fuertemente recesiva y comenzó a recuperarse en el segundo semestre. La inflación alcanzó niveles cercanos al 300% anual hacia mitad del 2024 y luego se redujo considerablemente en la segunda parte del año.
 - La caída en la actividad económica en Mendoza durante este año se explica porque la gran mayoría de los motores de corto plazo resultaron contractivos.
 - Si bien el contexto externo permitió un aumento de las exportaciones mendocinas y el sector financiero en promedio resultó expansivo, el resto de los motores (economía nacional, mercado laboral y sector público) fueron contractivos, determinando que la economía de la provincia registrara una nueva caída en 2024.

14



✓ Durante 2024:

- Entre los distintos factores que determinaron la caída de la economía nacional, se destacan tres: importante devaluación del tipo de cambio, fuerte ajuste en las cuentas públicas y recomposición del precio relativo de los servicios públicos.
- Si bien la masa salarial privada del sector formal en Mendoza se recuperó a partir del III trimestre del 2024, en el promedio del año terminó siendo contractiva y afectó negativamente a la evolución de la economía provincial.
- La dinámica relativa de los depósitos y préstamos en Mendoza determinaron que el motor financiero también terminara afectando positivamente la actividad económica en la provincia.
- Con respecto de las cuentas públicas provinciales, los ingresos crecieron por debajo de la inflación, pero por encima de los gastos. De esta forma, mejoraron las cuentas fiscales de Mendoza. La contracara de dicha dinámica fue que la política fiscal no pudo amortiguar la contracción que tuvo la economía en 2024.



✓ Escenario 2025:

- El escenario base para este año es que el mundo crezca a un ritmo bastante similar a 2024. No obstante, este pronóstico está inmerso en una gran incertidumbre debido a la concreción o no de la política comercial anunciada por Trump y sus posibles consecuencias muy negativas sobre el comercio internacional.
- Asumiendo que el contexto externo no se deteriora demasiado, el escenario base del IERAL prevé que la economía nacional podría alcanzar una expansión promedio en el rango entre el 4% y 6% anual. Además de un importante arrastre estadístico positivo (3.2%), durante 2025, Argentina contará con varios motores de corto plazo expansivos que hacen prever una recuperación del nivel de su actividad económica,
- Respecto de la inflación, el escenario base para 2025 es que la misma continúe reduciéndose para alcanzar a fin de año niveles interanuales entre el 20% y 30% anual.
- En un marco donde el mundo está inmerso en una gran incertidumbre, en la medida que no se concreten estos miedos, la economía nacional resultaría expansiva y los motores internos de Mendoza también traccionarían a favor de la recuperación de la actividad económica provincial.



✓ Escenario 2025:

- Bajo este contexto, el **Mercado Laboral** durante el 2025 probablemente continuará recuperando la pérdida sufrida en empleos y salarios.
- Con respecto al **Mercado Financiero**, se espera que el mismo continúe durante 2025 con el dinamismo mostrado en la segunda parte del año anterior y resulte un motor expansivo de la economía provincial.
- Si bien en algún período electoral reciente no se cumplió, la historia muestra que, generalmente en años electorales, el motor del **Sector Público** resulta expansivo. Teniendo en cuenta los fondos acumulados por los superávits fiscales pasados y los recursos del ex-proyecto de Portezuelo, es esperable que en 2025 repunte la Obra Pública y que el Sector Público resulte un motor también expansivo.
- De esta forma, con posiblemente la mayoría de los motores expansivos, se espera **que 2025 sea un año donde la economía comience a recuperar parte de la actividad económica perdida durante los años recientes.**



IERAL - Fundación Mediterránea



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



Mirando el Futuro

I. Más allá de la estabilidad macro, claves para que Mendoza crezca en forma sostenible:

Recuperar y mejorar los salarios como así también el dinamismo sostenible de la economía requiere en forma **urgente mejorar la baja productividad laboral que tiene la provincia**. Entre muchos factores, se pueden destacar al menos tres para lograr este objetivo.

- **Eficiencia y Stock de Capital agregado en Mendoza:** la caída en los últimos años en los indicadores de eficiencia y stock de capital agregado no solamente afecta negativamente la Productividad de Trabajo, sino también es una de las causas más importante en explicar el estancamiento de la economía mendocina en la última década. Avanzar en estos indicadores requiere menos Burocracia & Trámites, mejores Impuestos, más Desregulaciones, mayor calidad en las Inversiones Públicas, menor Inseguridad, mejor Infraestructura, un programa que capte inversión privada avanzando en la privatización de empresas y organismos públicos con servicios que pueden ser prestados por el sector privado, etc. Todo esto, sumado a la estabilidad macro, potencia las Inversiones (Stock Capital) y la mayor Eficiencia.
- **Formación de Capital Humano:** en Mendoza casi un tercio de sus trabajadores no ha terminado el nivel secundario de educación afectando lógicamente la productividad laboral promedio de la economía y sus salarios. Cambiar esta deficiente característica de gran parte de los trabajadores mendocinos no resulta simple ni rápido, pero sin duda es clave para mejorar el mercado laboral de la provincia.
- **Conflictos Judiciales:** si bien los ingresos de **causas en el fuero laboral en Mendoza** presentan una caída importante entre 2017 y 2023, en los **litigios realizados en contra de las ART**, Mendoza se ubica desde hace varios años entre las provincias con más litigios por cantidad de trabajadores. Esta característica juega claramente en contra de la eficiencia de mercado laboral y de sus salarios.



II. Cuentas Fiscales: ¿compatibles con una economía estable y competitiva?

Mirando el Futuro

- Los países que estabilizan su economía y crecen sostenidamente, en general experimentan una caída de su tipo de cambio real y una mejora en sus salarios que necesita **ser compensado con una mayor eficiencia tanto del sector privado (más inversiones) como del sector público (mejores impuestos, reformas estructurales, desregulaciones, apertura de mercados, etc.)**. Teniendo en cuenta lo distorsivo que es el Impuesto a los Ingresos Brutos (IBB) y la importancia del mismo en los costos de la economía, si la macroeconomía se estabiliza, **no resulta relevante observar cuánto han bajado estos impuestos, sino si los mismos están por encima o por debajo de los niveles internacionales o al menos, si tienen una presión impositiva similar a los períodos cuando la economía no tenía inflación**.
- En los últimos años, Mendoza realizó un ajuste en sus cuentas públicas más profundo que el promedio de las provincias y al mismo tiempo, redujo las alícuotas en impuestos muy distorsivos como Sellos e Ingresos Brutos (IIBB).
- A pesar de la reducción de IIBB, **su presión impositiva efectiva actual es aún más del doble que en los años donde había estabilidad de precios y, por lo tanto, no resulta compatible con una economía estable y competitiva**. Los actuales efectos distorsivos de IIBB resultan bastante más graves que en los 90's, dado que en la actualidad existe un mecanismo muy nocivo como los sistemas de retenciones automáticas de impuestos (SIRCRES) y de percepciones, que añaden una distorsión adicional y muy grave a estos impuestos altamente perjudiciales de la actividad y eficiencia de la economía.
- La economía de Mendoza necesita volver a expandirse y para eso, además de la estabilidad macro y mantener las cuentas fiscales equilibradas, **debe reducir significativamente IIBB para permitirle a la economía alcanzar una mayor competitividad. Lograr esto requiere profundizar la baja del Gasto Público en la Provincia a través de una Reforma integral del Sector Público** que discuta qué actividades corresponden al Gobierno y cuáles al Sector Privado. Sin dicha reforma, resulta difícil (poco probable) reducir de forma eficiente y permanente el tamaño del estado. Solamente de esta forma, será posible eliminar la necesidad de tener altos impuestos que perjudican la competitividad de la economía.



Mirando el Futuro

III. Dinámica macro bajo un escenario optimista

- Si la economía en los próximos años logra estabilizarse, es probable que el escenario macroeconómico resulte similar al de los años 1991 – 1994. No obstante, siempre van a haber diferencias de contexto. Mientras a principios de los 90's, el mundo jugó a favor; el contexto internacional actual es sumamente incierto. La contrapartida es que actualmente, muchos de los sectores exportables relevantes de la economía se encuentran bastante mejor preparados para competir en los mercados externos que a principios de los 90's.
- Entre 1991 y 1994, si bien la mayoría de los sectores se expandieron, en términos relativos, **la actividad económica de empresas relacionadas con bienes no transables (servicios) crecieron bastante más que la de transables** (relacionadas a sectores exportables, importables y/o sustitutos de importaciones).
- No obstante, y a pesar de la caída en sus precios relativos (Tipo de Cambio Real), **productos muy representativos del sector transable en la provincia crecieron bastante por encima de la expansión que tuvo toda la economía. Esta muy buena dinámica también se reflejó en sus exportaciones.**
- **¿Cómo afrontaron los sectores transables las caídas en sus precios relativos (menor Tipo de Cambio Real) durante este período?**
 - Reducciones en la presión impositiva a nivel nacional (pero no a nivel provincial).
 - Impulso muy fuerte del mercado de créditos (aunque con tasas reales de interés más elevadas).
 - Significativo aumento tanto en la productividad laboral como en los indicadores de eficiencia y stock de capital. Estas mejoras se produjeron debido a una fuerte expansión de las inversiones producto de una conjunción de factores: precios relativamente baratos de tierras, empresas y activos, un profundo proceso de cambios estructurales: reforma del estado, privatizaciones, apertura de la economía, desregulaciones, sistema impositivo, etc.



IERAL - Fundación Mediterránea



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



Resumen ejecutivo: sectores

IERAL



- **Comercio** (16% del PBG): un mal 2024, con fuerte disminución en ventas. Desagregando, sorprende que la caída de ventas en supermercados fuera mayor que en centros comerciales. Además, hubo incremento en autos 0 Km.
- Las menores ventas están vinculadas con la fuerte disminución del poder de compra a fines del año 2023. Algunos sectores como indumentaria, también se vieron afectados por las compras realizadas por turistas argentinas en otros países (Chile, por ej.).
- Para 2025, se espera un mejor año, dada la recuperación de los salarios netos de inflación. También jugaría a favor la presencia de más créditos bancarios. Aunque continuaría influyendo negativamente las compras a realizar por argentinos en otros países.
- **Turismo**: un mal 2024, con menor cantidad de turistas visitando la provincia. Inicialmente, le jugó en contra la caída del poder de compra post devaluación de fin de 2023 (argentinos) y el menor valor del dólar (extranjeros). Respecto del año anterior, se revirtió el flujo neto de turistas, con miles de mendocinos cruzando la cordillera, y con menor llegada de visitantes extranjeros.
- Para 2025, la situación continúa siendo muy desafiante para el sector dado que se mantendría el contexto cambiario y el atractivo económico de viajar al exterior.



Resumen ejecutivo: sectores

IERAL



- **Petróleo** (17% del PBG, incluyendo su industrialización): el 2024 tuvo mayor producción destacándose la cuenca sur (4%). No obstante, la performance en la provincia estuvo muy por debajo de la de Neuquén (Vaca Muerta).
- Preocupa el agotamiento de los pozos en la Cuenca Norte. La principal empresa ha decidido dejar de explotar en esa zona, transfiriendo esa tarea a empresas con menos fondos para inversiones.
- A eso se suma que, desde hace años, el precio local del crudo es inferior (y a veces muy inferior) al internacional, lo cual desalienta extraer en nuestra provincia, para hacerlo en otro país.
- Para 2025, no se espera un repunte importante en este sector. El Sur tiene potencial, pero por ahora no se esperan grandes inversiones.
- **Vitivinicultura** (11% del PBG): el 2024 fue un extraño año para el sector. La cosecha de uvas se incrementó un 46% y la elaboración de vinos lo hizo en un 21%. Sin embargo, las cantidades vendidas apenas se incrementaron.
- Mayor oferta de vinos y mercados complicados generaron una dinámica de precios decrecientes, en especial los de las uvas.
- Para 2025, se espera una mayor cosecha, con stocks vínicos que no son bajos. Además, el dólar no estaría alto, por lo cual no será sencillo elevar las exportaciones. Se podrá incrementar las ventas en el mercado interno, quizá con menores precios.
- En este contexto, los precios de uvas se rezagarían aún más con respecto a la inflación.



Resumen ejecutivo: sectores

IERAL



- **Resto de la industria** (7% del PBG): La agroindustria exportadora incrementó sus ventas durante 2024 en un 13%, destacándose las papas industrializadas.
- En el resto de la industria, el empleo se ha mantenido estable. Se destacaron las exportaciones de materiales plásticos.
- Para 2025, al sector podría verse afectado por sus costos en dólares y una posible apertura económica.
- **Construcción** (3% del PBG): Un mal 2024. Influyó la reducción en la obra pública (ajuste, en un periodo no electoral), y el mayor costo en dólares para construir. Aun así, se incrementaron los permisos de construcción (8%).
- Para 2025, hay varios factores que jugarían a favor del sector: la recuperación de la economía nacional, mayor obra pública provincial (gobierno con superávit fiscal en año electoral), y la recuperación de créditos hipotecarios. En contra, están los altos costos en términos del dólar libre. 2025 sería un mejor año, pero no se espera un boom del sector.



Resumen ejecutivo: sectores

IERAL



- **Sector financiero** (2% del PBG): un mal 2024, pero con una mejor mitad de año. A diferencia de años anteriores, se ha incrementado la capacidad prestable de los bancos, al disminuir la necesidad de fondos por parte del sector público.
- Para 2025, se espera un año mejor para las entidades financieras. A favor le juega la menor demanda de fondos por parte del sector público, y la menor inflación.
- Eso permite que los sectores productivos puedan acceder a más préstamos, con menores tasas nominales y a mayor plazo.
- **Electricidad y gas** (2% del PBG): no fue un mal 2024. Aunque leve, hubo un mayor consumo de energía y gas. Además, las tarifas de este sector aumentaron más que la inflación (luego de haber estar rezagada durante varios años).
- Para 2025, en una economía en recuperación y con menor inflación, se espera un mejor año para el sector. El consumo debiera incrementarse, y no se esperaría retrasos significativos en sus tarifas.



IERAL - Fundación Mediterránea



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



La Economía de Mendoza

INFORME ANUAL 2024
PERSPECTIVAS 2025
ECONOMÍA DE MENDOZA

IERAL

Fundación Mediterránea

www.economiademendoza.com

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

IERAL | Fundación Mediterránea





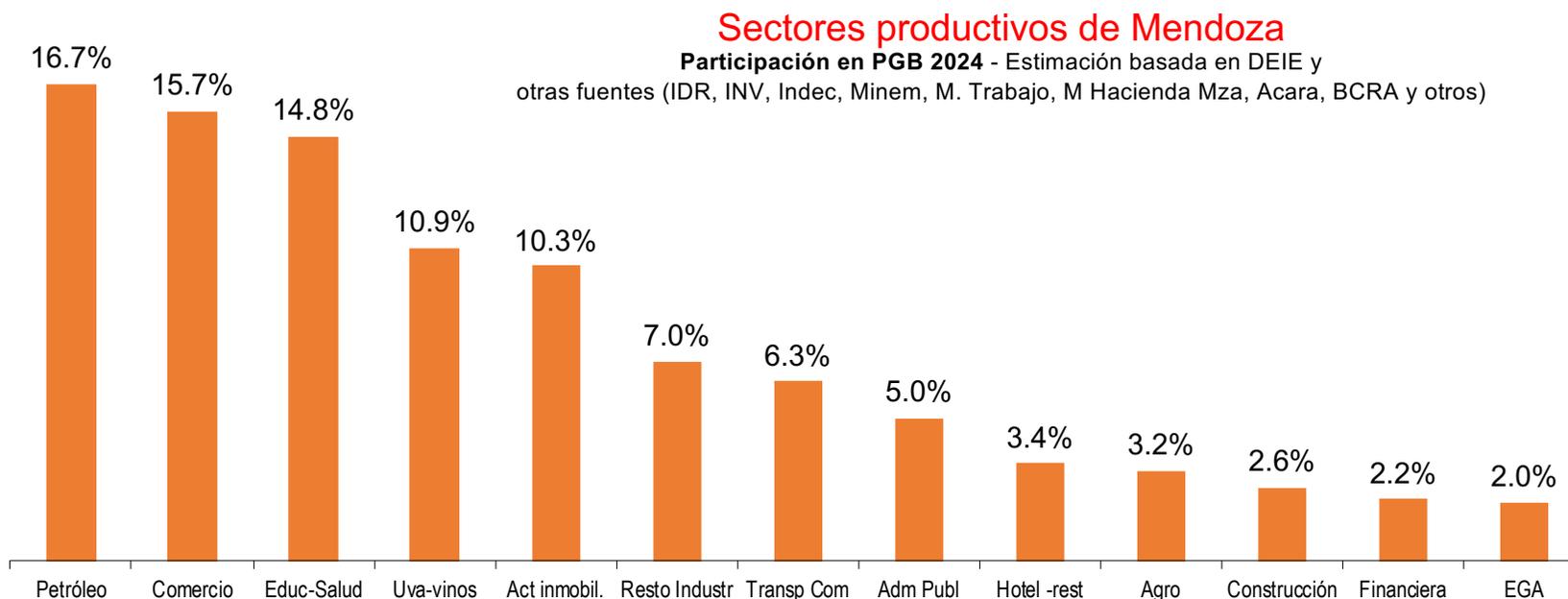
La Economía de Mendoza

IERAL



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 2024 ascendió a los u\$s 15.822 millones y representa aproximadamente el 3.5% del total de Argentina. En términos per cápita, el nivel de ingreso promedio de cada mendocino alcanzó a u\$s 7.800 durante dicho año.

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





¿Qué preveíamos para el 2024 (Anuario 2023) y qué pasó finalmente?



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

IERAL | Fundación Mediterránea





IERAL - Fundación Mediterránea



verallia
Forever Glass



envases de
vidrio

Carril Nacional 6070
(CP 5525) Rodeo de la Cruz,
Mendoza - Argentina.
Tel/Fax: 54 (0261) 4130200



www.ar.verallia.com



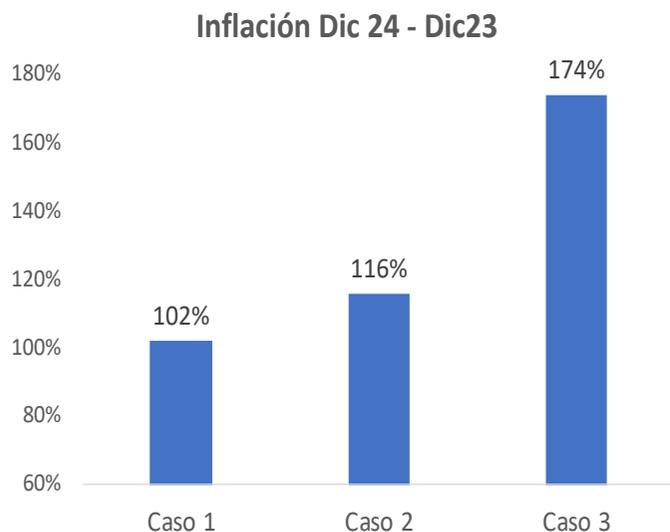
¿Qué preveíamos y qué pasó finalmente?

IERAL



¿Qué esperábamos para el 2024 en el Anuario 2023?

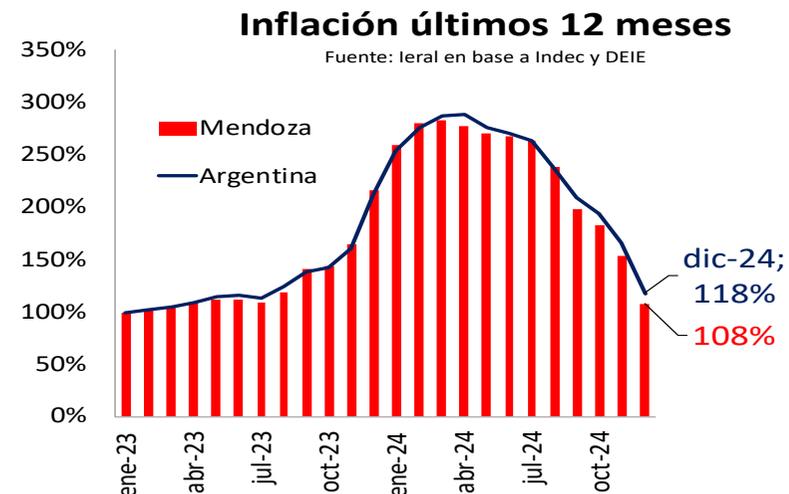
”La mayoría de los países comercialmente socios de Mendoza desaceleraría su crecimiento”.



” ...la inflación mensual podría comenzar a desacelerarse en el segundo trimestre”.

(pág.14 – Resumen Ejecutivo y presentación de Informe Anual 2023 en Hyatt Park Mendoza, 5 de marzo 2024.

¿Qué sucedió en 2024?





¿Qué preveíamos y qué pasó finalmente?



¿Qué esperábamos para el 2024 en el Anuario 2023?

”.. comenzar a recuperar el nivel de actividad económica durante el segundo semestre”.

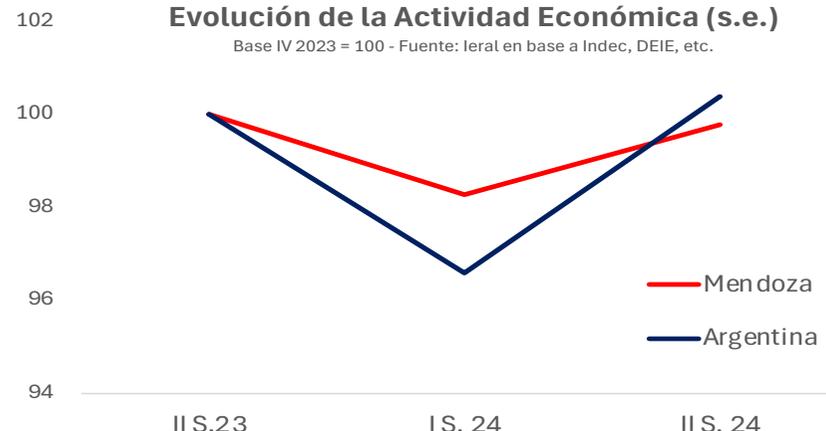
”No obstante, para el promedio del año 2024, se espera una nueva contracción de la economía ...”

(pág.14 – Resumen Ejecutivo y presentación de Informe Anual 2023 en Hyatt Park Mendoza, 5 de marzo 2024.

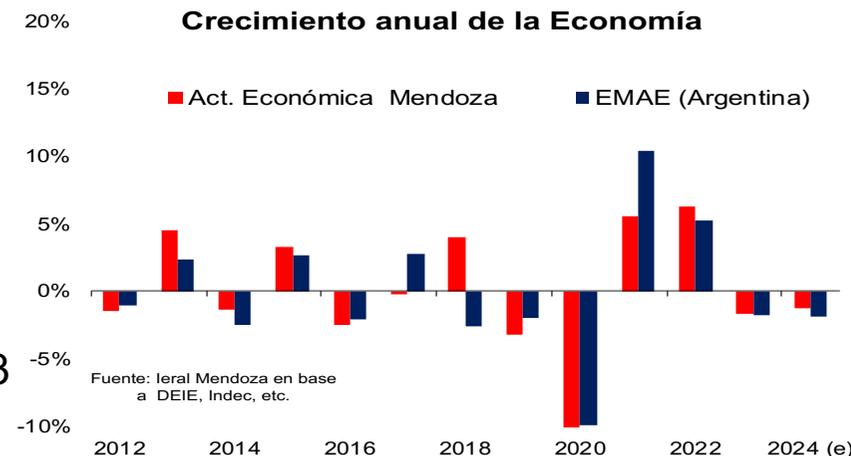
¿Qué sucedió en 2024?

Evolución de la Actividad Económica (s.e.)

Base IV 2023 = 100 - Fuente: IERAL en base a Indec, DEIE, etc.



Crecimiento anual de la Economía





IERAL - Fundación Mediterranea





Evolución de la economía



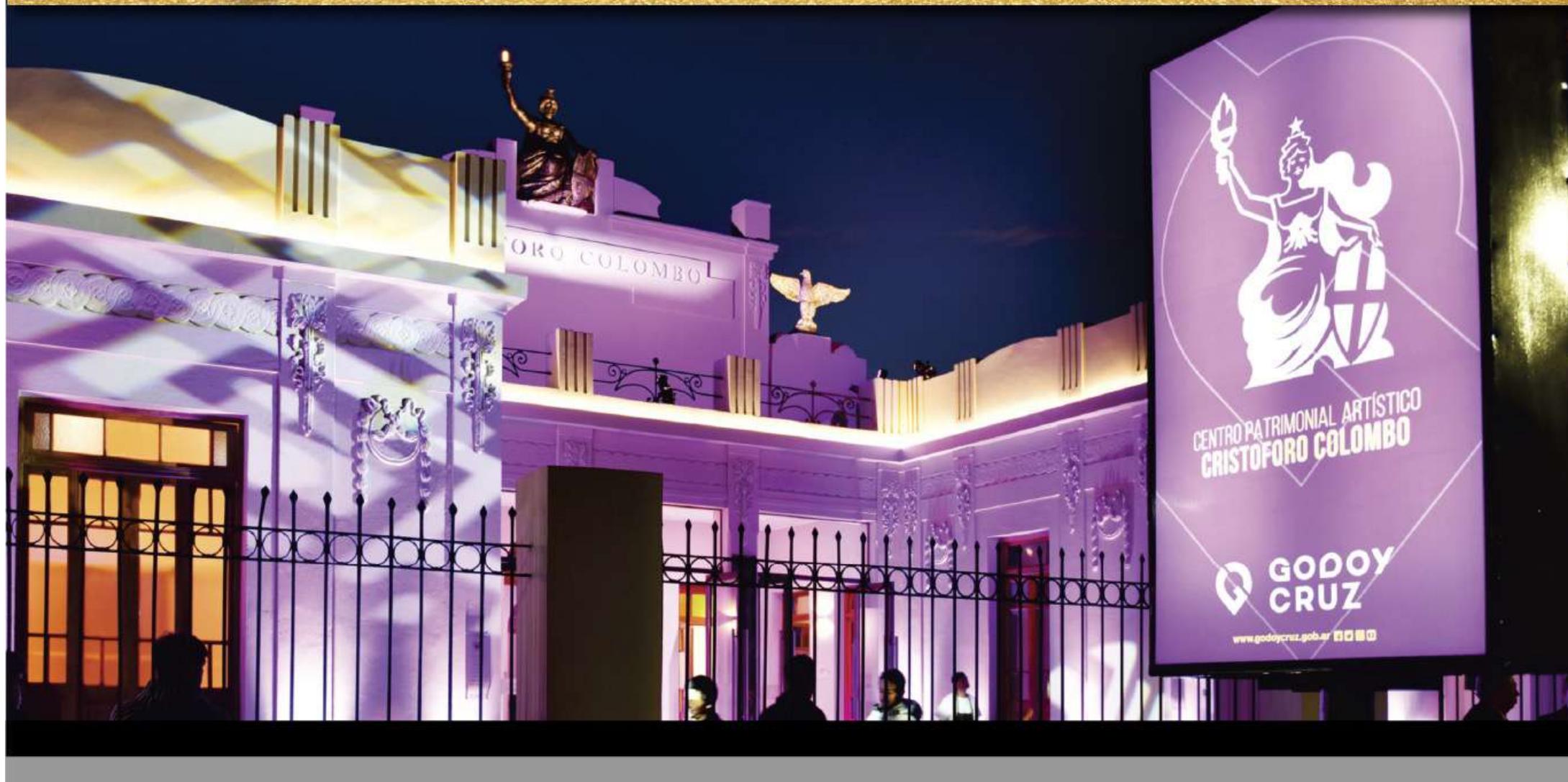
<http://www.economiademendoza.com/>

IERAL | Fundación Mediterránea





IERAL - Fundación Mediterránea



CENTRO PATRIMONIAL ARTÍSTICO
CRISTOFORO COLOMBO

 **GODOY
CRUZ**

www.godoycruz.gob.ar 



Evolución de la economía

Motores

Para analizar los determinantes del nivel de actividad económica de Mendoza durante el año 2024, 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 – 2023) 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 2024, a continuación, se analiza lo sucedido con los mencionados motores en dicho año.

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



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



Evolución de la economía

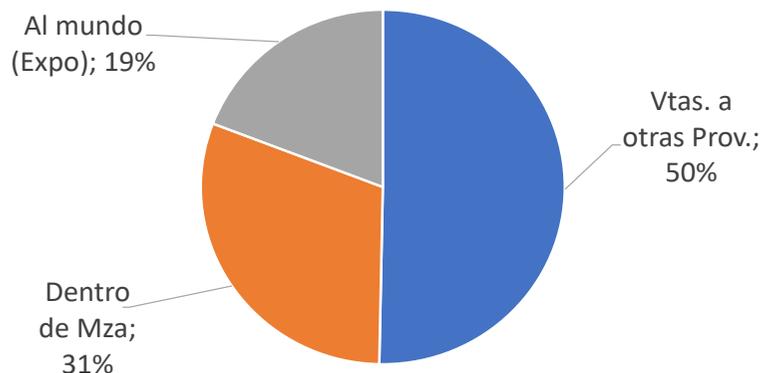
Motores

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





Evolución de la economía

Motores Externos

Economía Mundial

La evolución de la economía mundial durante 2024 estuvo determinada principalmente por los siguientes 9 factores:

1) Mayores Tasas de Interés internacionales

2) Volatilidad de los Tipos de Cambios

3) Se fortaleció el u\$s en el mundo

4) Menores precios de las Expo

5) Débil crecimiento de Socios Comerciales

6) Mejoró el Comercio Mundial

7) Arg: > Tipo de C. Real y menor Brecha Cambiaria

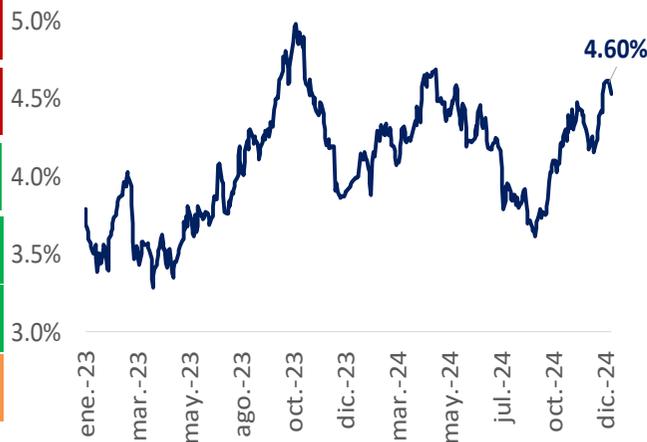
8) Arg.: buena Cosecha del Agro

9) Arg.: importante recesión interna 1er. Semestre

La incertidumbre sobre la inflación, las políticas para ajustar los desequilibrios de la economía de USA y la posible llegada de Trump, se tradujeron en mayores tasas de largo plazo hacia fin de año y en una gran volatilidad de los tipos de cambio respecto del USD a lo largo de todo el 2024.

Tasa a 10 años Bono USA

Fuente: IERAL en base a Fred



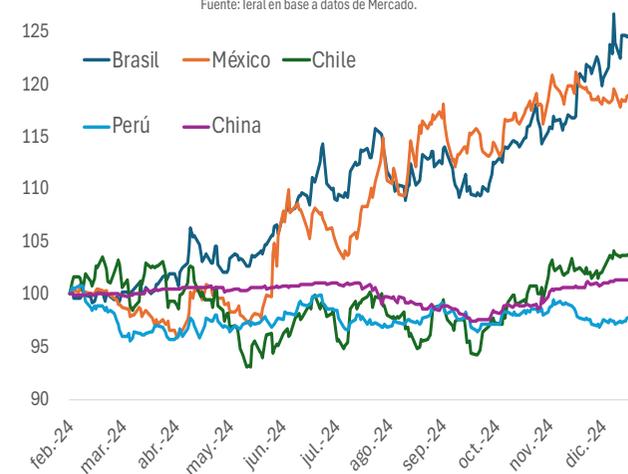
El u\$s en el mundo

Fuente: IERAL en base a datos de Mercado.



El u\$s en el mundo

Fuente: IERAL en base a datos de Mercado.





Evolución de la economía

Motores Externos

Economía Mundial

La evolución de la economía mundial durante 2024 estuvo determinada principalmente por los siguientes 9 factores:

1) Mayores Tasas de Interés internacionales

2) Volatilidad de los Tipos de Cambios

3) Se fortaleció el u\$s en el mundo

4) Menores precios de las Expo

5) Débil crecimiento de Socios Comerciales

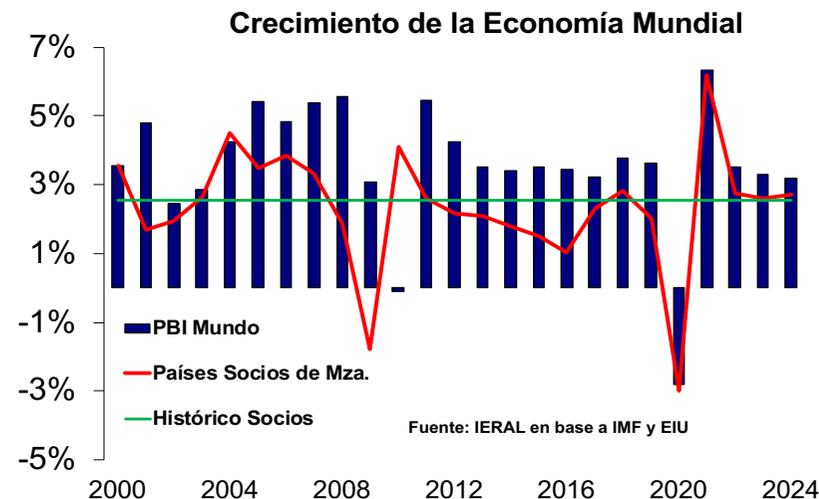
6) Mejoró el Comercio Mundial

7) Arg: > Tipo de C. Real y menor Brecha Cambiaria

8) Arg.: buena Cosecha del Agro

9) Arg.: importante recesión interna 1er. Semestre

El débil crecimiento de los países socios junto con las mayores tasas de interés en USA que fortalecieron el dólar en el mundo, terminaron reduciendo los precios externos de las exportaciones.



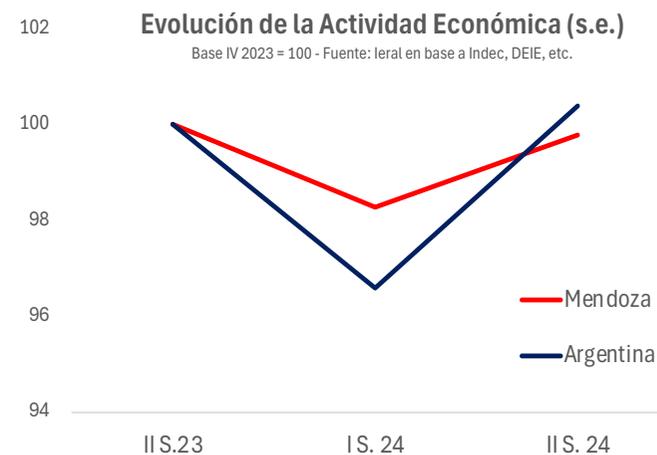
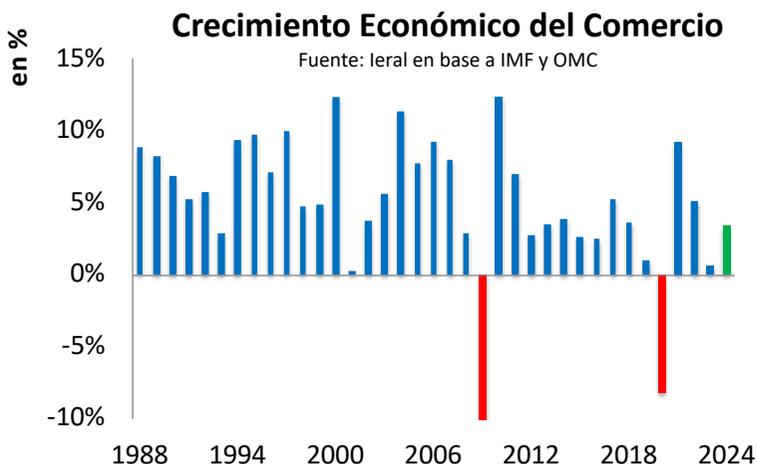
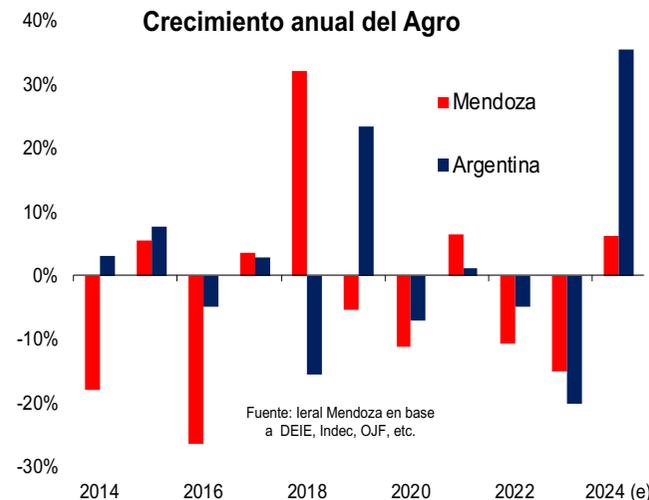
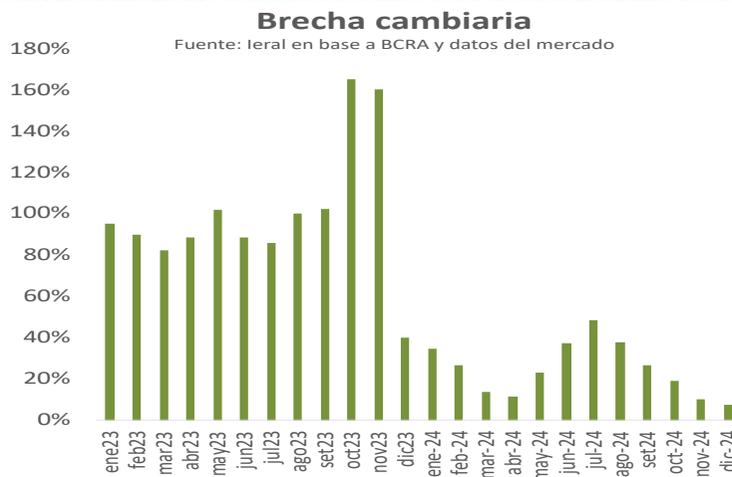


Evolución de la economía

Motores Externos

Economía Mundial

Por otro lado, también existieron factores que ayudaron a mejorar el clima exportador. Ellos fueron: la mejora del Comercio Mundial, el mayor tipo de cambio real, la menor brecha cambiaria, la recuperación del Agro Pampeano y la recesión interna en gran parte del 1er. Semestre del 2024.





Evolución de la economía

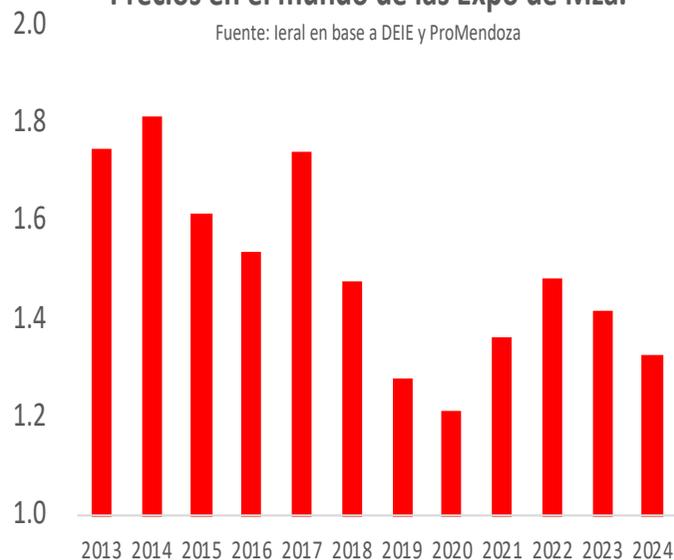
Motores Externos

Economía Mundial

De esta forma, por un lado, el bajo el crecimiento del mundo junto con la fortaleza del dólar, explican gran parte de la debilidad en los precios externos de las exportaciones.

Precios en el mundo de las Expo de Mza.

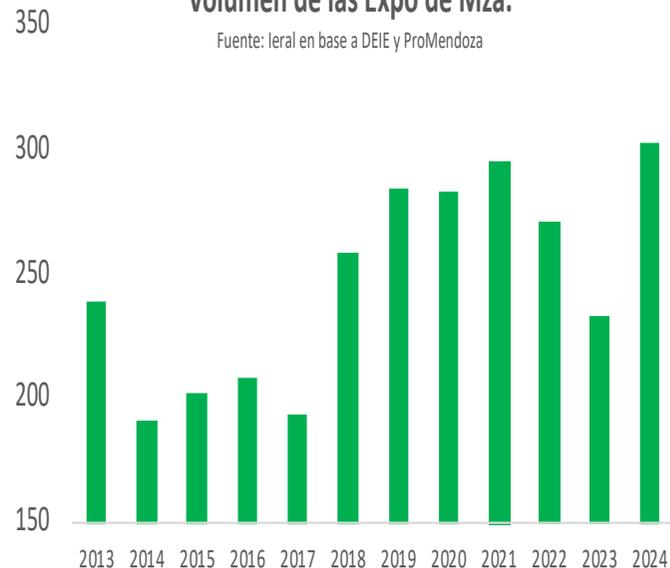
Fuente: Ieral en base a DEIE y ProMendoza



Por otro lado, la buena cosecha, el mayor Tipo de Cambio Real, la menor brecha Cambiaria y la dinámica del Mercado Interno en el 1er. Semestre; afectaron positivamente la evolución del volumen de las exportaciones.

Volumen de las Expo de Mza.

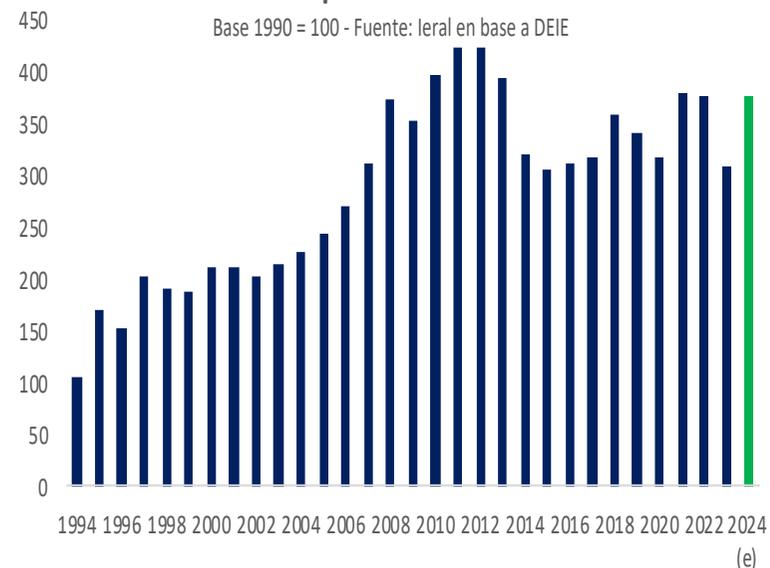
Fuente: Ieral en base a DEIE y ProMendoza



De los dos efectos contrapuestos, los mayores volúmenes fueron los que terminaron prevaleciendo y permitieron que las exportaciones mendocinas volvieran a expandirse en 2024.

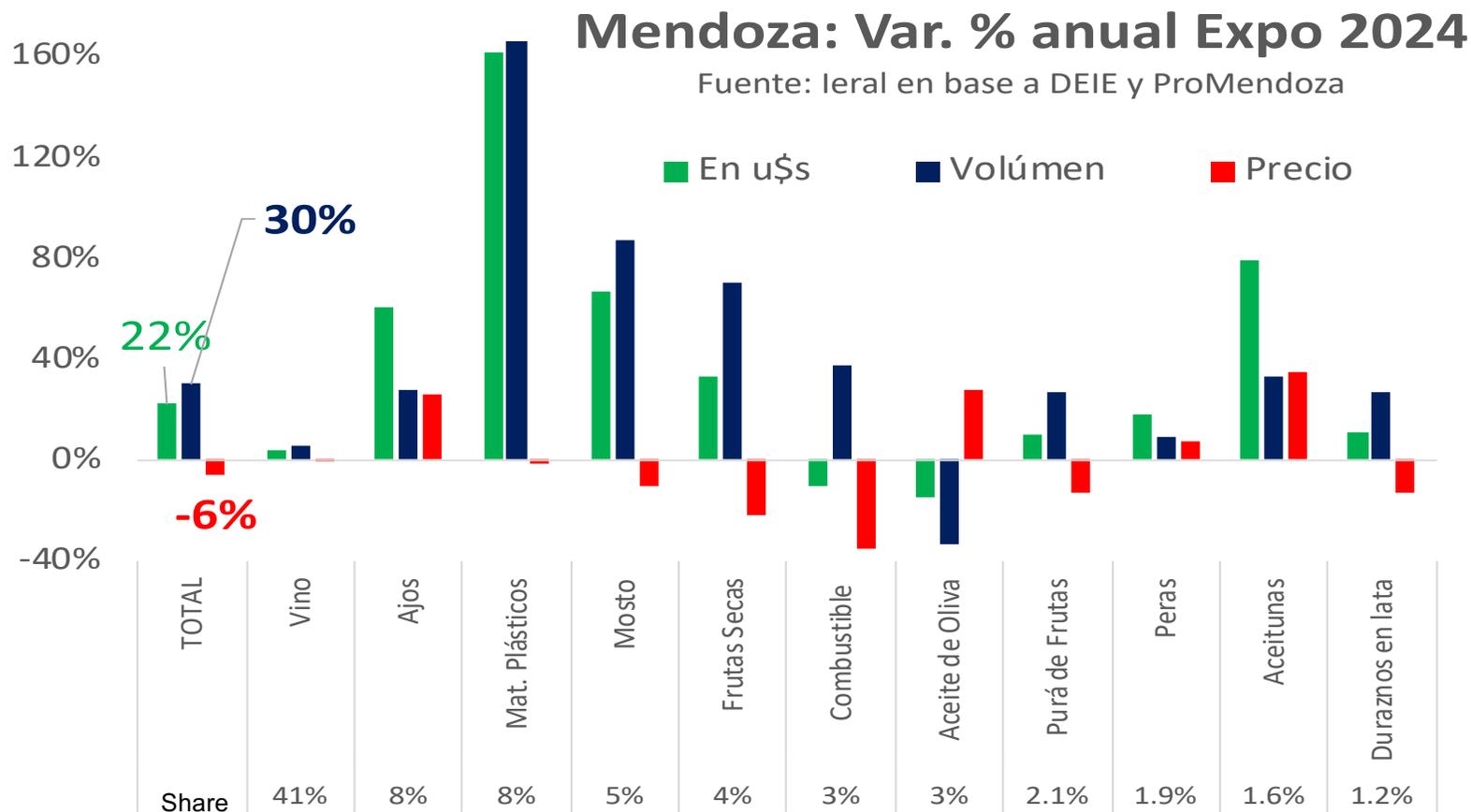
Mendoza: Exportaciones últ. 20 años

Base 1990 = 100 - Fuente: Ieral en base a DEIE





Durante 2024, las exportaciones de Mendoza se crecieron en la varios de los principales rubros con mayores volúmenes y menores precios en la mayoría de los casos.



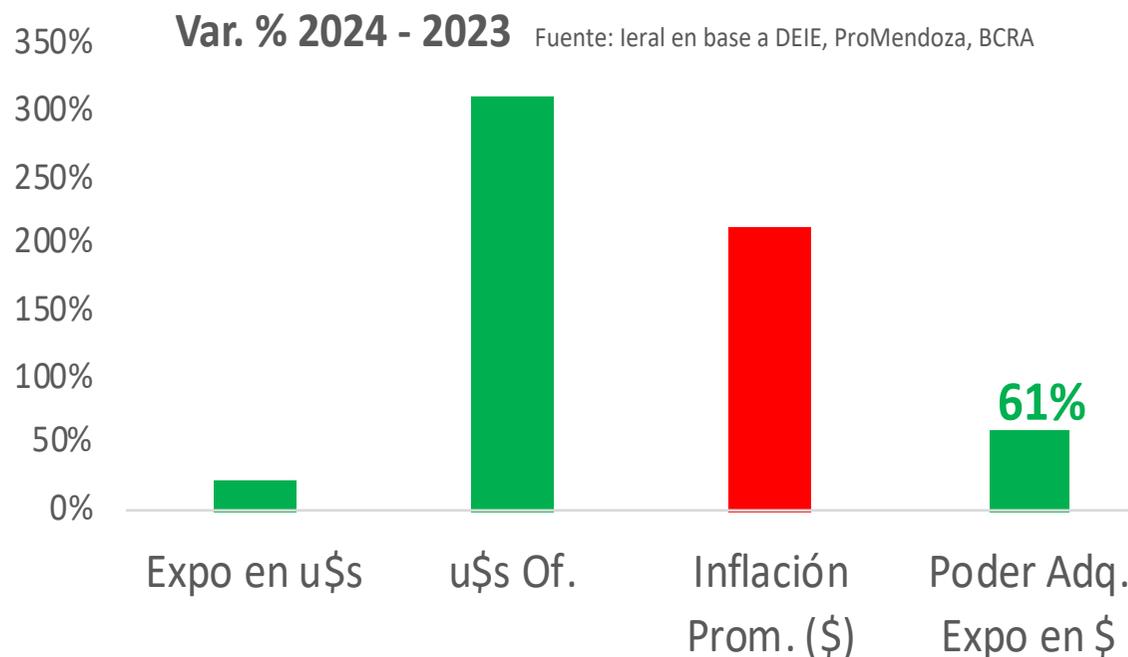


Al aumento de las exportaciones se le sumó la mejora del Tipo de Cambio Real. Esto permitió que el poder adquisitivo interno de las Exportaciones creciera en mayor medida que el monto de las exportaciones.

De esta forma, el motor de la Economía Mundial **terminó siendo expansivo para la economía provincial durante 2024.**

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

Poder adquisitivo Expo

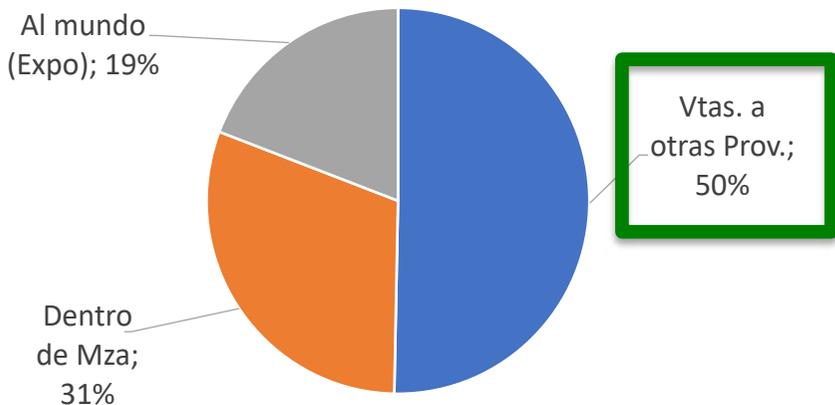




El otro motor externo está dado por lo que sucedió en la economía de Argentina.

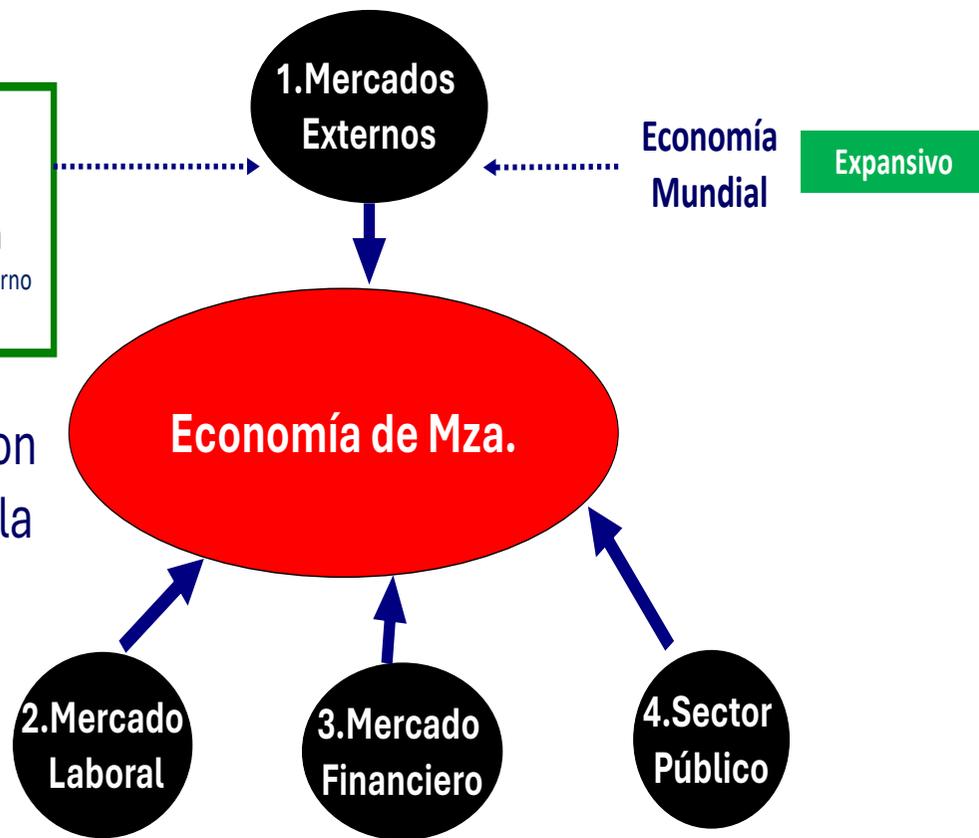
¿Dónde van las ventas (formales) de Mza.?

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



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

4 Motores son claves para la economía provincial





Evolución de la economía

Motores Externos

Economía Argentina

A modo de simplificar las condiciones iniciales existentes en la economía entre Nov./ Dic-23, las mismas podrían resumirse del siguiente modo:

- **Alto Déficit Fiscal sin financiamiento**
- **Desequilibrios:** ✓ **Tarifario**

• **Pocos legisladores p/ cambiar muchas leyes**

- ✓ **Monetario** (Sobran \$)
- ✓ **Cambiario** (Faltan u\$s)

BCRA NO controla cantidad de dólares pero sí la de pesos

- Nuevo Gobierno con pocos legisladores en el Congreso Nacional.
- Sector Público Nacional con un déficit fiscal cercano 6% del PBI sin poder ser financiarlo en los mercados de créditos ni de capitales.
- Tarifas Servicios Públicos Nacionales con importante retraso respecto del nivel general de precios. Dicho desfasaje, cubierto con subsidios que potencian el desequilibrio fiscal.
- Desequilibrios monetarios y cambiarios se traducen en un exceso de pesos y una escasez de dólares en la economía.
- Banco Central con reservas negativas (-u\$s 11 bn), sólo puede controlar la cantidad de \$ de la economía, pero no la de dólares.



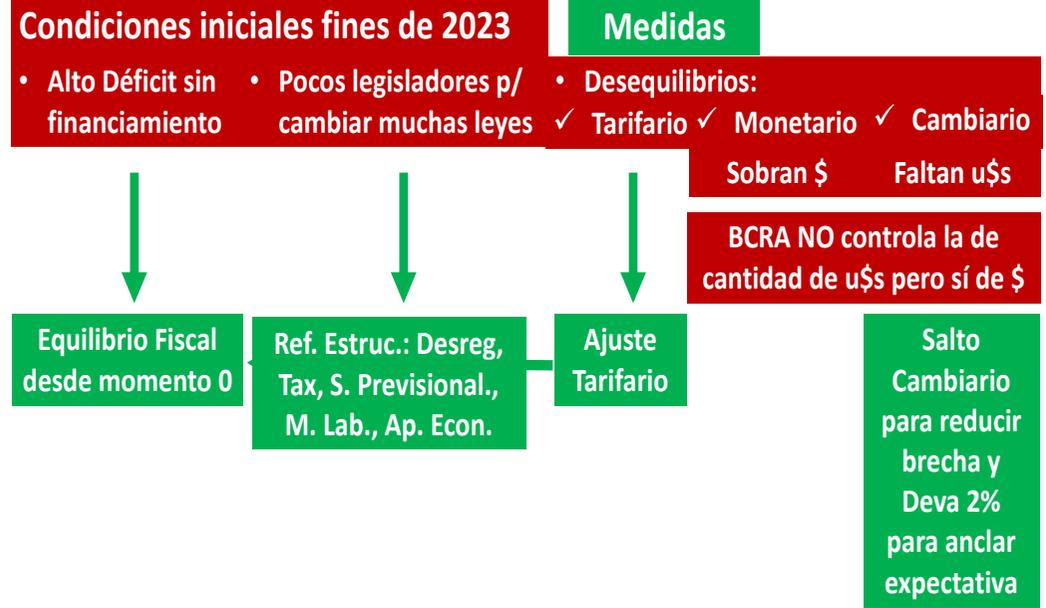
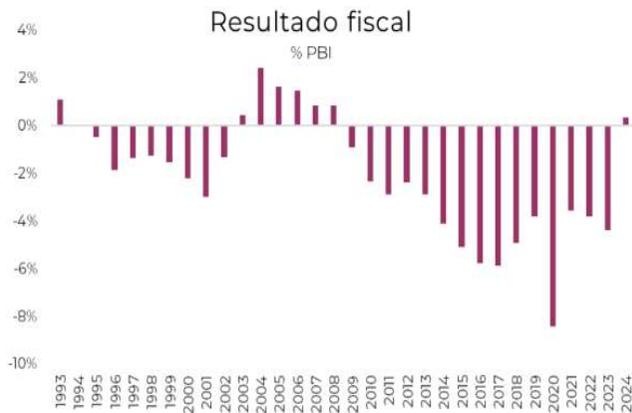
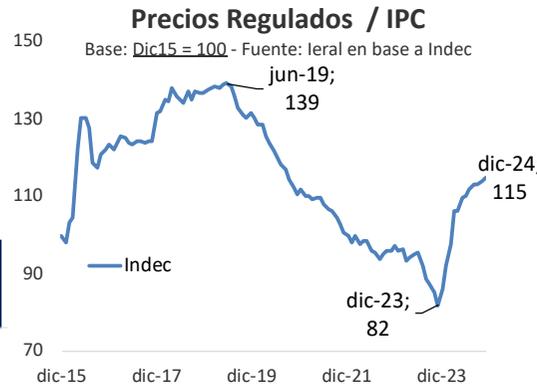
Evolución de la economía

Motores Externos

Economía Argentina

Dentro de este contexto, algunas de las principales medidas anunciadas por el Ejecutivo fueron las siguientes:

1) Fuerte ajuste fiscal desde el primer mes (incluyendo aumentos Tarifarios) para alcanzar equilibrio en las cuentas fiscales.



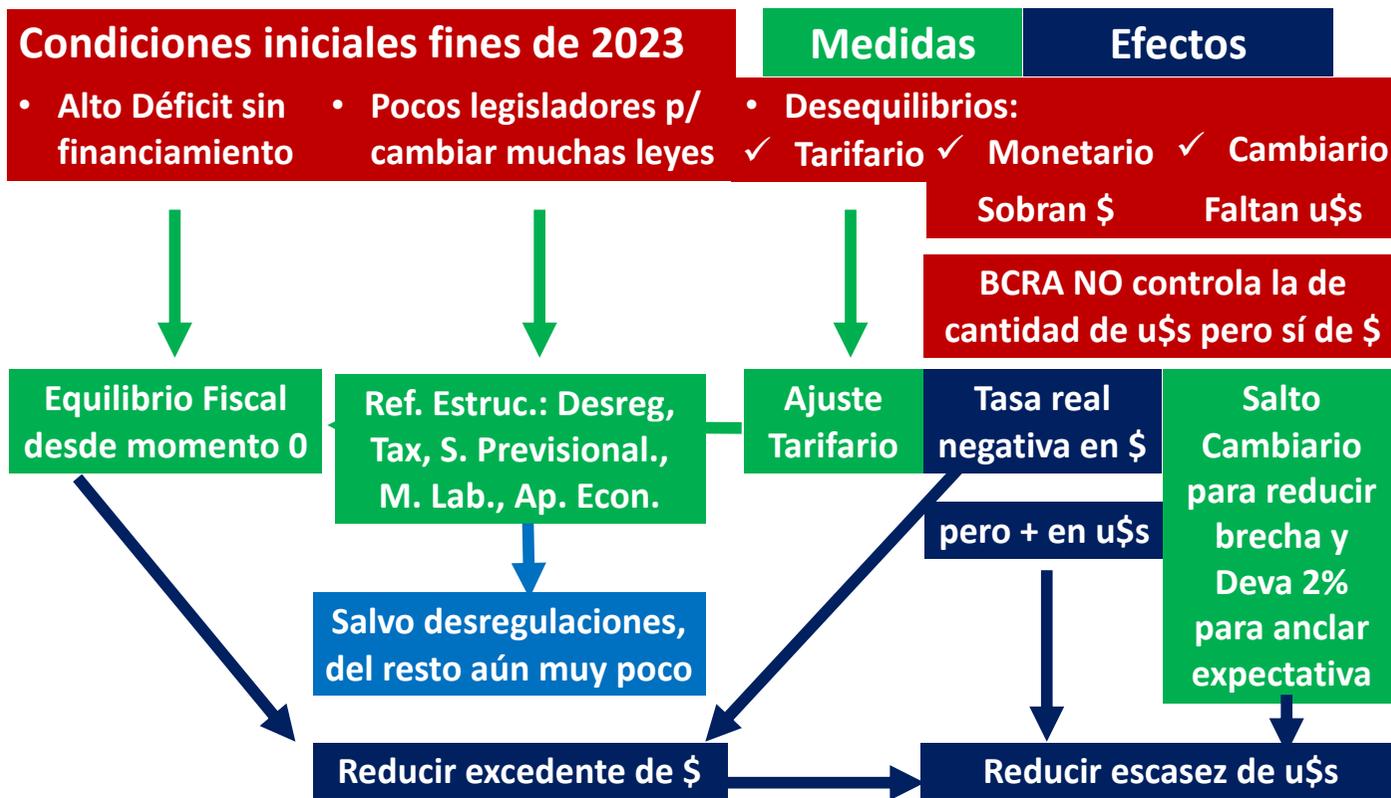
2) Salto cambiario y devaluación del 2% mensual posterior.

3) Leyes y decretos para desregular los mercados, permitir mayor flexibilización en el mercado laboral y comenzar a abrir la economía, etc.



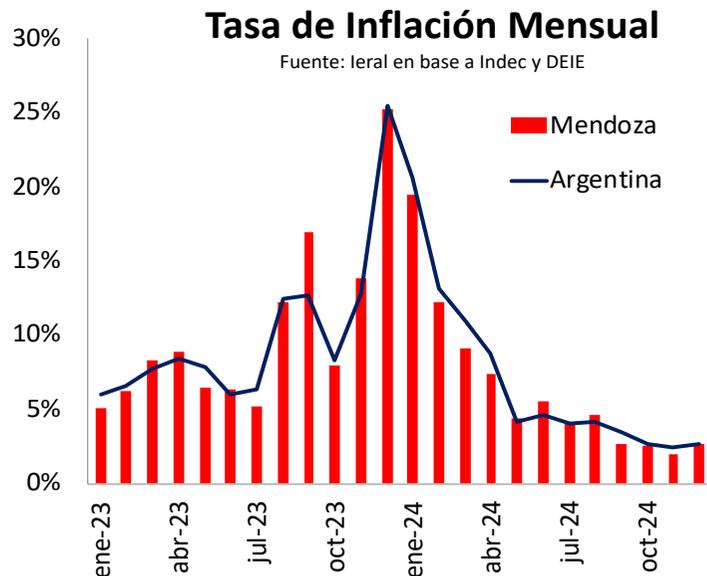
Entre los principales efectos de las medidas implementadas pueden citarse los siguientes:

- Eliminación del déficit fiscal y tasas de interés reales negativas en pesos, permitieron reducir gran parte del excedente de pesos que tenía la economía.
- Mayor tipo de cambio real, menor brecha cambiaria y tasas de interés positivas en dólares, redujeron la escasez de dólares en la economía.
- Salvo en el proceso desregulatorio, se produjeron pocos avances en el resto de las reformas estructurales.





- El menor excedente de pesos y el ancla de expectativas devaluatorias, disminuyeron considerablemente la tasa de inflación a lo largo del año.



- La reducción de la escasez de dólares permitió reducir los valores del tipo de cambio real tanto libre como oficial.

En poder adquisitivo de Feb. 2025

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

Fuente: IERAL en base a BCRA, Indec, etc.	Oficial	Libre	Brecha
1976 (Feb)	1,855	6,742	263%
1981 (M. Hoz)	1,890	1,896	0%
1982 (Julio)	3,889	4,589	18%
1985 (Junio)	2,597	2,804	8%
1989 (Mayo)	6,454	8,752	36%
2001 (Diciembre)	796	808	1%
2002 (Junio)	2,381	2,431	2%
oct-20	1,517	3,114	105%
dic-21	1,298	2,871	121%
jul-22	1,185	2,983	152%
oct-23	1,142	3,028	165%
dic-23	1,549	2,172	40%
dic-24	1,049	1,129	8%
Prom. 1980-2024	1,352	1,598	18%

Fuente: IERAL Mendoza



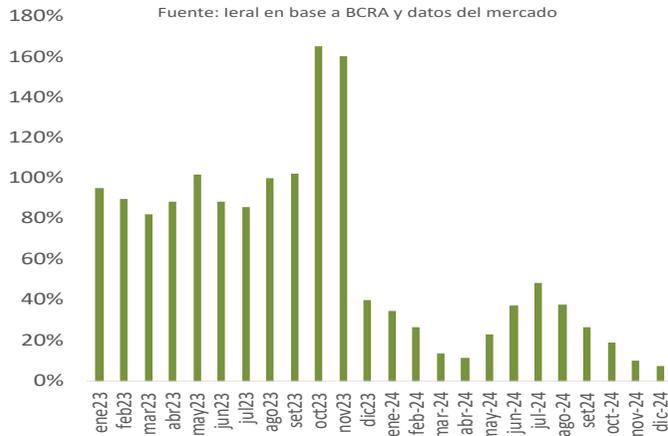
Evolución de la economía

Motores Externos

Economía Argentina

Brecha cambiaria

Fuente: Ieral en base a BCRA y datos del mercado

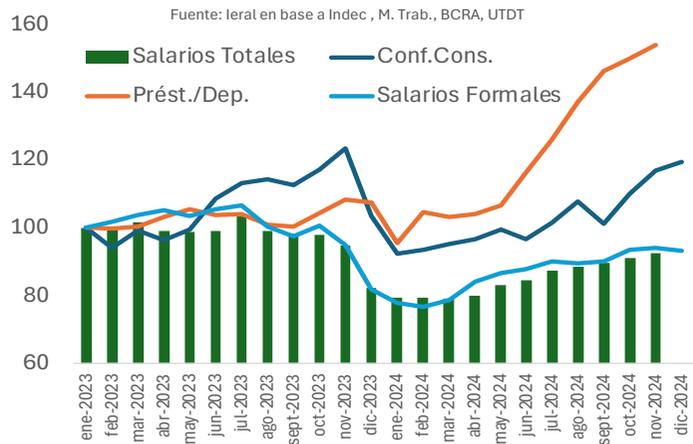


Tal como se preveía en el Anuario del año pasado, la baja de la inflación y de la brecha cambiaria (más por baja del Blue que por suba del Oficial) permitieron activar motores de la demanda (salarios, créditos, confianza del consumidor) y la economía comenzó a recuperarse en el II Semestre del 2024.

No obstante, como se también se anticipó en el Anuario anterior, el promedio del año resultó contractivo. De esta forma, el motor de la economía Argentina jugó un rol contractivo para la economía de Mendoza.

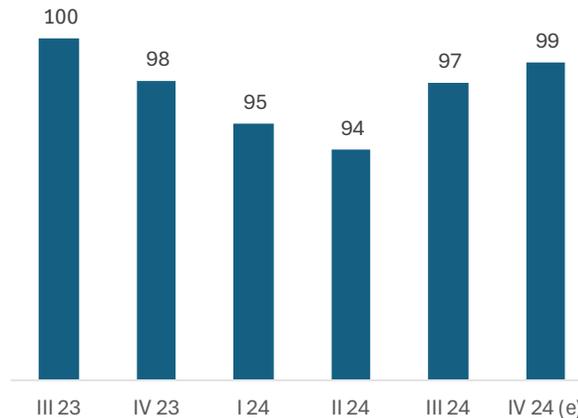
Determinantes del Consumo

Fuente: Ieral en base a Indec, M. Trab., BCRA, UTDT



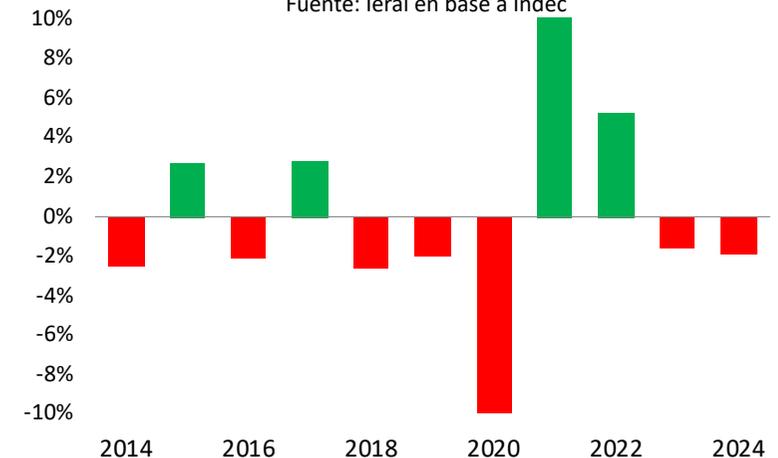
Argentina: Estimator Actividad Económica s.e.

(EMAE) Fuente: Ieral en base a Indec



PBI de Argentina: Tasa de Crecimiento

Fuente: Ieral en base a Indec





Evolución de la economía

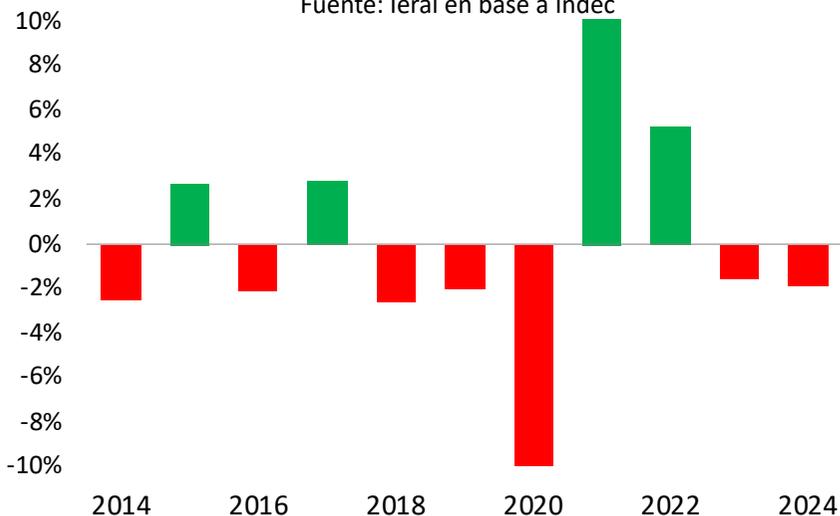
Motores Externos

Economía Argentina

Dado que a pesar de la recuperación del II semestre, como el nivel de actividad económica en Argentina terminó cayendo para el promedio de todo el 2024, dicho motor terminó siendo **contractivo** para la economía de Mendoza.

PBI de Argentina: Tasa de Crecimiento

Fuente: Ieral en base a Indec



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

Contractivo

Economía Mundial

Expansivo



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

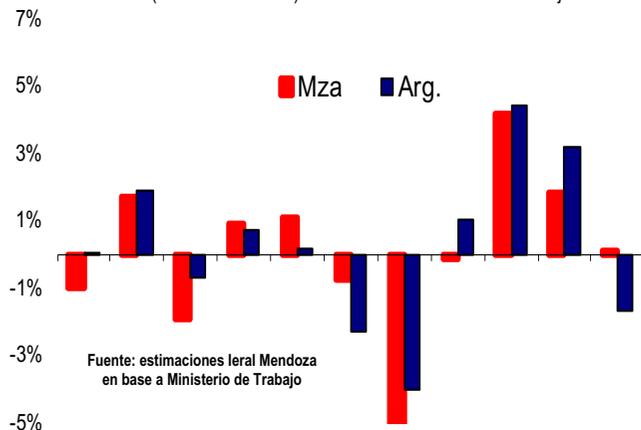


De acuerdo a la información disponible al momento de elaborar el presente Anuario, durante 2024 se produjo una divergencia entre la evolución del empleo formal en el Sector Privado y la del empleo total en Mendoza.

El primero habría crecido en términos anuales pero el segundo mostraría una caída en 2024. Dicha dinámica puede observarse en los siguientes gráficos:

Creación de Empleo Privado Formal

(Variación % Anual) - Fuente: leral en base a M. Trabajo



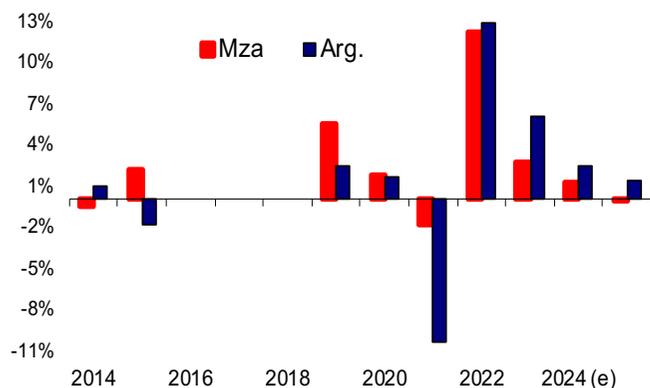
Empleo Formal Priv. As. Mza. / Prom. Nac.

Fuente: leral en base a M. Trabajo



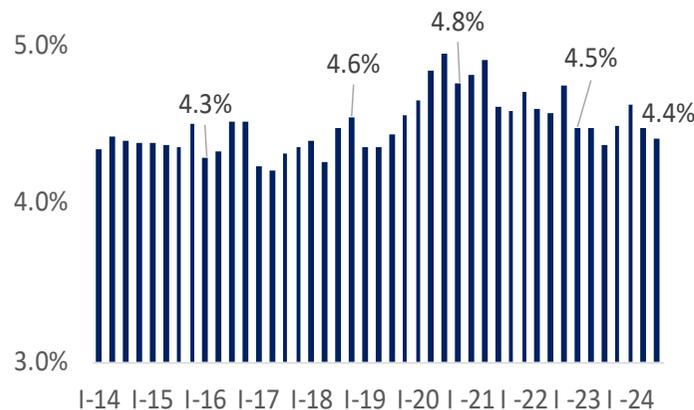
Creación de Empleo Total

(Variación % Anual) - Ac. 3er. T - Fuente: leral en base a Indec



Empleo Total Mza. / Prom. Nac.

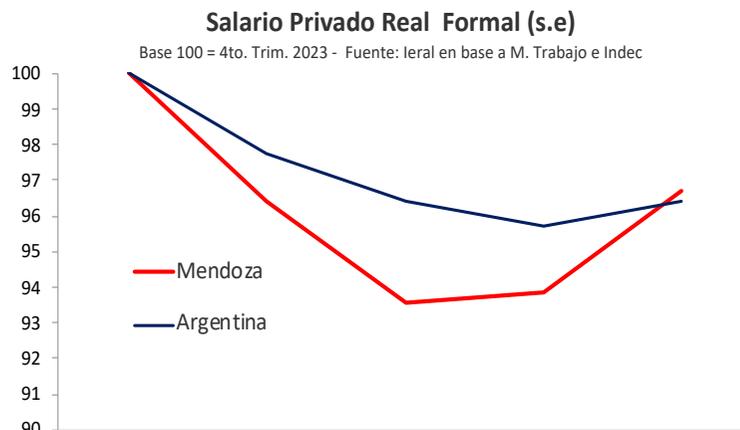
Fuente: leral en base a Indec



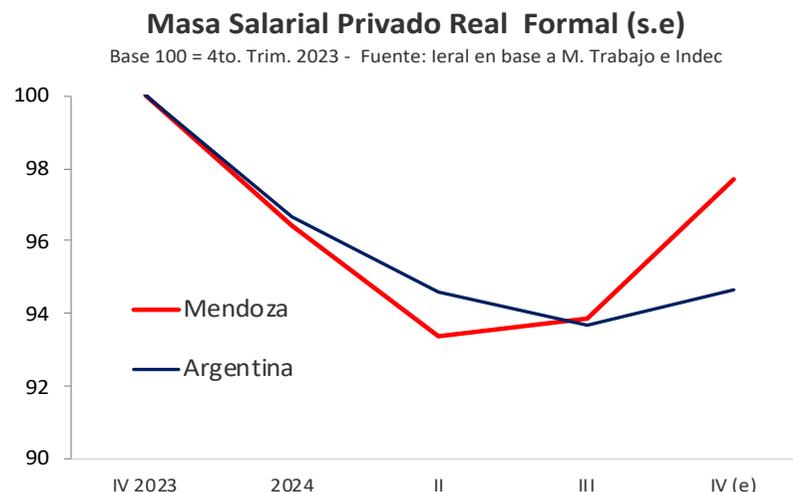
Dada la comentada divergencia, la participación de Mendoza en el empleo formal del sector privado en Argentina habría subido durante 2024, mientras que la del empleo total habría caído.



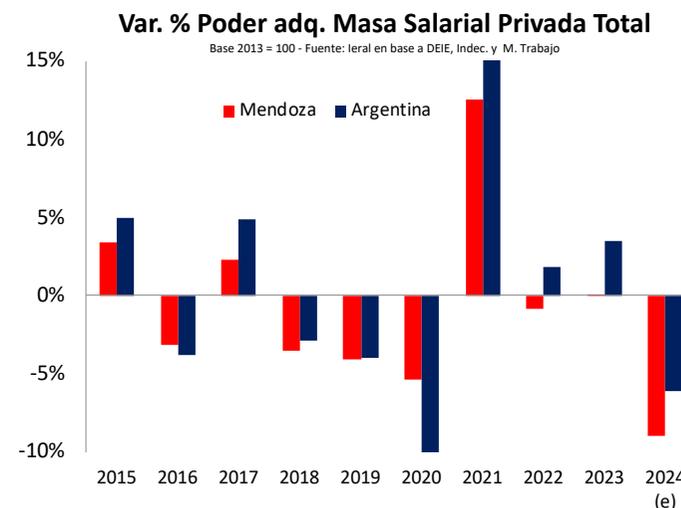
Respecto del **poder adquisitivo del Salario formal en el Sector Privado**, luego de una fuerte disminución en el primer semestre de 2024, en la segunda parte del año, el mismo comenzó a recuperarse.

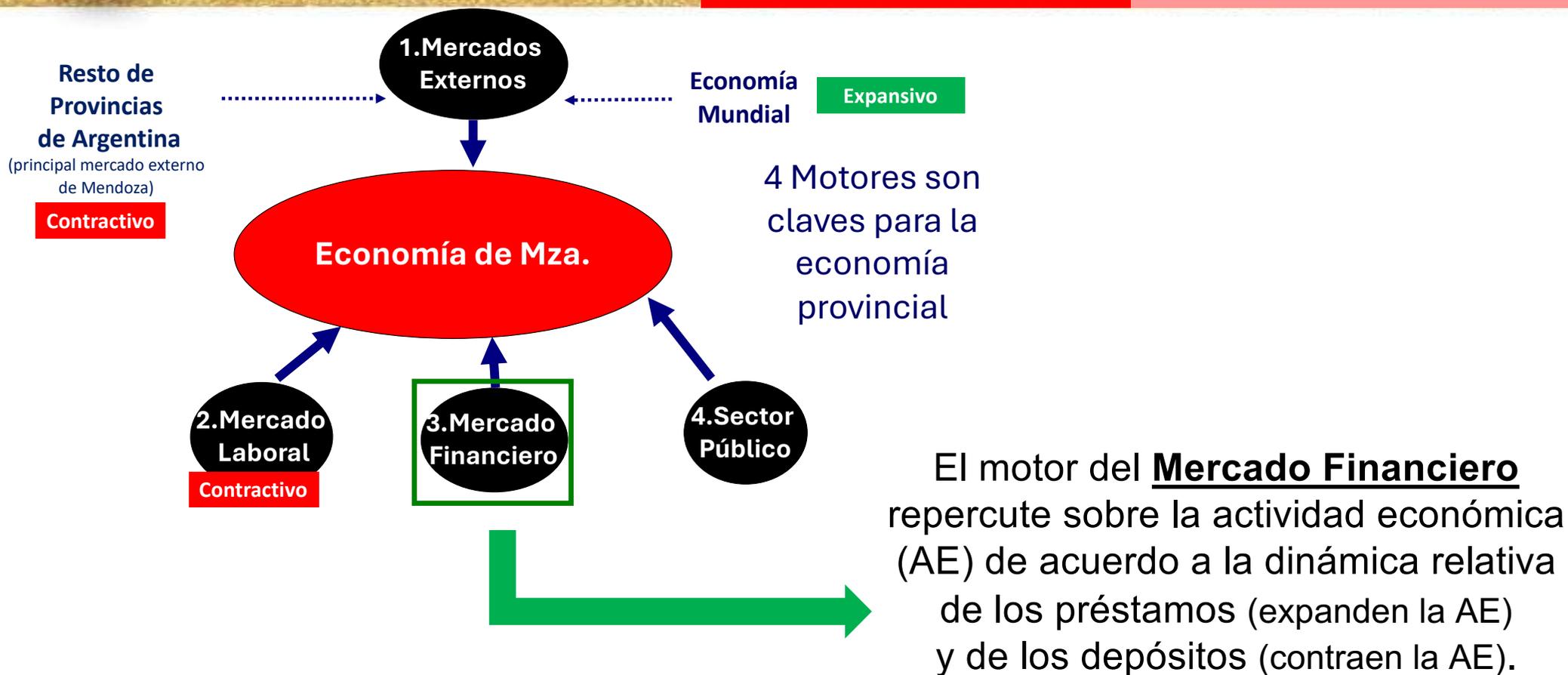


Una dinámica muy similar, la presenta el **poder adquisitivo de la Masa Salarial**



Más allá de las comentadas dinámicas a lo largo del año, la Masa Salarial, tanto de Mendoza como de Argentina, mostraría una contracción para el promedio del 2024. Por lo tanto, **el motor del mercado laboral jugó un rol contractivo durante dicho año.**







Evolución de la economía

Motores Internos

Mercado Financiero

De cara al nivel de actividad económica, lo relevante en el Mercado Financiero es la evolución relativa de los Préstamos en términos de los Depósitos. Los primeros expanden la actividad económica y los segundos la reducen (mayor ahorro)

Si bien ambas variables se contrajeron en 2024, como el ratio Préstamos / Depósitos se expandió, el Motor del Mercado Financiero resultó expansivo para la actividad económica de la provincia.

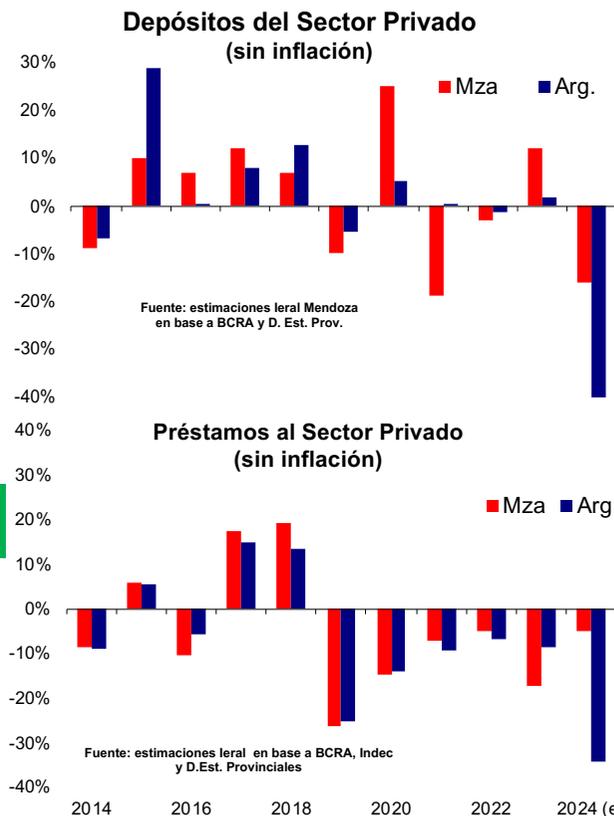
Contraen la actividad económica

Depósitos



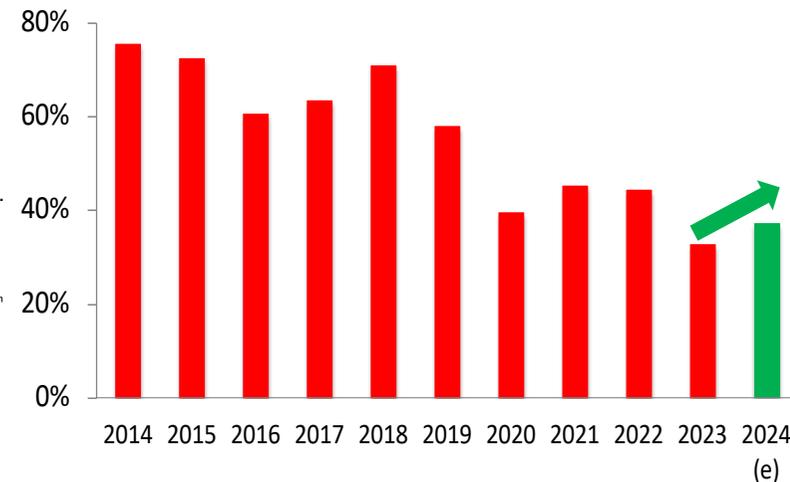
Expanden la actividad económica

Préstamos



Mendoza: Ratio Préstamos / Depósitos

Sin inflación - s.e. - Base 100 - IV Trim. 2023 - Fuente: leral en base a BCRA y DEIE

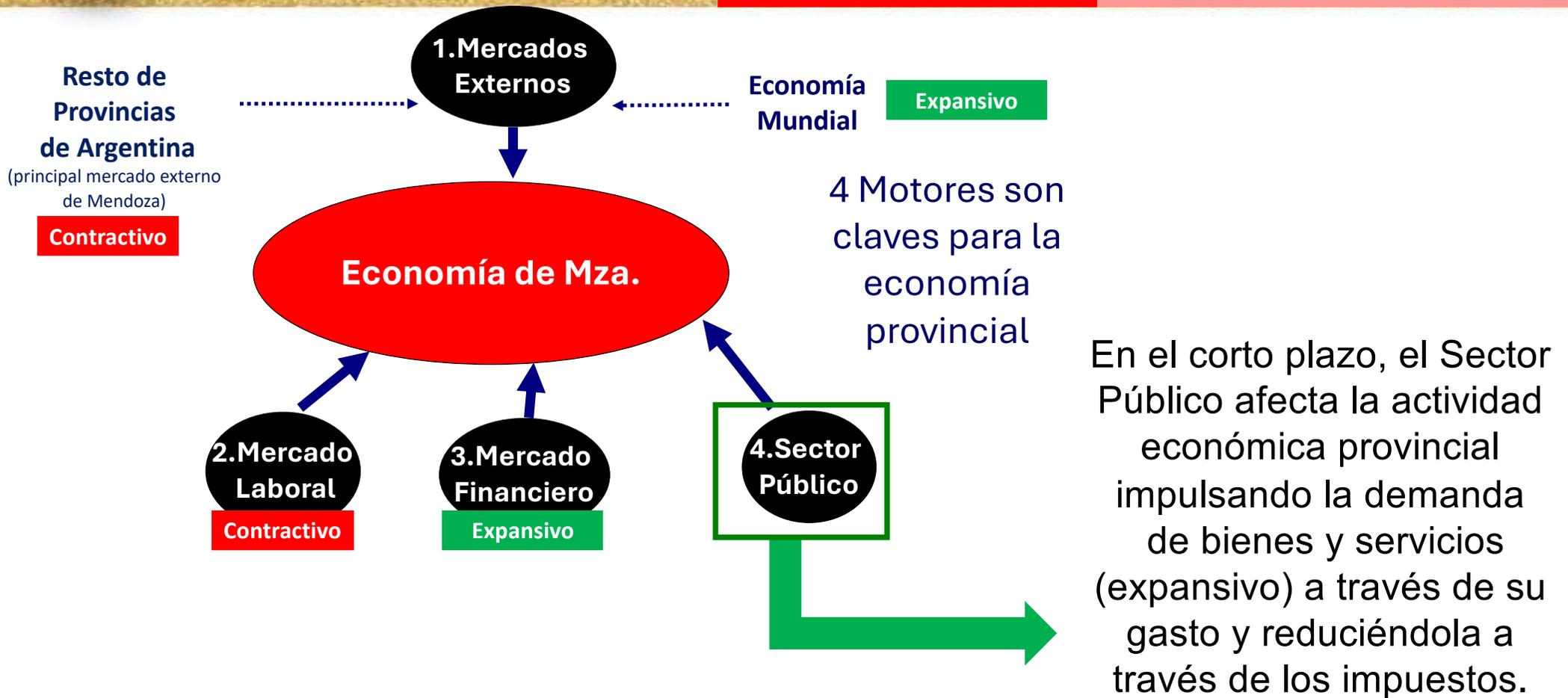




Evolución de la economía

Motores Internos

Sector Público





Evolución de la economía

Motores Internos

Sector Público

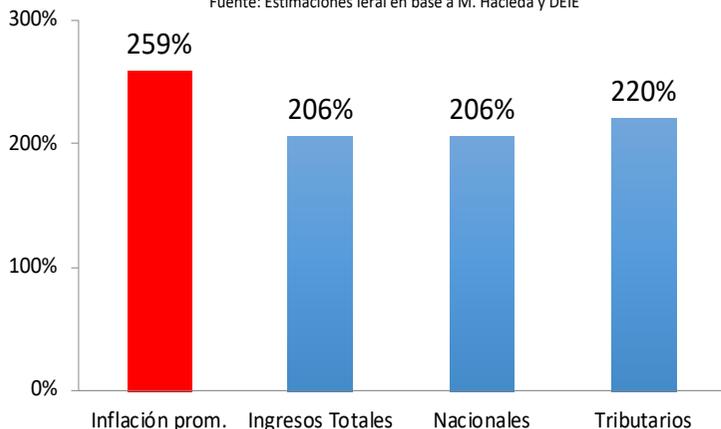
De acuerdo a la información disponible al momento de escribir este Anuario, durante 2024, **los ingresos del gobierno provincial crecieron por debajo de la inflación, pero más que el nivel de las erogaciones totales.**

Esta dinámica permitió que, en un año de contracción económica, **el gobierno provincial mejorara sus cuentas fiscales.**

La contrapartida de esta mejora fue que la política fiscal no amortiguó la caída de la economía. De esta forma, las cuentas públicas ejercieron un rol pro-cíclico y fueron un **motor contractivo durante 2024.**

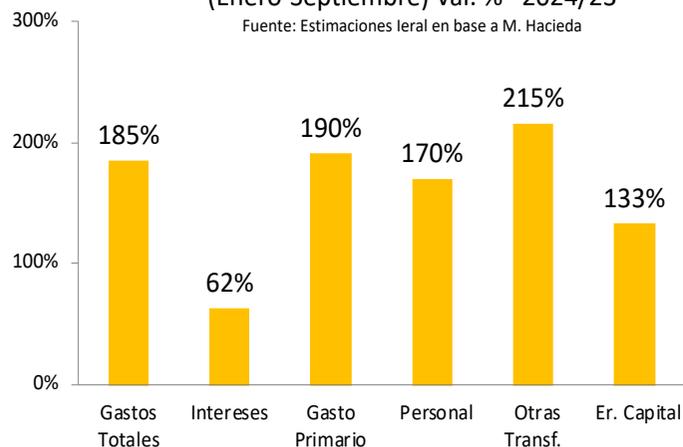
Mendoza: Cuentas Fiscales: (Enero-Septiembre) Var. % 2024/23

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



Mendoza: Cuentas Fiscales: (Enero-Septiembre) Var. % 2024/23

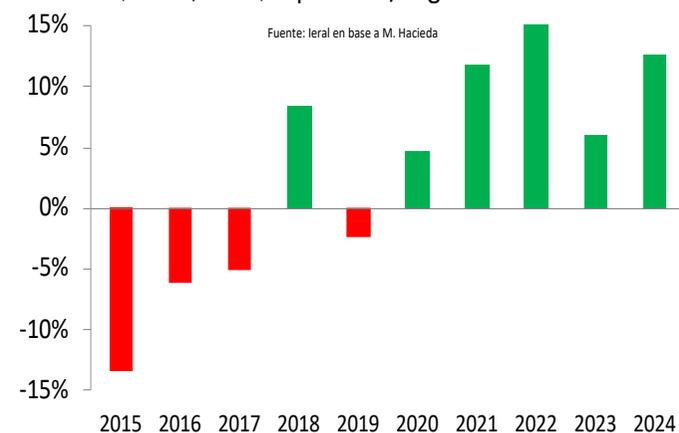
Fuente: Estimaciones leral en base a M. Hacienda



Mendoza: Cuentas Fiscales

(Enero-Septiembre) Sup. Fiscal / Ingresos Totales

Fuente: leral en base a M. Hacienda

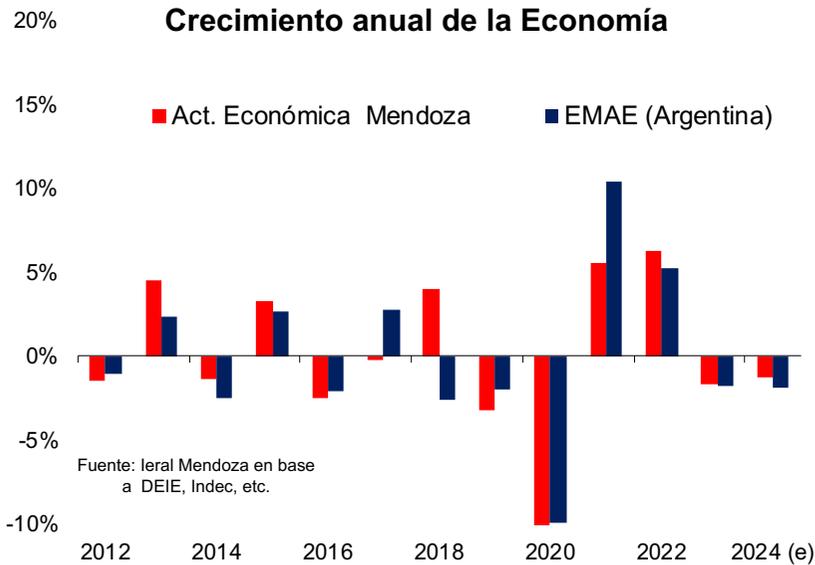
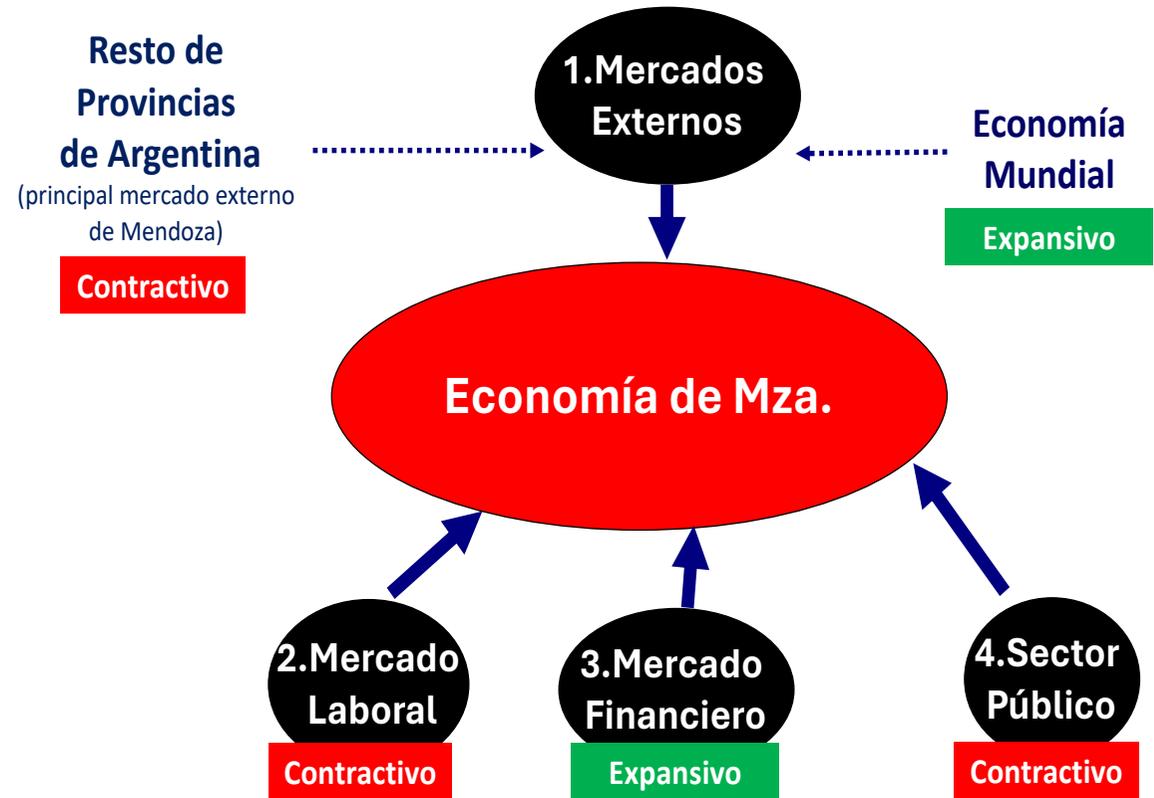




Evolución de la economía

Motores Internos

Durante 2024, con tres (de cinco) motores contractivos, la economía provincial experimentó una nueva caída en su nivel de actividad económica

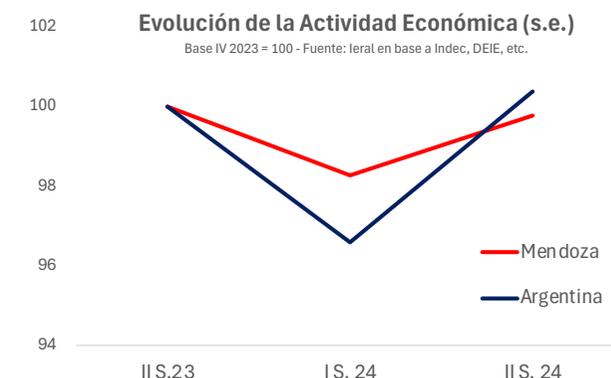
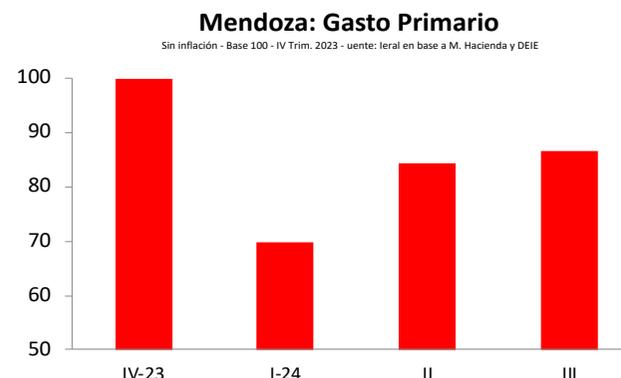
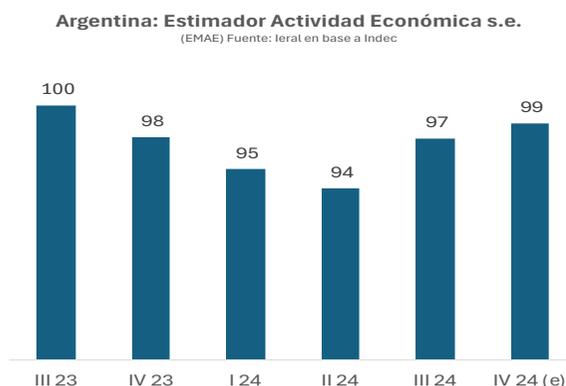
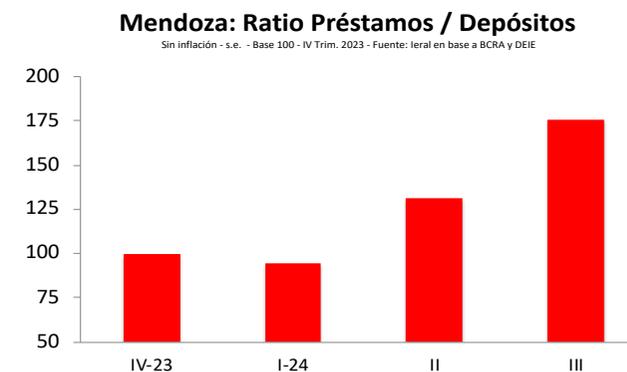
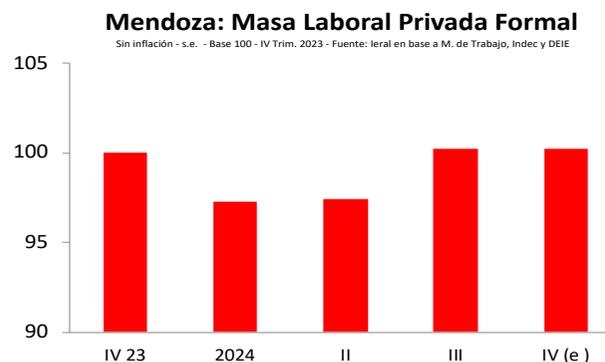
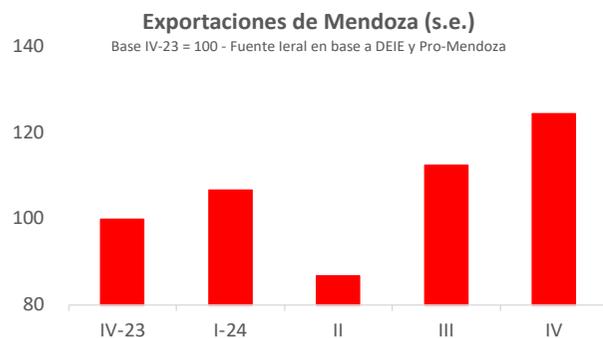




Evolución de la economía

Motores Internos

Que la economía provincial haya caído en promedio durante el 2024, no significa necesariamente que su dinámica a lo largo del año haya sido siempre recesiva. Como puede observarse en los siguientes gráficos, **a partir del II semestre del 2024, todos los motores de la economía mendocinas se volvieron expansivos permitiendo que el nivel de actividad económica en dicho período comenzara a recuperarse.**





Mendoza: ¿más o menos dinámica que Argentina en 2024?



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

IERAL | Fundación Mediterránea





IERAL - Fundación Mediterránea



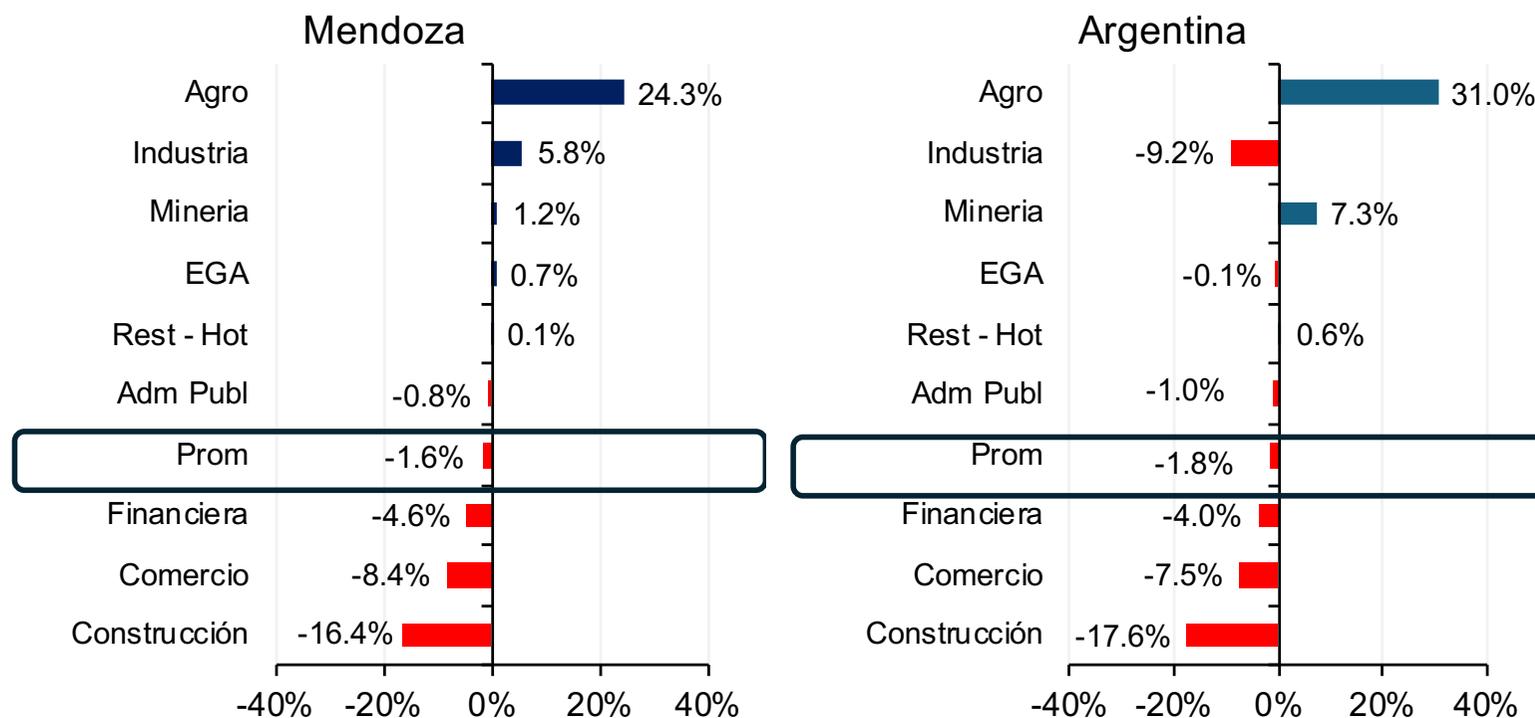


A nivel agregado, la economía de Mendoza tuvo una caída en su nivel de actividad económica levemente menor que Argentina pero con relevantes diferencias sectoriales.

A continuación se analiza la evolución económica sectorial de la provincia.

Indicador de actividad económica

Estimación Año 2024 - var % ia - Indec e IERAL Mza





Dinámica sectorial



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

IERAL | Fundación Mediterránea





IERAL - Fundación Mediterránea





Dinámica de sectores

IERAL



En 2024 hubo 3 factores claves.

1. Caída del poder de compra de la población a fin de 2023, con una posterior recuperación.
2. Ajuste público, vía licuación de salarios y gastos, y reducción de la obra pública (en un periodo no electoral).
3. Dólar inicialmente caro, y posteriormente costos crecientes en dólares.

¿Cómo impactaron
estos factores en los
principales sectores
económicos
de la provincia?



Dinámica de sectores

IERAL

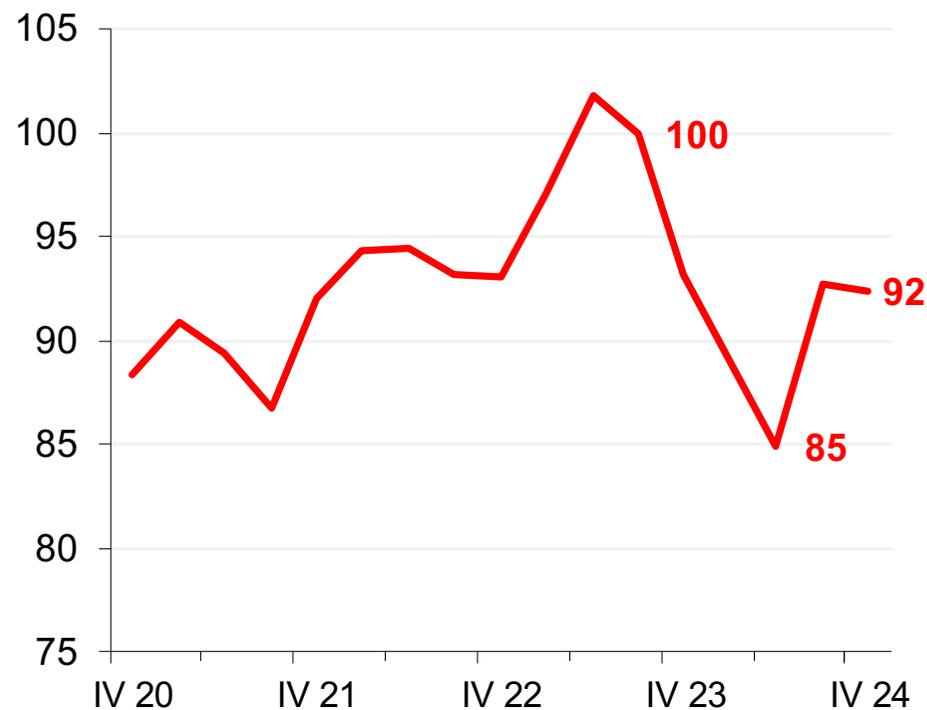


1. Caída y posterior recuperación del poder adquisitivo

Ha influido negativamente sobre varios sectores que dependen del mercado interno (servicios, principalmente), entre los cuales, está el **comercio**.

Indicador de actividad COMERCIO

Sin estacionalidad - base 100: 4º trim 2003 - Estimac leral





Dinámica de sectores

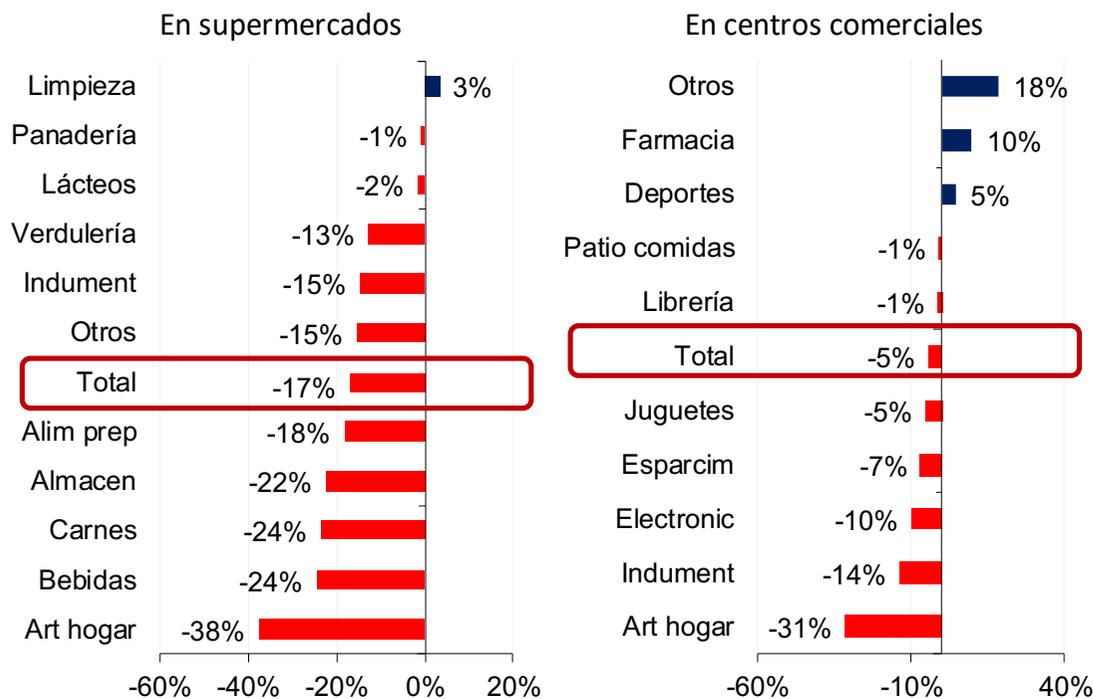


Desagregando por rubros, lo lógico es que, al caer ingresos, disminuyan menos las ventas de bienes más necesarios, y más las de los postergables.

Pero en un 2024 atípico, ocurrió lo contrario. Leve incremento en ventas de autos 0 km, y caída fuerte en supermercados, más que centros comerciales

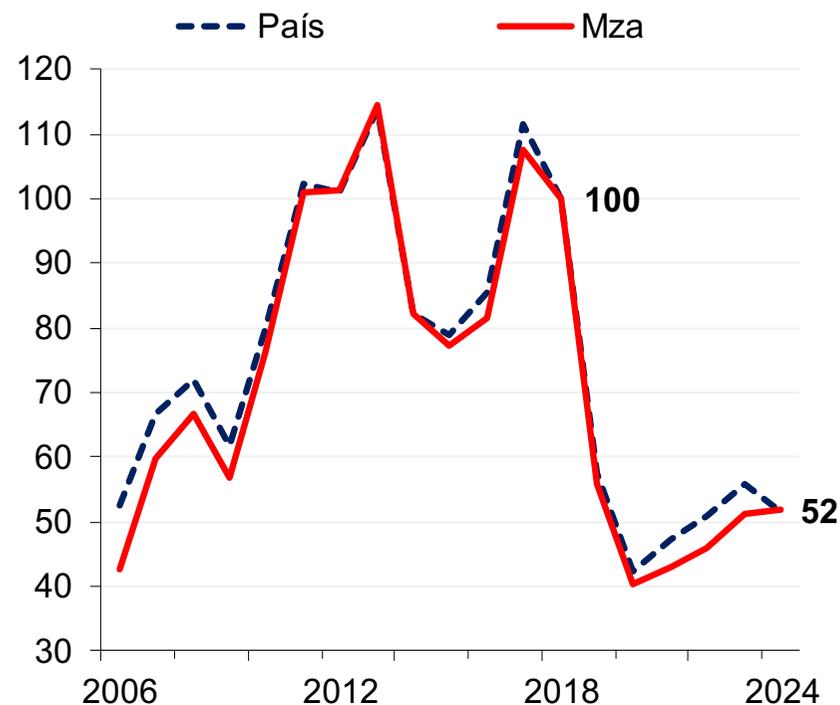
Ventas comerciales en Mendoza 2024 (Ene/Dic)

netas de inflación - var % anual - DEIE e Indec



Índice de ventas de autos 0 km

Base 100: 2018 - Acara





Dinámica de sectores

IERAL



En supermercados, Mendoza fue una de las provincias con mayor disminución durante 2024.

Observando los datos de supermercados, una primera hipótesis es que ese comercio se desvió hacia otras alternativas (mayoristas y almacenes, y también el virtual).

Pero, a nivel nacional, las ventas mayoristas también disminuyeron en similar porcentaje (destacándose las caídas en bebidas y en el rubro almacén).

En el comercio minorista, el rubro alimentos está también entre los de mayor caída (-10%).

En ese contexto, también sorprende las ventas en autos 0 km, que aumentaron levemente, en un contexto con menores créditos prendarios.

Una hipótesis fue la calma cambiaria, con su tendencia a un dólar que va perdiendo valor, y se optó por la compra de bienes, como autos. Además, esas ventas todavía han sido la mitad de las que se realizaron hace siete años atrás



Dinámica de sectores

IERAL



2. Ajuste público

Entre los sectores más afectados, está el de la **Construcción**. En Mendoza, el gasto en obra pública, neto de inflación, disminuyó más que el promedio de provincias.

Sin embargo, el empleo registrado en ese sector cayó menos en Mendoza.

Una explicación estaría en una disminución menos pronunciada en la obra privada. Un indicador la brinda los permisos de construcción que otorgan los municipios.

Como una particularidad, está la dinámica de los costos de construcción que, medidos en dólares blue, se incrementaron notoriamente durante 2024. Jugó en contra de la actividad privada, pero no tanto como ocurrió en la obra pública.



Dinámica de sectores



El ajuste público afectó más a sectores que dependen del gasto público

Construcción

3% PBG

6% empleo privado

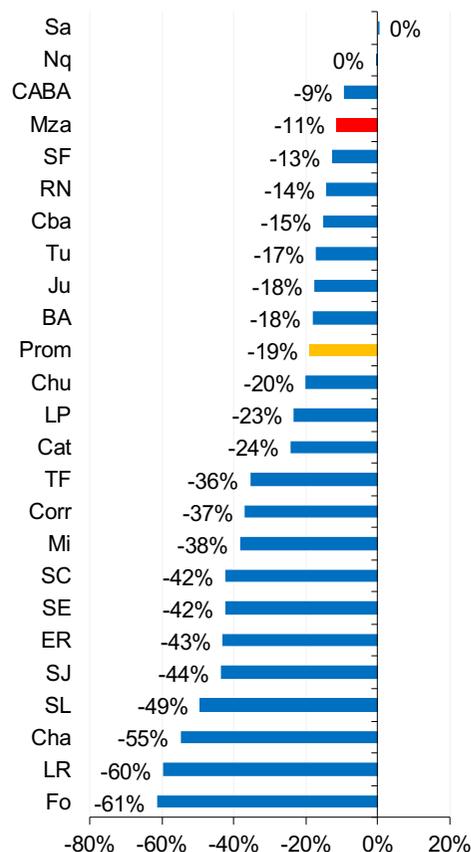
En los 9 primeros meses de 2024, el gasto en Obra Pública en Mendoza cae un 45% anual. Por razones metodológicas de comparación con otras provincias, este guarismo no incluye la obra pública realizada en el IPV y en Aysam.

Cuando se incluyen estas reparticiones, el gasto provincial en obra pública disminuyó solamente un 8% anual. Esos últimos gastos se incrementaron en la segunda mitad del año.

Empleo en Construcción

Ene/Nov 2024

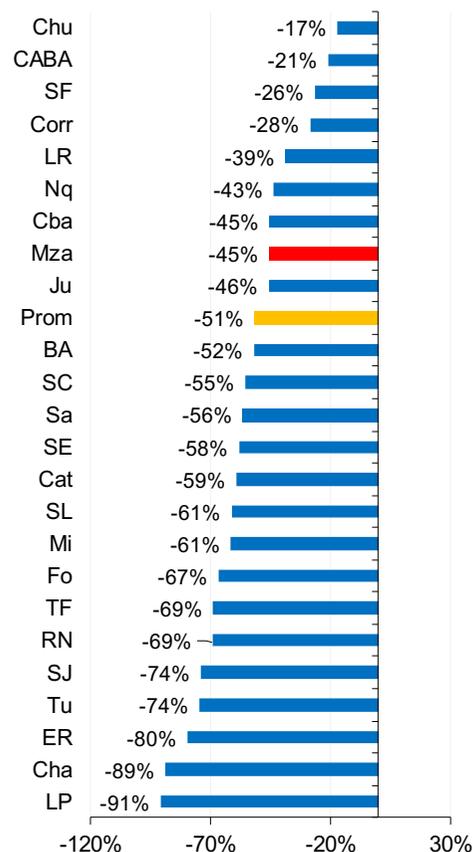
var. % ia - IERIC



Gasto provincial en obra pública

ene/sep 2024

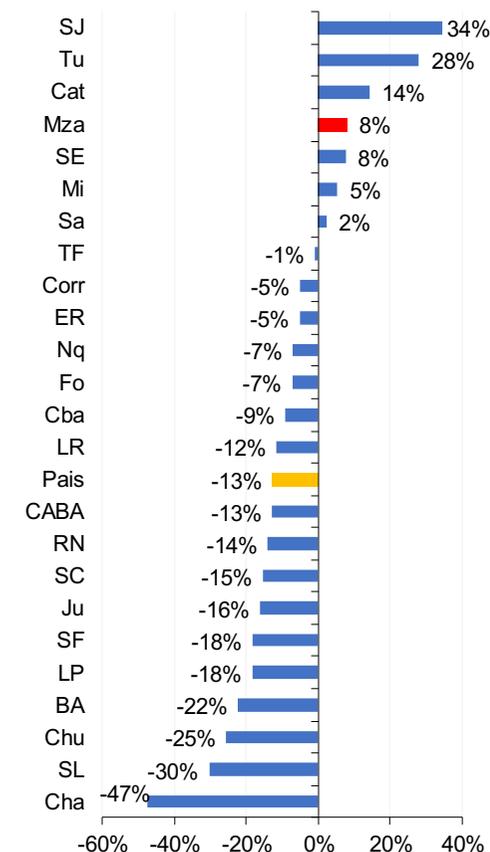
Neto de inflación - var. % ia - Mecon y M Hac. Mza



Permisos de construcción

Ene/Nov 2024

var. % ia superficie - Indec





3. Crecientes costos en dólares

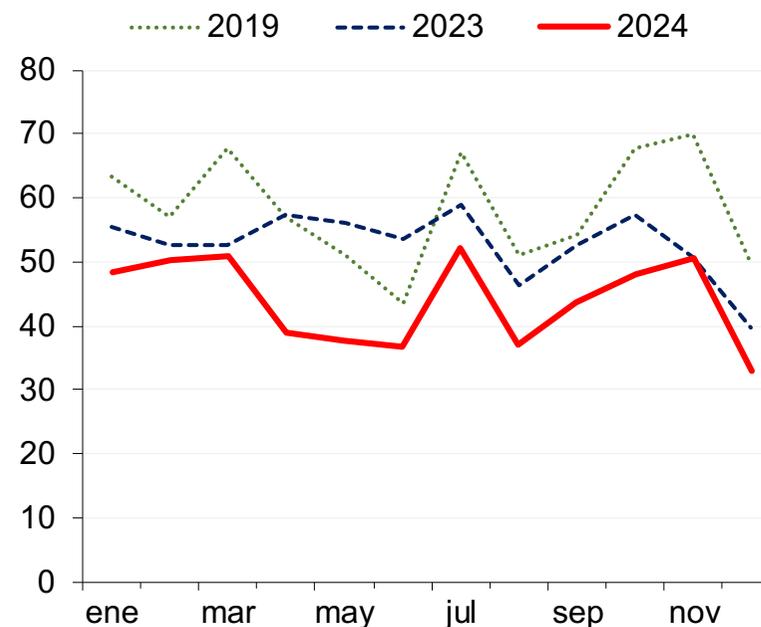
Este fenómeno impacta más a los sectores que producen bienes exportables e importables. Los mayores costos se traducen en una pérdida de competitividad mendocina, en comparación con el mundo.

Un ejemplo claro es del **turismo**. En Mendoza llegaron menos visitantes que se alojan en hoteles. Comparando con otras provincias, se vieron más perjudicadas aquellas que reciben un mayor porcentaje de extranjeros (por ej., Mendoza).

Otro indicador sobre el pobre desempeño del turismo receptivo es el de las tarifas que, a nivel nacional, se incrementaron a menor ritmo que la inflación.

Cantidad

Turistas en hoteles - Ciudad de Mendoza
miles mensuales - Indec

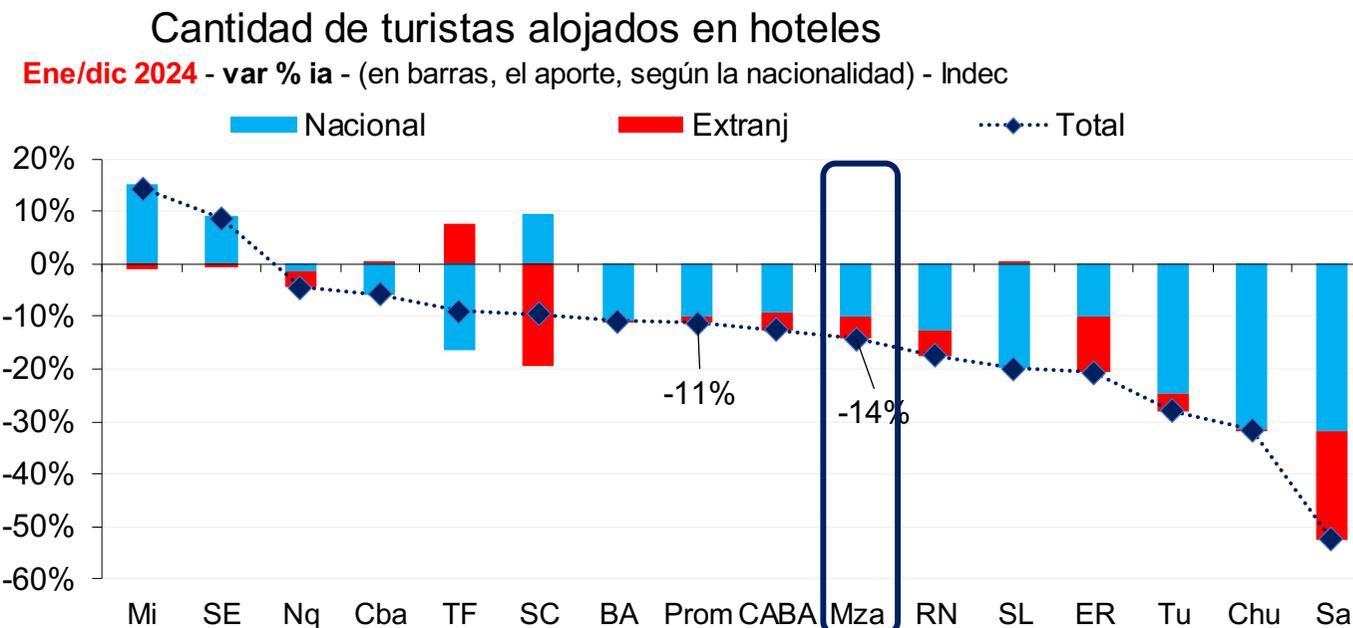




Dinámica de sectores



Entre los lugares turísticos más afectados, están aquellos que captan mayor turismo extranjero, entre los cuales se halla Mendoza.



Se excluyen provincias que reciben menos turistas (menos de 230 mil en doce meses). Se incluye Chubut.



Dinámica de sectores

IERAL



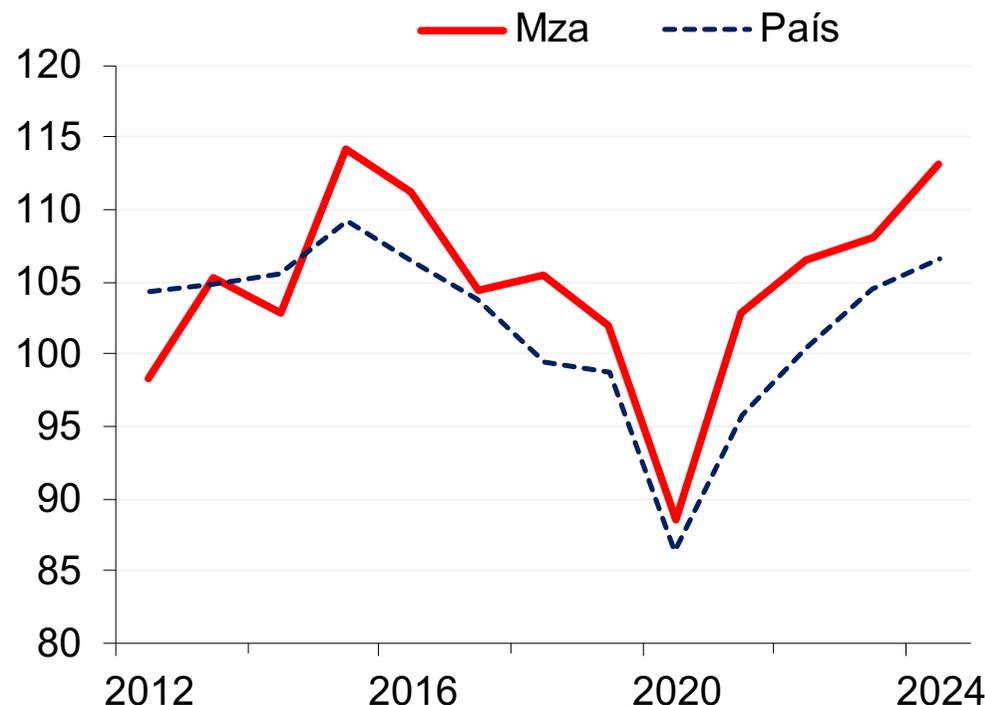
A nivel país, uno de los sectores más afectados es la **industria**, en especial, la que sustituye importaciones. Jugó en contra el menor poder de compra y los mayores costos en dólares (que promueve la importación).

En Mendoza, la situación fue distinta, debido a su diferente composición industrial. Considere cuatro grandes ramas.

La primera es la **refinación de petróleo**, cuya producción se incrementó un 5% en 2024.

Dinámica del Volumen refinado de petróleo

Ene/dic - Base 100: 2012 - Minem





Dinámica de sectores

IERAL



Otra rama es la **industria que no es de base agropecuaria**. Dadas las características de Mendoza y del país, una buena parte de esta rama está vinculada con la sustitución de importaciones.

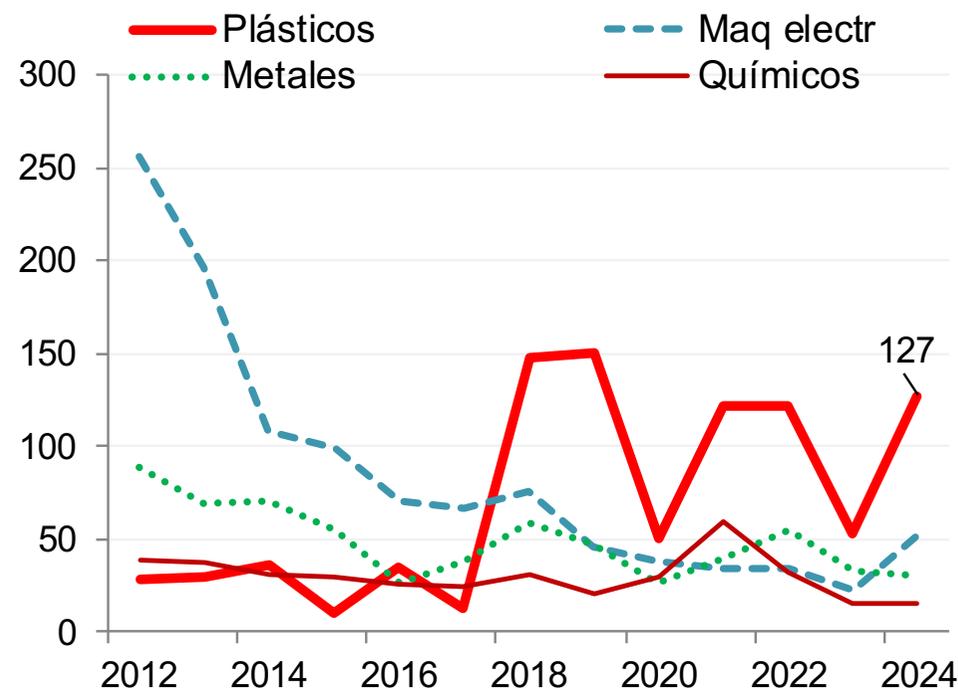
Tomando los datos al primer semestre de 2024, el empleo registrado en esta rama industrial se ha mantenido relativamente estable.

En exportaciones, en la primera década de este siglo, pesaban más las ventas de maquinarias y equipos, especialmente producidas por la principal empresa metalmecánica provincial. Esto ha variado, y actualmente pesan más las exportaciones de **materias plásticas artificiales (polipropileno)**.

Exportaciones de Mza

netas de inflación de EEUU - Mill USD Dic 2024 - DEle

Otra industria (no de base agropecuaria)





Dinámica de sectores

IERAL



Antes de considerar la siguiente industria, conviene volver al tema de los costos crecientes.

Como referencia, se considera un indicador que refleja la evolución del poder de compra del exportador en Argentina.

Este poder disminuye cuando caen los precios internacionales y/o cuando el dólar oficial rinde menos (los costos aumentan en mayor proporción).

Ese indicador es el precio de exportación de los principales productos regionales, pero en vez de expresarlos en dólares, se lo hará en pesos, y se eliminará el componente inflacionario.

En términos globales, se tomará como referencia el índice de precio promedio regional (que incluye varios productos del agro y agroindustriales, excepto cereales y soja).

Si a abril de 2021 aquel índice regional era 100, dos años después se redujo en un 25%.

A fines de 2023, con la fuerte devaluación, mejoró la situación de los exportadores.

Sin embargo, con el tiempo, con un dólar oficial que no ha seguido el ritmo de la inflación, se ha ido deteriorando el poder de compra de los exportadores regionales, llegando a una situación similar a la de mediados de 2023.



Impacto dólar

Se incrementó fuerte al iniciar 2024, pero posteriormente disminuyó fuertemente.

Si dólar pierde valor, cae **el poder de compra** del exportador, considerando sólo el precio de venta

Menor competitividad en productos regionales

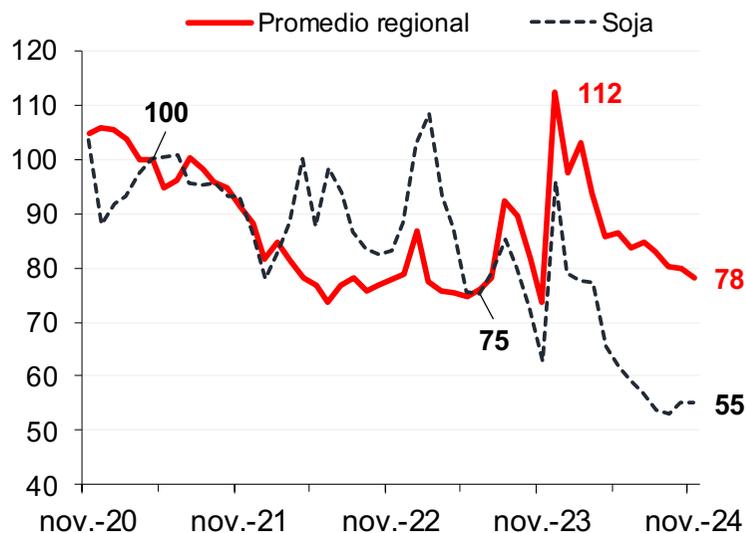
¿Cuánto rinde el precio de exportación en Argentina?

Precios de exportación de productos agro-regionales

expresados en pesos, netos de inflación - Indec

Evolución GLOBAL

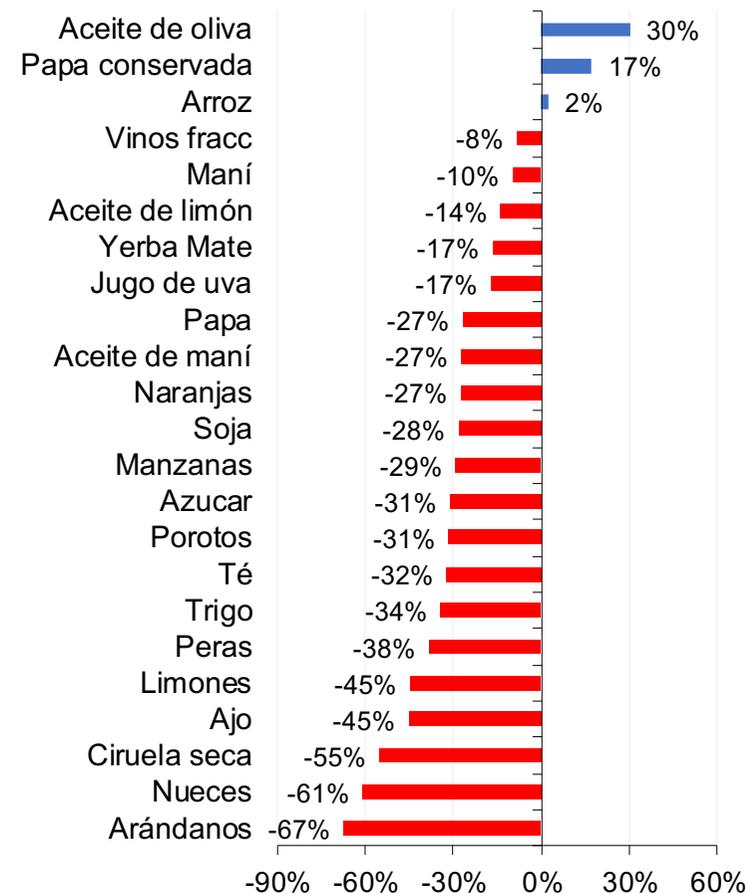
Índice de precios
base 100: Abr 2021



Índice de PROMEDIO REGIONAL: incluye productos agro y agroindustriales (vinos, aceites de oliva y limón, frutas como manzanas y peras, ajos y otros). Excluye cereales y soja

Principales productos regionales

Comparación Prom. Sep/Nov 2024
vs. promedio histórico últimos veinte años





Dinámica de sectores

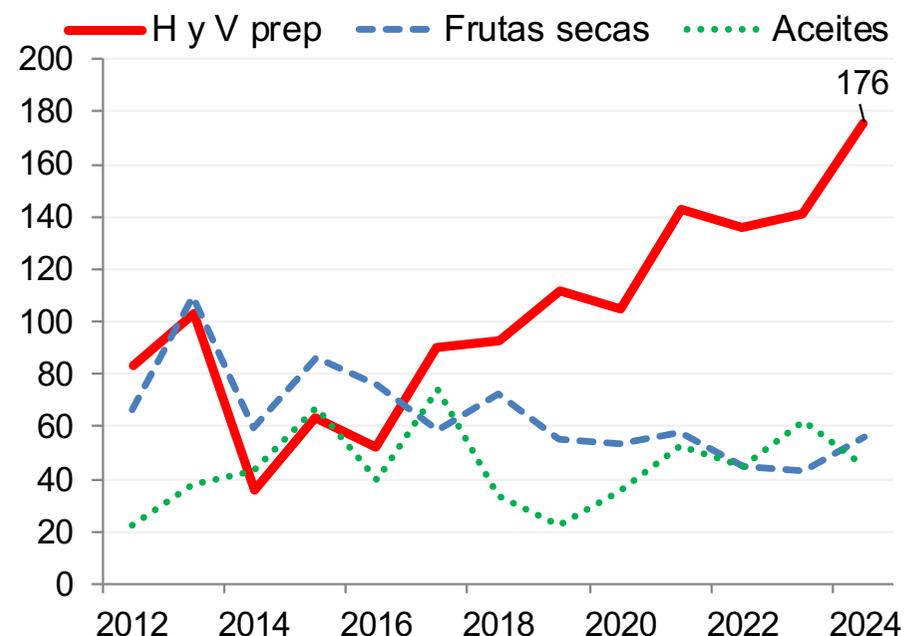
IERAL



Con las anteriores consideraciones, analicemos la tercera rama industrial, la **agroindustria (excluyendo el vino)**. En 2024 tuvo un buen año exportador, destacándose las papas industrializadas.

Las otras relevantes, frutas secas (ciruelas) y aceites (de oliva), con sus oscilaciones, se mantienen relativamente estables.

Exportaciones de Mza
netas de inflación de EEUU - Mill USD Dic 2024 - DEle y Promza
Agroindustria (sin vinos ni mostos)





Dinámica de sectores

IERAL

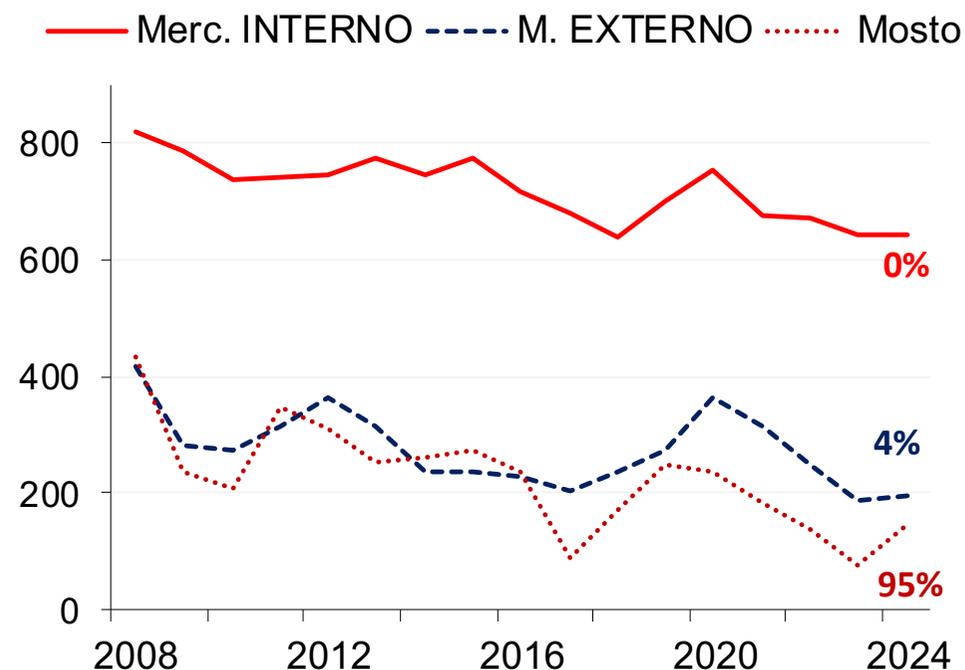


Por último, la industria emblemática de la provincia, la **vinícola**. Un año extraño. La cosecha de uvas se incrementó 46%, la elaboración de vinos lo hizo en 21%, pero las ventas apenas crecieron.

Algo mejor en ventas externas, en especial los graneles (pero con poco peso en los montos). En el mercado interno hubo una fuerte caída en vinos espumosos.

Mayor producción con ventas estables implica mayores stocks, lo cual termina impactando en precios.

Ventas de vinos de Mendoza
Ene/Dic c/año - millones litros - basado en INV





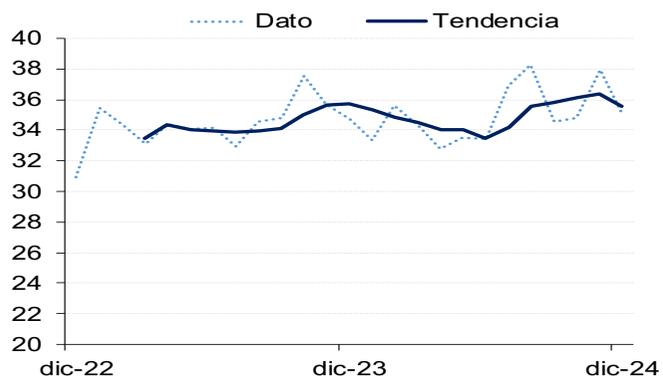
Dinámica de sectores

IERAL

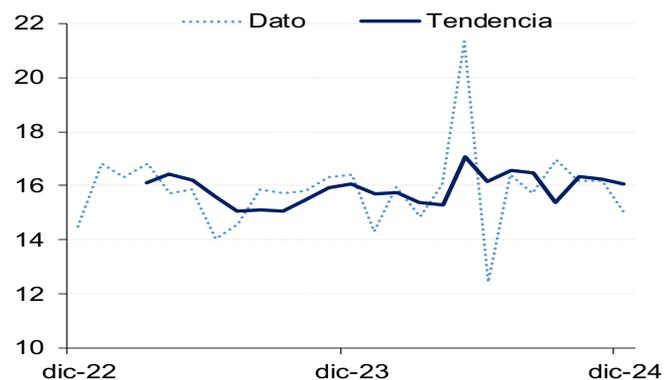


Despachos (CONSUMO) de vinos de Mendoza Mill litros - sin estacionalidad - INV

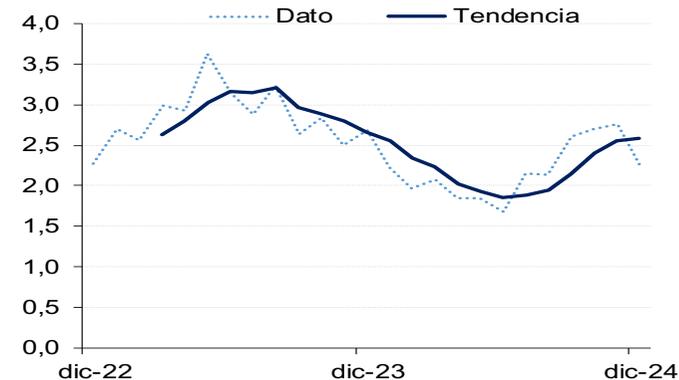
Vino genérico



V. varietal

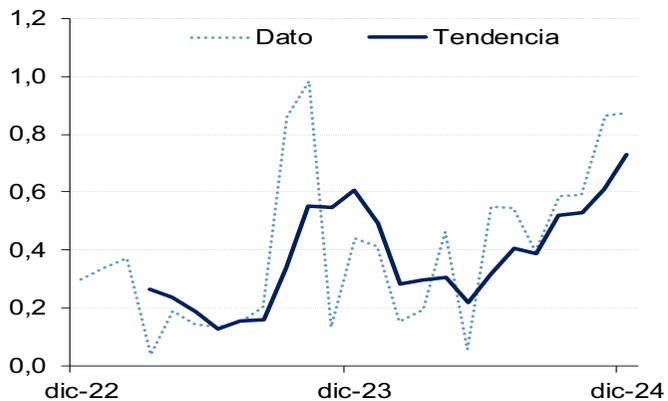


V. Espumosos

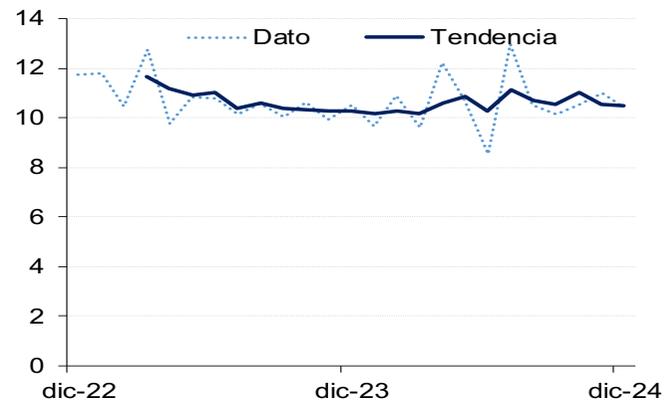


EXPORTACIONES de vinos de Mendoza Mill litros - sin estacionalidad - INV

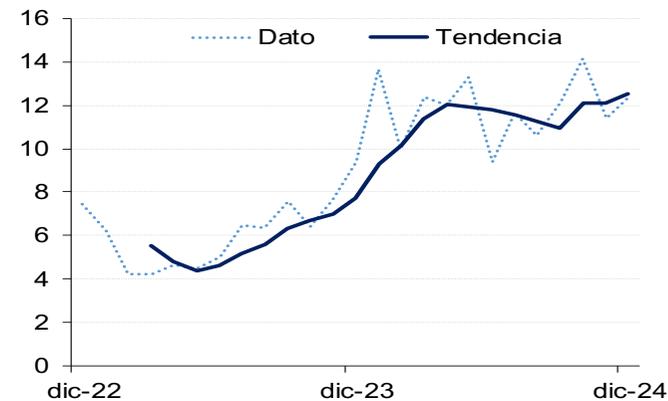
V. genérico - granel



V. varietal fracc



Mostos





Dinámica de sectores

IERAL

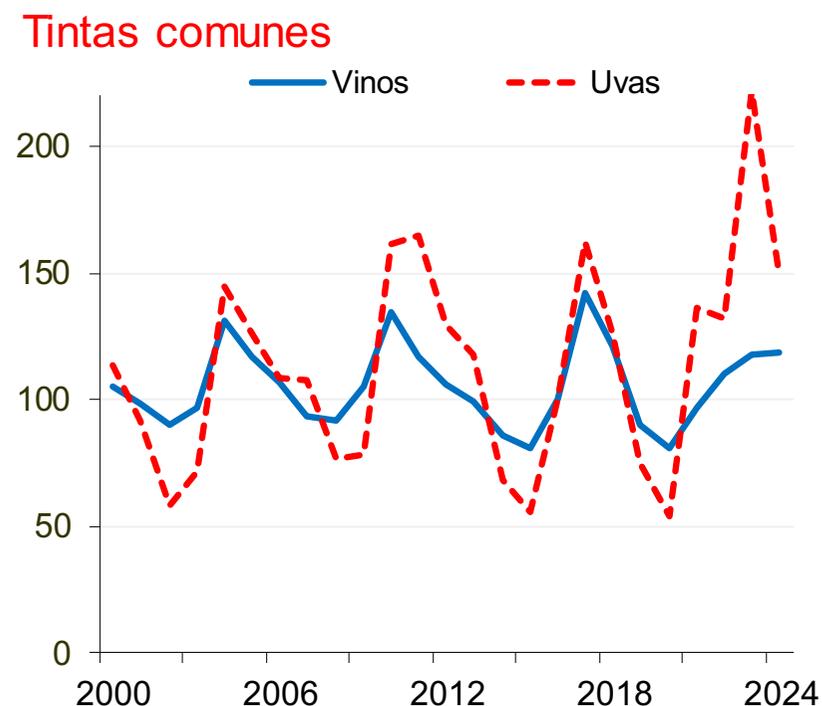


Dadas las características del sector, los precios de las uvas siguen a los de los vinos en el mercado interno, pero con mayor intensidad.

Cuando caen, los precios de las uvas lo hacen en mayor porcentaje, y eso ocurrió en 2024.

Dinámica de precios de uvas y vino en góndola

en \$ constantes - ene/dic c/año - base 100: año 2016 - INV y DEIE





Dinámica de sectores

IERAL

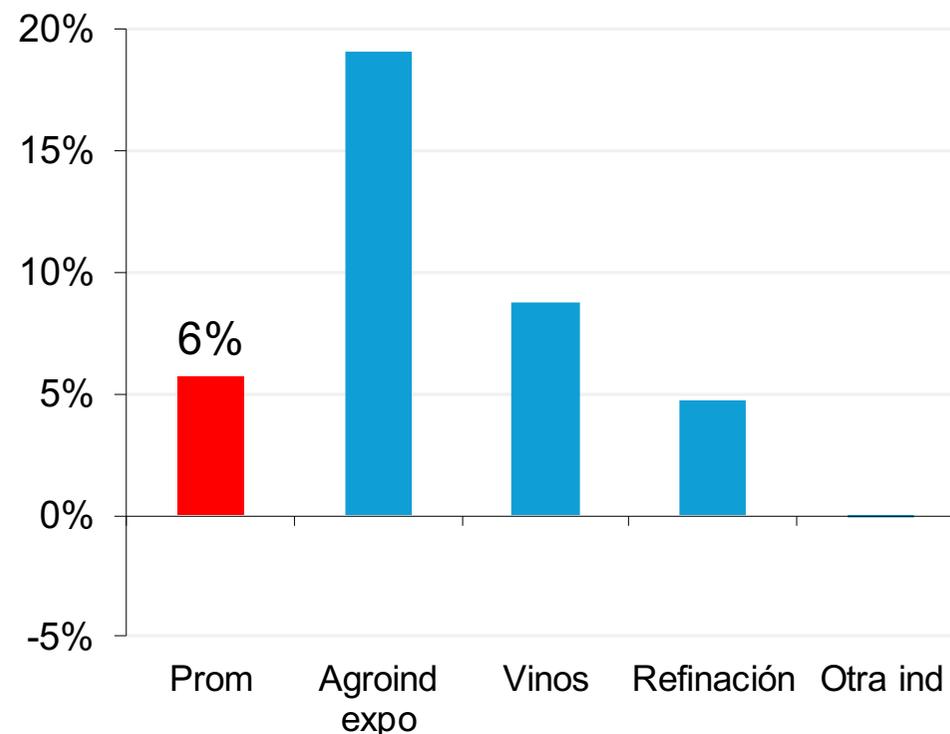


Resumiendo, la **industria mendocina** tuvo un comportamiento distinto a la nacional, por sus diferencias en la estructura productiva.

Este sector en Mendoza presenta mejores indicadores en cantidades, en refinación de petróleo, vinos y agroindustria exportadora.

INDUSTRIA MZA 2024: Actividad

Var. % anual - Estim basada en INV, Indec, Minem, M. Trabajo





Dinámica de sectores

IERAL



Síntesis de los sectores

Con los tres factores mencionados anteriormente (poder de compra, ajuste público y costos en dólares), ¿a qué sectores les fue mejor (o peor) en Mendoza?

Peor les fue a aquellos más dependientes del mercado interno, entre los cuales están Comercio, Construcción y Sector Financiero.

También se vieron complicados los que competían con el exterior, por ej., el turismo y parte de la industria que no es de base agropecuaria.

Las diferencias con el promedio nacional se dieron en industria (mejor Mendoza) y en minería (peor en la provincia, dado la buena performance en Vaca Muerta).



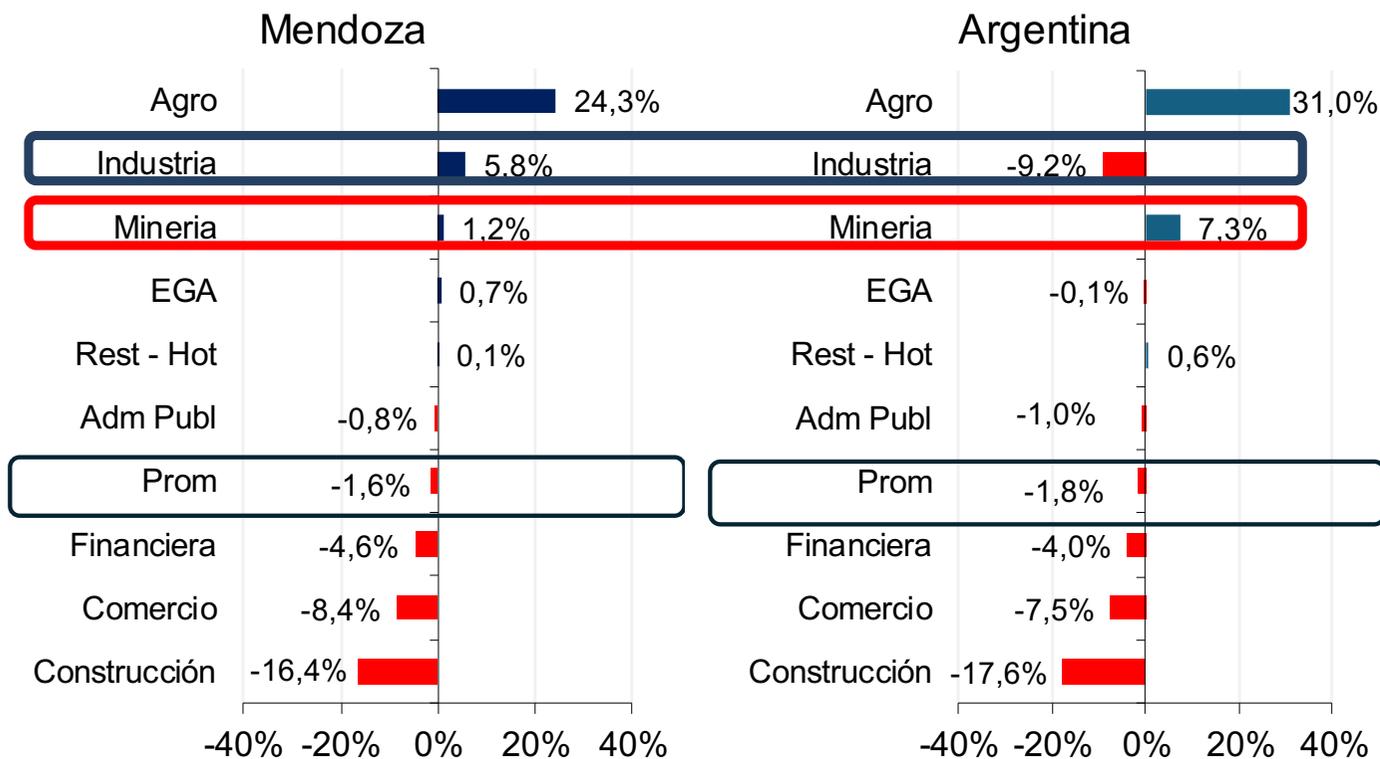
Dinámica de sectores

IERAL



Indicador de actividad económica

Estimación Año 2024 - var % ia - Indec e IERAL Mza



Mejor que el país

Peor que el país



Dinámica de sectores

IERAL



Perspectivas para 2025

En primer lugar, se **espera una recuperación en el poder de compra de la población** (que ya venía desde mediados del año anterior). Y se agrega la posibilidad de más **créditos bancarios**. Eso implica que favorece las actividades en el mercado interno (comercio y servicios).

Es posible que, con un gobierno provincial con superávit fiscal y en un periodo electoral, haya más **obra pública**, favoreciendo la construcción.

Los más afectados son los que compiten con el mundo, dados los *altos costos en dólares*. Entre los cuales están el turismo, el agro y la industria.

En vinos una **mayor cosecha** y altos stocks puede implicar mayores ventas en el mercado interno, pero a precios “deflactados” más bajos. Y mucho más bajos en los precios de la materia prima (uvas).



Dinámica de sectores

IERAL



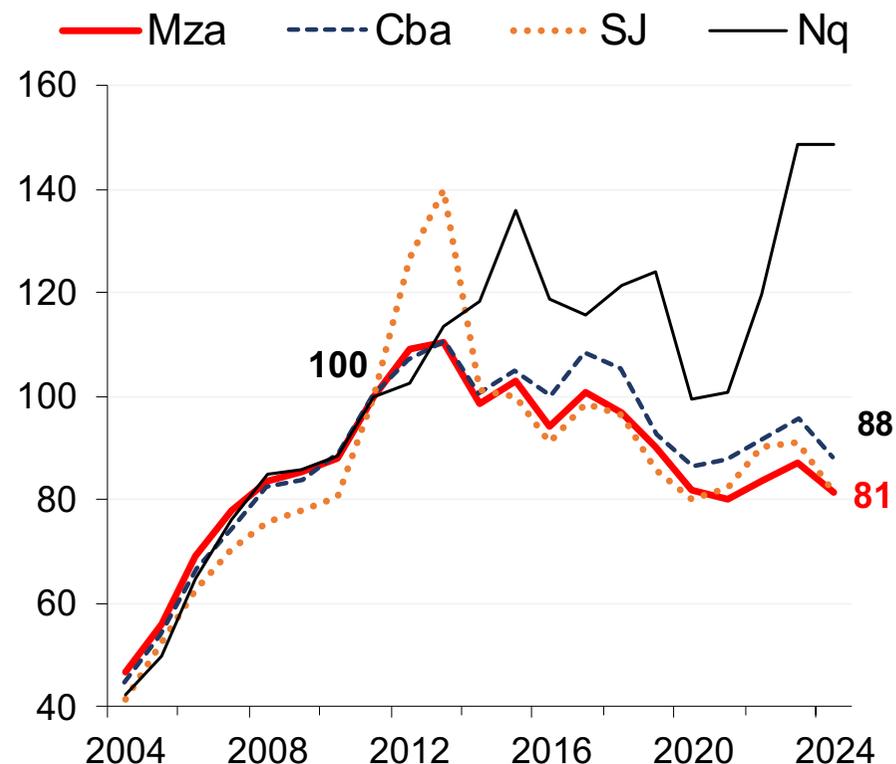
Comparación con provincias

A Mendoza, ¿le ha ido mejor o peor otras provincias? Todas (o casi todas) siguen la tendencia nacional. Una recuperación de la economía argentina favorecerá a las regiones del país. Pero ha habido diferencias entre las mismas.

Un indicador ilustrativo es el **poder de compra de la masa salarial privada**. En los últimos 15 años, a Mendoza le ha ido peor que la mayoría de las otras provincias.

Índice de MASA SALARIAL PRIVADA

Neta de inflación - Ene/Oct c/año - base 100: 2011 - M. Trabajo





Dinámica de sectores

IERAL



¿Por qué? Entre los **factores que generan diferencias regionales**, se pueden destacar cuatro:

1. Disponibilidad (y uso) de recursos
2. Política económica local
3. Ubicación geográfica, especialmente si están cercanos a los grandes centros de consumo, y/o los puertos
4. Recibir fondos nacionales

- Respecto de los dos últimos, los mismos resultan imposible o difícil de cambiar en el mediano plazo.
- El segundo será analizado como uno de los tres temas centrales del Apéndice I.
- A continuación, nos concentraremos en el **primero de los factores** (recursos).



Dinámica de sectores

IERAL



En una región, lo ideal es contar con muchos recursos, logrando así una **economía diversificada**. Eso ocurre en las provincias grandes (Buenos Aires, Córdoba, Santa Fe).

En otras provincias, alejadas de los grandes centros de consumo, varias dependen de sólo uno o **pocos productos claves**, como el petróleo en Neuquén o la minería en San Juan.

Cuando sus precios son altos, sus economías vuelan (en ventas y en empleo), pero son vulnerables porque están sujetas a la variabilidad de esos precios.

En Mendoza, dos de sus productos claves, **petróleo** y vinos, vienen en descenso. En el primero, los yacimientos de la Cuenca Norte están casi agotados, con altos costos para extraer crudo. Mejor panorama tiene la Cuenca Sur, pero las inversiones del sector apuntan más a Neuquén por diferentes motivos.

En **vinos**, los tiempos han cambiado. A nivel mundial se observa una disminución en el consumo, especialmente en los últimos años, y ya era declinante el consumo nacional.

O sea, difícil esperar un impulso fuerte desde alguno de esos dos sectores.



Dinámica de sectores

IERAL



A diferencia de otras provincias, Mendoza es más diversificada. Cuenta con otros recursos, algunos de los cuales todavía no son explotados. Pero por ahora es difícil esperar un cambio que permita subir en el escalón del ranking en las regiones.

Es decir, es más probable que siga al promedio nacional, considerando sólo sus recursos.



IERAL - Fundación Mediterránea



ALTA VISTA® WINES

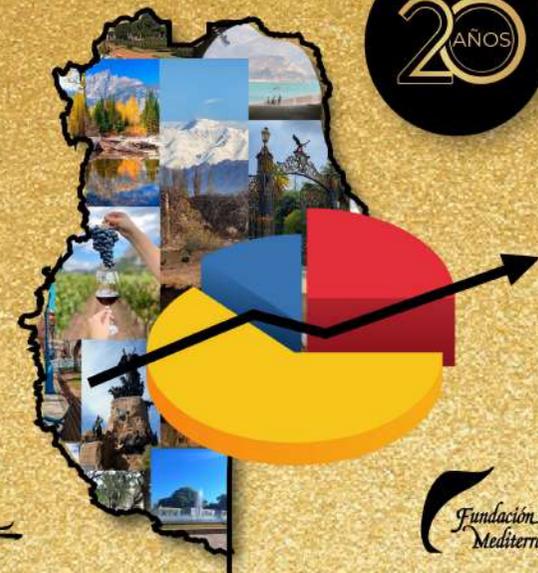


¿Qué podemos esperar a nivel macroeconómico para el 2025?

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

IERAL | Fundación Mediterránea

INFORME ANUAL 2024
PERSPECTIVAS 2025
ECONOMÍA DE MENDOZA



IERAL

Fundación
Mediterránea

www.economiademendoza.com





IERAL - Fundación Mediterránea

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

Trámites comerciales | Reclamos técnicos | Factura y consumos



www.edemsa.com





¿Qué podemos esperar para el 2025?

IERAL



Analizar la posible evolución de la dinámica durante el 2025 requiere conocer los determinantes del nivel de actividad económica en Mendoza. Es decir, predecir lo que podría suceder 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.





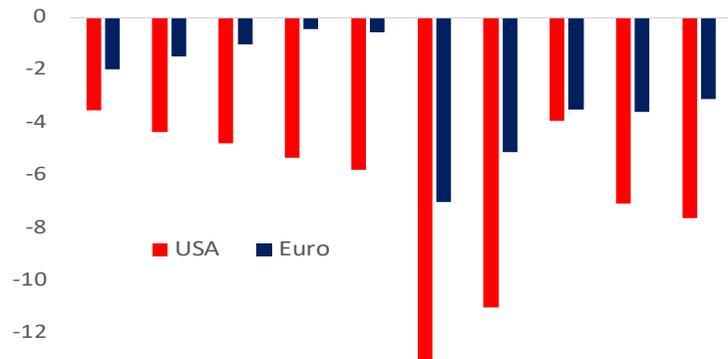
¿Cómo empezó USA el 2025?

Motores Externos

Economía Mundial

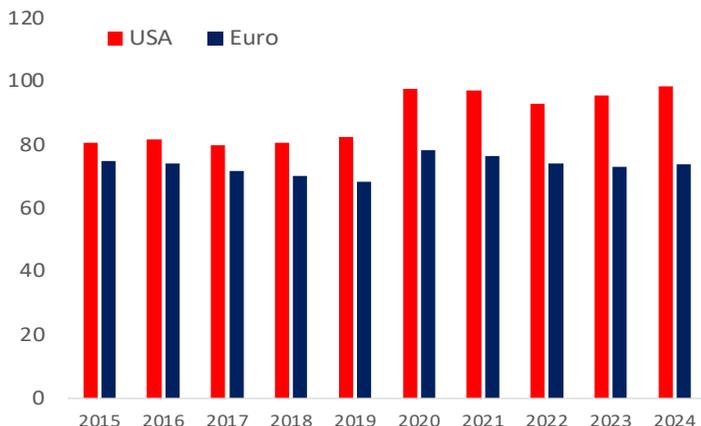
Cuentas Fiscales como % PBI

Fuente: leral en base a IMF



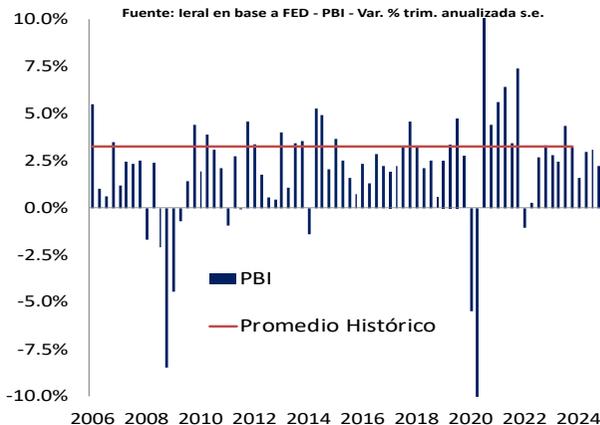
Deuda Pública Neta como % PBI

Fuente: leral en base a IMF



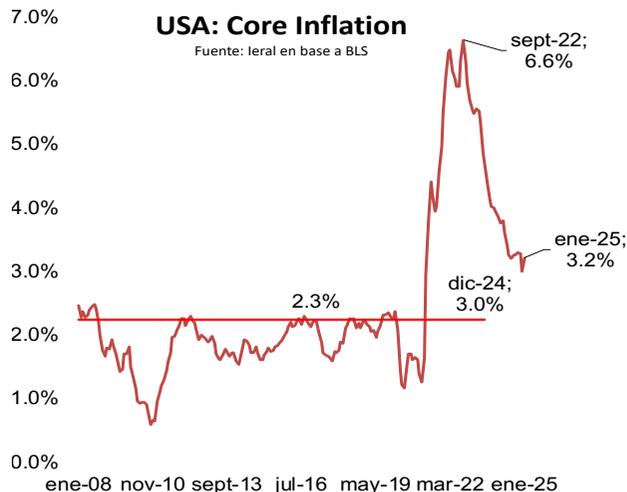
USA - Crecimiento Económico

Fuente: leral en base a FED - PBI - Var. % trim. anualizada s.e.



USA: Core Inflation

Fuente: leral en base a BLS



- Estados Unidos enfrenta el 2025 con un importante déficit fiscal y un nivel de deuda pública neta similar al tamaño de su economía.
- Luego de crecer más allá de sus posibilidades de mediano plazo, su economía se desaceleró fuertemente.
- La tasa de inflación de Estados Unidos que venía cayendo desde mediados del 2022, en el mes de enero de 2025 volvió a subir nuevamente.



¿Cómo empezó USA el 2025?

Motores Externos

Economía Mundial

En términos de los mercados financieros, los mismos siempre tratan de anticipar el futuro. A pesar de que lo conocen, con Trump están confundidos por sus señales contradictorias y esto se refleja en la volatilidad de las cotizaciones accionarias.

Por un lado, el presidente de Estados Unidos ha anunciado que quiere tener un dólar débil y bajas las tasas de interés. Sin embargo, anunció aranceles a las importaciones que, además de poner en peligro el Comercio Internacional, fortalecen al dólar y generan subas de precios y costos. También ha declarado que quiere reducir drásticamente la inmigración ilegal. La consecuencia inmediata de esta política es reducir la oferta de mano de obra lo cual sube los salarios y la inflación.

Por otro lado, Trump ha presionado públicamente (con sus declaraciones) a la FED para que reduzca las tasas de interés. Esto genera un deterioro en la independencia de la institución monetaria con la consecuente suba de las expectativas de inflación y los posibles efectos negativos sobre las tasas de interés de largo plazo.

Acciones USA



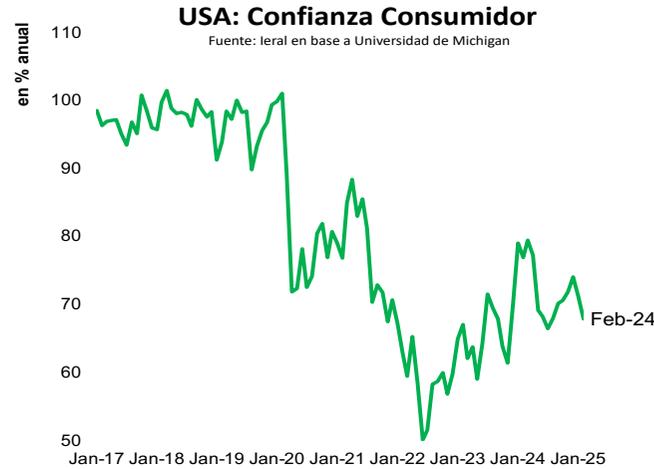


¿Cómo empezó USA el 2025?

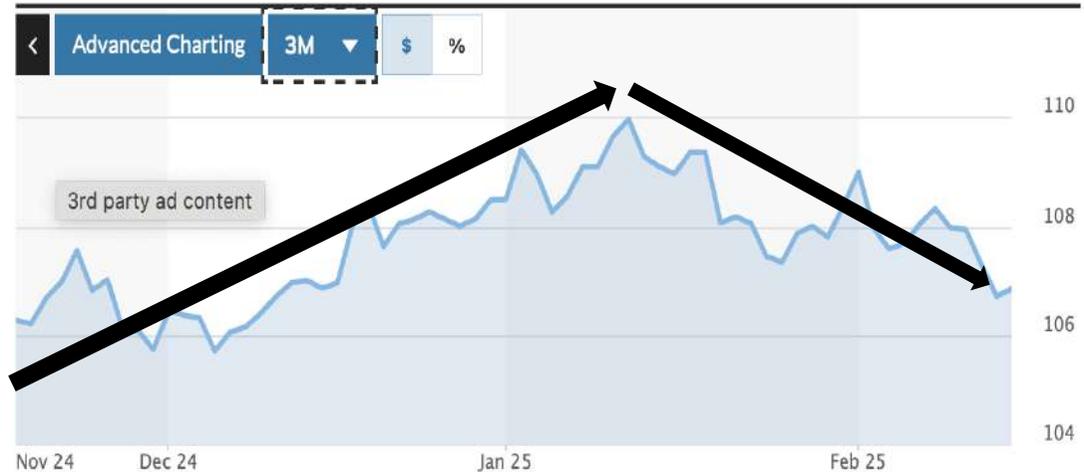
Motores Externos

Economía Mundial

Las contradicciones entre los objetivos y las amenazas de la implementación de las políticas comentadas no sólo generaron una gran volatilidad en la cotización internacional del dólar sino también una caída en los indicadores de confianza del Consumidor y un aumento en las encuestas de Expectativas de Inflación de la economía americana.



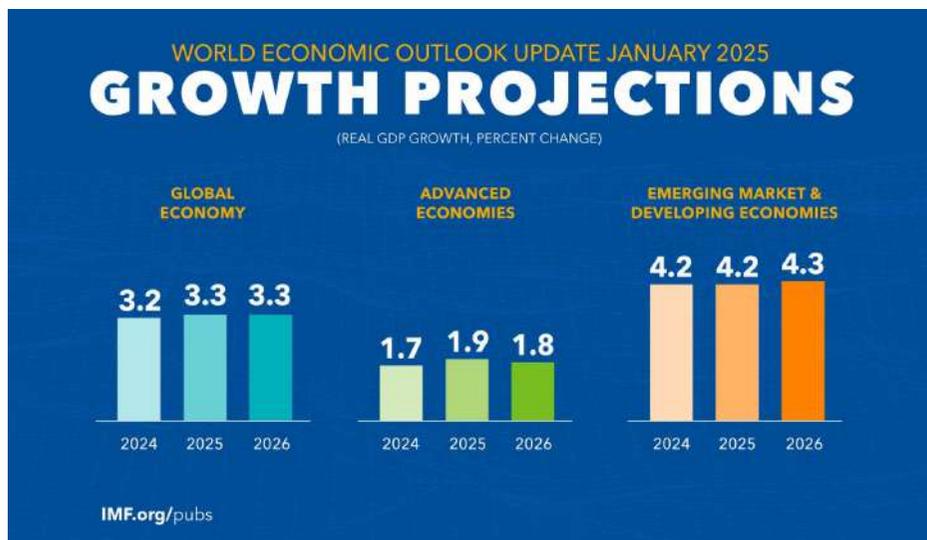
U.S. Dollar Index (DXY)





¿Qué se espera para el 2025?

Con respecto al mundo, según las últimas proyecciones del Fondo Monetario Internacional, se espera que la economía crezca en 2025 a un ritmo similar al año anterior. Con alguna aceleración en Europa (Alemania y UK) pero aún en niveles muy bajos y con desaceleraciones en las economías de Estados Unidos, China, India, Brasil y México.



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

Overview of the World Economic Outlook Projections (IMF)	Year over Year		
		Estimate	Projections
(Percent change, unless noted otherwise)	2023	2024	2025
World Output	3.3%	3.2%	3.3%
Advanced Economies	1.7%	1.7%	1.9%
United States	2.9%	2.8%	2.7%
Euro Area	0.4%	0.8%	1.0%
Germany	-0.3%	-0.2%	0.3%
France	1.1%	1.1%	0.8%
Italy	0.7%	0.6%	0.7%
Spain	2.7%	3.1%	2.3%
Japan	1.5%	-0.2%	1.1%
United Kingdom	0.3%	0.9%	1.6%
Canada	1.5%	1.3%	2.0%
Emerging Market and Developing Economies	4.4%	4.2%	4.2%
Emerging and Developing Asia	5.7%	5.2%	5.1%
China	5.2%	4.8%	4.6%
India 4/	8.2%	6.5%	6.5%
Emerging and Developing Europe	3.3%	3.2%	2.2%
Russia	3.6%	3.8%	1.4%
Latin America and the Caribbean	2.4%	2.4%	2.5%
Brazil	3.2%	3.7%	2.2%
Mexico	3.3%	1.8%	1.4%

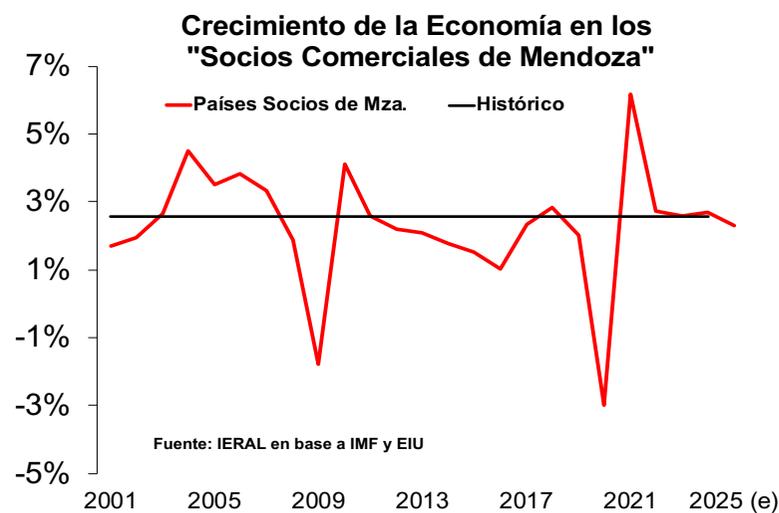
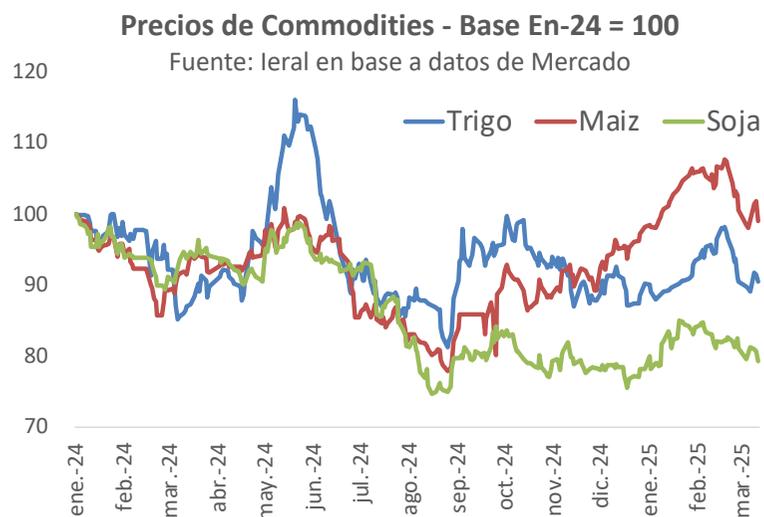


¿Qué se espera para el 2025?

Motores Externos

Economía Mundial

Las amenazas arancelarias de Trump, además de traer gran incertidumbre sobre la evolución del Comercio Internacional y gran inestabilidad en la cotización de la divisa americana, como se explicaba anteriormente, se ha traducido lógicamente en una gran volatilidad en los precios de muchas de las commodities relevantes para Argentina como el Trigo, la Soja y el Maíz. Con este panorama, pero asumiendo que los riesgos que amenazan al Comercio Internacional no se concretan totalmente, el crecimiento económico esperado para el 2025 de los países socios comercialmente de Mendoza resultaría menor que en 2024 e inclusive levemente por debajo del promedio histórico. De esta forma, se espera que durante 2025, el motor externo de Mendoza representado por la Economía Mundial resulte muy débil y con un altísimo grado de incertidumbre.





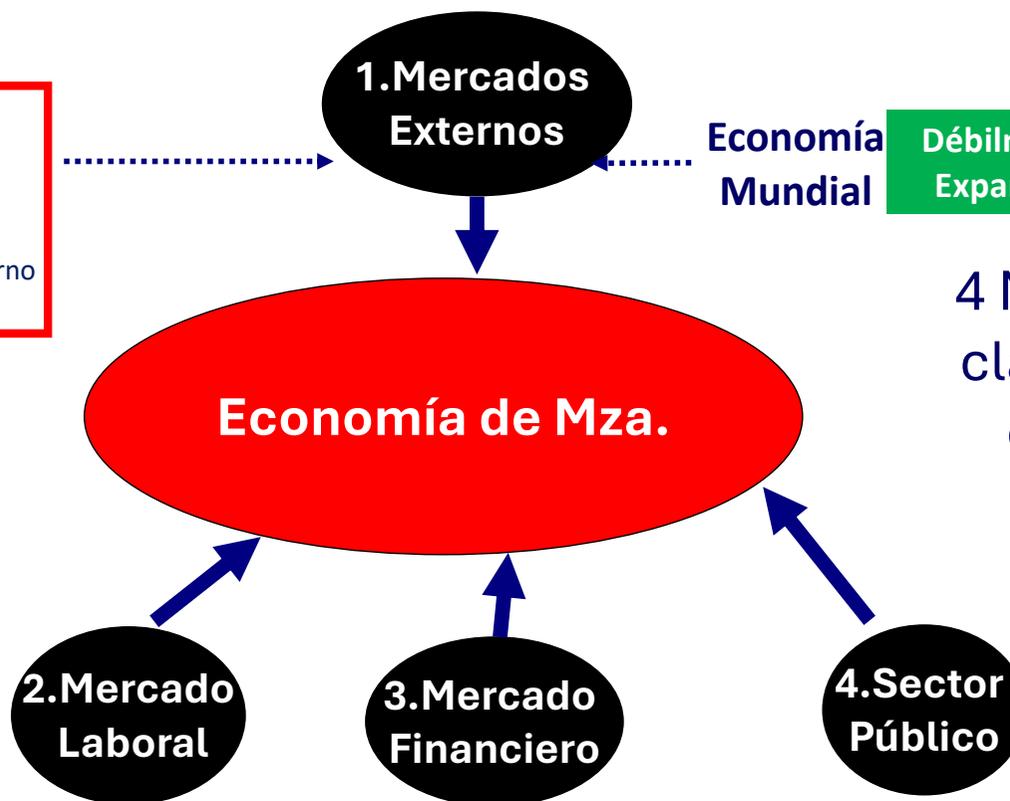
¿Qué podemos esperar para el 2025?

Motores Externos

Economía Argentina

¿Cuál es el escenario más probable para la Economía de Argentina durante 2025?

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



Economía Mundial

Débilmente Expansivo

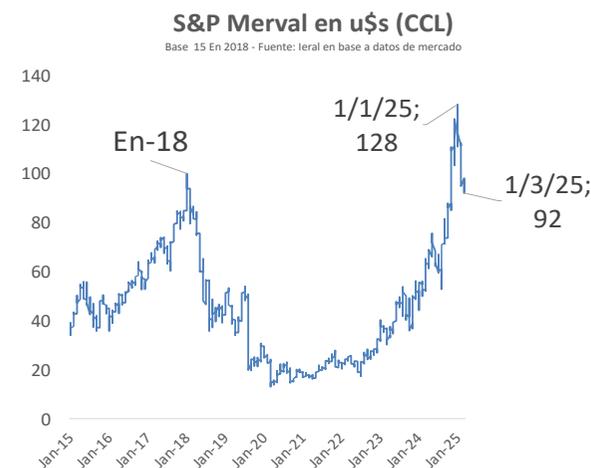
Con altísima incertidumbre

4 Motores son claves para la economía provincial



Si bien los mercados de divisas no presentan cambios demasiado relevantes en los primeros meses del 2025, el precio de las acciones y de la deuda gubernamental (inversa de la Prima de Riesgo País) han experimentado cambios negativos en este período.

Resulta muy difícil aislar totalmente a Argentina del incierto contexto externo, pero la dinámica de la Bolsa de Valores y de la Prima de Riesgo País sin duda responden a la conjunción de una creciente incertidumbre externa y de algunas dudas concretas de los mercados acerca de la economía de Argentina que se analizarán a continuación.





Las dudas de los mercados:

- Efectos de Trump en el Comercio Global, en el dólar en mundo y en las Commodities.
- Los miedos sobre el escenario externo son comunes para todas las economías y en especial para las emergentes. Pero dada la rigidez cambiaria de Argentina, este escenario puede afectarla más desde el punto de vista comercial (y financiero cuando se elimine el Cepo).
- Muchos aseguran que Argentina está cara y mirando el escenario externo, dudan sobre la sostenibilidad del dólar (crawling) al 1% mensual.
- Programa con FMI.
- Elecciones 2025 y Reformas Estructurales.
- Errores no Forzados (Cumbre de Davos, Sonia Cavallo, Tweet Cripto, etc.).

Motores Externos

Economía Argentina

La visión del IERAL Mendoza:



Como se explicó anteriormente, el escenario externo resulta muy incierto y en caso de que el mismo empeore, la rigidez cambiaria de Argentina sin duda potencia los efectos negativos sobre el nivel de actividad y empleo en nuestro país.



Como se analizará más adelante, a la fecha de escribir este Anuario, no resulta claro que Argentina se encuentre cara en la gran mayoría de los bienes y servicios ni tampoco que, hasta el momento, haya obstáculos significativos para que no pueda mantenerse la regla cambiaria del Banco Central hasta las elecciones de octubre.



Si bien aún no se conoce la fecha y los contenidos (desembolsos) del nuevo programa con el FMI, el IERAL le asigna una alta probabilidad a que Argentina alcance un nuevo acuerdo con la entidad crediticia.



Asumiendo que el escenario externo no se complica demasiado, el Escenario base del IERAL (ver más adelante) es que la economía llegue a las elecciones con una menor inflación que la actual y una sostenida reactivación de la actividad económica. Bajo este escenario, el Gobierno debería tener buenas chances de éxito en las elecciones y en la concreción posterior de varias de las reformas estructurales pendientes.



Al igual que el contexto externo, estos errores representan potenciales cisnes negros que pueden perjudicar las hipótesis del escenario base del IERAL para 2025.



¿Está cara Mendoza y Argentina al comienzo de 2025?

Motores Externos

Economía Argentina

Los precios de Mendoza (y Argentina) son muy altos en bienes importables y/o sustitutos de importaciones. También se observa similar resultado (en menor medida) en servicios (No Transables) relacionados con comidas. Sin embargo, en el resto de los servicios y en la mayoría de los bienes exportables, los precios en Mendoza resultan menores que en Chile.

Precios de Viña del Mar vs. Mendoza (Enero 2025)

(1) NT Servicios en general	96%
(2) NT Ss. Comida	-6%
(3) Exportables Arg.	32%
(4) Importables / Sust. Impo Arg.	-33%
(no incluye Indumentaria - Mes de Liq. en Chile)	

(1) NT Servicios en general	(2) NT Ss. Comida	(3) Exportables Arg.	(4) Importables / Sust. Impo Arg. (*)	
Café c medialuna	Pollo al spiedo	Leche	Anana	Crema Afeitar Gillette
Café Latte Calle	Starbucks	Leche Chocolatada	Coca Cola	Gillette Mach 3 Sens Rep
Diario	Mc Donalds	Lecha Cond. Nestle	Palta Hass	Kit Kat Negro
Coworker	Shawarma	Dulce de Leche Cuisine & Co	Papas Lays	Kit Kat Blanco
Estacionamiento Renaca	Subway	Tomate Cherry	Zucaritas	Rocklets
Estacionamiento Renaca	Burger King	Tomate	Trix	Caramelos Halls
Estacionamiento frente a playa	KFC	Uva	Cerveza Quilmes	Caramelos Butter Toffes
Estacionamiento Shopping		Lomo Veteado	Corona Extra	Galletas Oreo
Estacionamiento Vina		Manzanas Rojas	Heineken	Galletas Mana
Cancha Paddle		Peras	Stella Artois	Galletas Club Social
Cine Arauco Mall		Naranjas	Heineken	Cápsulas Café D. Gusto
Lavar auto estación de servicios		Durazno Latas	Heladera LG	Nesquik
Corte pelo barberia		Durazno Latas	Bici Eléctrica-Hibrida	Bon o Bon Caja
Corte de pelo mujer y peinado		Aceituna Negra	Galaxy s24 FE RAM 8G Almac 128 GB	Donuts Costa
Empleada domestica por hora		Ciruela Desecada	Galaxy A55 128 GB	Gatorade
Consulta Psiquiatra		Pasas Negras	Termo Stanley	Absolut Vodka
Consulta Psicologo		Malbec Kaiken Ultra 2018	Desodorante Rexona	Gin Bombay
Consulta Nutricionista		Malbec Casillero del Diablo 2023	Shampoo H&S Men	Whisky Johnnie Walker Black Level
Consulta Oftalmologo		Yerba Taragui	Shampoo L'Oréal RT5 370 ml	Whisky Johnnie Walker Double Black
			Colgate Total	Whisky Johnnie Walker Red Level
			Colgate Triple Accion	Fernet Brana
			Sensodine Senc. Encias	Libro Encuentra tu persona vitamina
			Listerine Cool Mint	Serie completa Harry Potter
				Libro El primer cafe del dia

(*) No incluye Indumentaria - Mes de Liq. en Chile.



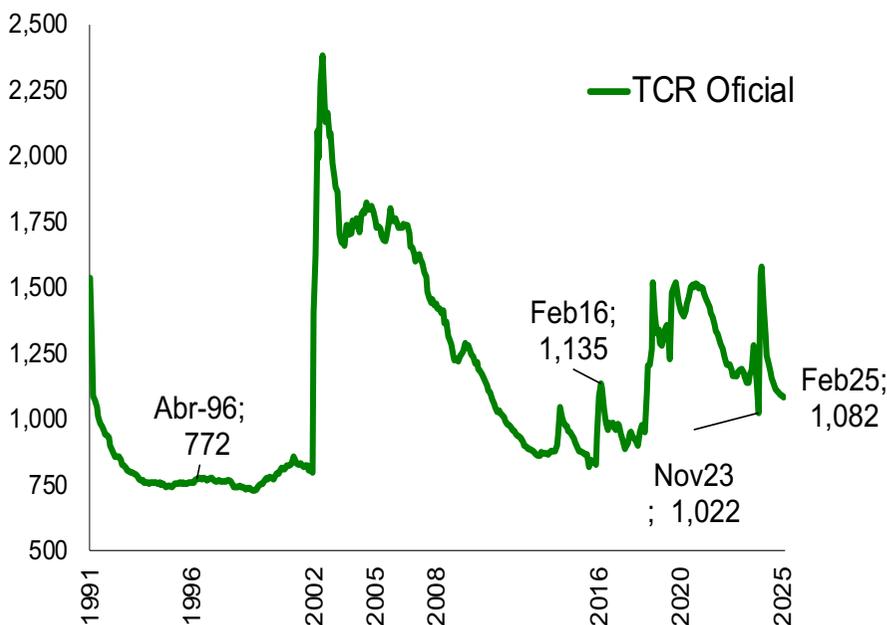
¿Por qué preocupa la caída del Tipo de Cambio Real?

Motores Externos

Economía Argentina

El u\$s Oficial en Argentina - promedio mensual

(Ajustado por IPC Argentina y USA - a precios de Feb25)

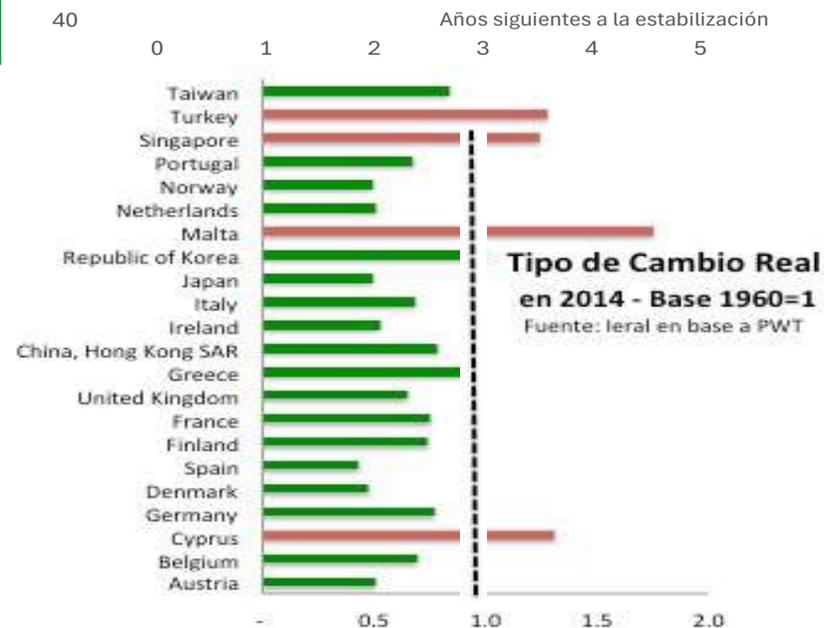
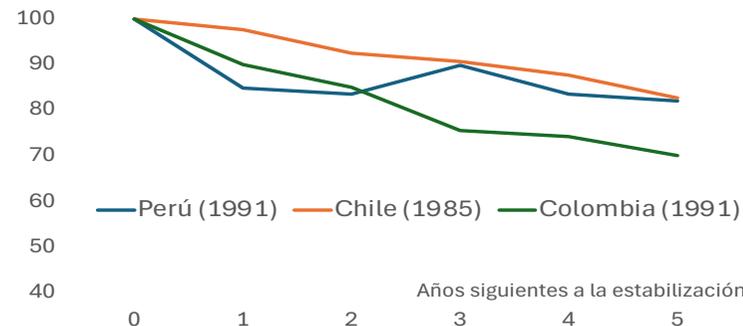


En el mundo, las disminuciones del TCR se asocian tanto a procesos exitosos de **ESTABILIZACIÓN**,

como a la natural dinámica que experimentan los países exitosos en **CRECIMIENTO ECONÓMICO** sostenibles a lo largo del tiempo.

Planes de estabilización y TCR

Base 100 = Año 0 - Fuente: Ieral en base a GDM (2025)





¿Por qué preocupa la caída del Tipo de Cambio Real?

Motores Externos

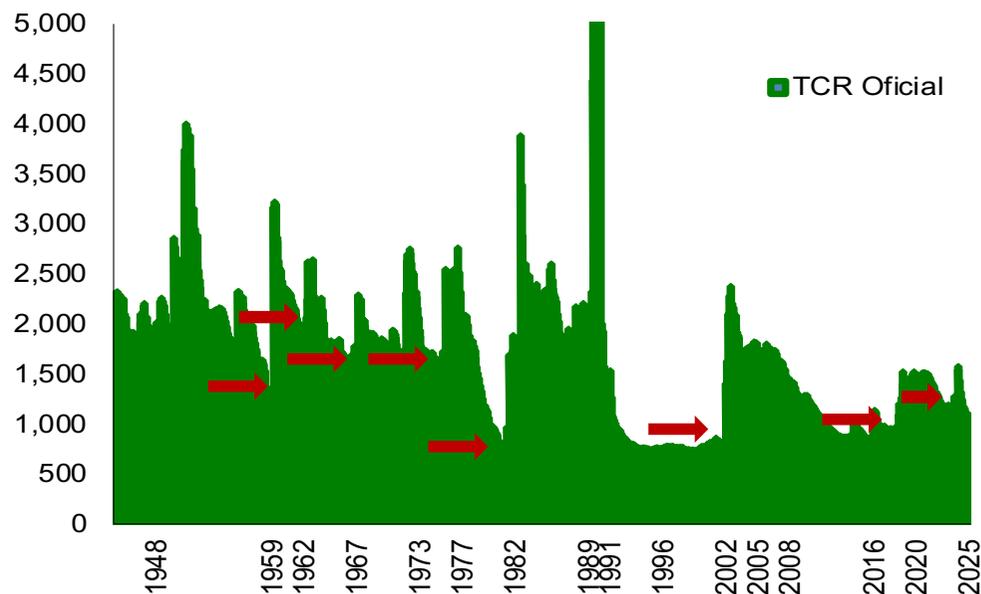
Economía Argentina

A pesar de la experiencia internacional, en ARGENTINA, dada su historia, fuertes disminuciones del TCR se asocian a momentos previos de caídas de planes de estabilización con explosiones cambiarias.



El u\$s Oficial en Argentina - promedio mensual

(Ajustado por IPC Argentina y USA - a precios de Feb-25)



¿Cómo podemos distinguir si la caída del tipo de cambio real es una buena o mala señal?

¿Por qué dice el gobierno asegura que esta vez es diferente?



¿Por qué preocupa la caída del Tipo de Cambio Real?

Motores Externos

Economía Argentina

Los dos argumentos centrales que utiliza el gobierno para afirmar que esta vez la caída del tipo de cambio real será diferente a los eventos que terminaron en fuertes crisis en el pasado (Tablita de Martínez de Hoz, Convertibilidad, etc.), es que en primer lugar el tipo de cambio real actual aún se encuentra bastante por encima que en aquellos años y, sobre todo, porque en esta ocasión el gobierno presenta superávit en sus cuentas fiscales.

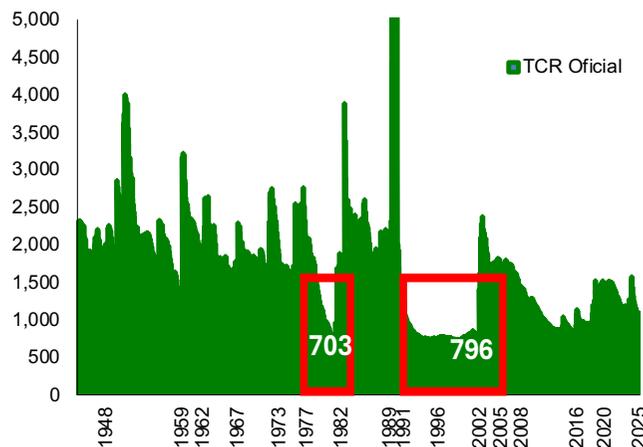
Hipótesis oficial de la caída del TCR

	Tablita M. Hoz (Cae en 1981)	Convertibilidad (Cae en 2001)	MILEI
Tipo de Cambio Real respecto a los últimos años.	Cayendo	Cayendo	Cayendo
"Esta vez es muy diferente"			
Sup. Fiscal (% PBI)	Déficit	Déficit	Superávit

¿Es suficiente tener Superávit Fiscal para que no se caiga el plan de estabilización?

¿Hay algún país que haya tenido problemas con la fijación cambiaria en presencia de Superávit Fiscal?

El u\$s Oficial en Argentina - promedio mensual
(Ajustado por IPC Argentina y USA - a precios de Feb-25)



Resultado fiscal





Chile 1978-82 (*). Explosión Cambiaria con Superávit Fiscal y colapso de la economía

Motores Externos

Economía Argentina

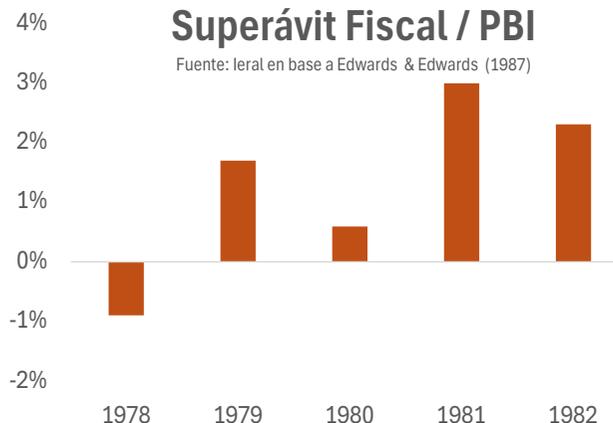
El caso de Chile entre fines de los 70's y principios de los 80's muestra que la existencia de un Superávit Fiscal es una condición **NECESARIA** pero **NO SUFICIENTE** para garantizar el éxito de un plan de estabilización.

Como puede observarse en los siguientes gráficos, aun con superávit fiscal, Chile no pudo mantener el esquema cambiario que implicaba una caída del tipo de cambio real y tuvo que devaluar fuertemente en 1982 generando una caída de su PBI del 14.1% en dicho año.

(*) Edwards y Cox Edwards (1987) "Monetarismo y liberalización: el experimento chileno", Fondo Cultura Económico.

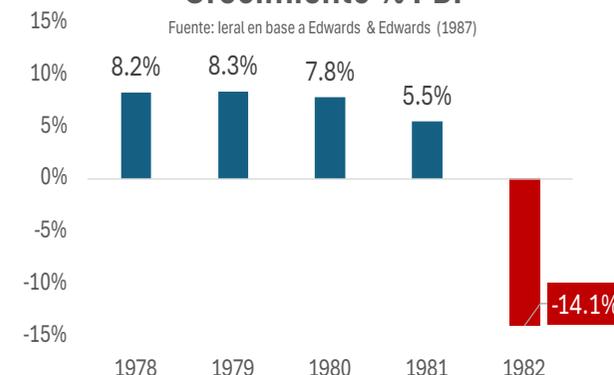
Chile: 1978 - 1982 Superávit Fiscal / PBI

Fuente: Ieral en base a Edwards & Edwards (1987)



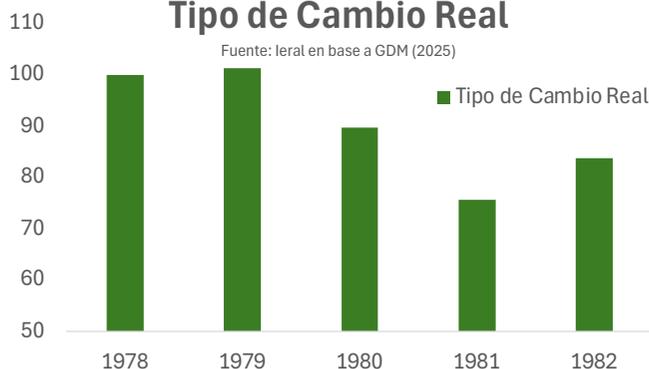
Chile: 1978 - 1982 Crecimiento % PBI

Fuente: Ieral en base a Edwards & Edwards (1987)



Chile: 1978 - 1982 Tipo de Cambio Real

Fuente: Ieral en base a GDM (2025)



Chile: 1978 - 1982 Inflación & Devaluación

Fuente: Ieral en base a Edwards & Edwards (1987)





Chile 1978-82 (*). Explosión Cambiaria con Superávit Fiscal y colapso de la economía

Motores Externos

Economía Argentina

En aquellos años, Chile presentó un **déficit creciente y muy elevado de Cuenta Corriente**. Es decir, el nivel de Gastos del país superaba ampliamente a sus Ingresos.

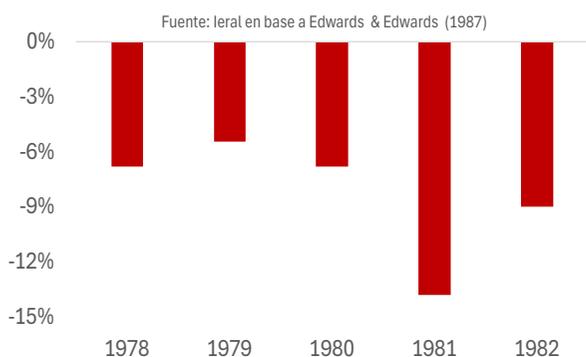
¿Cuál era el sector que gastaba de más en aquellos años?

Como el Gobierno tenía Superávit Fiscal, el Sector Privado era el que necesariamente mostraba un nivel excesivo de gastos. **La apertura financiera al mundo sin una adecuada supervisión del Sistema Financiero** llevó a un gran endeudamiento del sector privado que luego no pudo ser pagado y terminó con caídas y estatizaciones de varias entidades financieras (15 bancos).

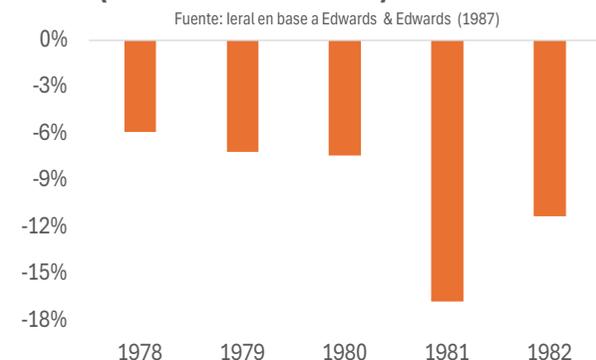
¿Qué más sucedió en Chile 1978 - 82?

	Tablita M. Hoz (Cae en 1981)	Convertibilidad (Cae en 2001)	MILEI	Chile 1978- 1982
Sup. Fiscal (% PBI)	Déficit	Déficit	Superávit	Superávit
Tipo de Cambio Real respecto a los últimos años.	Cayendo	Cayendo	Cayendo	Cayendo

Chile: 1978 - 1982
Cuenta Corriente / PBI



Chile: 1978 - 1982
(Ahorro - Inversión) S. Priv. / PBI



(* Edwards y Cox Edwards (1987) "Monetarismo y liberalización: el experimento chileno", Fondo Cultura Económico.



Chile 1978-82 (*). Explosión Cambiaria con Superávit Fiscal y colapso de la economía

Motores Externos

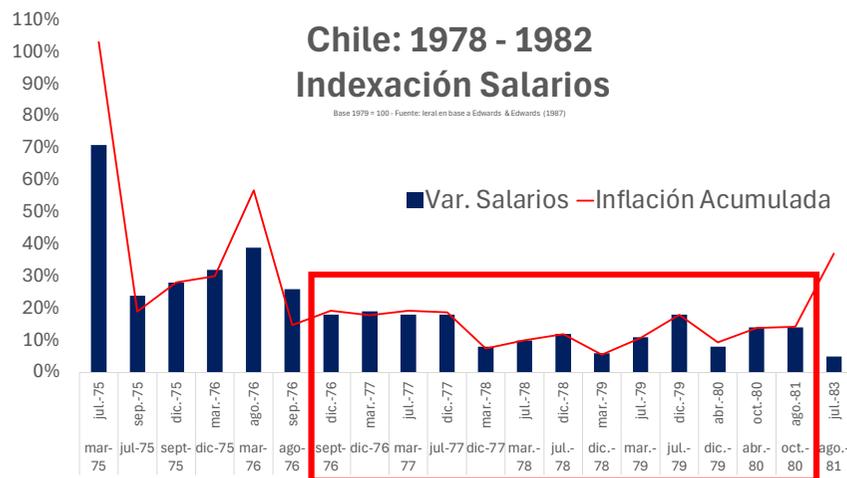
Economía Argentina

Por otro lado, a partir de fines de 1976, los salarios comenzaron a indexarse totalmente a la inflación (rigidez de los salarios reales).

Como la inflación subía más rápido que el tipo de cambio, los salarios crecieron fuertemente no sólo en dólares, sino también lo hicieron más allá de la productividad laboral (ajustada por precios externos), que es una medida de lo que una economía puede pagar, en forma sostenida, de salarios.

¿Qué más sucedió en Chile 1978 - 82?

	Tablita M. Hoz (Cae en 1981)	Convertibilidad (Cae en 2001)	MILEI	Chile 1978- 1982
Sup. Fiscal (% PBI)	Déficit	Déficit	Superávit	Superávit
Tipo de Cambio Real respecto a los últimos años.	Cayendo	Cayendo	Cayendo	Cayendo



(*) Edwards y Cox Edwards (1992) "Monetarismo y liberalización: el experimento chileno", Fondo Cultura Económico.

Chile: 1978 - 1982 Indexación Salarios y Productividad

Base 1979 = 100 - Fuente: Iral en base a Edwards & Edwards (1987)





Chile 1978-82 (*). Explosión Cambiaria con Superávit Fiscal y colapso de la economía

Motores Externos

Economía Argentina

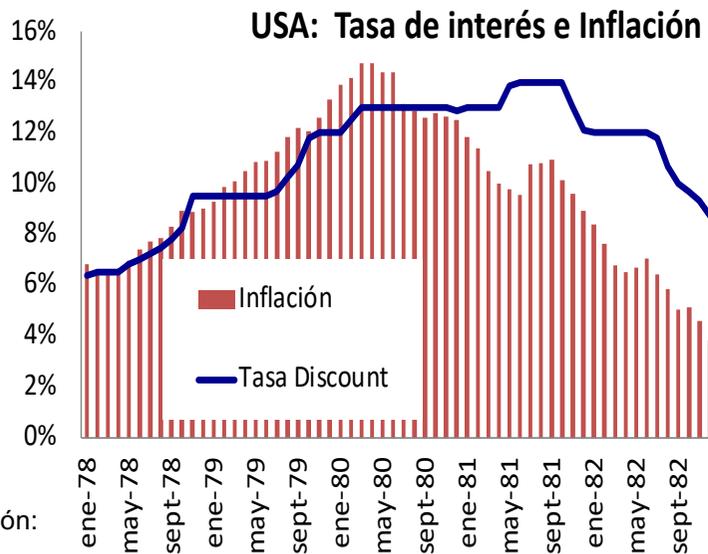
El otro hecho muy importante que empeoró las condiciones del fuerte endeudamiento de Chile y generó insostenibilidad en los salarios fue el **abrupto cambio del escenario económico internacional que afectó muy negativamente a Chile, tanto desde el punto de vista comercial como financiero.**

La suba en la tasa de interés de Estados Unidos para frenar su problema inflacionario, fortaleció el dólar y redujo fuertemente los precios de las commodities (incluido el Cobre) y los términos de intercambio de Chile. Por otro lado, aumentó fuertemente los servicios de la deuda de Chile y dificultó el acceso al financiamiento del déficit de su Cuenta Corriente.

(*) Edwards y Cox Edwards (1992) "Monetarismo y liberalización: el experimento chileno", Fondo Cultura Económico.

¿Qué más sucedió en Chile 1978 - 82?

	Tablita M. Hoz (Cae en 1981)	Convertibilidad (Cae en 2001)	MILEI	Chile 1978-1982
Sup. Fiscal (% PBI)	Déficit	Déficit	Superávit	Superávit
Tipo de Cambio Real respecto a los últimos años.	Cayendo	Cayendo	Cayendo	Cayendo





Chile 1978-82 (*). Explosión Cambiaria con Superávit Fiscal y colapso de la economía

Motores Externos

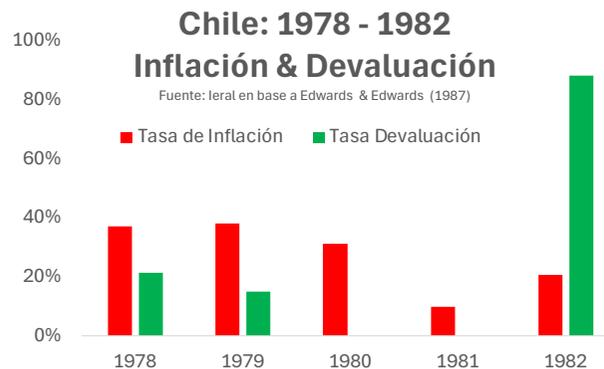
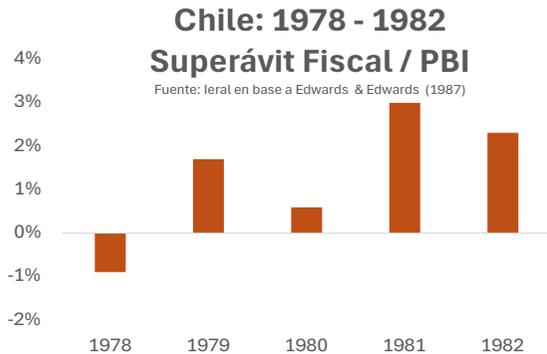
Economía Argentina

¿Qué más sucedió en Chile 1978 - 82?

	Tablita M. Hoz (Cae en 1981)	Convertibilidad (Cae en 2001)	MILEI	Chile 1978- 1982
Sup. Fiscal (% PBI)	Déficit	Déficit	Superávit	Superávit
Tipo de Cambio Real respecto a los últimos años.	Cayendo	Cayendo	Cayendo	Cayendo

- Problemas derivados de la indexación Salarial.
- Apertura financiera s/ adecuada supervisión del Sistema Financiero
- Fuerte deterioro del Escenario externo

Salarios altos e independientes de la condición de la economía y un fuerte endeudamiento externo, permitieron altas tasas de crecimiento de la economía chilena durante los primeros años. Pero luego, cuando estos salarios ya no pudieron afrontarse y el financiamiento externo se cortó, el país tuvo que devaluar fuertemente su moneda, aun en presencia de un relativamente alto superávit fiscal. La economía terminó colapsando en 1982 con una caída del 14.1% en su PBI.



(*) Edwards y Cox Edwards (1992) "Monetarismo y liberalización: el experimento chileno", Fondo Cultura Económico.



Chile 1978 – 1982 (*): ¿Qué aprendimos de esta crisis?

Motores
Externos

Economía
Argentina

- ✓ Superávit fiscal es condición **NECESARIA** pero **NO SUFICIENTE** para una estabilización exitosa.
- ✓ Es muy importante la Supervisión del Sistema Financiero para evitar excesivos endeudamientos privados que terminen en defaults generalizados.
- ✓ La presencia de shocks externos negativos puede resultar muy perjudicial y desestabilizar los programas de estabilización.
- ✓ Altos niveles de déficit en Cuenta Corriente (endeudamiento) resultan sumamente peligrosos.
- ✓ Los Salarios deben evolucionar al ritmo de la productividad laboral de la economía (ajustada por precios externos).

	Tablita M. Hoz (Cae en 1981)	Convertibilidad (Cae en 2001)	MILEI	Chile 1978- 1982
Tipo de Cambio Real respecto a los últimos años.	Cayendo	Cayendo	Cayendo	Cayendo
Sup. Fiscal (% PBI)	Déficit	Déficit	Superávit	Superávit
Supervisión Sist. Financiero	Baja	Alta	Alta	Baja
Poder Político	Alto	Bajo	Alto	Alto
Shock Externo	Paul Volker – Tasas y Términos de Intercambio	Tigres Asiáticos, Rusia, Brasil: Riesgo Emergente, Términos de Intercambio	¿Trump?	Paul Volker – Tasas y Términos de Intercambio
Sup. Cta. Corr. (% PBI)	Déficit (4.2%)	Déficit (3% y 1.5%)	Superávit (0.8%) 2025/26: ¿?	Déficit (14% PBI)
Salarios respecto a producto. y TI	Altos	Altos	2025/26 ¿?	Altos

(*) Edwards y Cox Edwards (1992) "Monetarismo y liberalización: el experimento chileno", Fondo Cultura Económico.

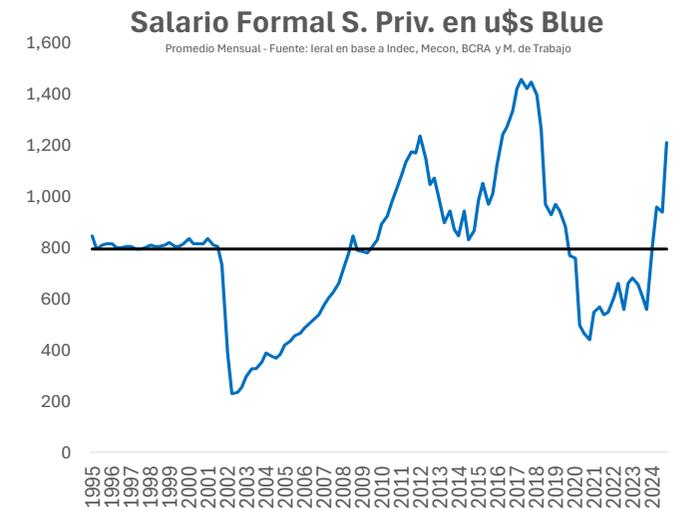
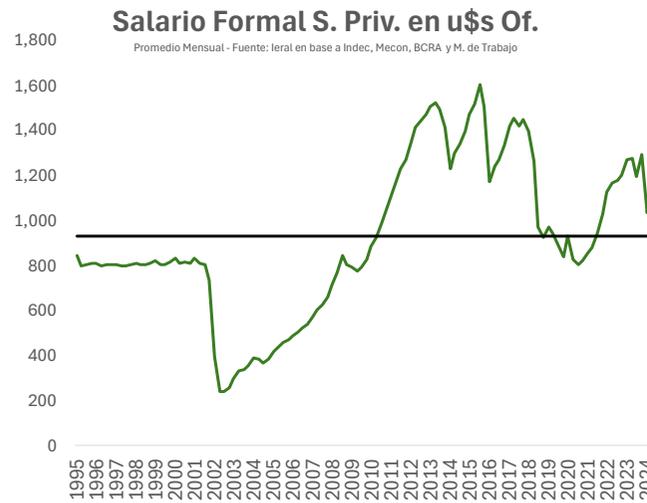
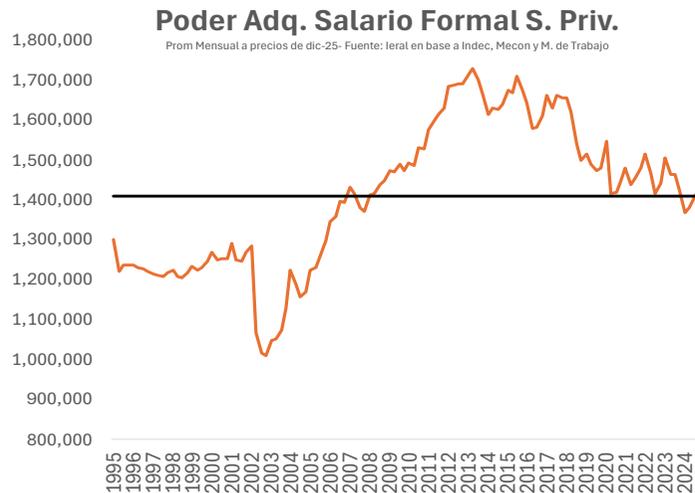


Argentina: ¿terminó el 2024 con Salarios altos o bajos?

Motores Externos

Economía Argentina

Cuando se analizan los salarios actuales en Argentina, hay tres mediciones relevantes: una para el mercado interno (poder adquisitivo en \$), otra para el sector exportador (en u\$s oficiales), y otra diferente para el turismo externo (en u\$s libres). En los gráficos a continuación pueden observarse las tres mediciones junto al nivel histórico de las mismas. **Si bien estas mediciones nos permiten conocer cómo es la evolución de los salarios en los diferentes períodos, en ningún caso nos permite conocer si los mismos resultan altos o bajos para la economía.** Para responder esta pregunta, debemos evaluar el poder adquisitivo del salario en términos de la productividad laboral que tiene la economía y ajustarla por los términos de intercambio de la economía (precio relativo de las exportaciones respecto del de las importaciones). Una mejora o un empeoramiento de esta última variable tiene similares efectos al de un cambio en la productividad (Ver José De Gregorio – Macroeconomía, Pearson, 2012, cap. 8 y 9).



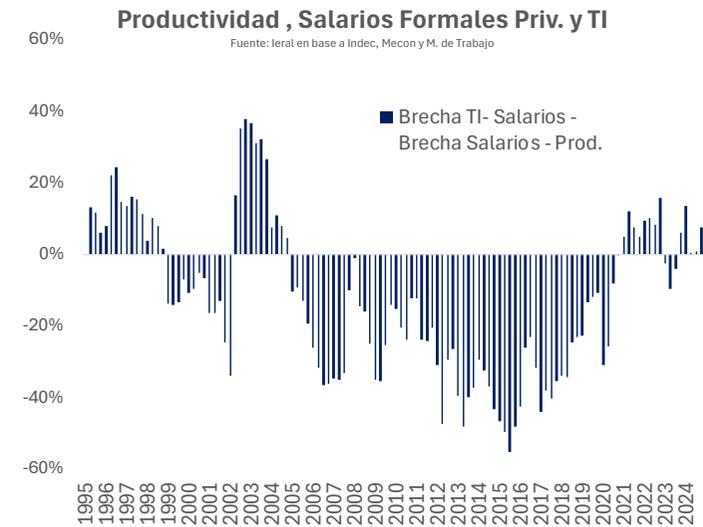
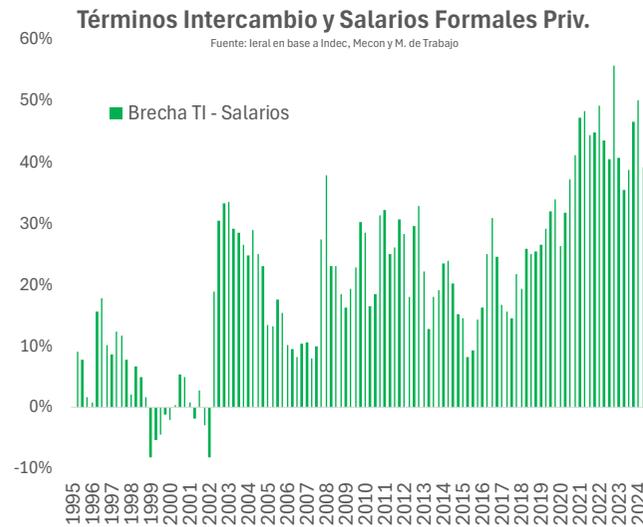
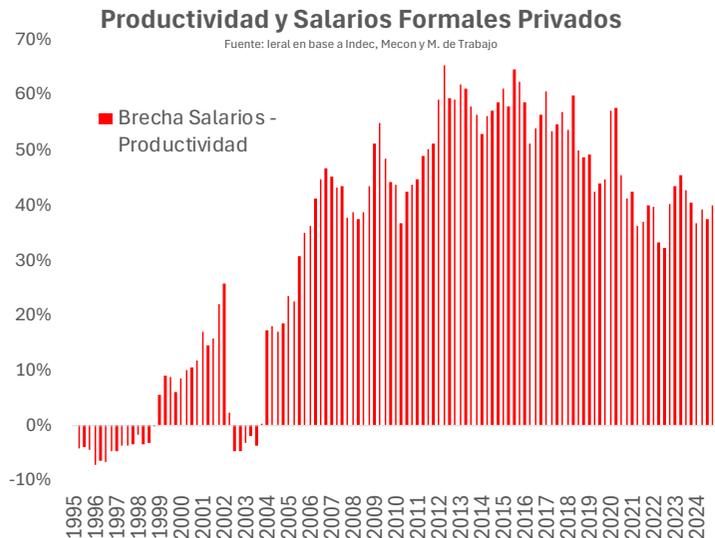


Argentina: ¿están altos o bajos los Salarios?

Motores
Externos

Economía
Argentina

Como puede observarse en el primer gráfico de la izquierda, la brecha entre Salarios y Productividad Laboral en Argentina actualmente es positiva indicando que los salarios están demasiado altos en relación a su productividad. Sin embargo, como la brecha entre los términos de intercambio y los Salarios también resulta positiva (gráfico del medio), para determinar si las remuneraciones están altas o bajas se deben juntar ambas brechas y analizar si se compensan o no. El tercer gráfico ubicado a la derecha intenta captar esta información. En el mismo puede observarse que, **en el último trimestre del 2024, los salarios aún tenían margen de crecimiento. Con vistas al 2025, resulta claramente muy importante monitorear la evolución de las tres variables para determinar la sostenibilidad en el tiempo de las mejoras salariales.**





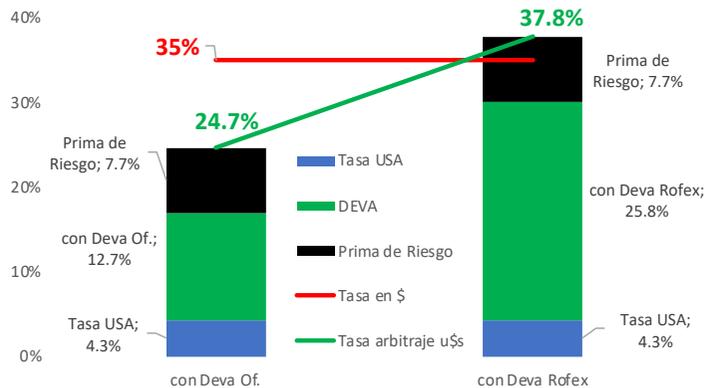
Argentina: 2025: Tasas de interés, devaluación esperada e inflación.

Motores Externos

Economía Argentina

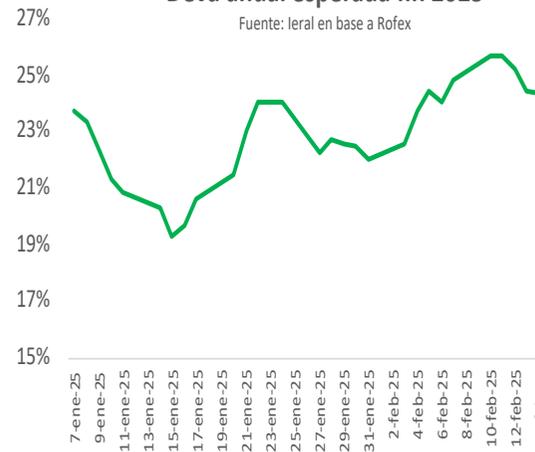
En la última licitación llevada a cabo por el Tesoro Nacional a fines de febrero de 2025, la tasa de interés que surgió de la renovación de la deuda en pesos fue del 35% anual. Como puede observarse en el siguiente gráfico, esta tasa es consistente con la paridad de tasas (*) que establece que la tasa de interés en pesos debe al menos igualarse a la tasa de interés internacional (Estados Unidos) ajustada por las expectativas de devaluación de la moneda nacional y la prima de riesgo país. Del gráfico también surge que el mercado aún espera para el promedio de los próximos 12 meses una devaluación promedio mensual superior al 1% mensual que es la regla actual del Banco Central. A pesar de esto, el mercado no parece prever importante saltos cambiarios, puesto que espera una devaluación anual (ya sin cepo cambiario según han revelado las autoridades económicas) cercana al 26% anual. Este guarismo resulta muy al rango de inflación anual (20% - 30%) proyectada por el IERAL para fines del 2025. (*) Krugman y Obstfeld, (2018), "International Finance", chapter 3, Pearson.

¿Están altas o bajas las tasas en \$?
¿Son compatibles con la devaluación del peso?
28 de Febrero - Fuente: Ieral en base a datos de Mercado



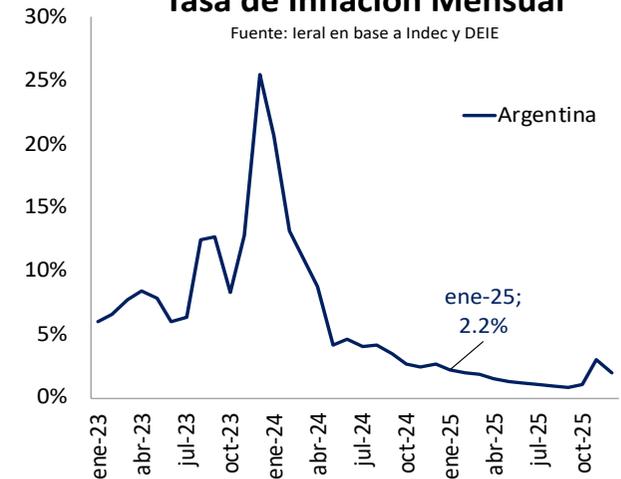
Deva anual esperada fin 2025

Fuente: Ieral en base a Rofex



Tasa de Inflación Mensual

Fuente: Ieral en base a Indec y DEIE





¿Qué podemos esperar para el nivel de Actividad en Argentina en el 2025?

Motores Externos

Economía Argentina

La recuperación de la economía de Argentina durante el segundo semestre del 2024 dejó un arrastre estadístico para el 2025 de 3,2%. Es decir, que si la economía se hubiera estancado en diciembre de 2024 (y no creciera nada durante el 2025), el nivel de actividad promedio del año 2025 respecto del 2024 presentaría solamente por arrastre estadístico, una expansión de 3.2% anual.

Asumiendo que el contexto externo no se debilita demasiado y teniendo en cuenta el arrastre estadístico junto con los distintos motores de corto plazo de la economía nacional (ver cuadro), se puede prever que durante 2025, la economía continuará recuperándose de la mano de una mayor masa salarial y de la dinámica crediticia. Por lo tanto, se espera que para 2025, el motor nacional de la economía mendocina resulte expansivo de acuerdo a las proyecciones del escenario base del IERAL Mendoza.

Motores de corto plazo de la economía nacional

		2024	2025 (e)
Los motores externos	• Precios Internacionales	Contractivo	Estables
	• Mov. Capitales	Lev. Expansivo	¿Rdo. Elecciones?
	• Socios Comerciales	Débil	¿Débil?
Los motores internos	• Fiscal	Muy Contract.	Neutral
	• Financiero	Expansivo	Muy Expansivo
Los motores exógenos	• Cosecha Agro	Expansivo	¿Lev. Exp.?



¿Qué podemos esperar para el 2025?

Motores Internos

En un escenario donde el mundo se expande débilmente (con altos riesgos) pero la economía nacional continúa su recuperación a un ritmo entre 4% y 6% anual, **los motores internos de Mendoza probablemente también traccionen positivamente en la actividad económica provincial.**

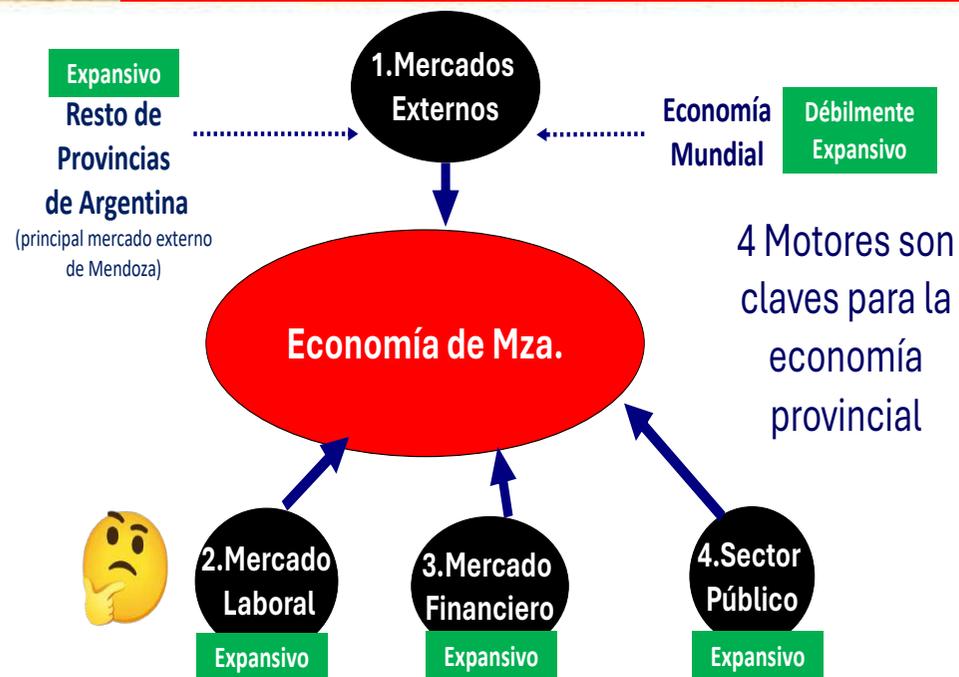
Bajo este contexto, el **Mercado Laboral** seguramente continuará recuperando la pérdida sufrida en empleos y salarios.

Con respecto al **Mercado Financiero**, se espera que el mismo continúe con un dinamismo importante durante el 2025 y, por lo tanto, también resulte un motor expansivo de la economía provincial.

Si bien en algún período electoral reciente no se cumplió,

la historia muestra que generalmente en años electorales, el motor del **Sector Público** resulta expansivo. Teniendo en cuenta los fondos acumulados por los superávits fiscales pasados y los recursos del ex-proyecto de Portezuelo, es esperable que en 2025 repunte la Obra Pública y que el Sector Público resulte un motor también expansivo.

De esta forma, con posiblemente la mayoría de los motores expansivos, se espera **que 2025 sea un año donde la economía comience a recuperar parte de la actividad económica perdida durante los años recientes.**





Apéndice I: Mirando el futuro:

I. Más allá de la estabilidad macro, claves para que Mendoza crezca en forma sostenible.

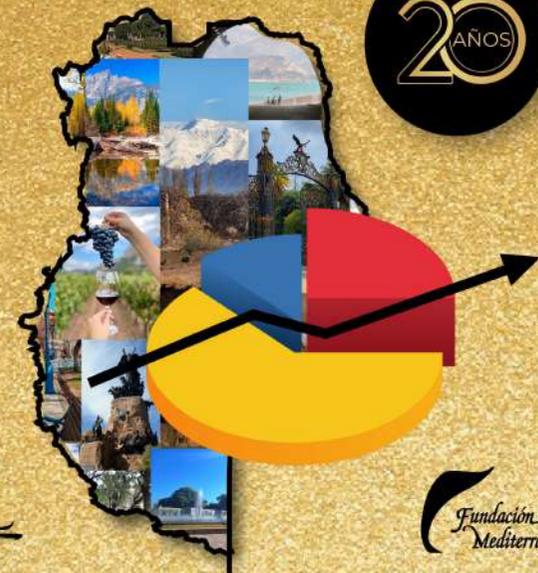
II. Cuentas Fiscales: ¿son compatibles con una economía estable y competitiva?

III. Dinámica macro bajo un escenario optimista. Ganadores y Perdedores.

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

IERAL | Fundación Mediterránea

INFORME ANUAL 2024
PERSPECTIVAS 2025
ECONOMÍA DE MENDOZA



IERAL

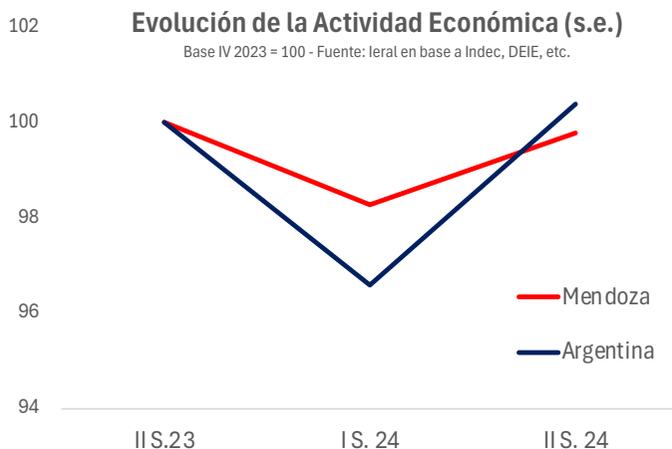
Fundación
Mediterránea

www.economiademendoza.com

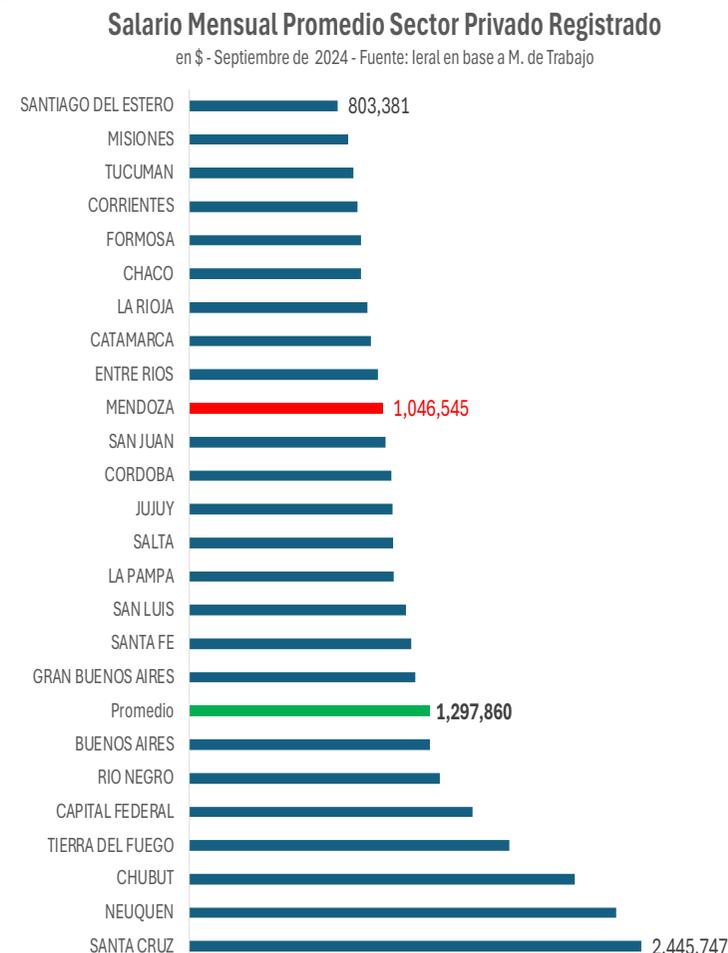
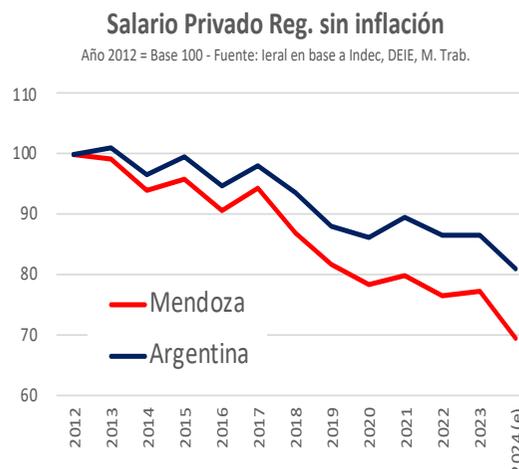




Mirando el Futuro: I. Más allá de la estabilidad macro, claves para que Mendoza crezca en forma sostenible.



Más allá de la mejoría de la economía en el II Semestre del 2024, aún falta mucho para que “Mendoza crezca rápido en forma sostenible”. Para ello es **urgente mejorar la baja productividad laboral que tiene la provincia**. Esto, además de ser una enorme restricción para el crecimiento sostenido de la economía de Mendoza, es también la principal razón del bajo nivel de remuneraciones que hay en la provincia.

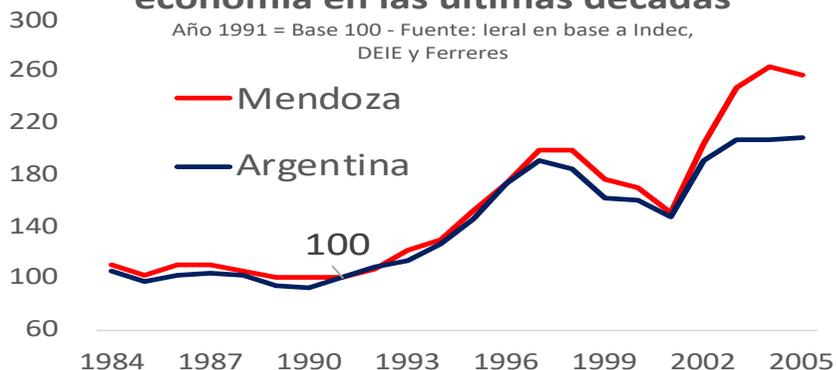




I. Eficiencia y Stock de Capital agregado en Mendoza

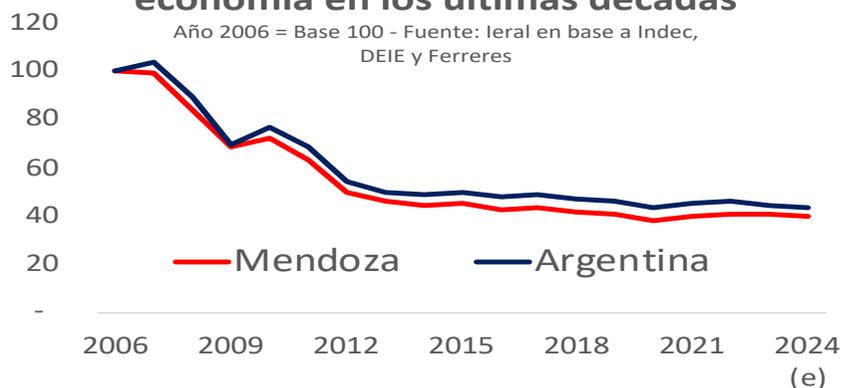
Eficiencia y Stock de Capital de la economía en las últimas décadas

Año 1991 = Base 100 - Fuente: IERAL en base a Indec, DEIE y Ferreres



Eficiencia y Stock de Capital de la economía en los últimos décadas

Año 2006 = Base 100 - Fuente: IERAL en base a Indec, DEIE y Ferreres



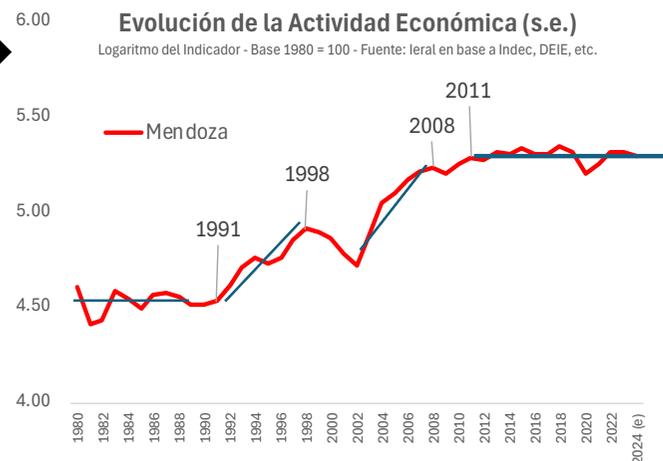
La caída en los indicadores de eficiencia y stock de capital agregado no solamente afecta negativamente la Productividad de Trabajo (*), sino también es una de las causas más importantes en explicar el estancamiento de la economía mendocina en la última década. (*) Romer, David, "Advanced Macroeconomics", 4ta. Ed., chapter 1 y 2, McGraww Hill).

Avanzar en estos indicadores requiere menos Burocracia & Trámites, mejores Impuestos, más Desregulaciones, mayor calidad en las Inversiones Públicas, menor Inseguridad, mejor Infraestructura, etc. Todo esto, sumado a la estabilidad macro, genera más Inversiones (Stock Capital) y mayor Eficiencia.



Evolución de la Actividad Económica (s.e.)

Logaritmo del Indicador - Base 1980 = 100 - Fuente: IERAL en base a Indec, DEIE, etc.





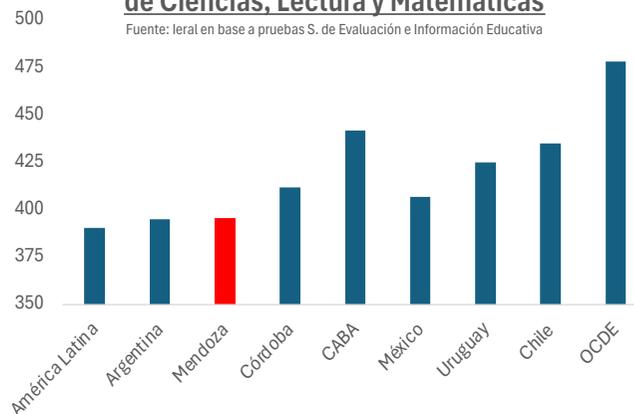
I. Eficiencia y Stock de Capital agregado en Mendoza

II. Formación de Capital Humano

Las habilidades educativas de los trabajadores es un indicador muy utilizado para “medir la calidad del capital humano” y este uno de los factores más importante que afecta positivamente la Productividad Laboral y el crecimiento de la economía (*). Como se observa en el gráfico de la derecha, en Mendoza casi un tercio de sus trabajadores no ha terminado el nivel secundario de educación afectando lógicamente la productividad laboral promedio de la economía y sus salarios. (*) Lucas, R. (1988), “On the mechanics of economic development”, Journal of Monetary Economics.

Cambiar esta deficiente característica de gran parte de los trabajadores mendocinos no resulta simple ni rápido. Las últimas pruebas PISA a los estudiantes de la provincia (única prueba posible de ser comparada con otros países del mundo) no fueron alentadoras. Los alumnos de la provincia demostraron menos habilidades que el promedio de Córdoba, CABA, Chile y la OCDE.

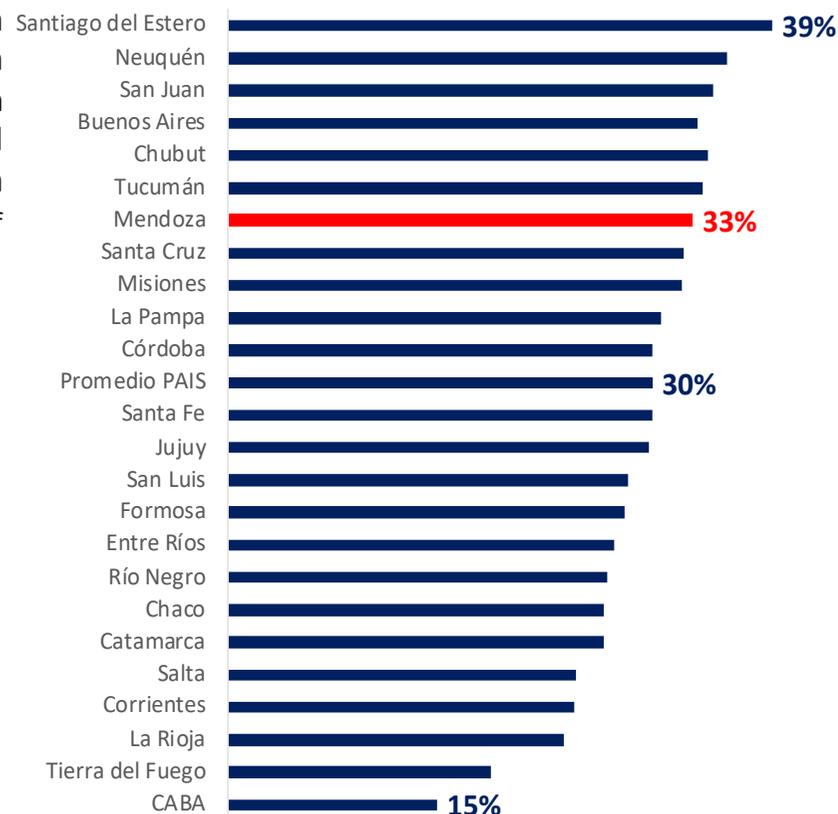
Pruebas PISA 2022: Promedio de pruebas de Ciencias, Lectura y Matemáticas



Similares resultados en evaluaciones “Aprender 2023” (exclusivas de Argentina - mejora Lengua y empeora Matemáticas respecto de 2021) Ver hojas siguientes.

Trabajadores con Secundario Incompleto / Total de Ocupados

2do Trim. 2024 - Fuente: L. Caullo - Ieral en base a Indec



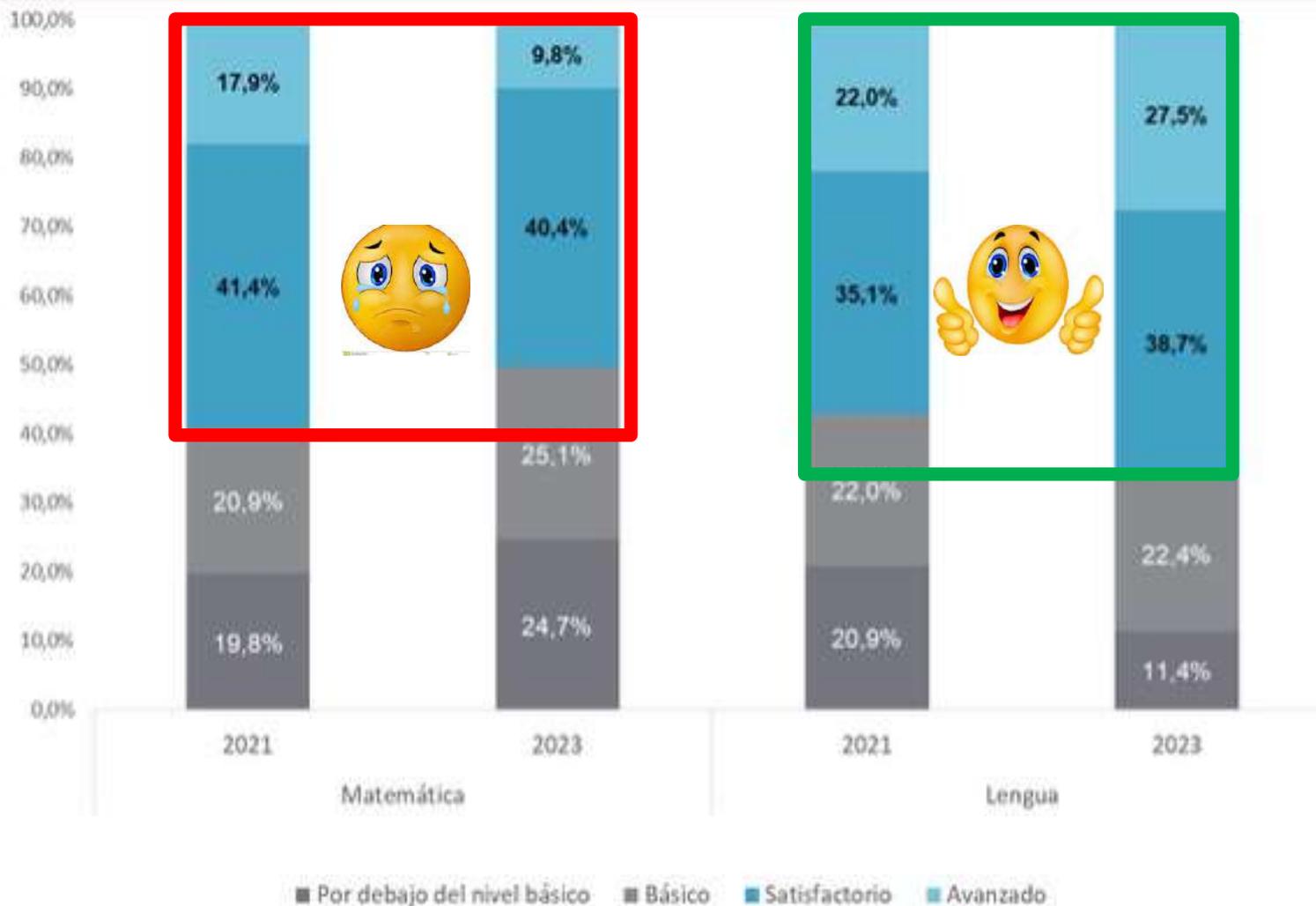
Pruebas Aprender

Entre 2021 y 2023, Mendoza

Distribución de estudiantes por desempeño en Matemática y Lengua. Provincia de Mendoza. Evaluación Aprender 2021 y 2023

- Mejora en Lengua (alumnos c/ resultado satisfactorio y/o avanzado pasan del 57.1% (2021) al 66.2% (2023))

- Empora en Matemáticas (alumnos con resultados satisfactorio y/o avanzado pasan del 59% (2021) al 50.2% (2023))

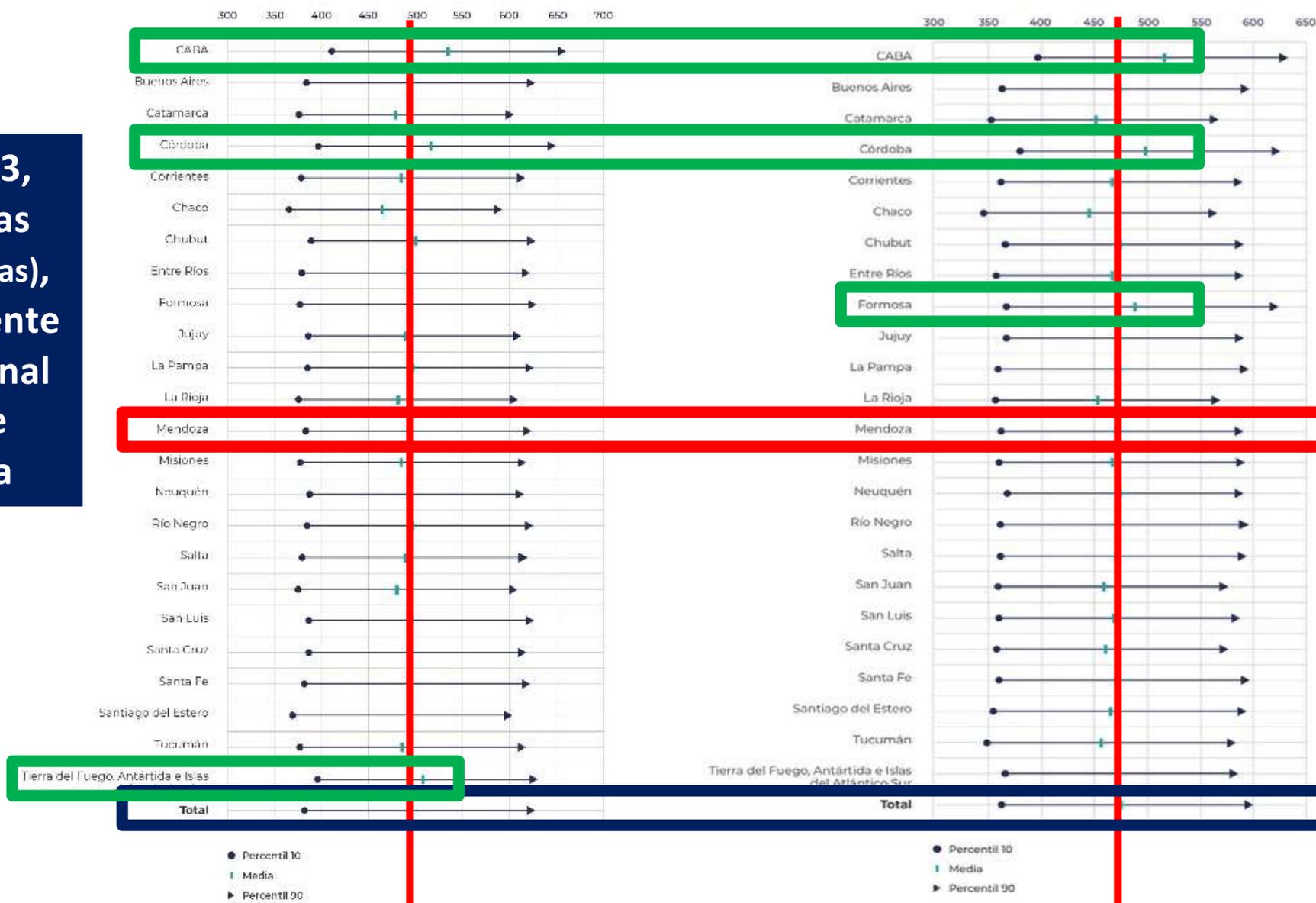


Pruebas Aprender 2023

Mendoza en 2023,
en ambas pruebas
(Lengua y Matemáticas),
estuvo prácticamente
en la media nacional
y por debajo de
CABA y Córdoba

Brechas de resultados según puntaje promedio en Lengua por jurisdicción

Brechas de resultados según puntaje promedio en Matemática por jurisdicción





I. Eficiencia y Stock de Capital agregado en Mendoza

II. Formación de Capital Humano

III. Conflictos judiciales

La relativamente alta litigiosidad en el mercado laboral también es un importante factor que reduce la productividad del capital humano y se traduce en menores salarios de sus trabajadores.

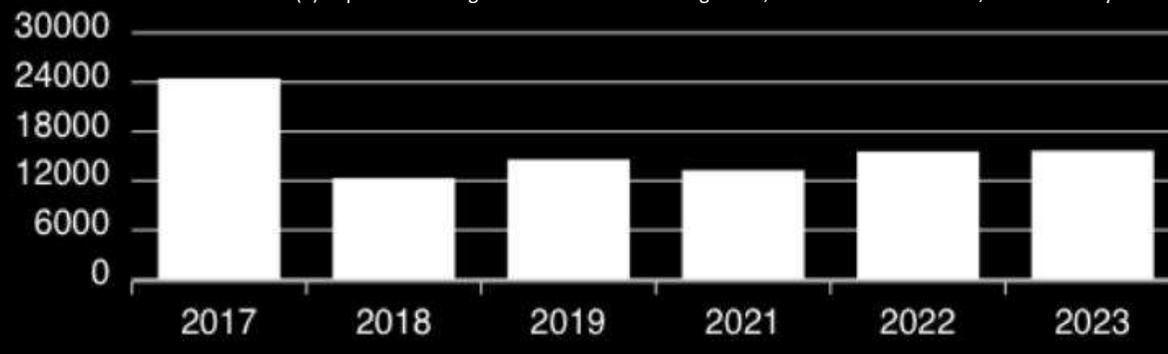
En términos de los ingresos de **causas en el fuero laboral**, como muestra un estudio del Poder Judicial de Mendoza (*), estas causas presentan una importante caída entre 2017 y 2023. No obstante, como puede apreciarse en el gráfico adjunto, dicha mejora se explica básicamente por la importante reducción que tuvieron las mismas en 2018. A partir de este último año, estas causas presentan una tendencia levemente creciente durante los años siguientes.

(*) Impacto de la litigiosidad en la economía argentina, Poder Judicial Mendoza, Dalmiro Garay, <https://view.genially.com/66c7daa73891457cdfde32ed/presentation-presentacion-laboral-cides>

Más allá de la mejora relativa mostrada en el ingreso de las causas laborales, respecto de los **litigios realizados en contra de las ART**, Mendoza presenta un claro problema cuando se la compara con el resto de las jurisdicciones. Desde hace varios años, Mendoza se ubica entre las provincias con más litigios por cantidad de trabajadores.

ingreso de causas en el fuero laboral

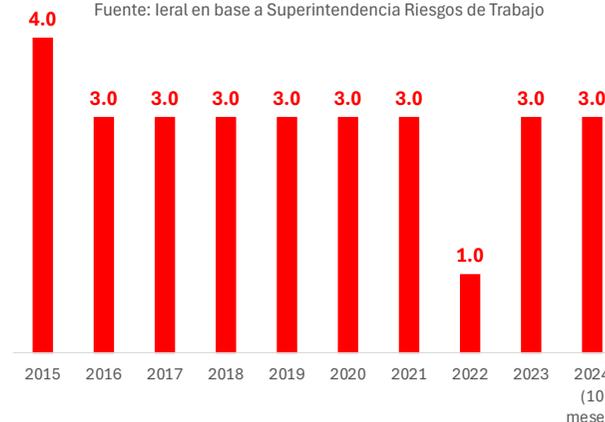
Fuente: (*) Impacto de la litigiosidad en la economía argentina, Poder Judicial Mendoza, Dalmiro Garay



Litigios c/ 1.000 Trabajadores

Ranking de **Mendoza** en el País (1 - Mayor Litigiosidad)

Fuente: IERAL en base a Superintendencia Riesgos de Trabajo





Mirando el Futuro: I. Mejorar la Productividad Laboral



I. Eficiencia y Stock de Capital agregado en Mendoza

II. Formación de Capital Humano

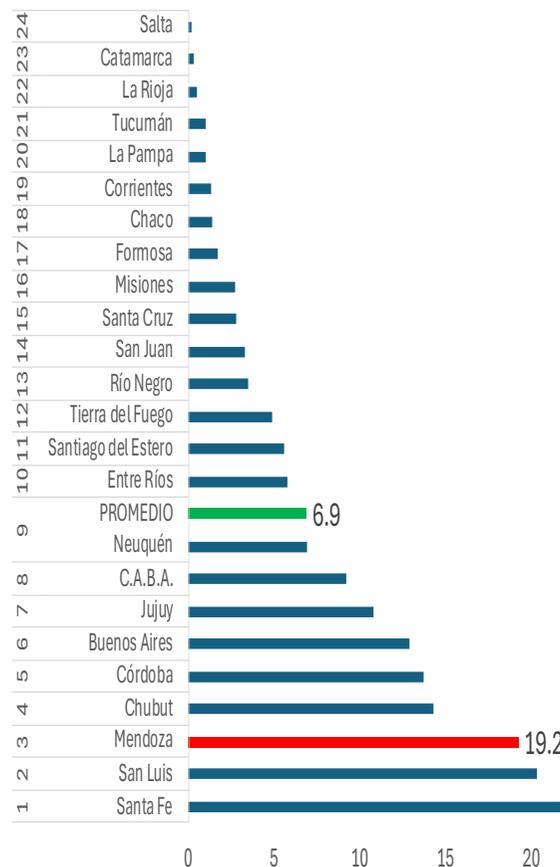
III. Conflictos judiciales

De acuerdo a la información disponible para 2024, Mendoza:

- es una de las provincias con **mayor litigiosidad (por trabajador)** en ART después de Santa Fe y San Luis.
- en términos de **siniestros laborales**, presenta la mayor relación de siniestros por trabajador asegurado.

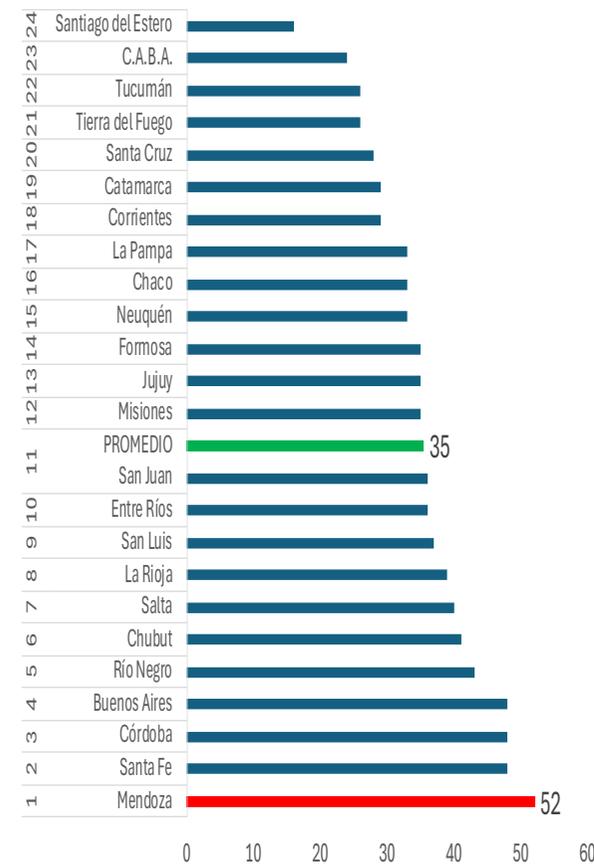
Litigios c/ 1.000 Trabajadores

Año 2024 (En-Oct.) - Fuente: Ieral en base a Superintendencia Riesgos de Trabajo



Siniestros c/ 1.000 Trabajadores Asegurados

Año 2024 (En-Sep.) - Fuente: Ieral en base a Superintendencia Riesgos de Trabajo





Mirando el Futuro: II. Cuentas Fiscales ¿son compatibles con una economía estable y competitiva?

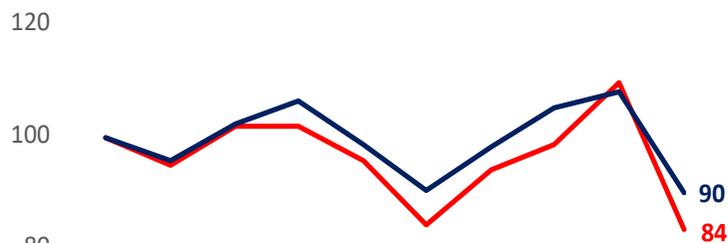
IERAL



Cuentas Fiscales en Mendoza: ¿mejor o peor que otras provincias?

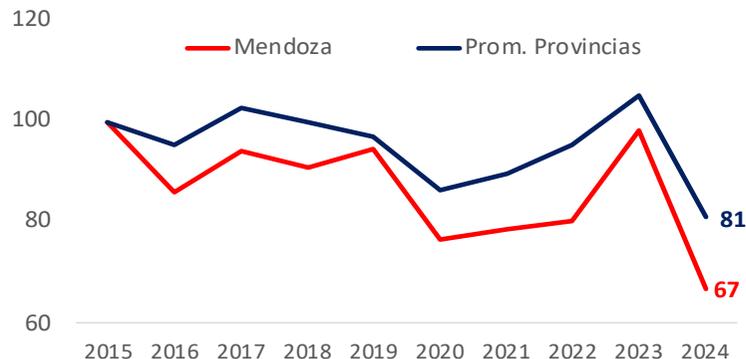
Ingresos Totales - sin inflación - Base 2015 =100

Ene-Set. - Fuente: Ieral en base a Mecon, Indec y DEIE



Gastos Totales - sin inflación - Base 2015 =100

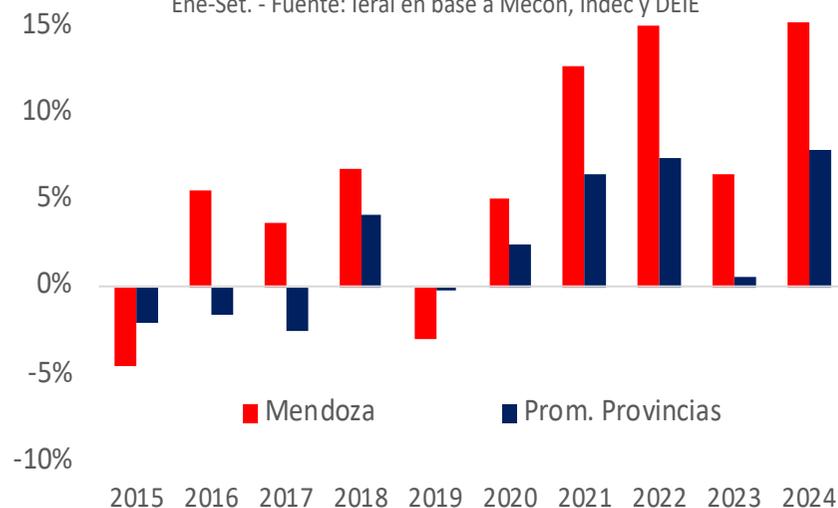
Ene-Set. - Fuente: Ieral en base a Mecon, Indec y DEIE



Como se puede observar en los gráficos adjuntos, las cuentas fiscales de Mendoza **comienzan a mejorar a partir de 2016** y han evolucionado mejor que el promedio de las provincias de Argentina.

Superávit Fiscal / Ingresos Totales

Ene-Set. - Fuente: Ieral en base a Mecon, Indec y DEIE



Tomando "la película" de los últimos 10 años, **la mejora en las cuentas fiscales de Mendoza se explica por reducciones del nivel de gasto público** ya que el promedio de los ingresos de la provincia también ha caído (debido al pobre desempeño de la economía provincial, como así también por la reducción de algunas alícuotas impositivas como se explicará más adelante).



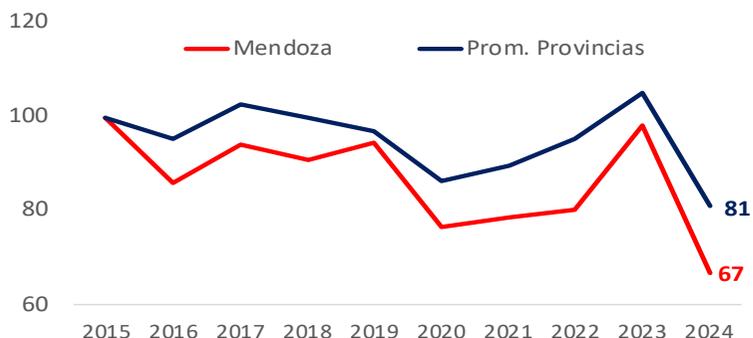
Mirando el Futuro: II. Cuentas Fiscales ¿son compatibles con una economía estable y competitiva?



¿Cómo se ajustó el Gasto?

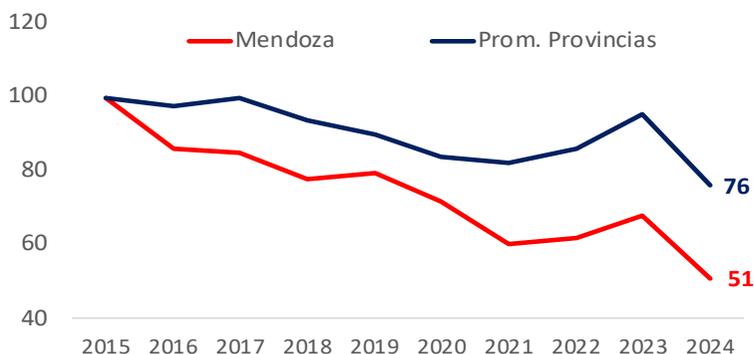
Gastos Totales - sin inflación - Base 2015 =100

Ene-Set. - Fuente: Ieral en base a Mecon, Indec y DEIE



Gasto en Personal - s/ inflación-Base 2015=100

Ene-Set. - Fuente: Ieral en base a Mecon, Indec y DEIE

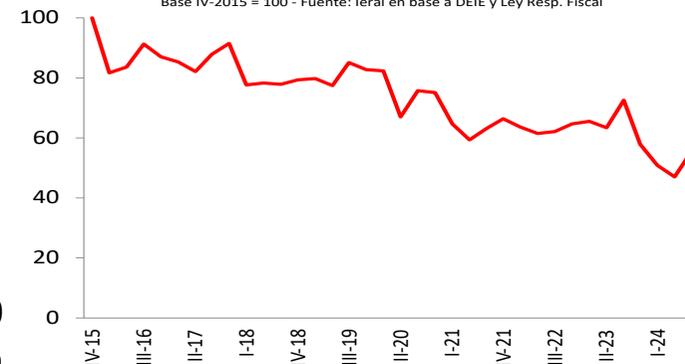


Dada la importancia del Gasto de Personal en el total de erogaciones de la Provincia, el ajuste en estos gastos es siempre un factor determinante en la evolución total de las cuentas fiscales de Mendoza.

Tomando nuevamente los últimos 10 años, la reducción del gasto público en personal resulta cercana al 50%, basado en un importante ajuste en los salarios. De esta forma, las remuneraciones promedio del sector público pasaron de ser ampliamente superiores a las del sector privado, a estar actualmente (información disponible hasta el 3er. Trimestre) en niveles similares (a pesar de que el promedio de los empleados públicos trabaja menos horas semanales que el sector privado).

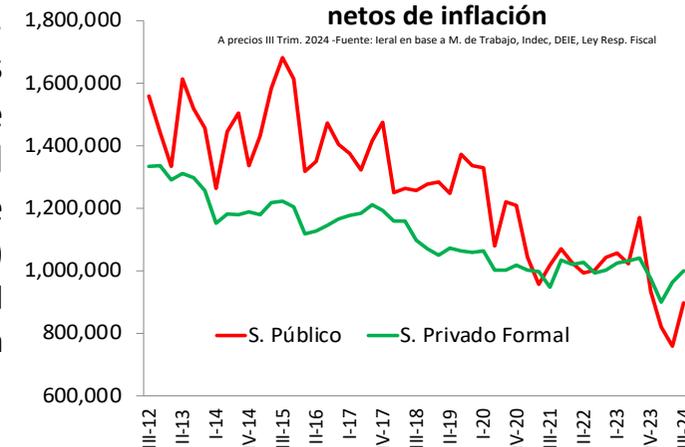
Mza.: Salarios mensuales promedio del Sector Público netos de inflación

Base IV-2015 = 100 - Fuente: Ieral en base a DEIE y Ley Resp. Fiscal



Mza.: Salarios mensuales promedio netos de inflación

A precios III Trím. 2024 - Fuente: Ieral en base a M. de Trabajo, Indec, DEIE, Ley Resp. Fiscal





Mirando el Futuro: II. Cuentas Fiscales ¿son compatibles con una economía estable y competitiva?

IERAL



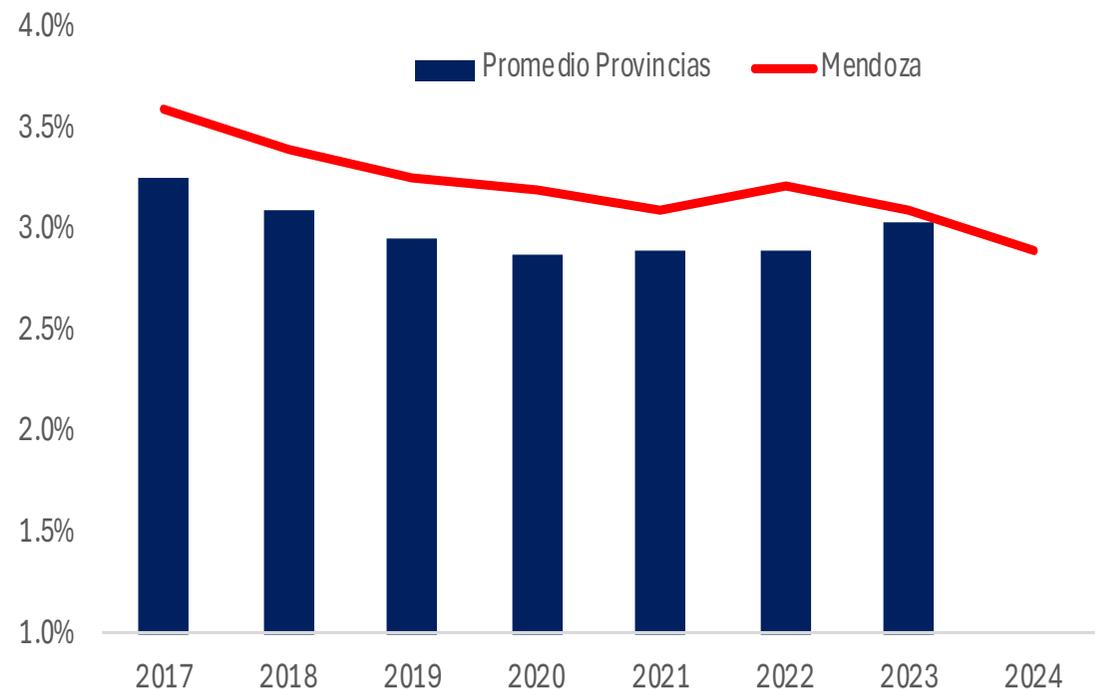
¿Son altos o bajos los impuestos en la provincia?

Siguiendo la evolución del total de ingresos de la provincia, la recaudación de los principales impuestos de Mendoza también se redujo en los últimos años. Una parte de la menor recaudación de impuestos provinciales se explica por la magra evolución que tuvo la economía y otra parte, por la reducción de alícuotas en impuestos muy relevantes para la provincia como es IIBB.

Como puede observarse en el gráfico adjunto, **en los últimos años Mendoza pasó de tener tasas efectivas de IIBB superiores al promedio de provincias a niveles similares a éstas en los últimos años.**

IIBB: Alícuota efectiva promedio

Fuente: M. de Hacienda de Córdoba y Presupuesto Provincial de Mza. 2025





Mirando el Futuro: II. Cuentas Fiscales ¿son compatibles con una economía estable y competitiva?

IERAL



¿Son altos o bajos los impuestos en la provincia?

Durante 2024, Argentina comenzó a consolidar una “esperanzadora” y muy importante reducción de su proceso inflacionario. Como se explicó anteriormente, las economías que logran estabilizar su economía y crecer sostenidamente, en general experimentan una caída de su tipo de cambio real y mayores salarios. Esta dinámica **necesita ser compensada con una mayor eficiencia tanto del sector privado (más inversiones) como del sector público (mejores impuestos, reformas estructurales, desregulaciones, apertura de mercados, etc.)**.

Teniendo en cuenta lo distorsivos que son los IIBB, si la macroeconomía se estabiliza (se normaliza la inflación en estándares internacionales), **no resulta demasiado relevante observar cuánto han bajado estos impuestos, sino si los mismos están por encima o por debajo de los niveles internacionales o, al menos, si tienen presiones impositivas similares a los períodos cuando la economía no tenía inflación**. Dado que en el mundo no existen impuestos tan distorsivos como IIBB, **éste es un impuesto que debería ser reemplazado por otro mejor** (un impuesto a las ventas o una alícuota adicional sobre el IVA). No obstante, mientras esto se realice, **es muy relevante comparar los actuales niveles de presión impositiva de IIBB respecto de los períodos cuando la macroeconomía de Argentina y Mendoza no presentaba problemas inflacionarios**.

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



Mirando el Futuro: II. Cuentas Fiscales ¿son compatibles con una economía estable y competitiva?

IERAL

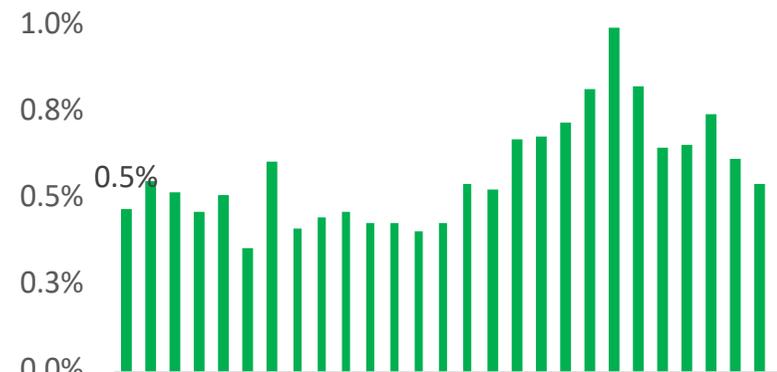


¿Son altos o bajos los impuestos en la provincia?

Si bien todos los impuestos generan distorsiones y problemas en la economía, Sellos e IIBB (a nivel provincial) son los que generan mayores problemas en la actividad económica. Como puede observarse en los siguientes gráficos, actualmente la presión impositiva promedio del impuesto de **Sellos en Mendoza se encuentra en niveles similares al de los años cuando la macroeconomía nacional (y provincial) era estable y prácticamente no había inflación** (gran parte de la década de los 90's). Sin embargo, en IIBB (más distorsivo que Sellos), la presión impositiva actual resulta más del doble que en los años donde había estabilidad de precios. Por otro lado, los actuales efectos distorsivos de IIBB resultan bastante más graves que en los 90's, dado que en la actualidad existe un mecanismo muy nocivo como los **sistemas de retenciones automáticas de impuestos (SIRCRES)** y percepciones que añaden una distorsión adicional y muy grave a estos impuestos altamente perjudiciales de la actividad y eficiencia de la economía.

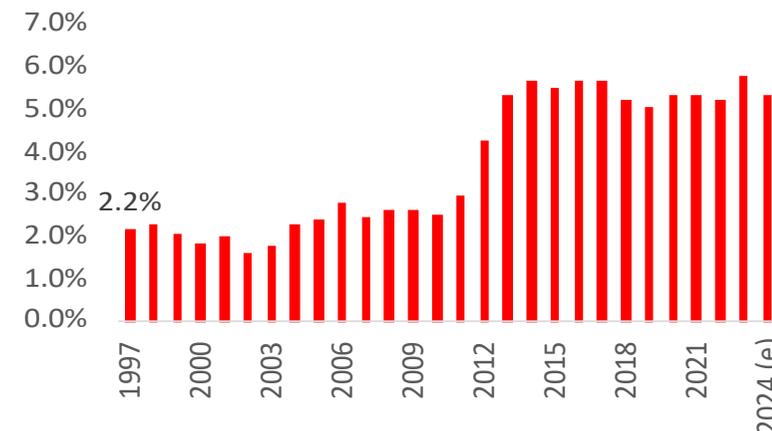
Mza.: Imp. a los Sellos como % PBG

IIBB & Sellos - Fuente: Ieral en base a DEIE y M. de Hacienda



Mza.: Ingresos Brutos como % PBG

IIBB & Sellos - Fuente: Ieral en base a DEIE y M. de Hacienda





Mirando el Futuro: II. Cuentas Fiscales ¿son compatibles con una economía estable y competitiva?

IERAL



¿Cómo se bajan los impuestos distorsivos?

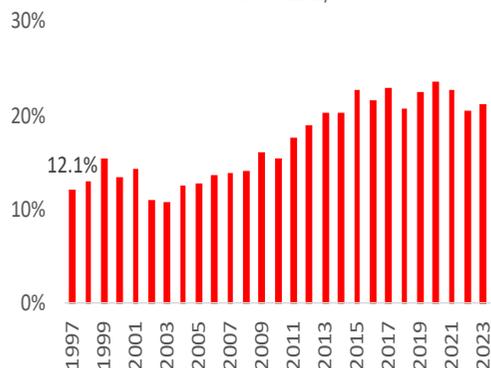
Dada la necesidad de mantener las cuentas fiscales equilibradas, para reducir significativamente el IIBB y permitirle a la economía alcanzar una mayor competitividad, debe profundizarse previamente la baja del Gasto Público en la Provincia en términos del nivel de producción.

Si bien, como se explicó anteriormente, tanto el Gasto Público Primario total como las erogaciones en Personal se han reducido en los últimos años, en términos del Producto Bruto Provincial, aún se encuentran muy altos comparados con los niveles de finales de los años 90's.

Como se analizó anteriormente, la mayor parte de la reducción del gasto de Personal se explica por reducciones en los salarios públicos, ya que la Planta de Personal ha bajado 2,6% entre 2015 y 2024.

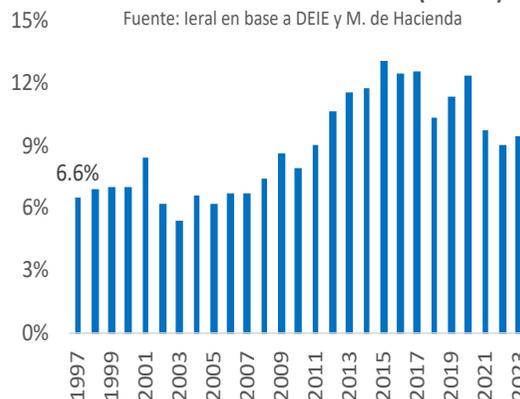
Mza.: Gasto Público Primario (% PBG)

Fuente: Ieral en base a DEIE y M. de Hacienda



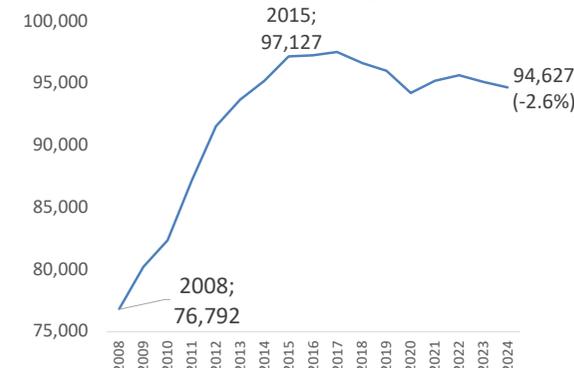
Mza.: Gasto Públ. en Personal (% PBG)

Fuente: Ieral en base a DEIE y M. de Hacienda



Planta de Personal Gobierno de Mendoza

Promedio anual de cada año - Fuente: Ieral en base a Ministerio de Hacienda de Mendoza (Cargos por CUIL)





Mirando el Futuro: II. Cuentas Fiscales ¿son compatibles con una economía estable y competitiva?

IERAL

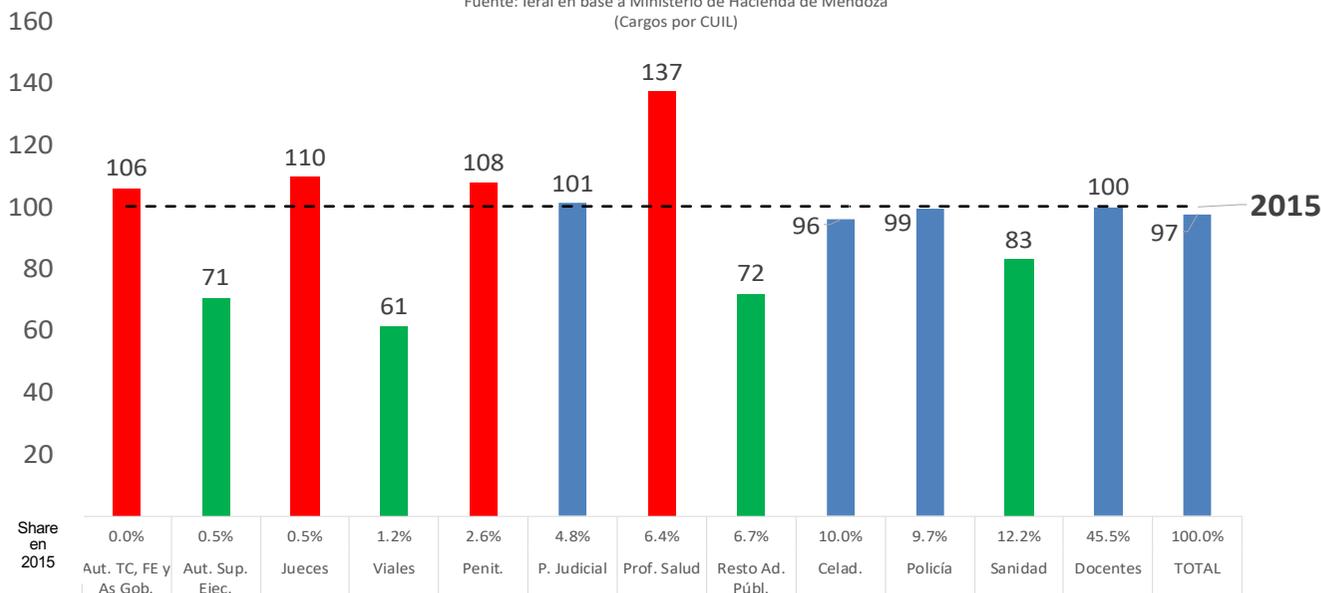


A pesar del hecho que la planta de personal bajó solamente un 2,6% en los últimos 9 años, la misma ha experimentado un ajuste en algunos rubros (Administración Pública, Sanidad, Autoridades Superiores del Ejecutivo y Vialidad) y ha subido en otros (Salud, Penitenciaría, Jueces). Más allá de esto, **en términos de la población de Mendoza** (cantidad de usuarios de los servicios del gobierno), **la nómina de empleados públicos registra una importante caída aunque se mantiene por encima del 2008.**

Planta de Personal Gobierno de Mendoza Prom. anual 2024 versus 2015 (Base 100)

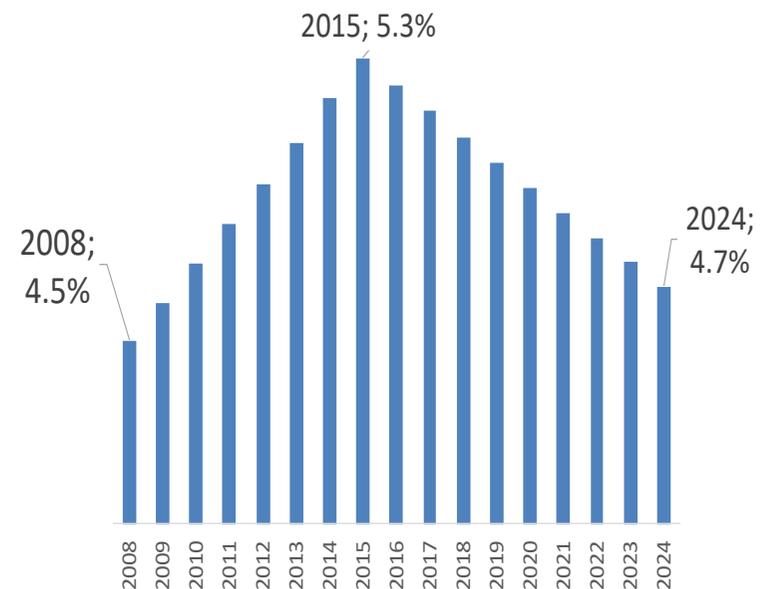
Crecimiento anual promedio: -0.3%

Fuente: Ieral en base a Ministerio de Hacienda de Mendoza (Cargos por CUIL)



Empleados Públicos / Población de Mendoza

Promedio anual de cada año - Fuente: Ieral en base a Ministerio de Hacienda de Mendoza (Cargos por CUIL) y DEIE





Mirando el Futuro: II. Cuentas Fiscales ¿son compatibles con una economía estable y competitiva?

IERAL



¿Cómo se explica que los salarios y la planta de personal (respecto a la población) se hayan reducido pero, que en términos del tamaño de la producción de Mendoza, el gasto en personal aún se encuentre muy alto como así también el total de las erogaciones públicas de la provincia? **Más allá que la planta de personal seguramente sigue siendo bastante elevada en algunos sectores, la mala performance del PBG per cápita de los últimos años explica también una parte de la pregunta anterior.**

La economía de Mendoza necesita volver a expandirse y para eso, además de la estabilidad macro y mantener las cuentas fiscales equilibradas, debe reducir significativamente el IIBB, para permitirle a la economía alcanzar una mayor competitividad. Lograr esto requiere profundizar la baja del Gasto Público en la Provincia a través de una Reforma integral del Sector Público que discuta qué actividades corresponden al Gobierno y cuáles al Sector Privado. Sin dicha reforma, resulta difícil (poco probable) reducir de forma eficiente y permanente el tamaño del estado y su planta de personal. Solamente de esta forma, será posible eliminar la necesidad de tener altos impuestos que perjudican la competitividad de la economía.

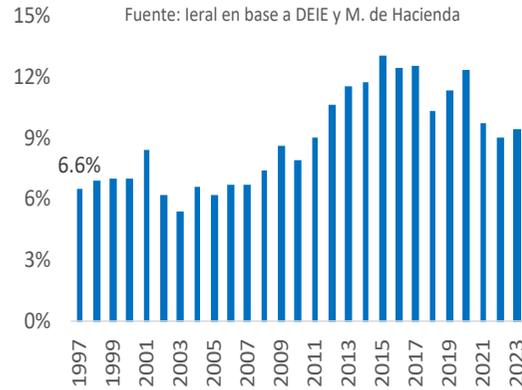
Mza.: Gasto Público Primario (% PBG)

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



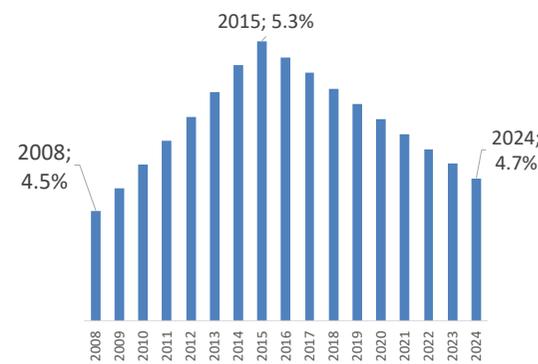
Mza.: Gasto Públ. en Personal (% PBG)

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



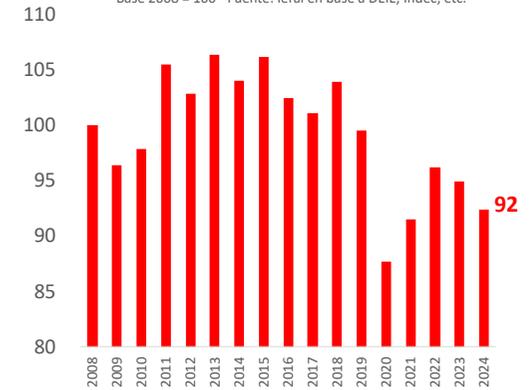
Empleados Públicos / Población de Mendoza

Promedio anual de cada año - Fuente: IERAL en base a Ministerio de Hacienda de Mendoza (Cargos por CUIL) y DEIE



PBG per cápita de Mendoza

Base 2008 = 100 - Fuente: IERAL en base a DEIE, Indec, etc.





Mirando el Futuro: III. Dinámica macro bajo un escenario optimista. Ganadores y Perdedores.

IERAL

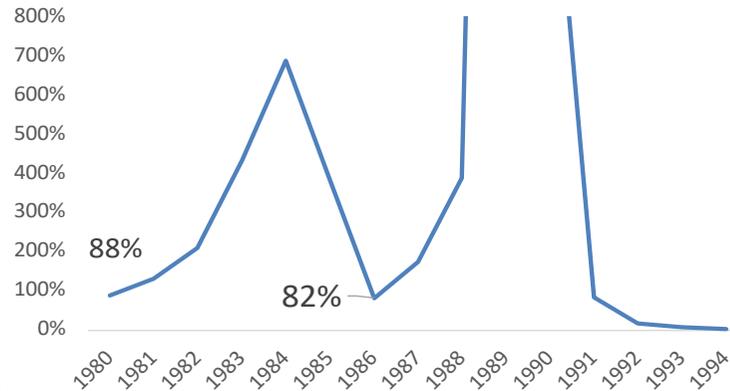


En caso que a la economía le vaya mal en los próximos años, el escenario más probable es bastante conocido porque podría resultar similar al que estuvo presente en los últimos 12 años.

Por este motivo, resulta más relevante desde el punto de vista de la toma de decisiones empresariales, analizar **cómo sería la dinámica macroeconómica de la economía en caso que se logre estabilizar el proceso inflacionario y la economía retome su postergado proceso de crecimiento**. En este sentido, un paralelo muy útil a tener en cuenta es lo que sucedió en **Mendoza y Argentina entre 1991 y 1994**. Durante dicho período, la tasa de inflación cayó abruptamente y la economía comenzó a crecer fuertemente.

Tasa de Inflación anual

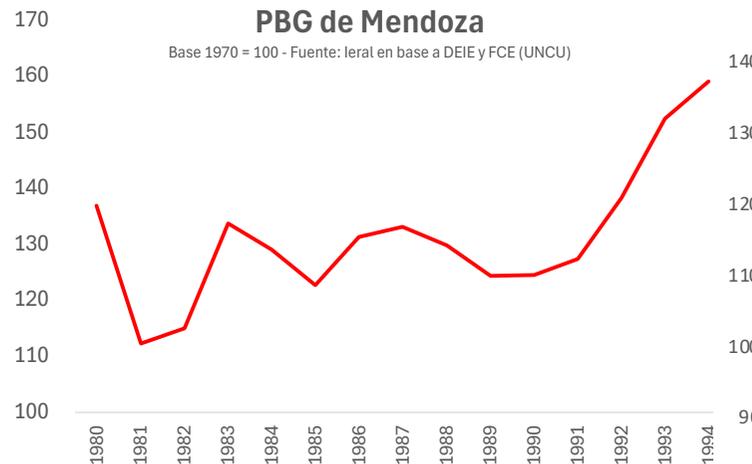
Fuente: Ieral en base a Indec



En estos años, si bien la mayoría de los sectores se expandieron, en términos relativos, **la actividad económica de las empresas relacionadas con bienes no transables (Servicios) crecieron bastante más que la de transables** (relacionadas a sectores exportables, importables y/o sustitutos de importaciones).

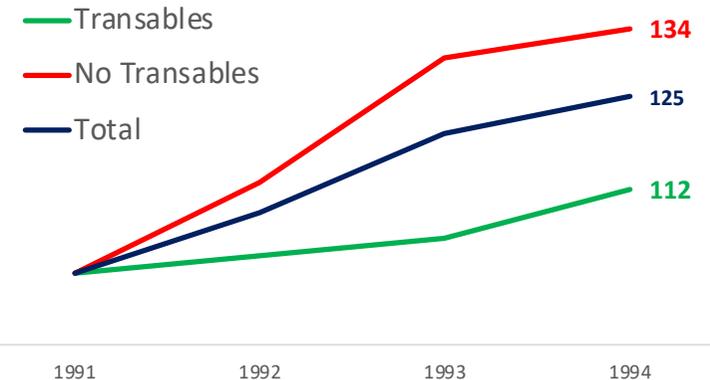
PBG de Mendoza

Base 1970 = 100 - Fuente: Ieral en base a DEIE y FCE (UNCU)



Dinámica de la Producción

Base 1991 = 100 - Fuente: Ieral en base a DEIE y FCE (UNCU)





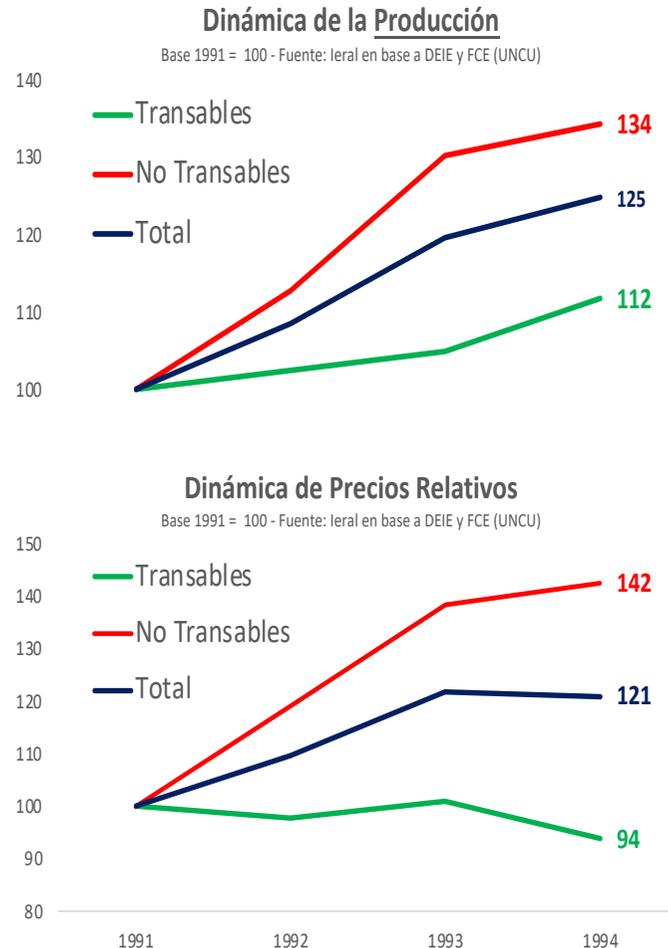
Mirando el Futuro: III. Dinámica macro bajo un escenario optimista. Ganadores y Perdedores.

IERAL



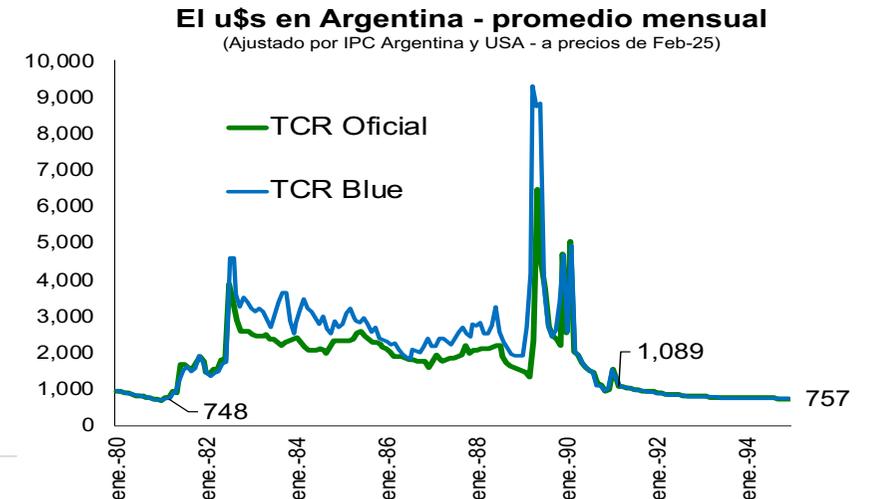
Para el período en consideración, una dinámica sectorial similar a la ocurrida con la producción se produjo también con los **precios relativos de la economía**.

Como puede observarse en el gráfico de Precios Relativos, los bienes no transables aumentaron sus precios por encima del promedio del mercado, mientras que los relacionados a los transables los disminuyeron cerca de un 6% entre 1991 y 1994.



La apertura de la economía y la caída del Tipo de Cambio Real explican gran parte de la reducción en el promedio de precios de los bienes transables entre 1991 y 1994.

Como puede observarse en el siguiente gráfico, la economía comenzó dicho período (1991) con un tipo de cambio real muy similar al que actualmente tiene Argentina y luego éste terminó cayendo cerca de un 30% en 1994.





Mirando el Futuro: III. Dinámica macro bajo un escenario optimista. Ganadores y Perdedores.

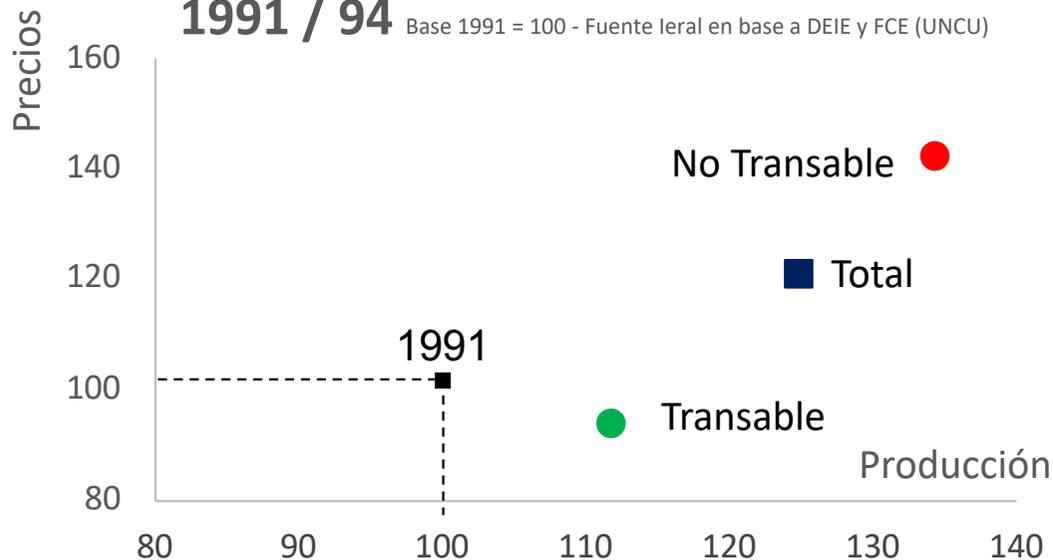
IERAL



Como puede observarse en las ilustraciones adjuntas, entre 1991 y 1994, tanto los sectores transables como los no transables se expandieron. **Mientras los primeros experimentaron un boom de demanda (sus precios y producción crecieron por encima del promedio), los transables tuvieron un boom de oferta (mayores inversiones) ya que expandieron su producción reduciendo el promedio de sus precios.**

Dinámica Sectores Económicos Mza. 1991 / 94

Base 1991 = 100 - Fuente IERAL en base a DEIE y FCE (UNCU)



Crec. Económico – Promedio Anual

	Economía	NT	Transable
1991 - 94	7.7%	10.3%	3.8%

Inflación de todo el período

1991 - 94	21%	42%	- 6%
-----------	-----	-----	------



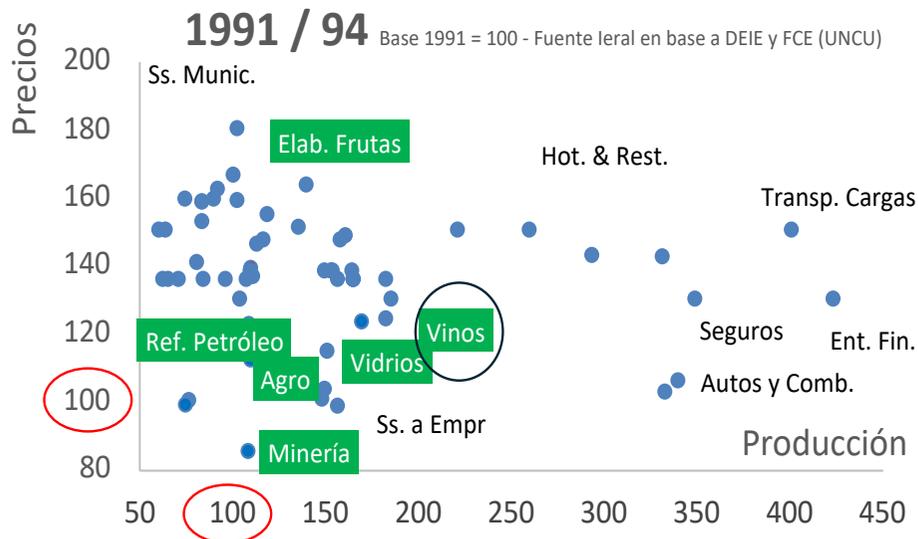
Mirando el Futuro: III. Dinámica macro bajo un escenario optimista. Ganadores y Perdedores.

IERAL

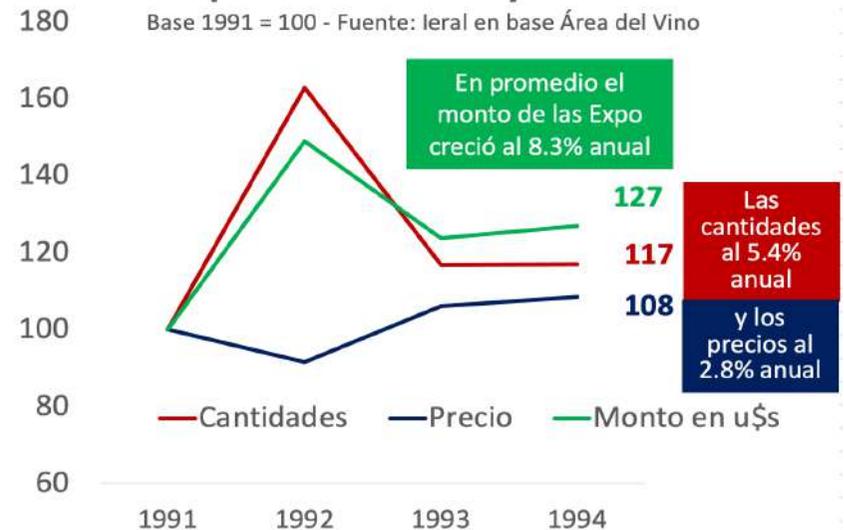


A pesar de haber empezado con un tipo de cambio real similar al actual y que disminuyó cerca de un 30% entre 1991 y 1994, los sectores productores de bienes transables de Mendoza se expandieron a una tasa del 3.8% anual promedio. **Productos muy representativos del sector transable en la provincia como el Vitivinícola crecieron bastante por encima de la expansión que tuvo toda la economía (7.7% anual promedio).** La buena dinámica vitivinícola no solamente se produjo a nivel productivo, sino también se reflejó en las ventas al exterior. Las exportaciones del sector crecieron a un ritmo del 8.3% anual promedio con un aumento en los volúmenes exportados del 5.4% anual promedio.

Dinámica Sectores Económicos Mza.



Expo de Vino Fino y Reserva





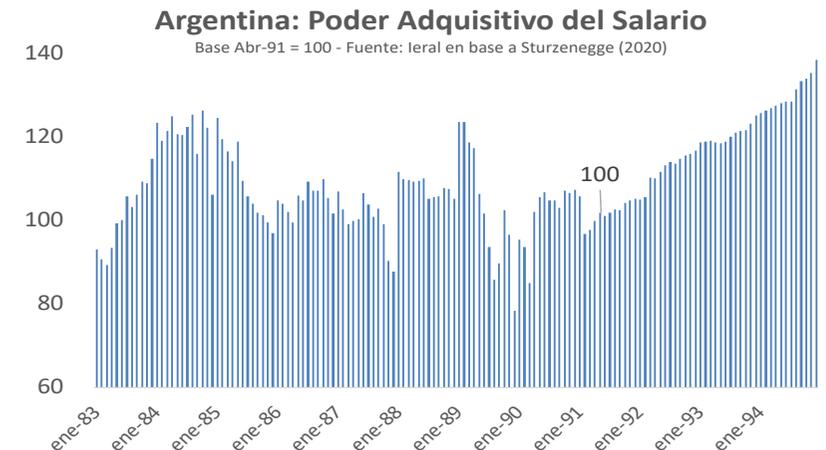
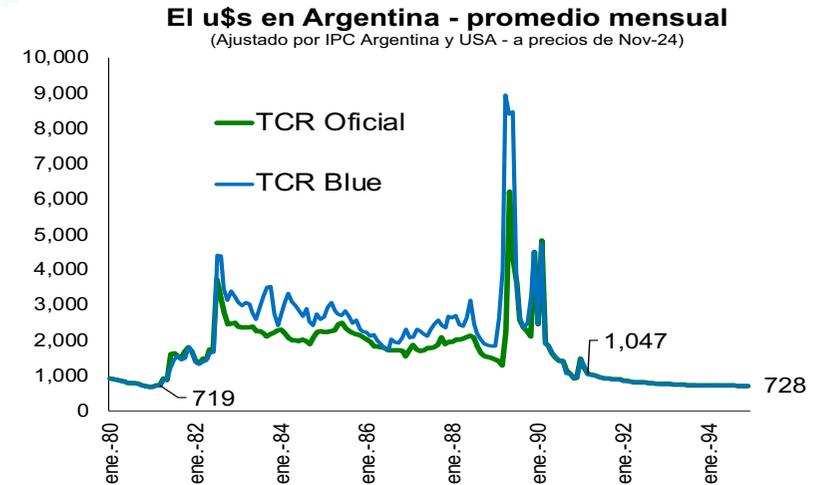
Mirando el Futuro: III. Dinámica macro bajo un escenario optimista. Ganadores y Perdedores.

IERAL



La relativamente buena dinámica del sector transable que se produjo entre 1991 y 1994 (a pesar de la caída del tipo de cambio real) no fue exclusiva de Mendoza, sino que también se observó en Argentina y con mayor fuerza en dicho sector. Si bien el promedio de la economía nacional en este período creció a un ritmo menor al de Mendoza, el sector transable lo hizo con más fuerza (3.8% anual promedio en Mendoza versus 5.7% en Argentina). **Esta relativamente importante expansión de los transables se produjo bajo una dinámica declinante del tipo de cambio real y con costos salariales en ascenso** como puede observarse en el gráfico de la derecha. A partir de la próxima página, se analiza cómo este sector (transable) logró crecer a un ritmo importante, a pesar de un tipo de cambio real decreciente y costos laborales en ascenso.

Crec. Económico – Promedio Anual			
1991 - 94	Economía	NT	Transable
Mendoza	7.7%	10.3%	3.8%
Argentina	6.5%	7.2%	5.7%





¿Cómo hicieron los Transables para crecer con la caída del TCR y el aumento de los Costos Laborales?

IERAL



Tipo de cambio real cayendo y costos laborales en ascenso implican importantes desafíos para el sector transable, ya que la dinámica de ambas variables implica una menor rentabilidad para este sector. **A pesar de esto, como se explicó anteriormente, este sector entre 1991 y 1994 experimentó un importante proceso de inversiones** que le permitió no solamente crecer significativamente durante estos años, sino también, en el caso de Mendoza, incluso mostrar un deflación en sus niveles de precios determinado por la apertura de la economía y la caída del tipo de cambio real.

Desglosando a grosso modo, los componentes de la rentabilidad empresarial, **la forma de superar estos desafíos es impulsar mayores ventas de bienes con mayor calidad (más caros) y/o reducir otros costos**. ¿Sucedieron algunas de estas cosas entre 1991 y 1994? **¿Aumentaron los créditos en estos años y cayeron las tasas de interés? ¿Bajaron los impuestos en dicho período? ¿se produjo una mejora en la productividad y en la eficiencia de la economía?** Las respuestas a estas preguntas son las que se desarrollarán a continuación y permiten entender cómo los sectores transables pudieron afrontar exitosamente la dinámica de la caída del tipo de cambio real y los aumentos salariales en aquellos años.



¿Cómo hicieron los Transables para crecer con la caída del TCR y el aumento de los Costos Laborales?

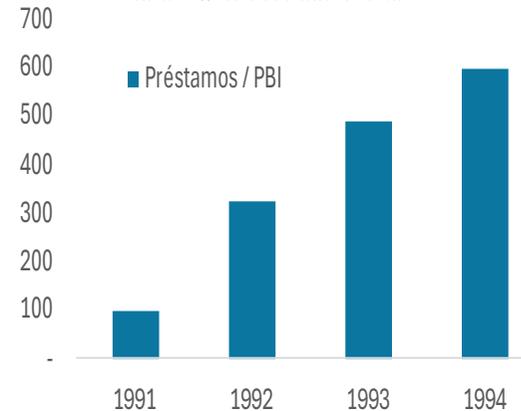


¿Qué sucedió con los préstamos y las tasas de interés entre 1991 y 1994?

Como puede observarse en los siguientes gráficos, el nivel de préstamos se expandió fuertemente entre 1991 y 1994. En dicho período, las tasas de interés nominales se desplomaron rápidamente. Sin embargo, desde el punto de vista económico, lo relevante no son las tasas nominales de interés sino las reales (netas de inflación). El gráfico de abajo y a la derecha, muestra claramente que las tasas reales de interés partieron de niveles marcadamente negativos y luego subieron y se volvieron positivas. En los años previos, si bien las tasas reales eran muy bajas (negativas), casi no existían préstamos. El proceso de apertura financiera y de estabilización de los 90's permitió un impulso muy fuerte de los créditos, pero lógicamente, como el mismo se alimenta de los depósitos, debió ser acompañado por tasas de interés reales positivas en términos de la inflación de la economía.

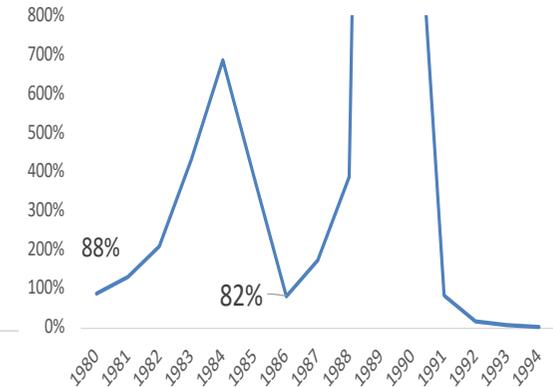
Argentina: Dinámica de Préstamos al S. Priv.

Base 1991 = 100 - Fuente: Ieral en base a BCRA e Indec



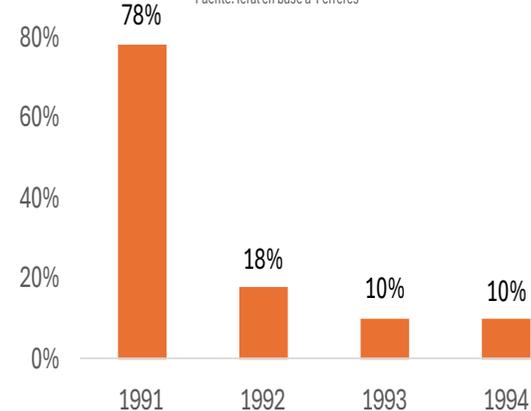
Tasa de Inflación anual

Fuente: Ieral en base a Indec



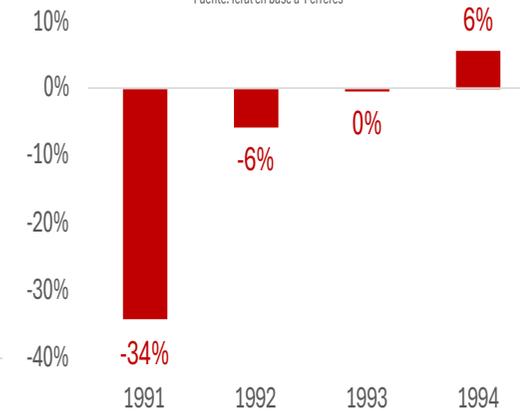
Argentina: Dinámica de Tasas Nominales Activas

Fuente: Ieral en base a Ferreres



Argentina: Dinámica de Tasas Reales Activas

Fuente: Ieral en base a Ferreres





¿Cómo hicieron los Transables para crecer con la caída del TCR y el aumento de los Costos Laborales?

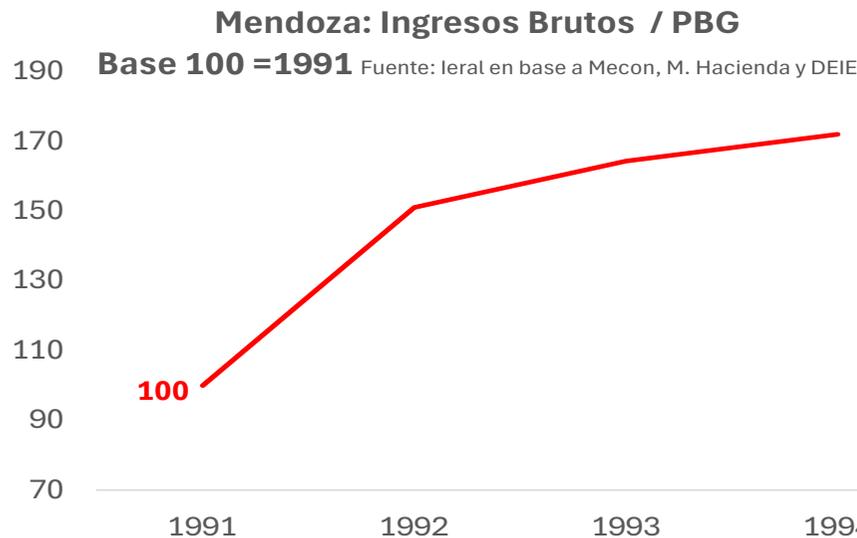
IERAL



✓ Más créditos pero con mayores tasas reales de interés.

¿Bajaron los impuestos entre 1991/94?

Como puede observarse en los siguientes gráficos, entre 1991 y 1994, el nivel de presión impositiva efectiva se redujo a nivel nacional (eliminación y disminución de gran parte de impuestos distorsivos – retenciones a las exportaciones, aranceles a las importaciones, etc.), pero aumentó en la provincia de Mendoza (se utiliza IIBB ya que es el principal impuesto provincial).





¿Cómo hicieron los Transables para crecer con la caída del TCR y el aumento de los Costos Laborales?

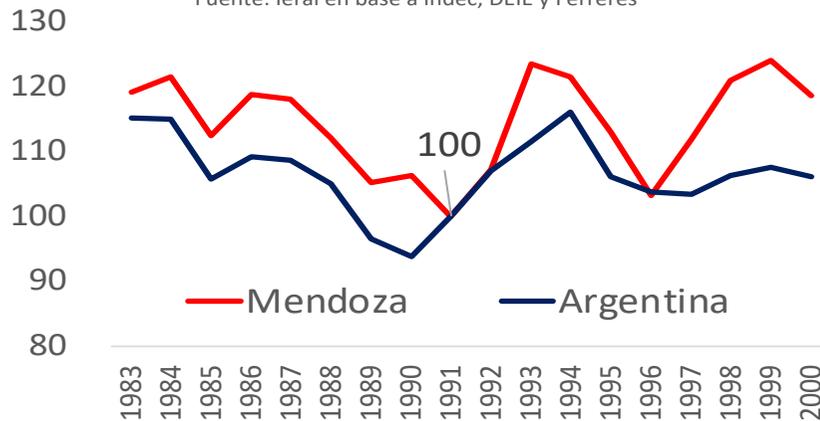


- ✓ Más créditos pero con mayores tasas reales de interés.
- ✓ Menor presión impositiva nacional pero más alta a nivel provincial en Mendoza.

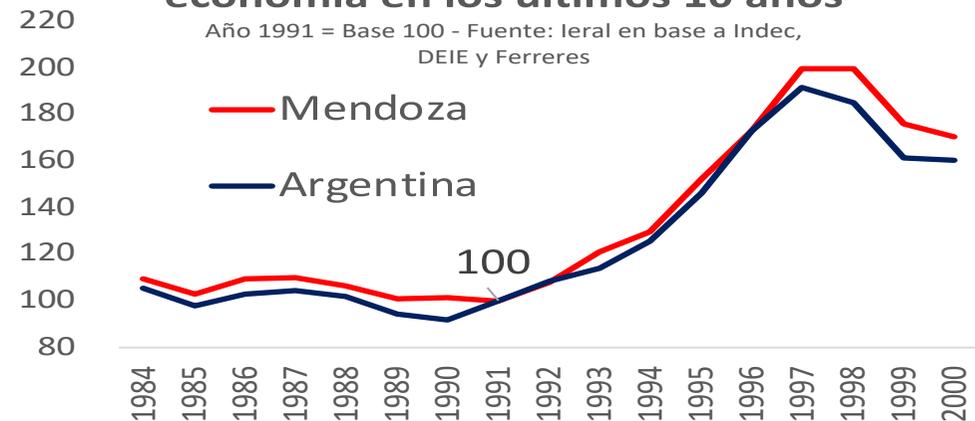
¿Mejóro la Productividad y la Eficiencia de la Economía?

Entre 1991 y 1994, tanto en Mendoza como en Argentina se observó un significativo aumento en la productividad laboral y en los indicadores de eficiencia y stock de capital. Estas mejoras se produjeron debido a una fuerte expansión de las inversiones producto de una conjunción de factores: precios relativamente baratos de tierras, empresas y activos, con un profundo proceso cambios estructurales: reforma del estado (privatizaciones), apertura de la economía, desregulaciones, etc.).

Productividad Laboral: Año 1991 = Base 100 -
Fuente: Ieral en base a Indec, DEIE y Ferreres



Eficiencia y Stock de Capital de la economía en los últimos 10 años
Año 1991 = Base 100 - Fuente: Ieral en base a Indec, DEIE y Ferreres





¿Cómo hicieron los Transables para crecer con la caída del TCR y el aumento de los Costos Laborales?

IERAL

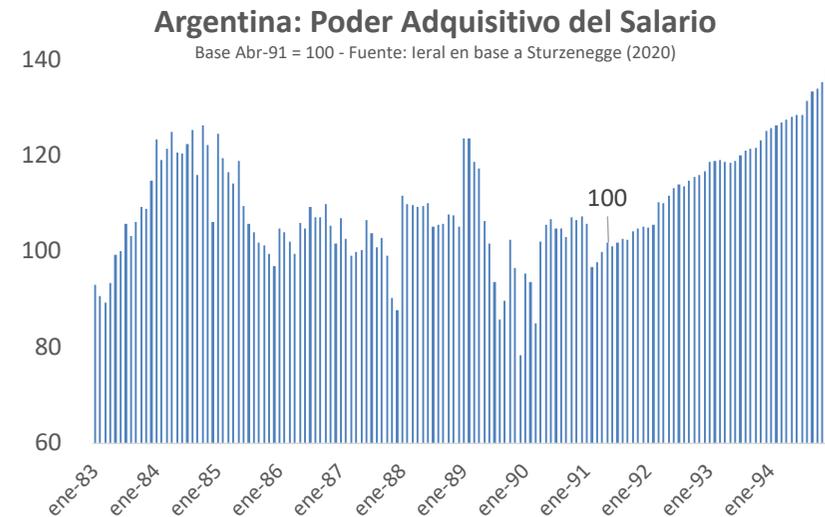
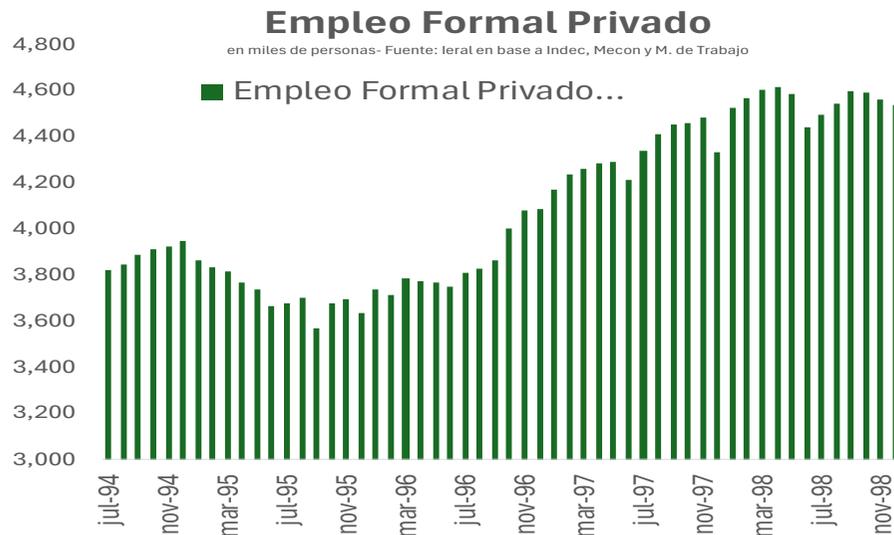


✓ Más créditos pero con mayores tasas reales de interés.

✓ Menor presión impositiva nacional pero más alta a nivel provincial en Mendoza.

✓ Mejoro la Productividad y la Eficiencia de la Economía.

De acuerdo a la teoría y la evidencia empírica, la mejora en la eficiencia y productividad de la economía reduce el Tipo de Cambio Real y aumenta los salarios. Generalmente, estas economías reciben capitales que financian una mayor Inversión y esto genera caída del Tipo de Cambio Real. Por otro lado, la mayor Productividad aumenta la demanda de trabajo (calificado) subiendo el empleo y el promedio de los salarios.





¿Cómo hicieron los Transables para crecer con la caída del TCR y el aumento de los Costos Laborales?

IERAL



1991 – 1994

- ✓ **Más créditos pero con mayores tasas reales de interés.**
- ✓ **Menor presión impositiva nacional pero más alta a nivel provincial en Mendoza.**
- ✓ **Mejóro la Productividad y la Eficiencia de la Economía.**

Comienzo de 2025, ¿se observa alguna de las dinámicas de 1991-94?

- Desde niveles muy bajos, el crédito está subiendo fuertemente y, en un escenario optimista, debería potenciarse mucho más con la salida del CEPO cambiario.
- Se debe profundizar y acelerar la baja de Impuestos tanto nacionales como provinciales comenzando por los más distorsivos (Impuesto al Cheque, Retenciones, IIBB). Para esto hay que reducir aún más el nivel de gasto público y hacer una reforma del estado (baja estructural del gasto).
- Además del contexto macroeconómico, para atraer Inversiones hay que realizar reformas estructurales tanto a nivel nacional como provincial, mejorar la logística y profundizar desregulaciones, simplificación de trámites, etc.



Apéndice II: Sectores Económicos



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

IERAL | Fundación Mediterránea





Apéndices Sectoriales

IERAL



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



IERAL



1. Sector vitivinícola

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



1. Vitivinicultura: síntesis

IERAL



- Extraño año para el sector. La cosecha de uvas se incrementó un 46% y la elaboración de vinos lo hizo en un 21%. Sin embargo, **las cantidades vendidas apenas se incrementaron**. Un punto llamativo es la caída en ventas de vinos espumosos (-20%). Mayor elaboración y similares ventas de vinos se tradujeron en mayores stocks de vinos.
- Además, los **precios pagados por el consumidor** han aumentado a un ritmo levemente inferior a la inflación. Como excepciones, hubo menores precios de exportación en vinos a granel y en mostos, cuyas ventas en cantidades aumentaron en 2024.
- En uvas (y en vinos de traslado), sus precios se rezagaron aún más.
- Por un lado, hubo mayor oferta de vinos, y por otro lado, los mercados han estado complicados.
- En el interno, por menor poder de compra de la población. En el externo, por un dólar que se ha ido abaratando, más la tendencia declinante en el consumo mundial de vinos.
- **Para 2025**, se espera una mayor cosecha, con stocks vínicos que no son bajos. Además, el dólar no estaría alto, por lo cual no será sencillo elevar las exportaciones. Se podrá incrementar las ventas en el mercado interno, quizá con menores precios.
- En este contexto, los precios de uvas se rezagarían aún más con respecto a la inflación.



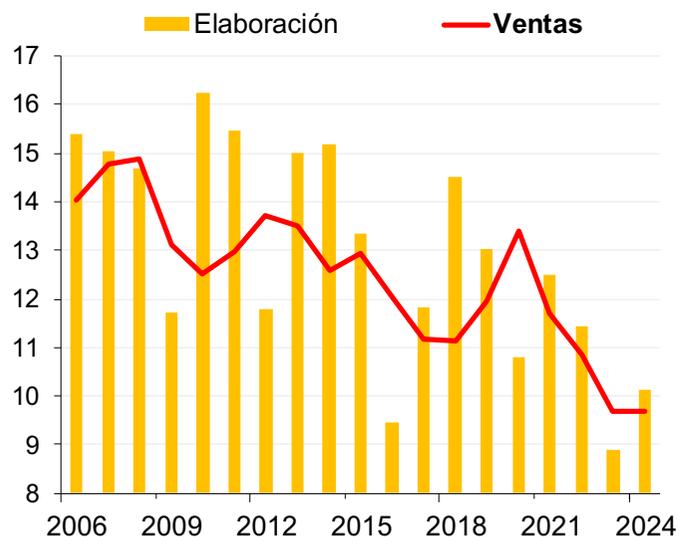
1. Vitivinicultura

IERAL

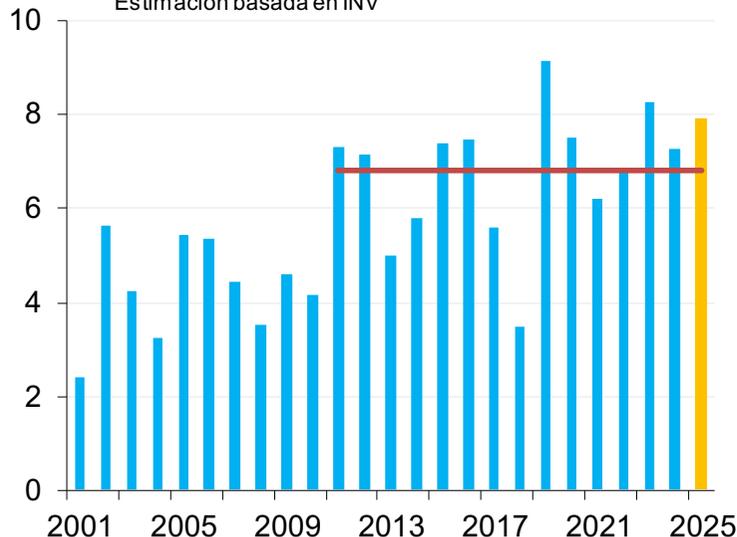


Mendoza participa en un 70% de la producción de uvas. En 2024, la **cosecha de uvas** aumentó un 46% en Mendoza (32% en país), la **elaboración de vinos** lo hizo en un 21% (14% en país). Pero las **ventas** apenas se incrementaron. Esto implica un incremento en sus **stocks**.

Vinos en país: Elaboración y ventas
mill hls - INV



Stocks de Vino Argentina
a fin de Mayo (en meses de consumo)
Estimación basada en INV





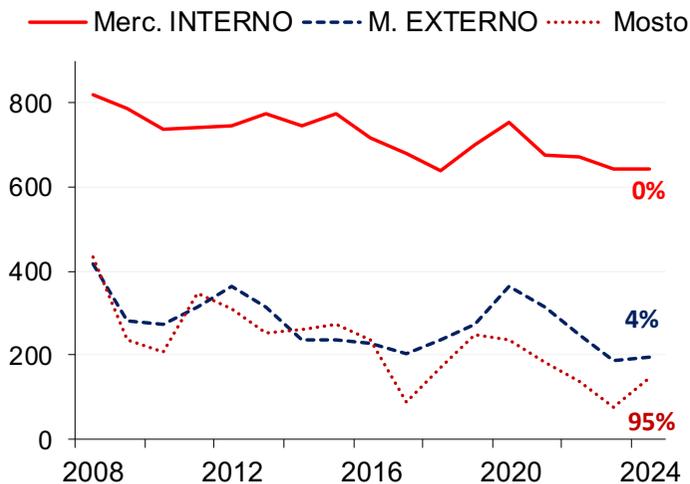
1. Vitivinicultura

IERAL



Ventas de vinos de Mendoza

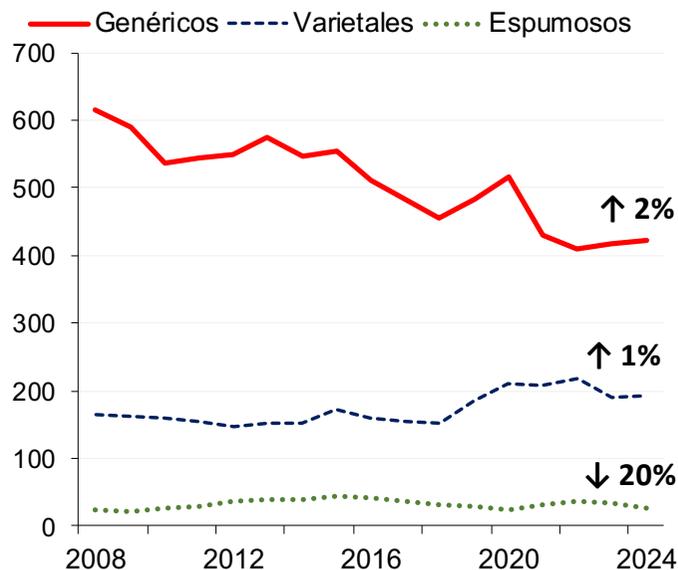
Ene/Dic c/año - millones litros - basado en INV



En el **mercado interno**, las ventas de vinos se mantuvieron estables, pero con una caída del 20% en espumosos. En el **mercado externo**, se incrementaron un 4%, con mayor empuje en graneles genéricos. Los **mostos** casi se duplicaron en exportaciones.

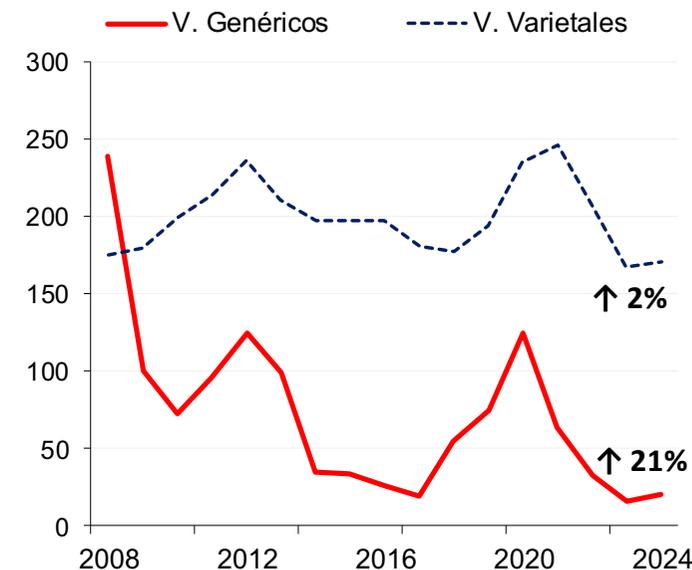
Despachos de vinos de Mendoza

Ene/dic de c/año - Mill. litros - basado en INV



Exportaciones vinos de Mendoza

Ene/dic de c/año - Mill. litros - basado en INV





1. Vitivinicultura

IERAL



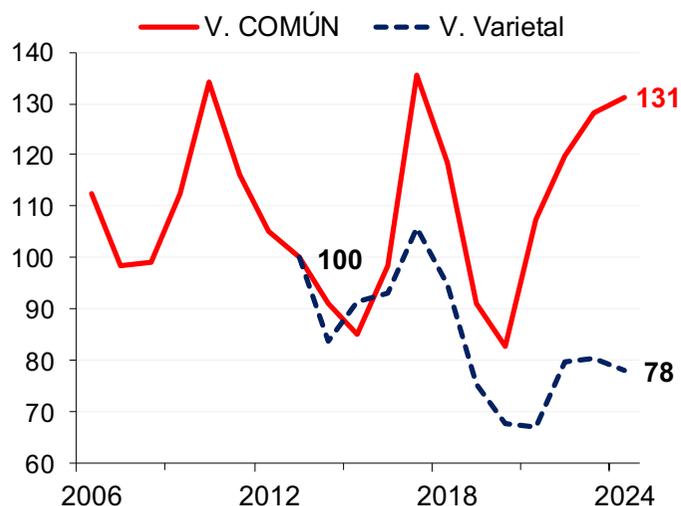
En el mercado **interno**, los precios de vinos comunes aumentaron más que la inflación promedio, no así los varietales.

En el **externo**, los precios en dólares de los varietales fraccionados se mantuvieron estables, pero al expresarlos en pesos, netos de inflación, disminuyeron.

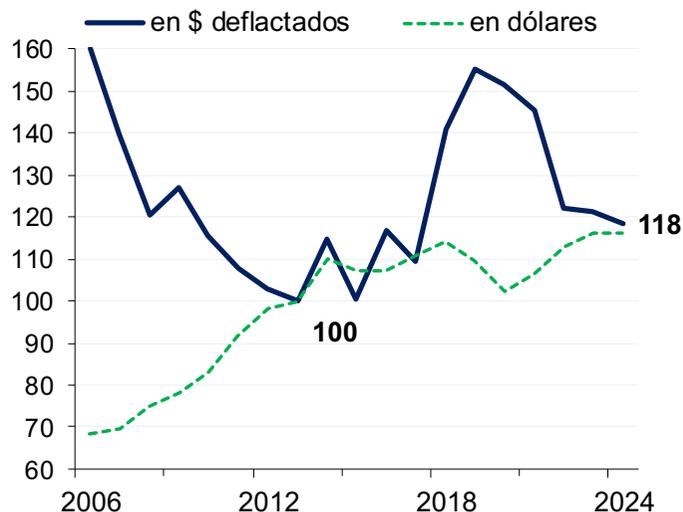
Índice de **precios de vinos** de Mza

"deflactados" - Período **Ene/Dic** de c/año - base 100: 2013 - DEIE e INV

Vino en el mercado **INTERNO**



V. VARIETAL FRACCIONADO en merc. **EXTERNO**





1. Vitivinicultura

IERAL

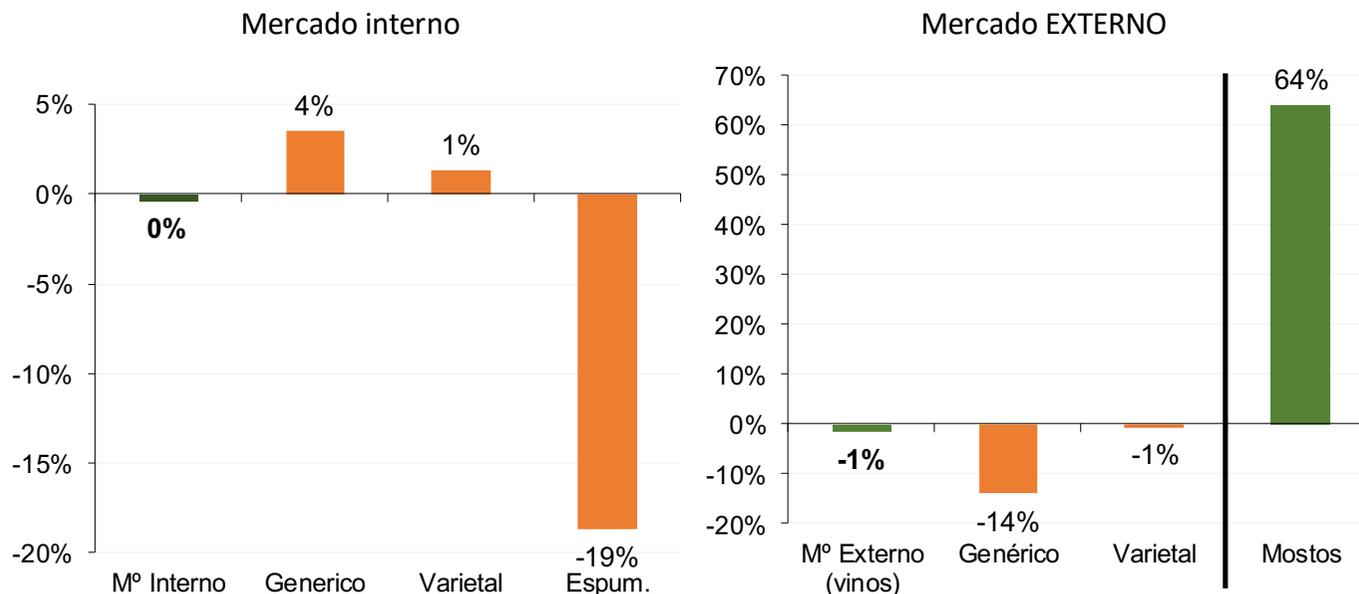


Facturación (neta de inflación):
en vinos, se mantuvo estable en ambos mercados. En el interno, llamativa es la caída en espumosos (por cantidad)

En el mercado externo, disminuyó en genéricos (por precios), pero tienen menos peso en las exportaciones de vino.

Mostos mejoraron en facturación, debido a la duplicación de volúmenes exportados.

Vinos y mostos en Mendoza - Facturación neta de inflación
var % anual 2024 - estimación basada en INV y DEIE





1. Vitivinicultura

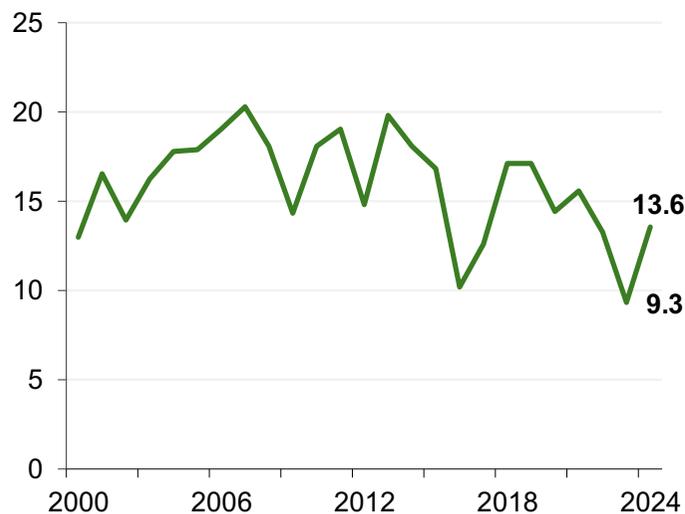
IERAL



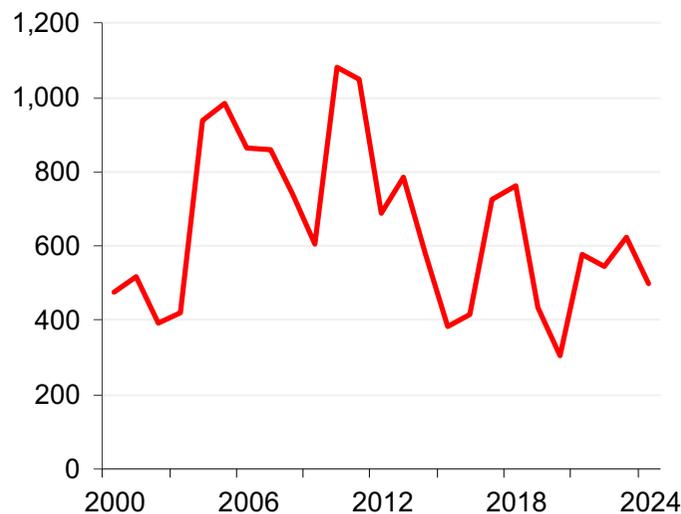
Uvas: mejor año en cantidad cosechada (aumento del 46%), pero malo en precios. Esto último pesó más en los ingresos monetarios (netos de inflación) del total de viñateros, que se redujeron un 14%.

Uva en Mendoza

Cantidad cosechada
millones de qq - INV



Ingresos en \$, netos de inflación
mil millones \$ de 2024 - B Com Mza e INV





1. Vitivinicultura

IERAL



- **Factores claves:** por un lado, se elaboró más vino, pero se vendió un volumen similar al del año 2023.
- Por otro lado, los mercados han estado complicados. El interno, al ser 2024 un año recesivo, y el externo, con un dólar que se ha ido abaratando durante ese año, más el menor consumo mundial de vinos.
- Con mayor oferta de vinos y menor demanda, lo esperable hubiese sido una caída significativa en precios deflactados. Algo disminuyeron, aunque no en forma muy notoria, afortunadamente.
- La mayor caída en espumosos es compatible con el año inicialmente recesivo, que afectó más las ventas de bienes que son más de lujo.
- Sí disminuyeron fuerte los precios deflactados de las uvas (y vinos de traslado). Si cuesta vender y hubo mayor oferta de uvas, las fuerzas apuntan a un menor precio.



1. Vitivinicultura

IERAL

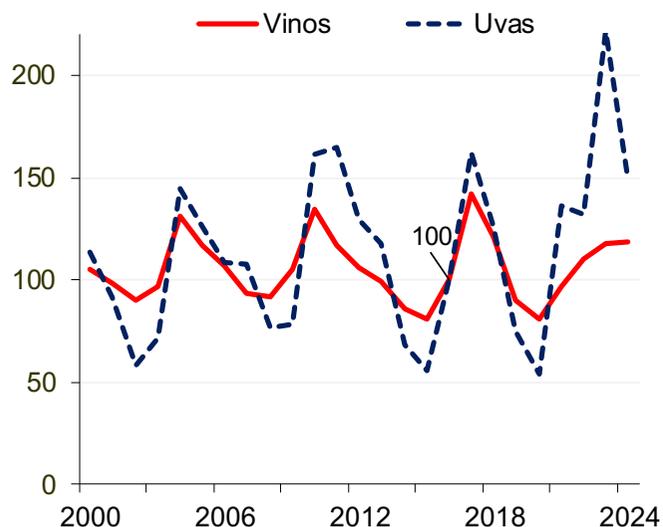


Uvas: en **tintas comunes**, su precio sigue al del vino, variando en mayor proporción (y mucho más en 2023). Por el contrario, en 2024, fue mucho mayor la caída del precio de esa uva.

Dinámica de precios de uva y vinos

en \$ constantes - ene/dic c/año - base 100: año 2016 - INV y DEIE

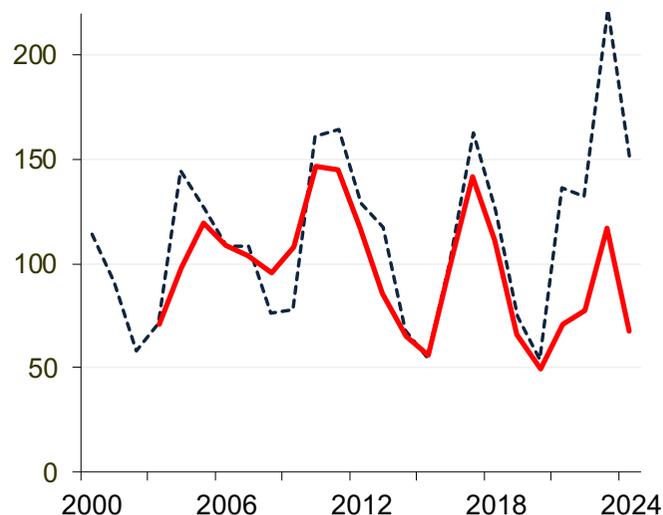
Tintas comunes



Dinámica de precios de uva

en \$ constantes - Base 100: 2016 - B.Com. Mza

----- Tintas comunes — Malbec



Por otra parte, aunque **la uva Malbec** vale más, su precio sigue la misma tendencia de la uva tinta común, aunque no había aumentado tanto en 2023. En 2024, cayeron ambos precios “deflactados”.



1. Vitivinicultura

IERAL



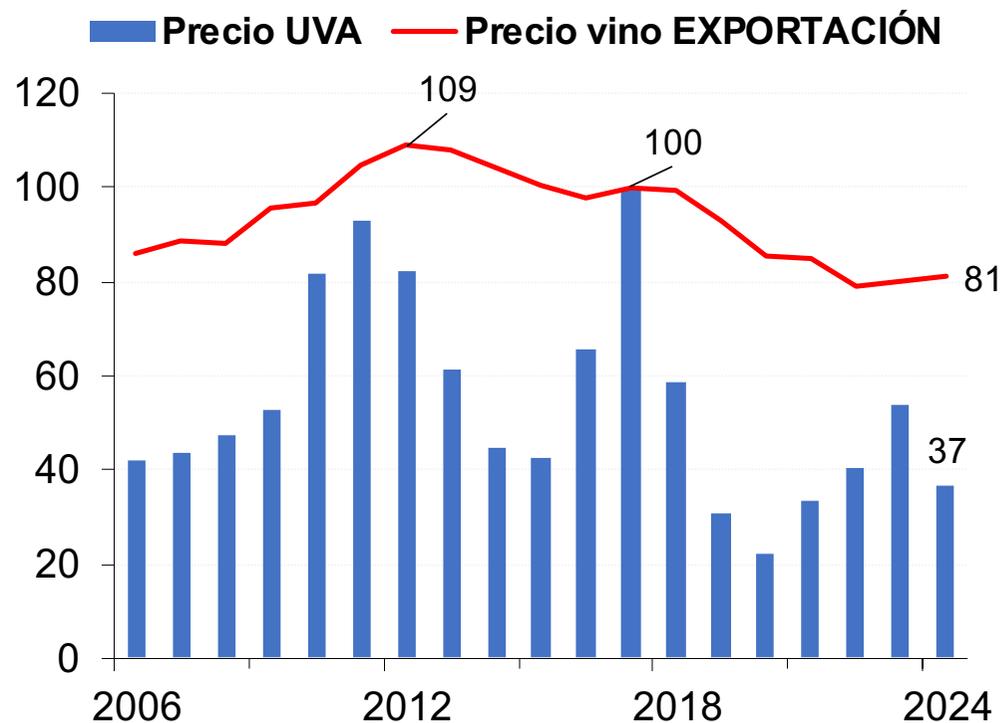
Consideremos un caso, el Malbec, el vino más exportado del país.

Expresado en dólares netos de la inflación de EEUU, su precio se mantuvo relativamente estable, mientras que el de su materia prima (uva) (que sigue la tendencia del mercado interno), disminuyó.

Malbec

Índice de precio de uva y de vino de exportación

en usd netos de inflación - base 100: 2017 - INV y B. Com. Mza





1. Vitivinicultura

IERAL



- **Perspectivas 2025:** los factores claves son los siguientes:
- Se pronostica una mayor cosecha de uvas en el país (9%), y en Mendoza.
- Se espera una recuperación en el poder de compra de la población (mejor mercado interno).
- En cambio, el dólar continuaría barato, y con el agregado de la tendencia declinante en el consumo mundial de vinos. Eso implica cierta dificultad para incrementar sus exportaciones.
- Con mayor oferta de uvas y con una demanda que no acompaña, es posible que se elabore más mosto, aunque con menor rentabilidad. Similar situación con los graneles.
- Estará la presión bajista en precios de vinos, y mucho más en uvas (en éstas, el movimiento de sus precios es más abrupto que en vinos; cuando disminuye lo hace en un porcentaje mayor).

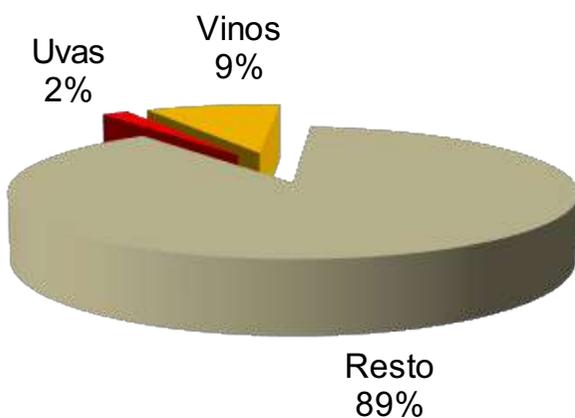


1. Vitivinicultura: importancia

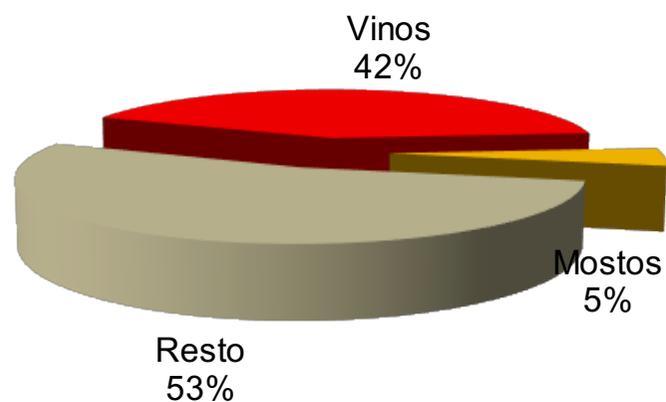
IERAL



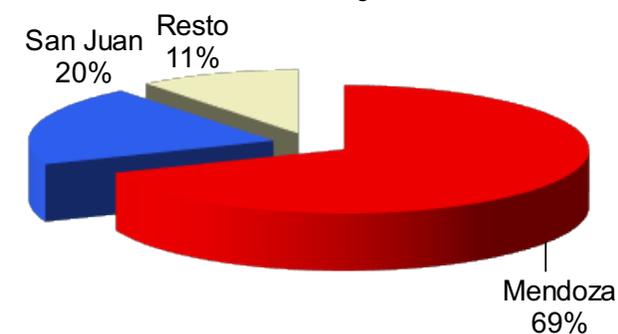
Producción (PBG)



Exportaciones



Elaboración vinos y mosto como % total Argentina



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

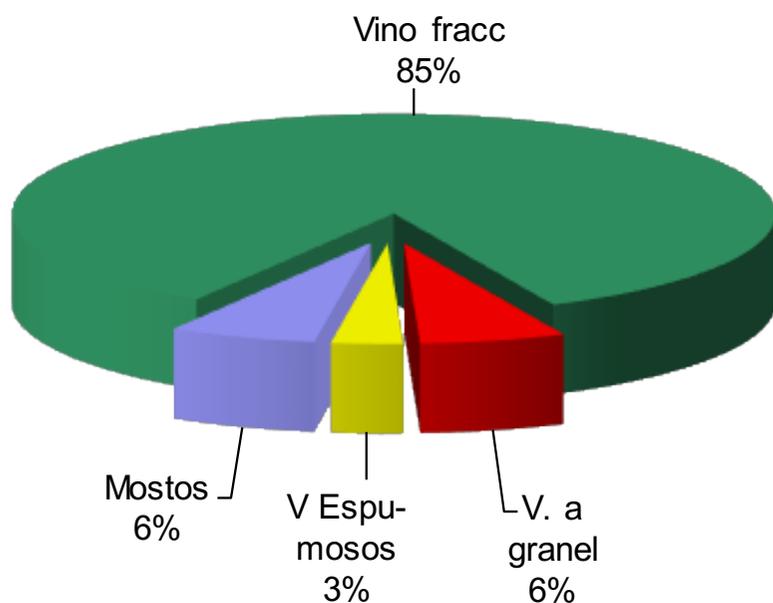


1. Vitivinicultura: composición

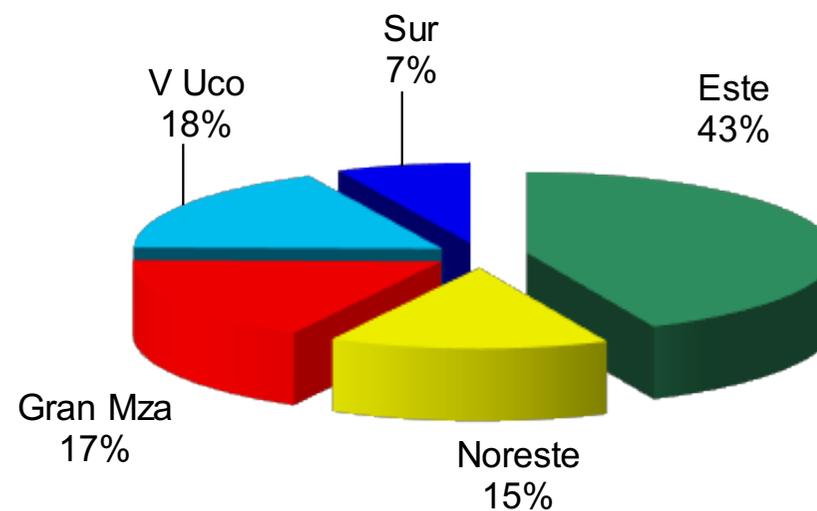
IERAL



Vitivinicultura en Mendoza:
Composición en **Expo**
- como % Expo Vitivinícola - INV



Geografía Cosecha Uvas
Obs Vit. Arg e INV





IERAL



2. Agro y agroindustria

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



2. Agro y agro-industria: síntesis

IERAL



- 2024 fue un buen año en cantidades (mayor cosecha en uvas y ciruelas). También ha sido un buen año exportaciones, tanto primarias (ajo) como agroindustriales (papas industrializadas).
- **Perspectivas 2025:** sin pronósticos oficiales en frutas y hortalizas, no se esperan fuertes caídas (en duraznos, la reducción sería del 7%).
- Se espera una recuperación del mercado interno. En cambio, estaría más complicado el externo, con un dólar relativamente barato, que implica costos más altos en dólares. Eso reduce la competitividad del sector.



2. Agro y agro-industria

IERAL

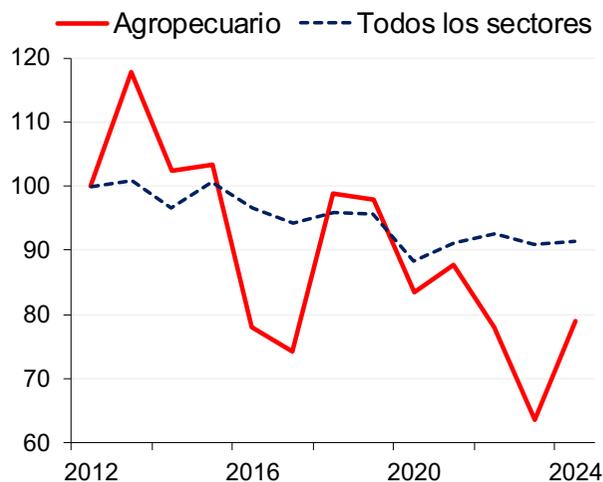


2024 fue un buen año en cantidades (mayor cosecha en uvas y ciruelas). También se incrementó el empleo registrado en el sector (+5%).

La uva representa la mitad del PBG sectorial. Dada su relevancia, será analizado en otro anexo. Nos concentraremos en el resto del agro y la agroindustria.

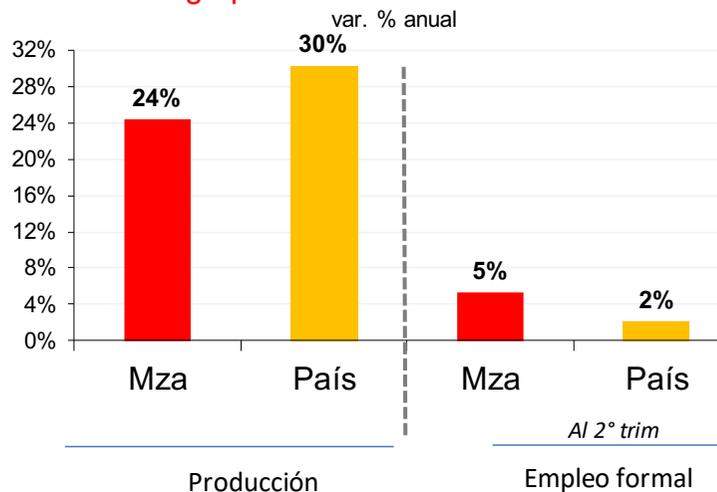
En general, vienen con tendencia bajista, pero en 2024 hubo buena cosecha en algunos frutales.

Agro: su dinámica en Mza
base 100: año 2012



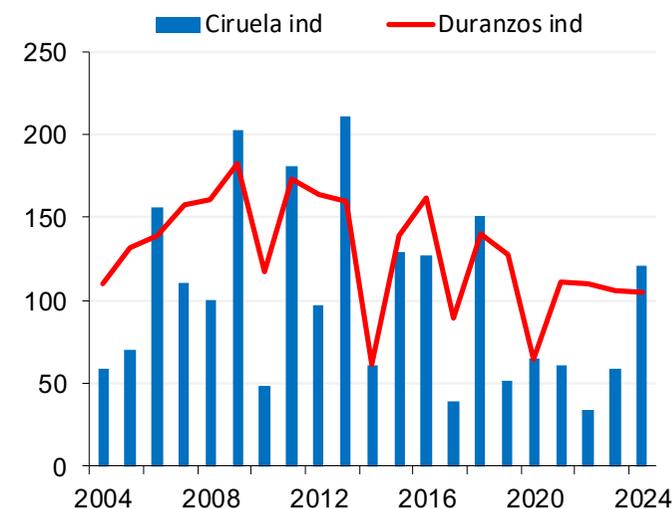
IERAL Mendoza, basado en DEIE, INV, Indec, e IDR

Agropecuario: Indicadores 2024



Producción frutícola - Mza

miles de tns - IDR





2. Agro y agro-industria

IERAL

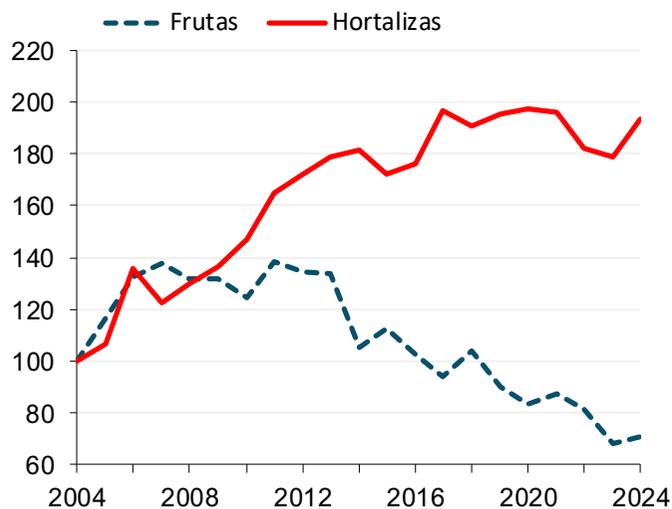


En empleo registrado, también ha venido con tendencia declinante. En 2024 hubo una mejora, en especial en hortalizas (papas y ajo).

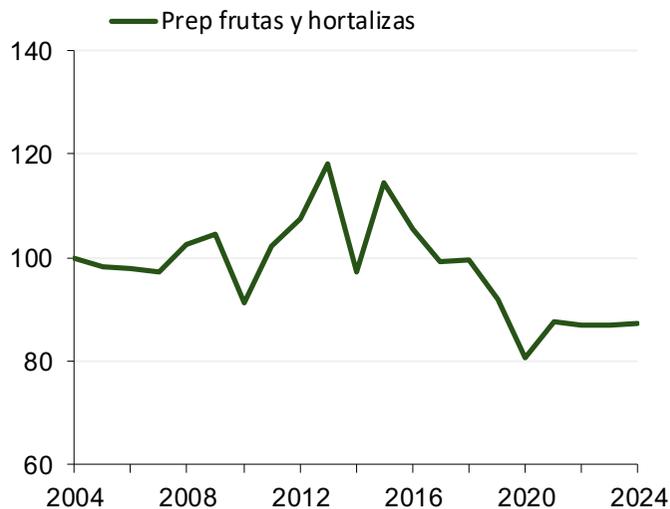
Índice de EMPLEO REGISTRADO

1º Sem c/año - Base 100: 2004 - M. Trabajo

Agro primario



Agroindustria





2. Agro y agro-industria

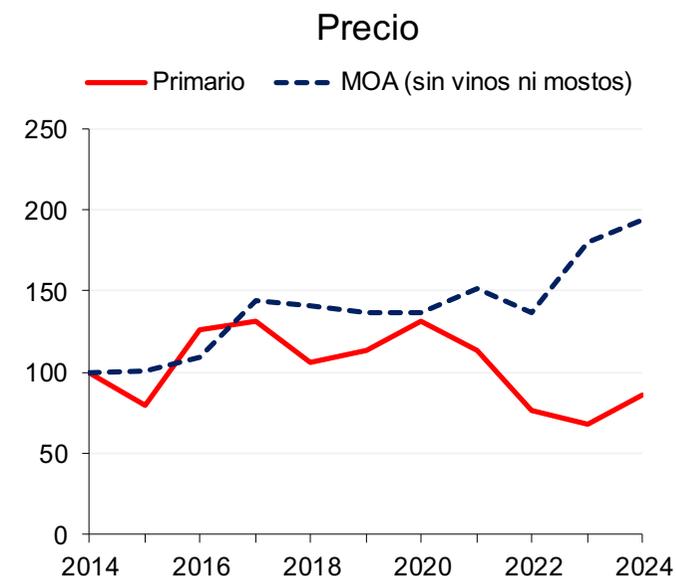
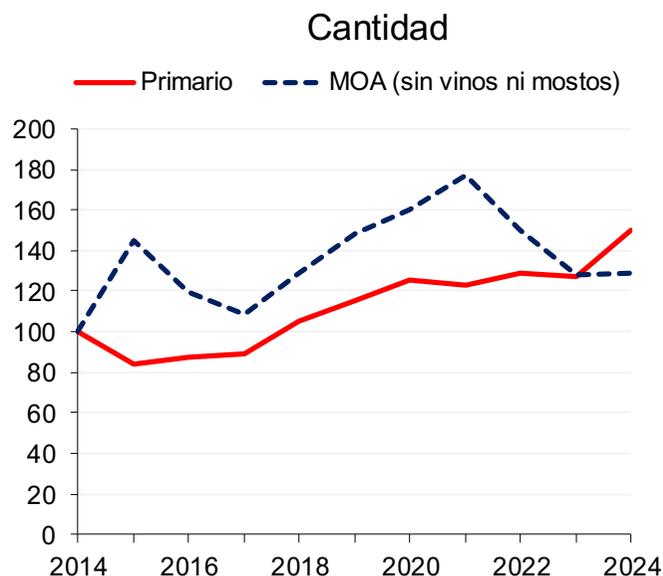
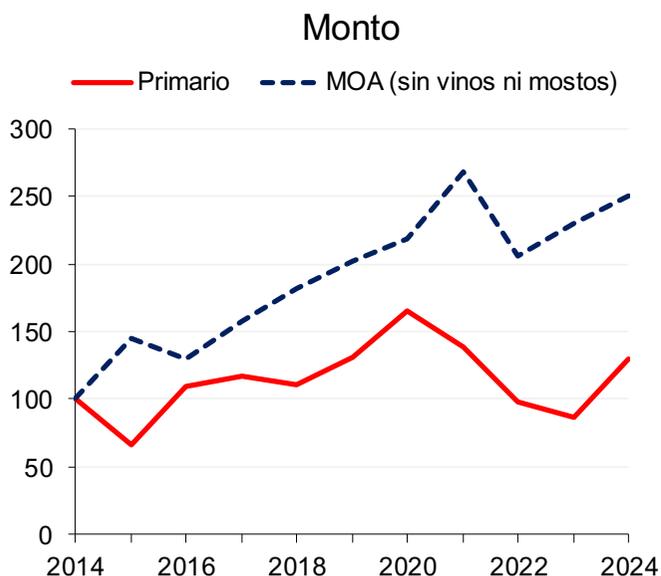
IERAL



También ha sido un buen año exportaciones. Expresadas en pesos, netas de inflación, las ventas primarias (no industrializadas) aumentaron un 47%, tanto por cantidad como por precios.

Las **exportaciones agroindustriales** se incrementaron en un 13%, principalmente por precios.

Índice de exportaciones del sector agrícola de **Mendoza**
en pesos deflactados - base 100: 2014 - DEIE (4º trim 2024 basado en Promza)





2. Agro y agro-industria

IERAL



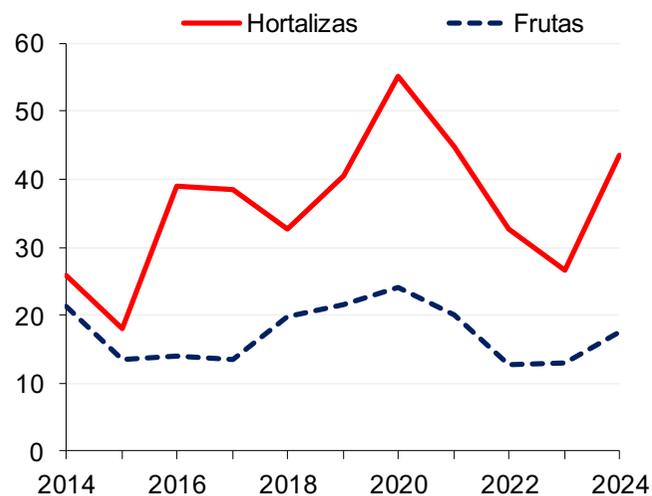
En **exportaciones primarias**, se destacó el mejor desempeño en hortalizas (ajo, con un incremento del %).

En **agroindustriales**, la mejor performance se ha dado en preparados de hortalizas, particularmente las papas industrializadas.

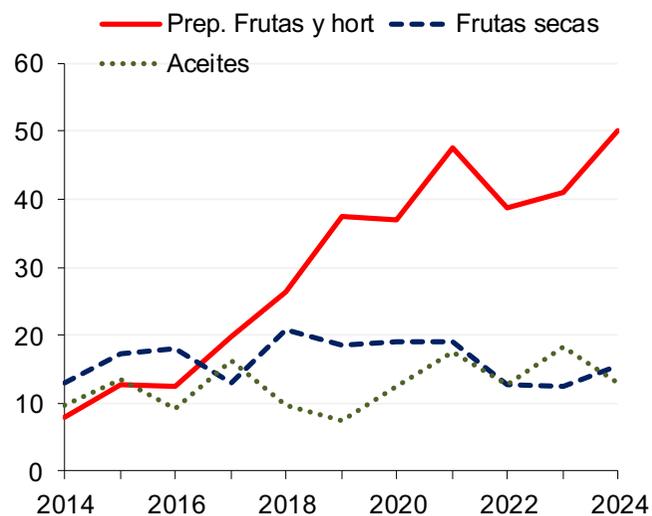
Exportaciones agro y agroindustriales de Mendoza

en MM \$ de Dic 2024 - DEIE (Estim 4º trim: Promza)

Primarias



Agroindustria





2. Agro y agro-industria

IERAL



- **Factores claves:**
- **Coyuntural:** 2024 ha sido un buen año, gracias a las cosechas, que también permitió mayores exportaciones. También ayudó un dólar más caro a inicios de ese año (no al final).
- **Estructural:** es clara la tendencia declinante observada en varios indicadores sectoriales (por ej., superficie y producción frutícola, ídem en uvas).
- Varios de esos cultivos son perennes, que se ven perjudicados en un contexto de inestabilidad económica, especialmente el de los últimos quince años. Tampoco contribuye el mercado interno, con una caída constante en el poder de compra de la población. Y el mercado externo se ha visto mermado por un dólar que varias veces no favorece a los exportadores mendocinos.
- En algunos casos, los productos agrícolas están destinados principalmente al mercado interno. Entonces, la cosecha determina inversamente los precios de los principales productos. Ante una mayor cosecha, los precios son más bajos, por ej., el durazno.
- Otros son más exportables, como la ciruela para industria y el ajo, y se ven influenciados por cuán caro (o barato) está el dólar oficial.



Los precios de exportación, expresados en pesos, netos de inflación, brindan una idea del poder de compra del exportador en las regiones.

Con la excepción de fin de 2023, cuando devaluaron, se observa que viene disminuyendo.

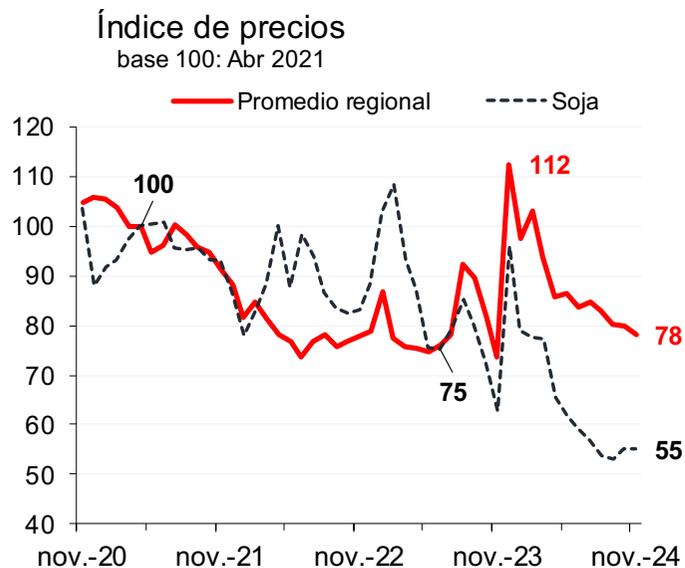
En forma heterogénea. Con un par de excepciones, la mayoría está por debajo del promedio histórico. Sorprende los que estaban más de moda como nueces.

Poder de compra para exportador en regiones

Precios de exportación de productos agro-regionales

expresados en pesos, netos de inflación - Indec

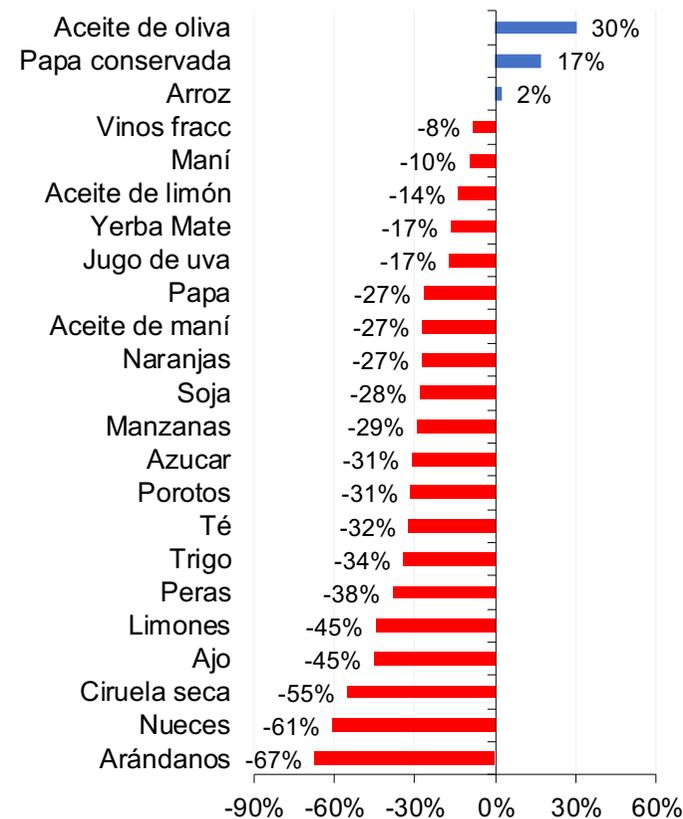
Evolución GLOBAL



Índice de PROMEDIO REGIONAL: incluye productos agro y agroindustriales (vinos, aceites de oliva y limón, frutas como manzanas y peras, ajos y otros). Excluye cereales y soja

Principales productos regionales

Comparación Prom. Sep/Nov 2024
vs. promedio histórico últimos veinte años





2. Agro y agro-industria

IERAL



- **Perspectivas 2025:** Para responder, debe considerarse tanto las cosechas como la situación de los mercados.
- Sin pronósticos oficiales en frutas y hortalizas, no se esperan fuertes caídas (en duraznos, la reducción sería del 7%).
- Mercados: se espera una recuperación del interno. En cambio, estaría más complicado el externo, con un dólar relativamente barato, que implica costos más altos en dólares. Eso reduce la competitividad del sector.



2. Agro y agro-industria

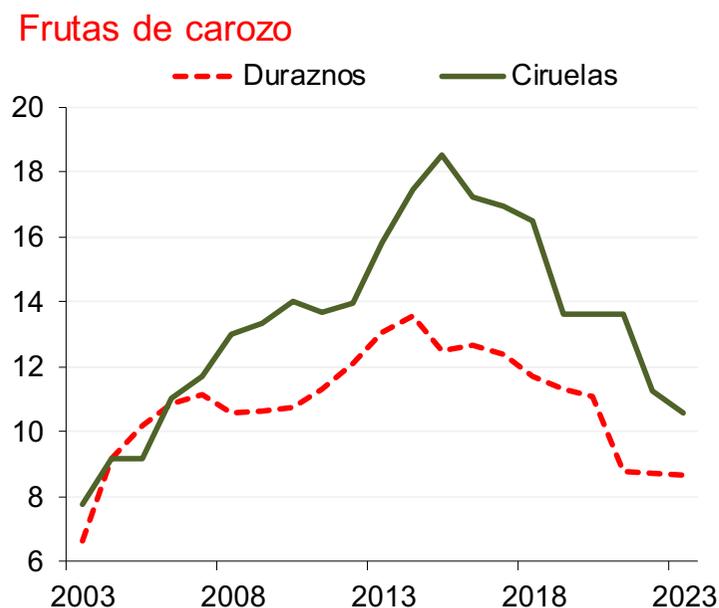
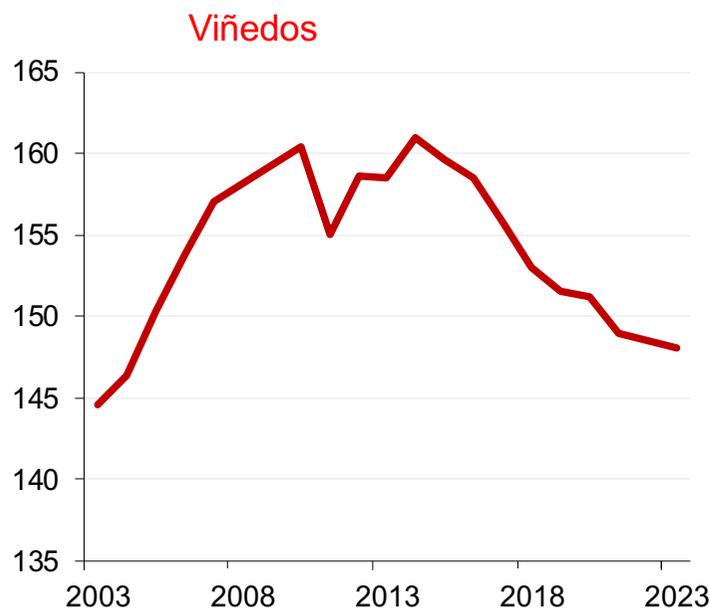
IERAL



Pensando en el mediano plazo, es conveniente el siguiente comentario. En periodos más largos, la superficie con cultivos perennes puede variar significativamente. En los últimos años ha seguido una tendencia decreciente. En vides ha caído un 7% en ocho años, mientras que en frutales lo hicieron en un porcentaje mucho mayor (-38%).

Superficie cultivada en Mendoza

Miles de hectáreas - INV, Obs Vit. Arg e IDR



Una pequeña parte de esa caída ha sido sustituida por desarrollos inmobiliarios y por nuevos cultivos.

Pero una gran parte se explica por la menor rentabilidad del sector, y también por la escasez hídrica.

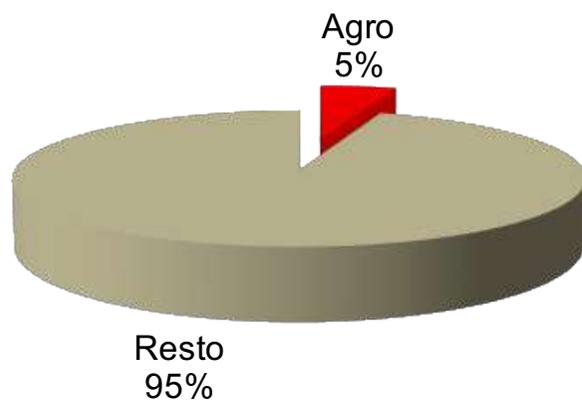


2. Agro y agro-industria: importancia

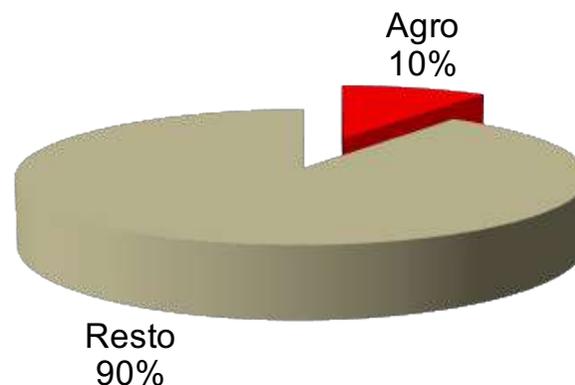
IERAL



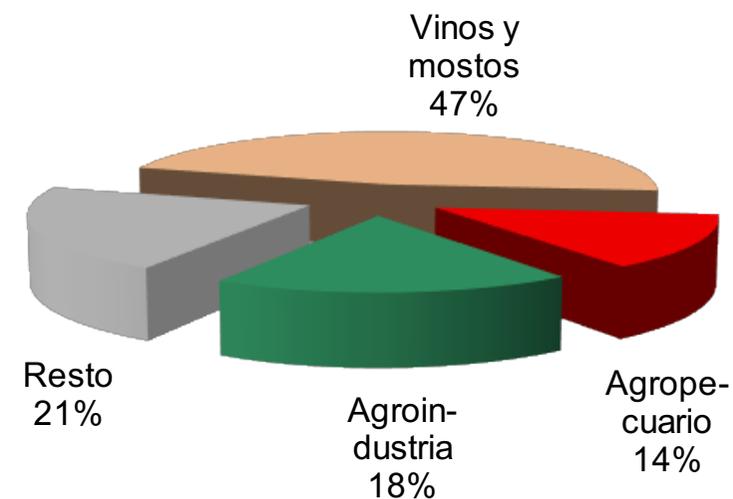
Producción (PBG)



Empleo Formal



Exportaciones



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

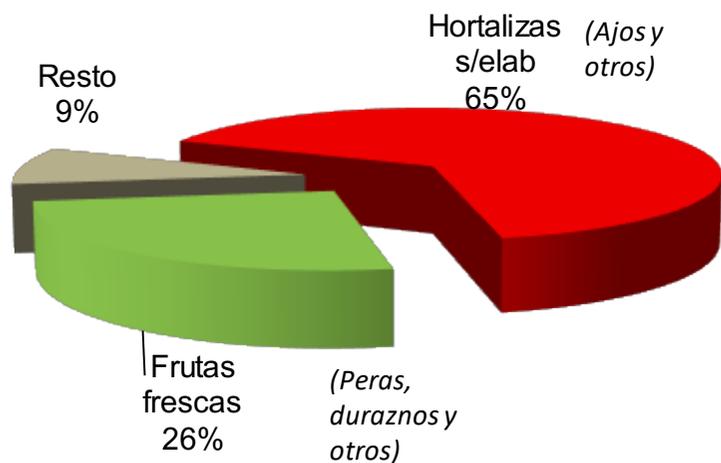


2. Agro y agro-industria: exportaciones

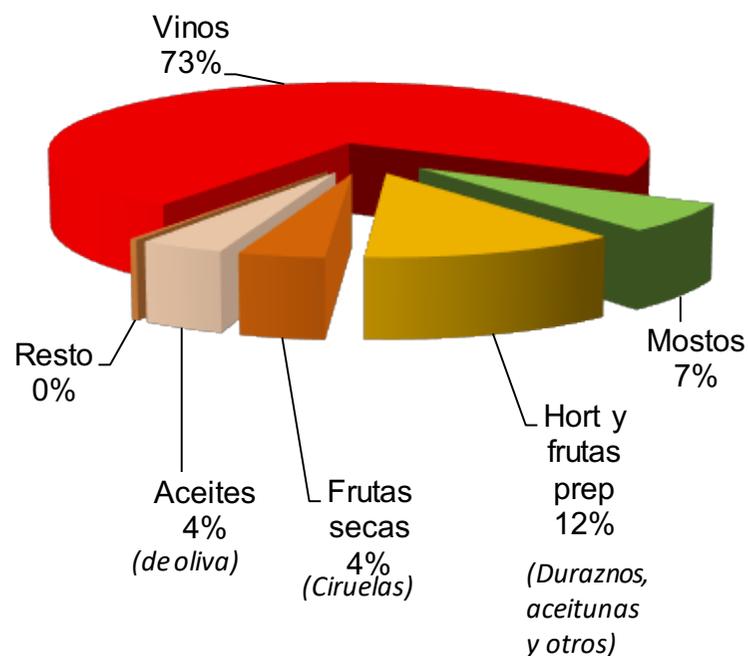
IERAL



Expos Agro Primario



Expos Industria de base agrícola (MOA)



IERAL Mza, basado en DEIE

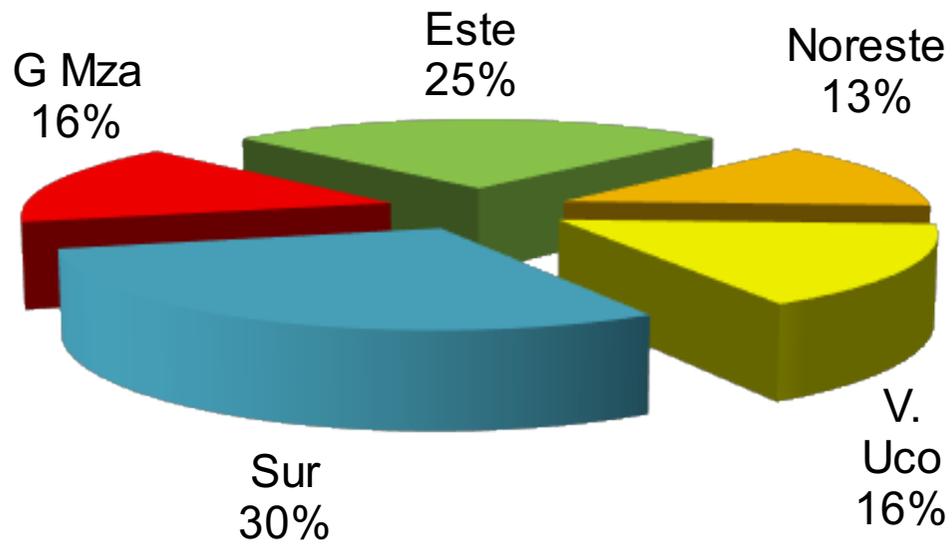


2. Agro y agro-industria: regiones

IERAL



Participación regional - DEIE





IERAL



3. Industria

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



3. Industria: síntesis

IERAL



- La industria mendocina presenta varias ramas. 2024 fue un buen año en cantidad (aunque no necesariamente en precios).
- La **refinación de petróleo** (41% del PBG industrial) se incrementó un 5%, en un contexto de menores importaciones de combustibles en el país.
- En la **industria vinícola** (36% del PBG sectorial), la elaboración de vinos (se incrementó un 21%, dada una mayor cosecha de uvas (46%). La fracción que no se destinó a vinos, fue a mostos, aumentando su producción en un 170%.
- La **agroindustria exportadora** incrementó sus ventas en un 13%, destacándose las papas industrializadas.
- En el **resto de la industria**, el empleo se ha mantenido estable. Se destacaron las exportaciones de materiales plásticos.
- Para 2025, no es tan claro el panorama, dada la diversidad de ramas que presenta el sector.
- Predominan las preocupaciones por un dólar barato, que reduce la competitividad del sector, y la probabilidad de una mayor apertura económica, que incrementa la competencia externa.
- A favor, se espera una recuperación del poder de compra de la población. En forma particular, habrá más materia prima, que beneficia a la industria del vino.



3. Industria

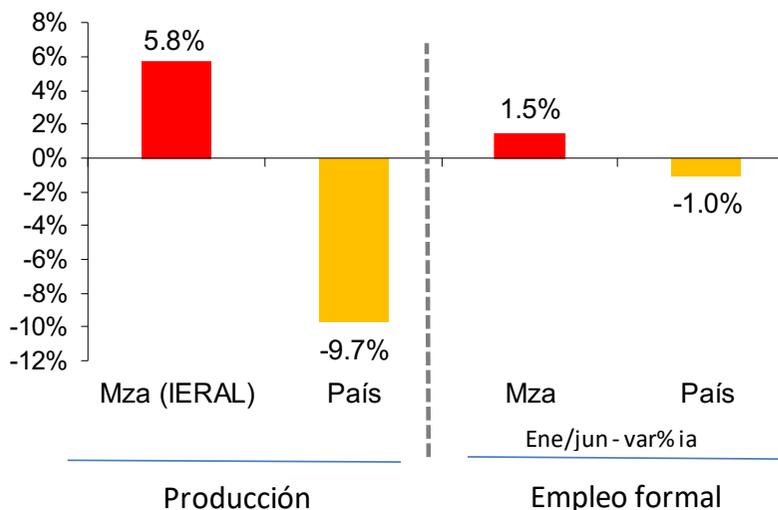
A nivel global, el sector presenta datos positivos (5,8%), vs la fuerte caída a nivel nacional (-9,7%). Además , en el 1º semestre, el empleo industrial aumentó un 1,8% inter-anual, vs. una disminución a nivel nacional (-1,0%).

Industria: su dinámica en Mza
base 100: año 2012



IERAL Mendoza, estimación basada en DEIE, INV, Indec, S. Energía, M. Trabajo

Industria: Indicadores 2024
var. % anual





3. Industria

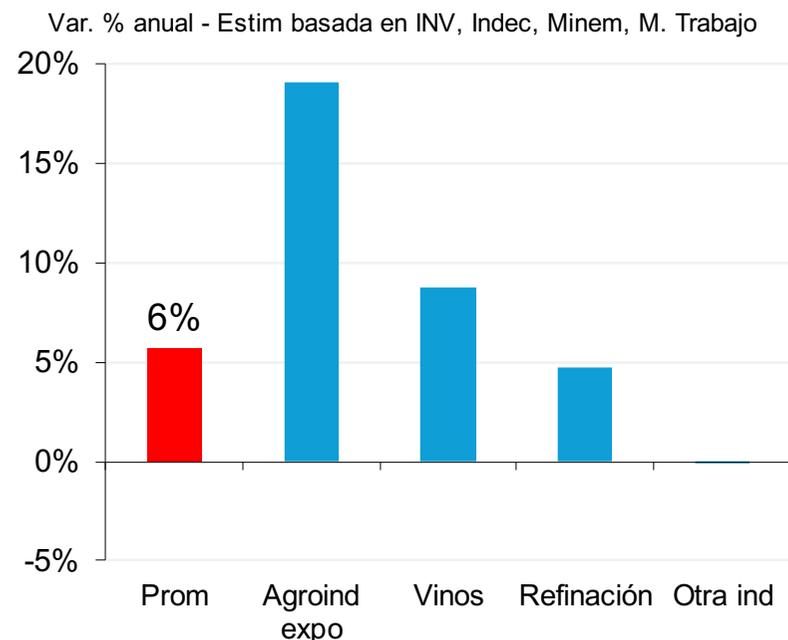
IERAL



Los principales rubros industriales son

- Refinación de petróleo (41% del PBG): los volúmenes procesados aumentaron un 5% en 2024.
- Vinos (36% del PBG): mayor elaboración (21%), con ventas estancadas (ver anexo 1)
- Agroindustria exportadora: fuerte incremento tanto en monto como en cantidades (anexo 2)
- Otras industrias: entre las cuales se destaca la metalmecánica.

INDUSTRIA MZA 2024: Actividad



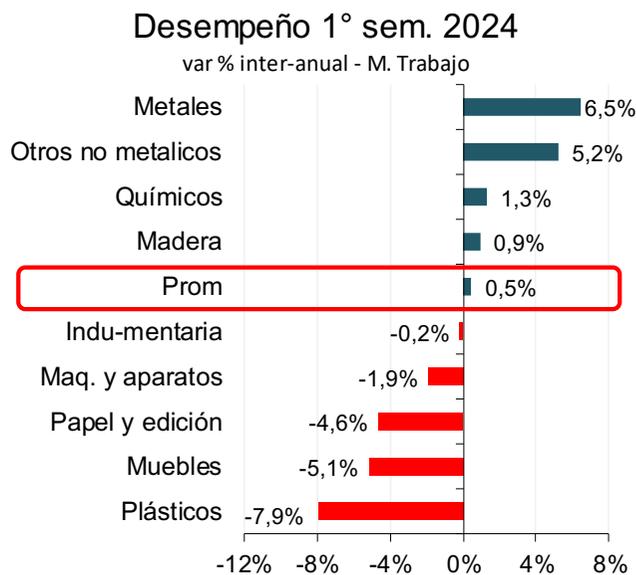
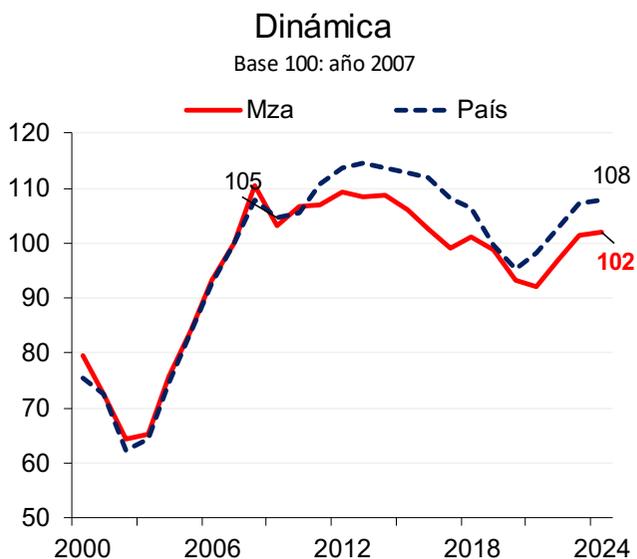


3. Industria

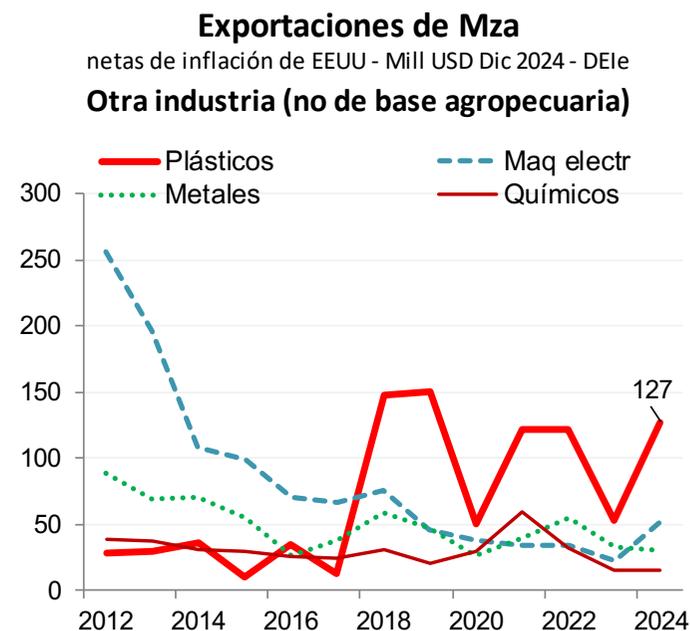


Mendoza aporta 2% del **empleo registrado** en ese sector (menos que su aporte al PGB). En la primera parte del año, apenas ese empleo apenas creció, en forma heterogénea. Más en Metales y menos en Plásticos.

Empleo registrado en la OTRA industria de Mendoza (excluye Alimentos y Bebidas, y Refinación) - Ene/jun de c/año - basado en M. Trabajo



El sector aporta 15% de las **exportaciones** mendocinas. Se destacan los materiales plásticos. Hace más de doce años atrás, predominaban las ventas externas de maquinas y equipos, muy dependientes de una sola empresa.





3. Industria

IERAL



- **Perspectivas 2025:** no es tan claro el panorama, dada la diversidad de ramas que presenta el sector.
- Predominan las preocupaciones por un dólar barato, que reduce la competitividad del sector, y la probabilidad de una mayor apertura económica, que incrementa la competencia externa.
- A favor, se espera una recuperación del poder de compra de la población. En forma particular, habrá más materia prima, que beneficia a la industria del vino.

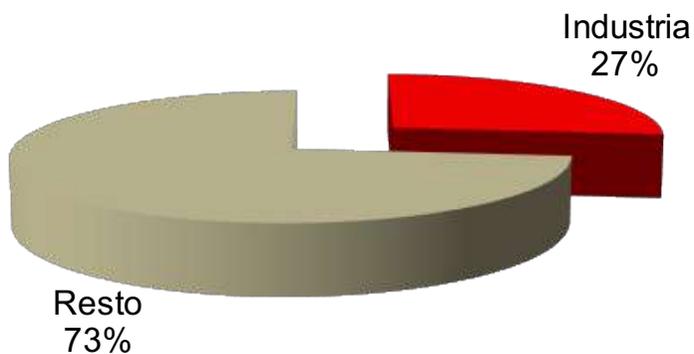


3. Industria: importancia

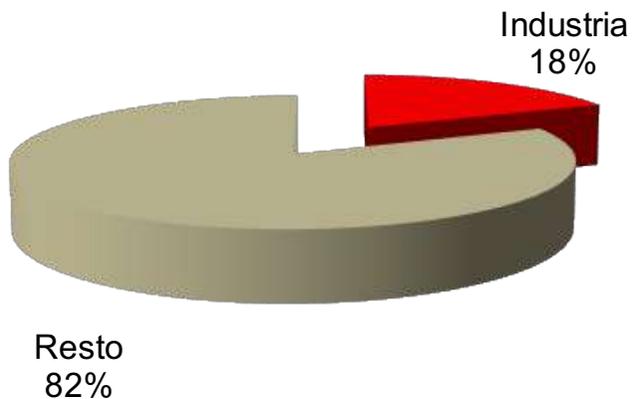
IERAL



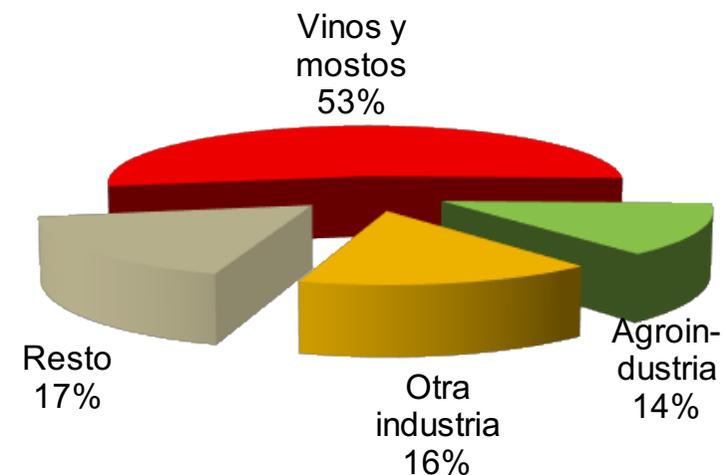
Producción (PBG)



Empleo Formal



Exportaciones

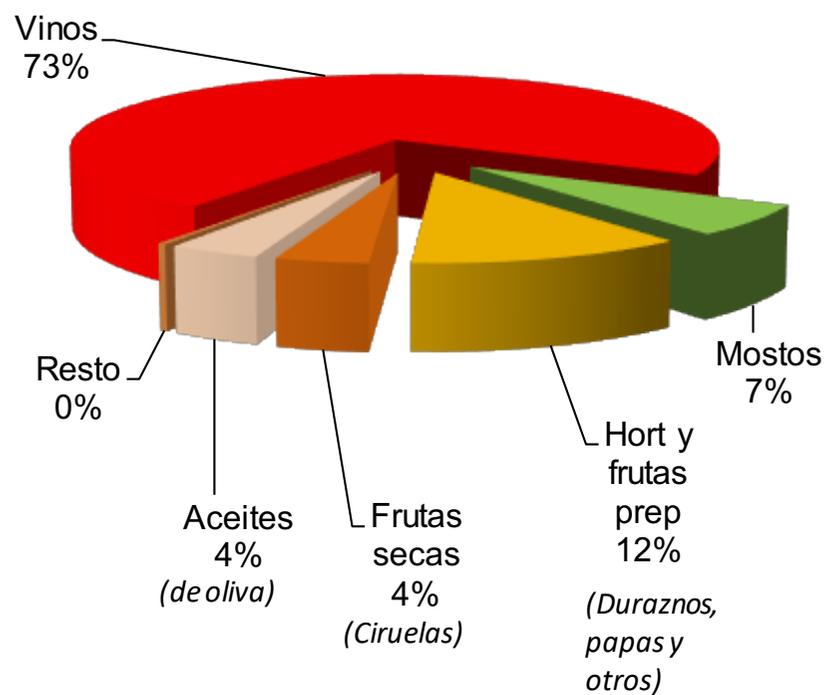


IERAL Mendoza, basado en DEIE, IDR, INV, INDEC, M. Trabajo, S. Energia

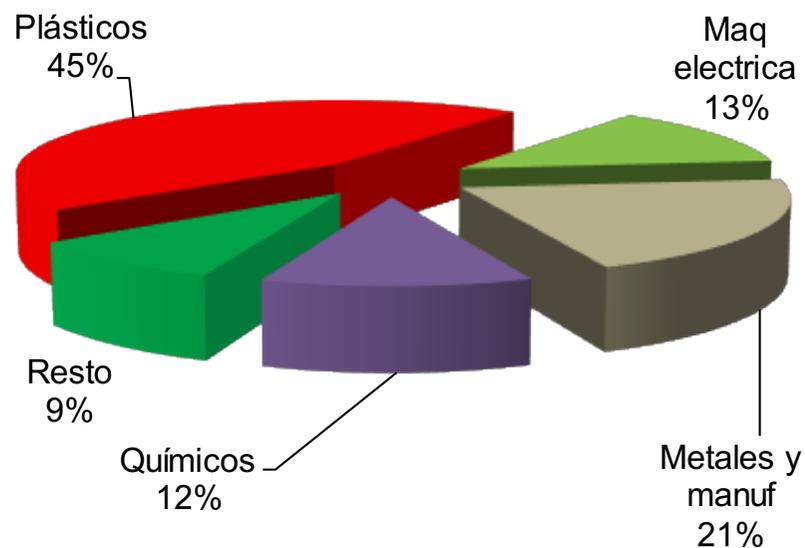


3. Industria: exportaciones

Expos Industria de base agrícola (MOA)



Expos Otras industrias

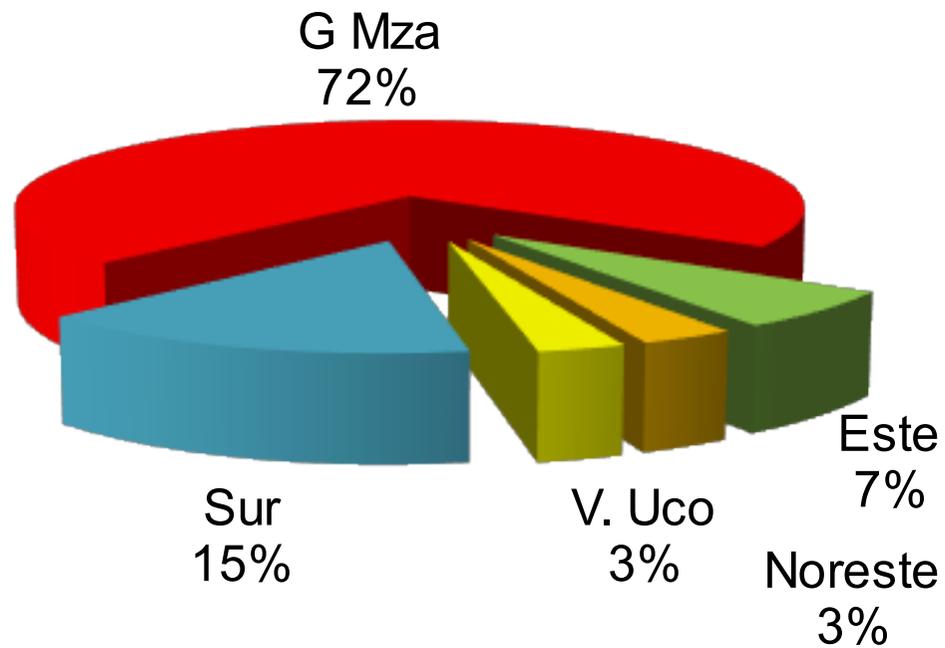


IERAL Mendoza, basado en DEIE



3. Industria: por regiones

Participación regional - DEIE





IERAL

Fundación
Mediterránea

4. Petróleo

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



4. Petróleo: síntesis

IERAL



- Un 2024 con mayor producción, más en la cuenca sur (4%). Pero sin comparación con Neuquén (Vaca Muerta), creciendo al 25%.
- El principal factor es el agotamiento de los pozos en la Cuenca Norte (-6% en 2024). La principal empresa ha decidido dejar de explotar en esa zona, transfiriendo esa tarea a empresas con menos fondos para inversiones.
- A eso se suma que, desde años, el precio local del crudo es inferior (y a veces muy inferior) al internacional, lo cual desalienta extraer en nuestra provincia, para hacerlo en otro país.
- El Sur tiene potencial, pero por ahora no se esperan grandes inversiones.
- A eso se agrega que, al mantenerse la política de estabilizar la economía, el dólar continuaría abaratándose y, por ende, se incrementarían los costos en dólares en la actividad petrolera.
- Por eso, para 2025, no se espera un repunte fuerte en este sector.



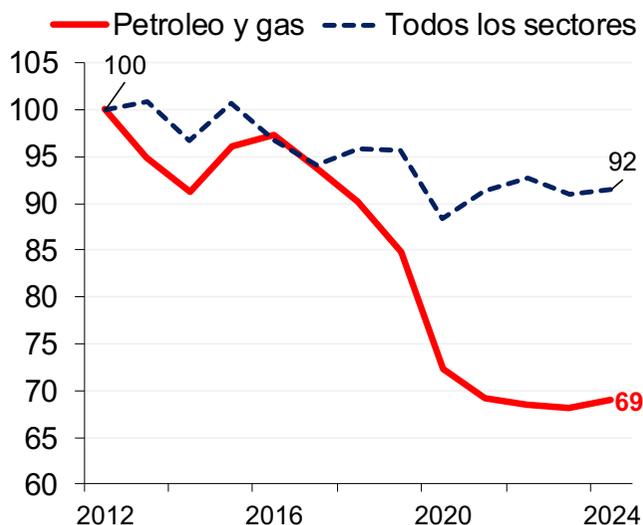
4. Petróleo

IERAL



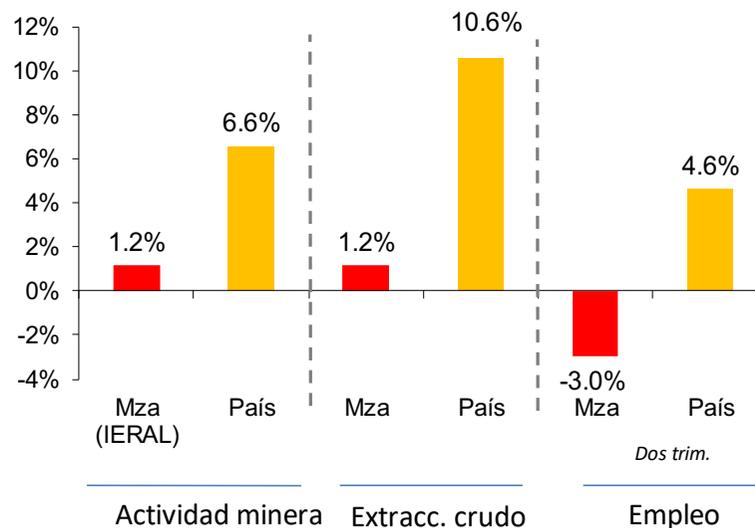
En 2023, la extracción petrolera dejó de caer, aumentando 1,2%, vs un 10,6% a nivel nacional. Desagregando por cuencas, aumentó en la Sur (4%) y disminuyó en la Norte (6%), En empleo, disminuye en Mendoza y aumenta en el país.

Dinámica de actividad econ en Mza - base 100: año 2012

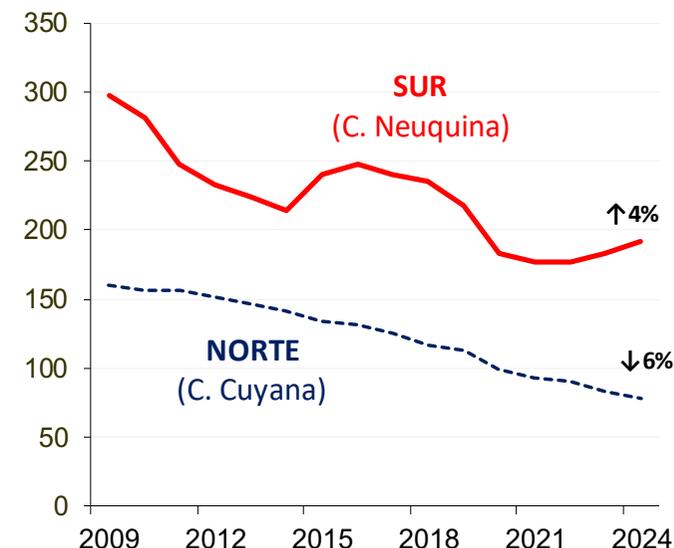


IERAL Mendoza, basado en DEIE, S. Energía, Indec, M. Trabajo

Minería: Indicadores 2024 var. % anual



Extracción petróleo en cuencas de Mza Ene/Dic de c/año - miles de m3 mensuales - Minem





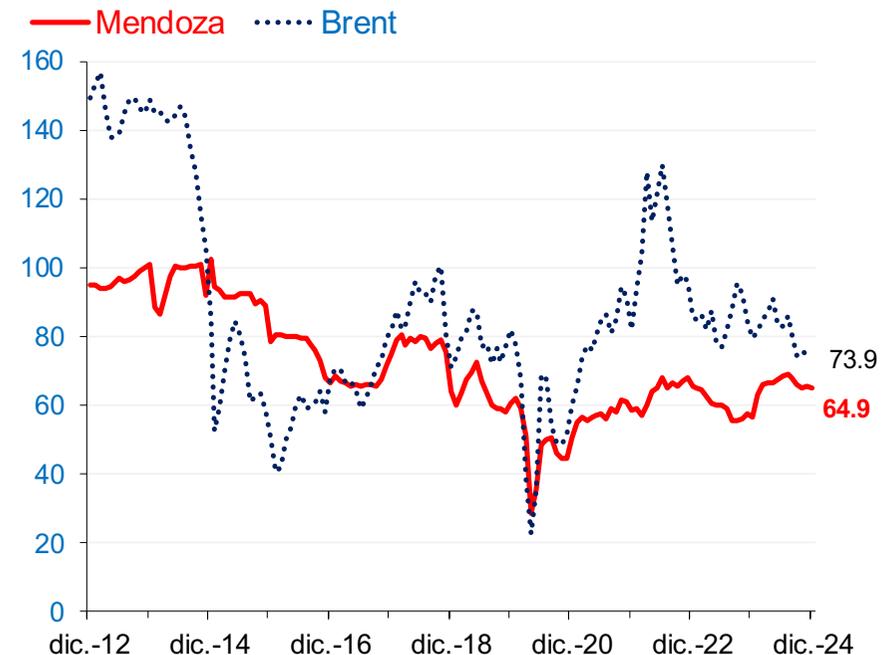
4. Petr3leo

IERAL



- El principal factor es el agotamiento de los pozos en la Cuenca Norte
- A eso se suma que, desde hace veinte a1os (con algunas excepciones), el **precio local del crudo** es inferior (y a veces muy inferior) al internacional, lo cual desalienta extraer en nuestra provincia, para hacerlo en otro pa1s.
- La principal empresa en la provincia viene invirtiendo fuerte en Neuqu3n (vinculada a Vaca Muerta), y no en la provincia.

Precio de petr3leo por barril
en d3lares constantes (de Dic 2024)





4. Petr3leo

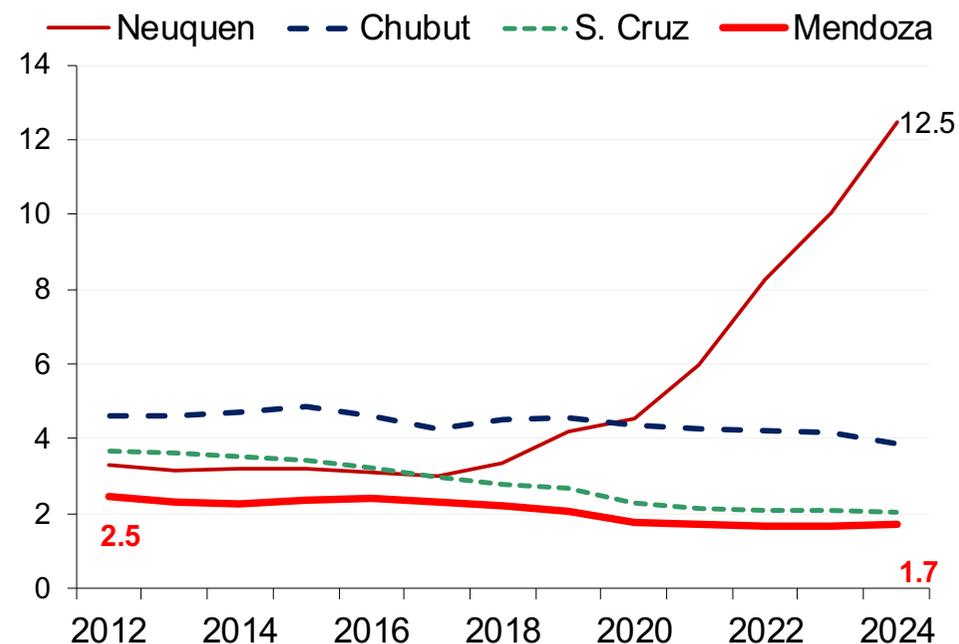
IERAL



- Lo llamativo es la explosi3n productora en Neuqu3n, y entre los factores mencionados est3n el alto precio del gas que cobran las empresas, la alta productividad del shale oil (que m3s que compensa los costos de extracci3n), y el potencial de Vaca Muerta.
- Ninguna de estas condiciones las puede aprovechar Mendoza.
- El mayor empleo en el sector es compatible con el mejor desempe1o en la Cuenca Neuquina.

Producci3n Petr3leo en Provincias

millones de barriles mes - Minem





4. Petróleo

IERAL



Perspectivas 2025: el panorama no se ve tan favorable para Mendoza.

- La principal empresa petrolera está abandonando la actividad de extracción en Mendoza, salvo una parte de la Cuenca Sur, vinculada a Vaca Muerta.
 - Transferirá la explotación a otras empresas, con menor peso en materia de inversiones.
 - Costos en dólares: se elevarían, dado que se mantendría la política de estabilizar la economía, y por ende, el dólar continuaría abaratándose.
- El precio internacional del petróleo se mantendría en un valor promedio, pero en caso de una suba, no sería captado por las empresas que operan en el país.

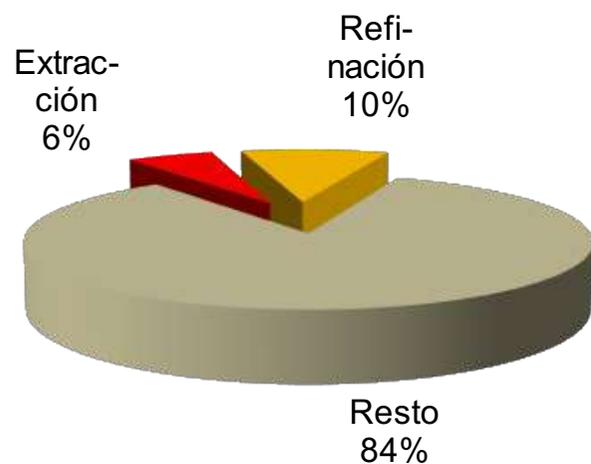


4. Petróleo: importancia

IERAL



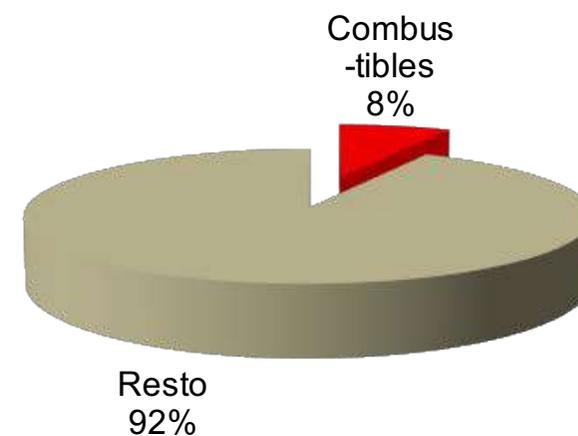
Producción (PBG)



Empleo Formal



Exportaciones



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

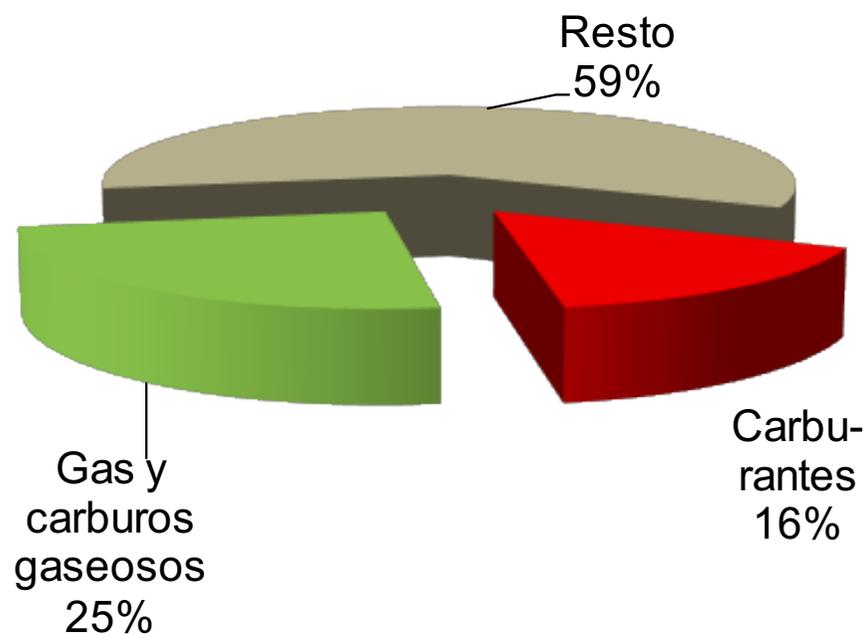


4. Petróleo: composición

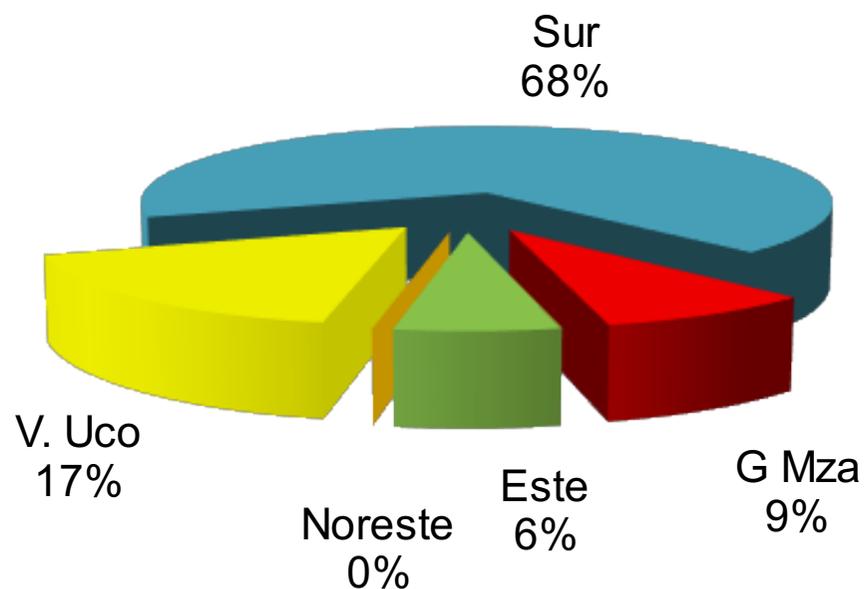
IERAL



Expos Combustibles - DEIE



Participación regional - DEIE





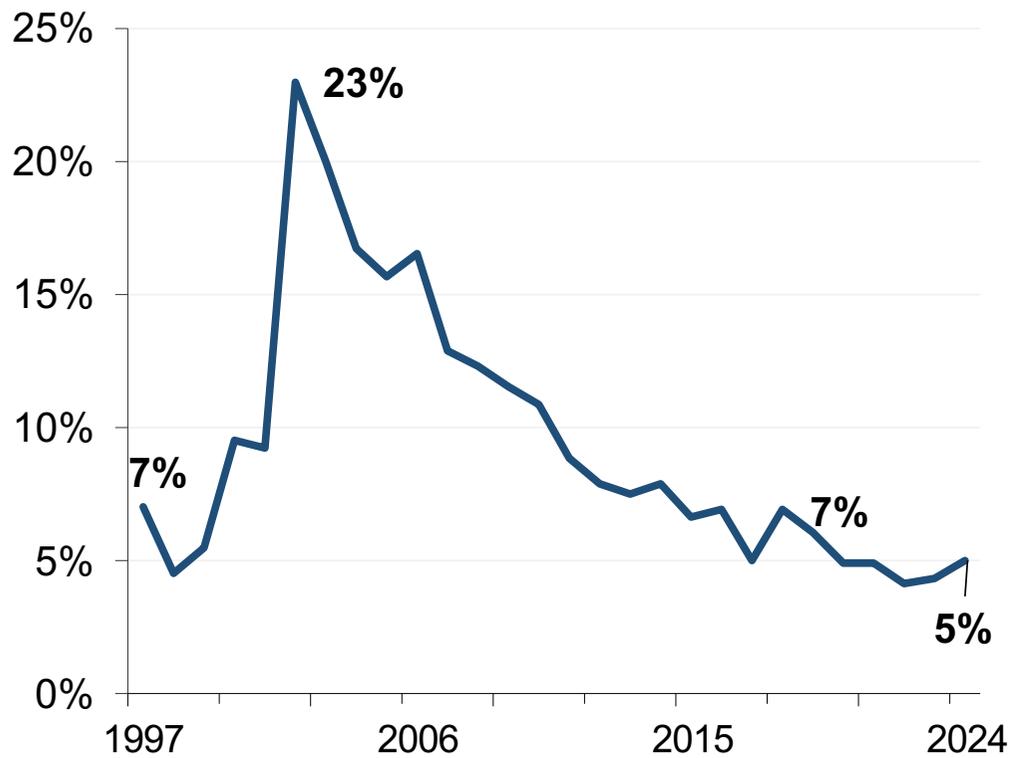
4. Petróleo: regalías

IERAL



Regalías petrolíferas

como % recursos corrientes - M Hacienda





IERAL



5. Comercio

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



5. Comercio: síntesis

IERAL

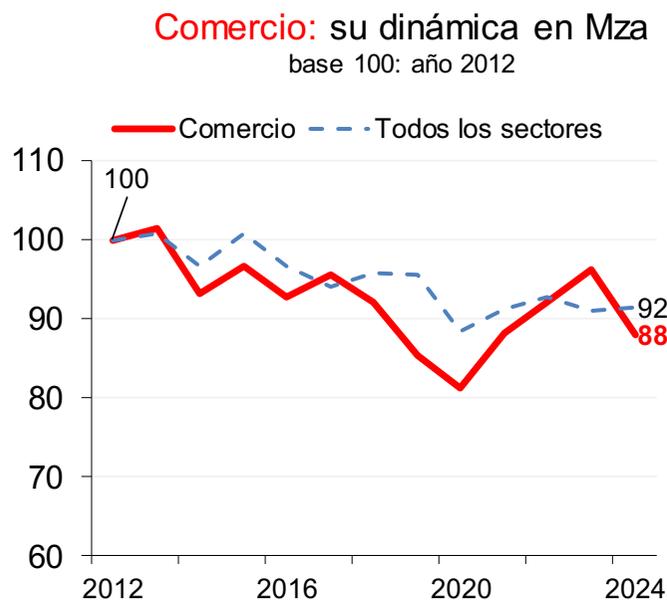


- **Un mal 2024**, con fuerte caída en ventas. La actividad comercial disminuyó un 8,5% en Mendoza, vs un -7% en el país. En empleo, se redujo un 2% en nuestra provincia (vs. +1% nacional).
- Desagregando las ventas, hay sorpresas. Lo lógico es que, en un periodo recesivo, las ventas de bienes postergables (ropa, autos, bienes de consumo durable) se reduzcan en mayor proporción. No fue así en 2024.
- Las ventas en supermercados variaron -17%, en centros comerciales un -5%, y en autos 0 km se incrementaron un 2%. En este último caso, se aclara que las ventas son la mitad del nivel de hace 6 años atrás.
- Las menores ventas están vinculadas con la fuerte disminución del poder de compra a fines del año 2023. En algunos sectores como indumentaria, también se vieron afectados por las compras realizadas por turistas argentinas en otros países (Chile, por ej.).
- **Para 2025**, se espera un mejor año, dada la recuperación de los salarios netos de inflación. También jugaría a favor la presencia de más créditos bancarios.
- Continuaría influyendo negativamente las compras a realizar por argentinos en otros países, aprovechando un dólar barato.

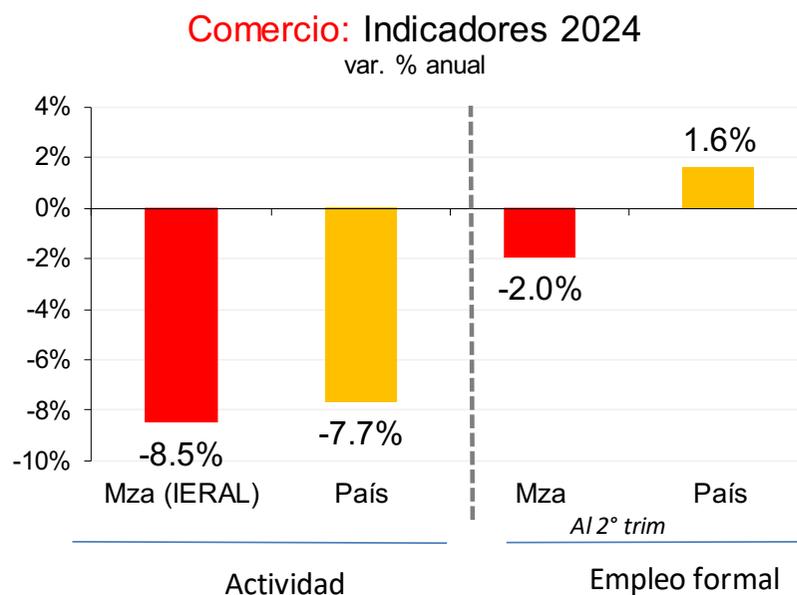


5. Comercio

Un mal 2024, con fuerte caída en actividad, peor que el promedio nacional. En la primera mitad del año, también disminuyó el empleo (-2,0%, vs +1,6% nacional).



IERAL Mendoza, basado en DEIE, Indec, Acara



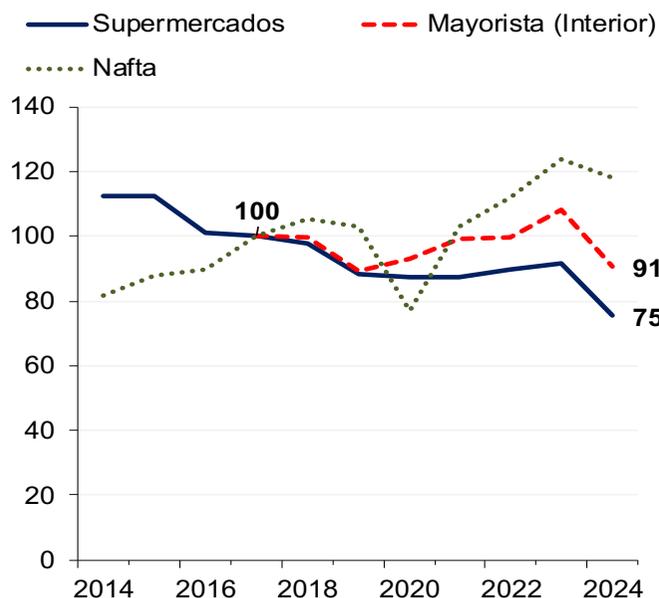


5. Comercio

En comercios asociados a bienes de primera necesidad, la tendencia era un cambio hacia compras en mayoristas. En 2024, disminuyeron las ventas en todas sus modalidades

Índice de **ventas en Comercios** en Mendoza (y país)

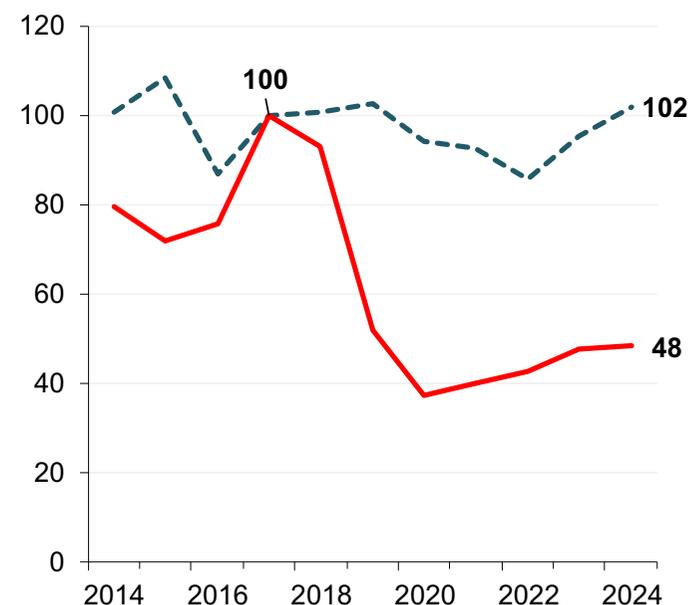
neta de inflación- base 100: 2017 - basado en Indec, Came, DEIE, ACARA, DNRPA



En autos 0 km, sus ventas se habían desplomado en 2019, y en 2024 tuvieron un leve incremento, pero siendo la mitad de los vendidos hace siete años atrás

neta de inflación- base 100: 2017 - ACARA, DNRPA

--- Autos usados --- Autos 0 Km





5. Comercio

IERAL



En supermercados, Mendoza fue una de las provincias con mayor disminución durante 2024.

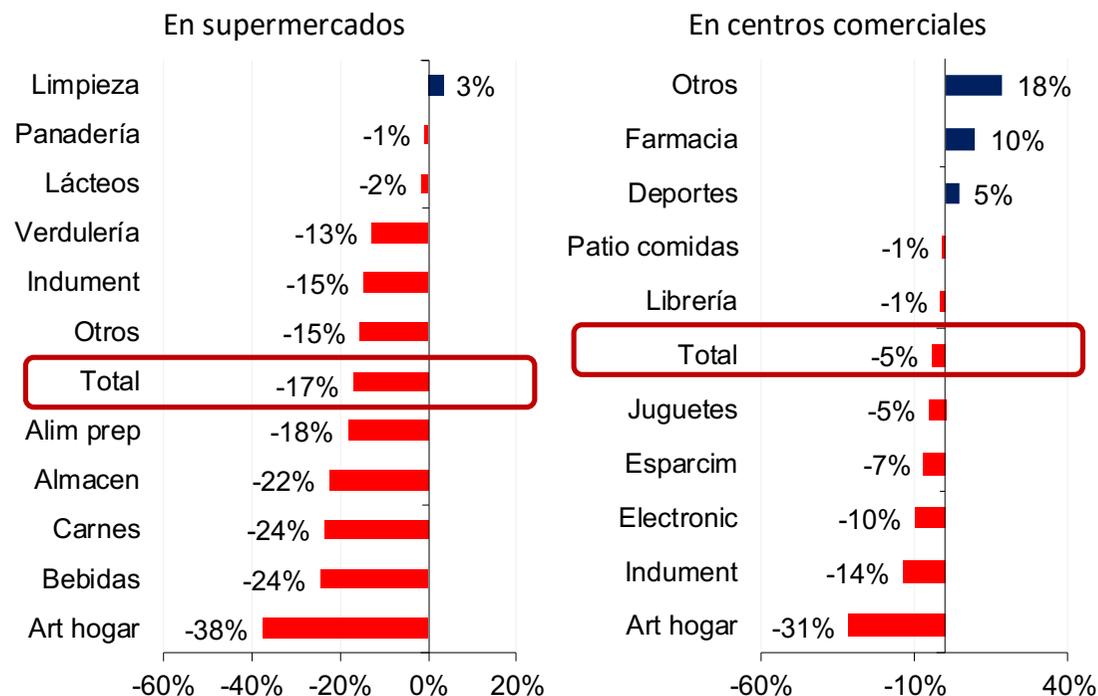
Una primera hipótesis de esa fuerte caída es que ese comercio se desvió hacia otras alternativas (mayoristas y almacenes, y también el virtual).

Sin embargo, a nivel nacional, también disminuyó en similar porcentaje las ventas en comercios mayoristas (destacándose las caídas en bebidas y en el rubro almacén).

En el comercio minorista, el rubro alimentos está también entre los de mayor caída (-10%).

Ventas comerciales en Mendoza 2024 (Ene/Dic)

netas de inflación - var % anual - DEIE e Indec





5. Comercio

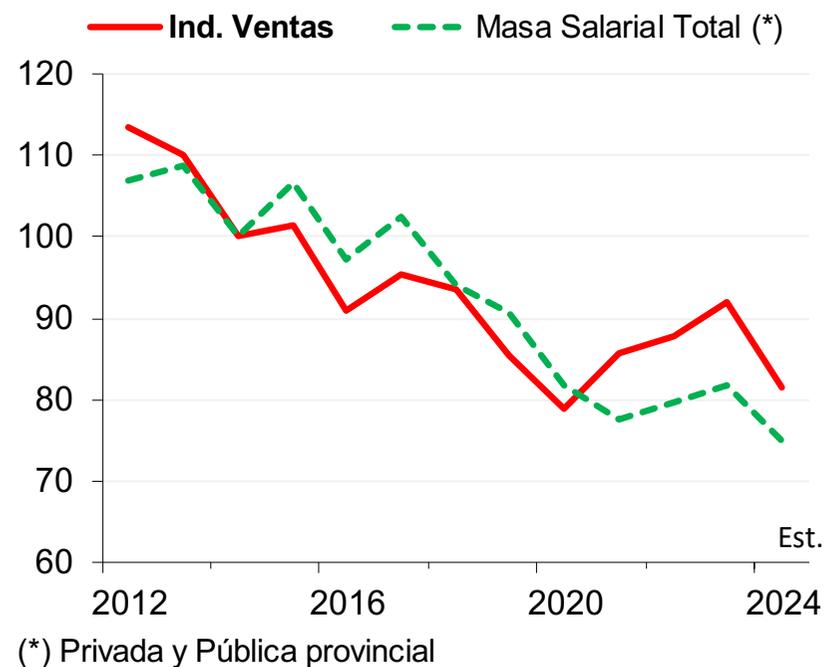
IERAL



- En ventas de bienes no postergable, la clave es el poder de compra de la población, que disminuyó significativamente al iniciar el 2024, con una cierta recuperación posterior.
- Además, como ese poder de compra sigue una tendencia declinante desde el año 2014, ha habido algunos cambios, como comprar más en tiendas mayoristas, en contra de supermercados.

Ventas y Poder de compra en Mza

Base 100: año 2014 - estimación propia basada en Indec, Acara, DNRPA, Minem, M. Trabajo





5. Comercio

IERAL



- **Perspectivas 2025:** se espera un mejor año, dada la recuperación de la economía argentina. Desde mediados de 2024 los salarios, netos de inflación, están aumentando, y se espera que continúe esa tendencia.
- También es posible una recuperación de los créditos bancarios.
- Para algunos rubros, como indumentaria, se verían afectados negativamente por las compras que realizan turistas argentinos en otros países (Chile, por ej.).

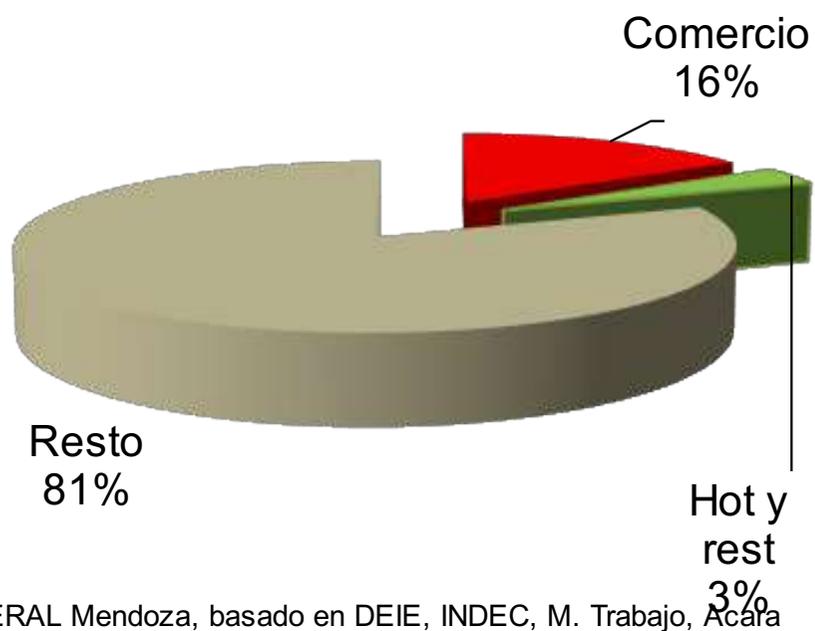


5. Comercio: importancia

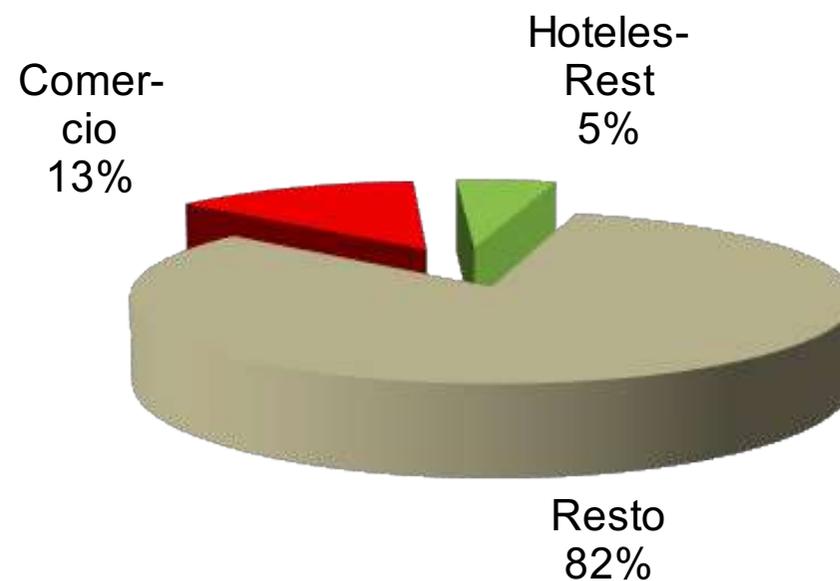
IERAL



Producción (PBG)



Empleo Formal



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

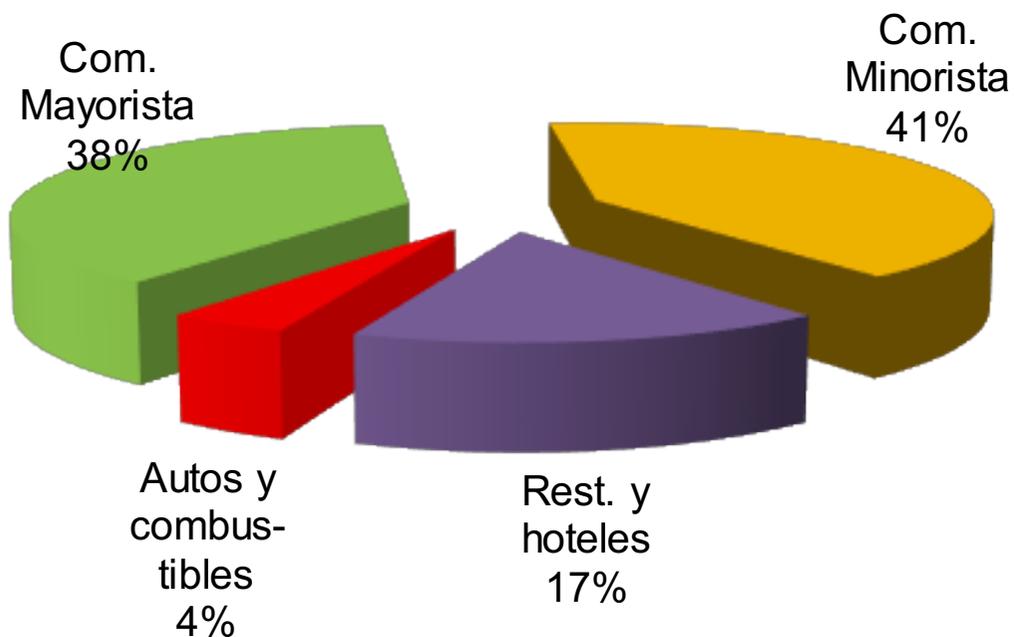


5. Comercio: composición

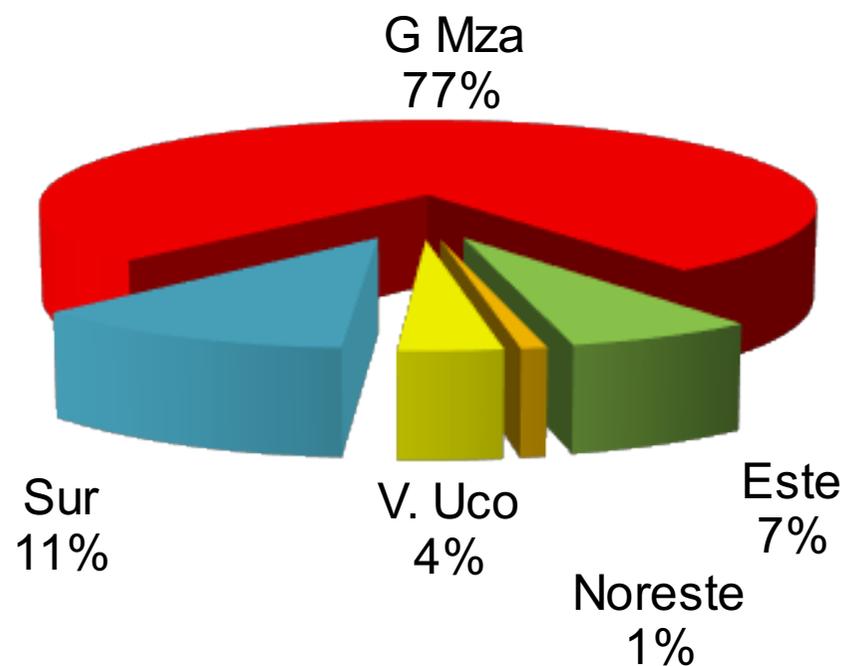
IERAL



Producción Comercio - DEIE



Participación regional - DEIE





IERAL



6. Turismo

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



6. Turismo: síntesis

IERAL



- **Un mal 2024**, con menor cantidad de turistas visitando la provincia. En hoteles, el número de visitantes alojados disminuyó un 14%, mayor caída que el promedio nacional.
- En 2023 el dólar blue muy caro hacía que Mendoza fuese muy barata, con la consecuente llegada masiva de personas de Chile a comprar en supermercados y mayoristas.
- En 2024 con blue barato y un país más caro, se revirtió el flujo de turistas, con miles de mendocinos cruzando la cordillera.
- La disminución también se ha dado en un menor gasto promedio en dólares por turista extranjero que visitó la provincia.
- **Para 2025**, la situación continúa preocupante por el sector, puesto que se pronostica que se mantendría el contexto de altos costos en dólares, y el atractivo económico de viajar al exterior. A favor estaría la recuperación de los ingresos de la población argentina, con más turismo nacional.



6. Turismo

IERAL



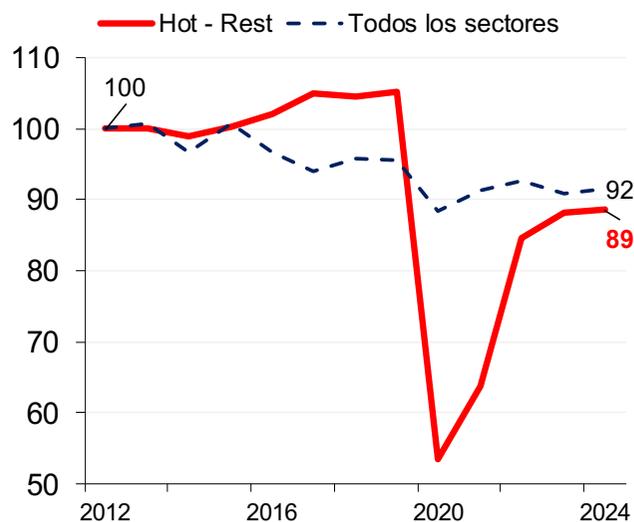
Un mal año. Se redujo el número de turistas alojados en hoteles (-14%), similar a nivel país. En empleo, ha habido una leve caída, considerando sólo el 1º semestre.

Mayor caída se ha dado en el empleo en el sector gastronómico.

Hoteles y Restaurantes:

su dinámica en Mza

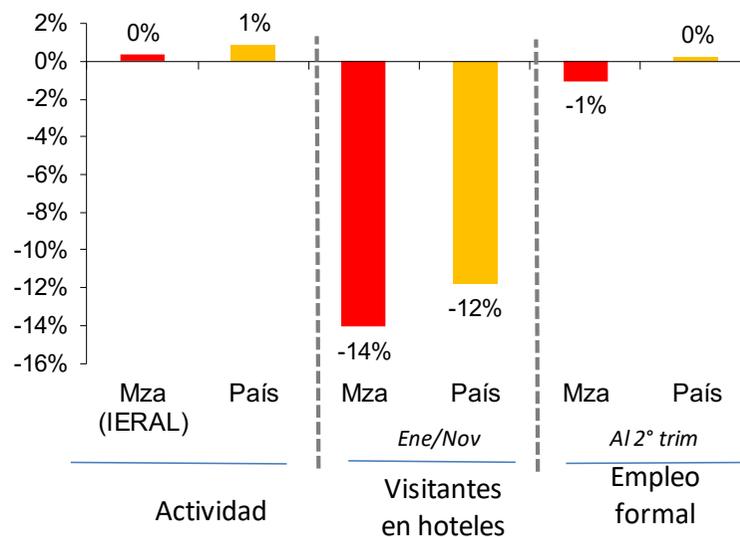
base 100: año 2012



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

Hoteles y restaurantes: Indicadores 2024

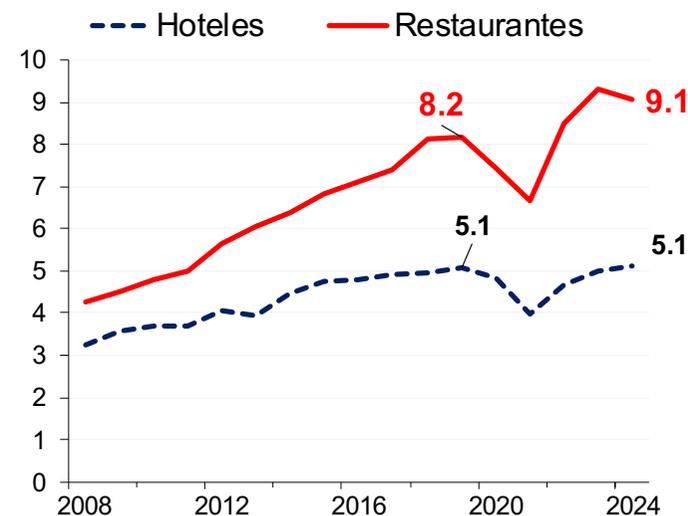
var. % anual



Empleo en Hoteles y Restaurantes

Ene/jun de c/ año - en miles - basado en M. Trabajo

Mendoza





6. Turismo

IERAL

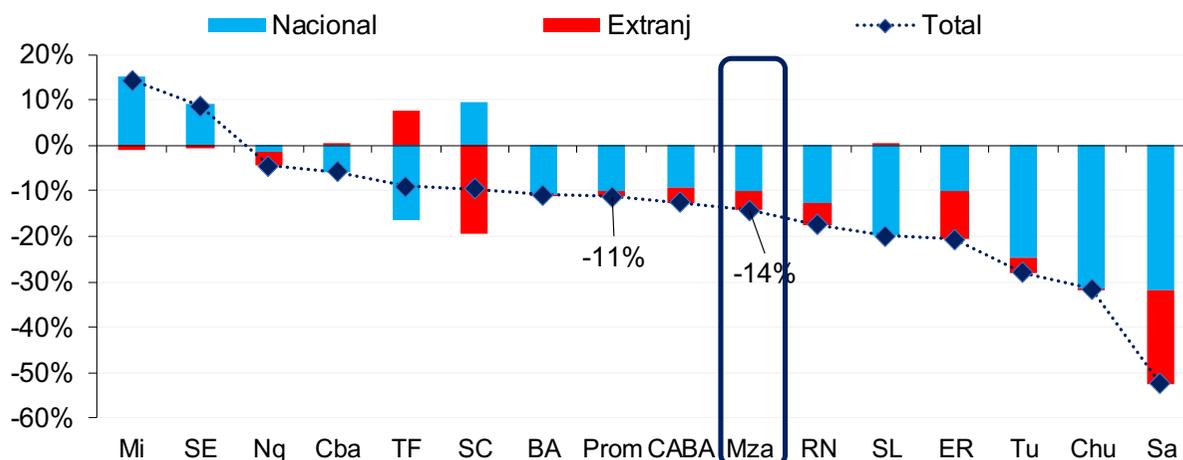


- Un indicador referente es el número de turistas que se alojan en hoteles. En Mendoza, disminuyó un 14% en 2024, mientras que se incrementó un 11% en el país.
- Desagregando esa cantidad, pesó más la caída en turistas nacionales, y también disminuyó el número de extranjeros.

- Otro punto es que el turista extranjero promedio también gastó menos en dólares.

Cantidad de turistas alojados en hoteles

Ene/dic 2024 - var % ia - (en barras, el aporte, según la nacionalidad) - Indec

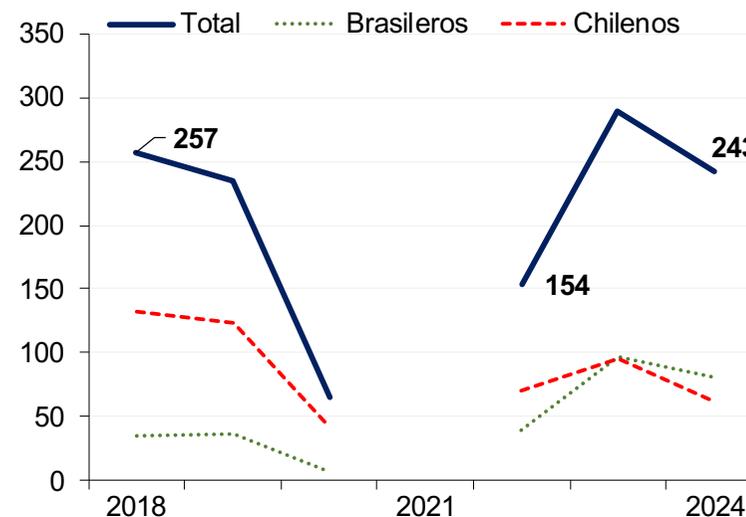


Se excluyen provincias que reciben menos turistas (menos de 230 mil en doce meses). Se incluye Chubut.

Gasto total anual de turistas extranjeros

q vienen a Mza por avión o por C. Redentor

Mill. Usd netos de inflación - Estim. basada en Indec





6. Turismo

IERAL

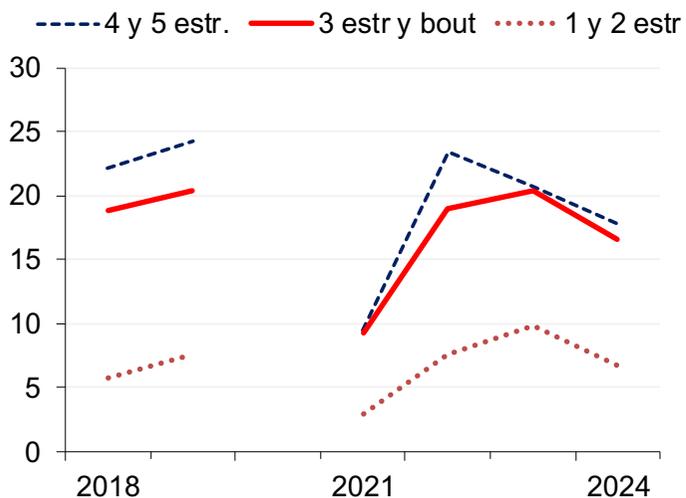


En Mendoza, la mayor caída en el ingreso de turistas se dio en hoteles de 1 y 2 estrellas (-31%). En cambio, a nivel país, el mayor descenso se dio en los de más estrellas (-17%).

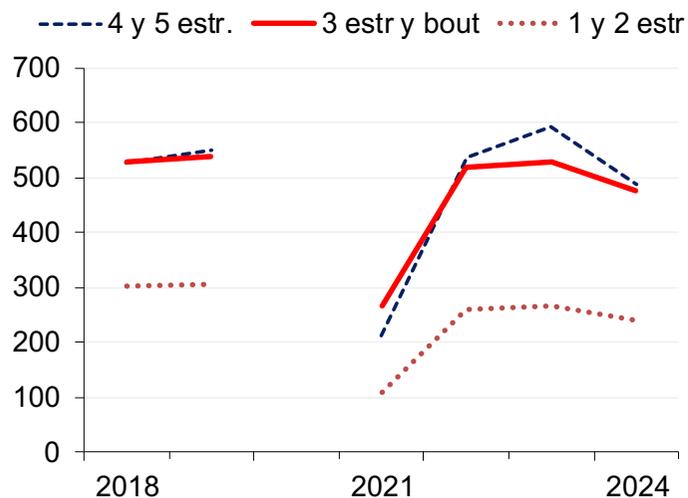
Pasajeros en hoteles

miles mensuales - prom. Ene/Nov de c/año - Indec

Ciudad de Mendoza



País





6. Turismo

IERAL



Factores claves: el principal es el dólar, en especial el blue. Con la asunción del nuevo gobierno, su valor se rezagó notoriamente con respecto a la inflación.

De ser un país relativamente barato, ha pasado a ser uno más caro. No sólo desalienta el turismo receptivo, sino que alienta al emisor (viajar al exterior).

La hotelería es una actividad intensiva en mano de obra, con altos costos fijos. En 2024, estos costos se incrementaron notoriamente en dólares .



6. Turismo

IERAL



- **Perspectivas 2025:** la situación continúa preocupante por el sector, puesto que se pronostica que se mantendría el contexto de altos costos en dólares, y el atractivo económico de viajar al exterior.
- A favor estaría la recuperación de los ingresos de la población argentina, lo cual favorecería a un mayor turismo receptivo nacional.



IERAL



7. Construcción

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



7. Construcción: síntesis

IERAL

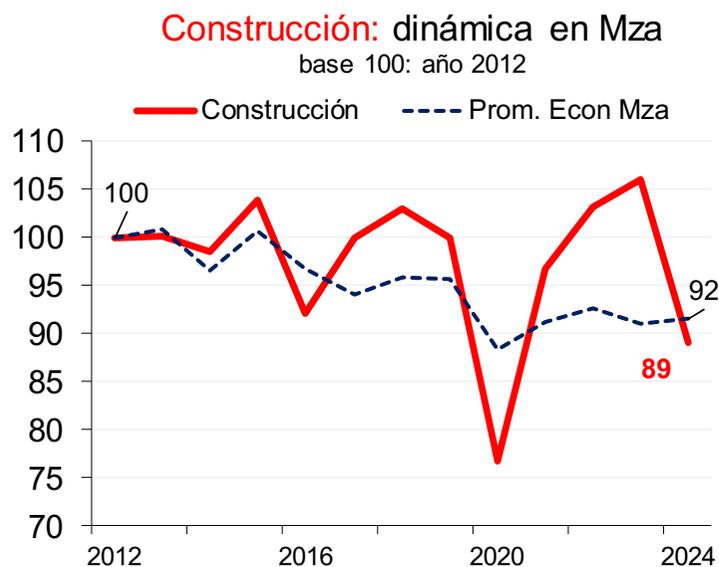


- Un mal 2024. En Mendoza, el **empleo registrado** en el sector se redujo un 13%, inferior a la caída nacional (%).
- La **obra pública** en provincias disminuyó fuertemente, algo más en nuestra provincia (55% vs % nacional).
- En lo privado, los **permisos de construcción** también cayeron a nivel nacional y aumentaron en Mendoza (+8%).
- Estos malos indicadores son compatibles con la menor actividad durante la primera mitad de 2024, que impacta más sobre este sector.
- La política de “no hay plata” impactó más en jurisdicciones más dependientes de fondos nacionales (Norte argentino) y, por ende, menos a Mendoza.
- La construcción privada también se vio afectada por los mayores costos en dólares blue (se duplicaron en 12 meses).
- **Perspectivas 2025:** la recuperación de la economía nacional debiera impactar más en este sector.
- En obra pública, las provincias están con superávit fiscal y, en un año electoral, es posible que destinen más fondos para este rubro. No obstante, en principio el gobierno nacional no seguiría esta política, más preocupado por disminuir la inflación.
- En la parte privada, los costos se mantendrían altos en blue, desalentando a inversionistas. A favor, sería una posible recuperación de los precios de los inmuebles, y también en los créditos hipotecarios.
- A ojos de hoy, 2025 sería un mejor año, pero no un boom.



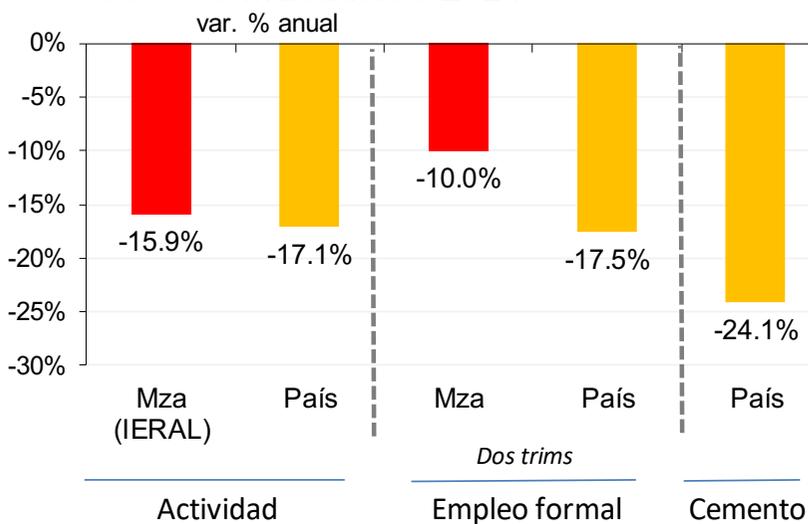
7. Construcción

Un mal 2024, con fuerte caída en actividad (-16%), en empleo registrado (-10%, algo menor que a nivel nacional, -17%), y en despacho de cemento (-24% a nivel nacional).



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

Construcción: Indicadores 2024





7. Construcción



El ajuste público afectó más a sectores que dependen del gasto público

Construcción

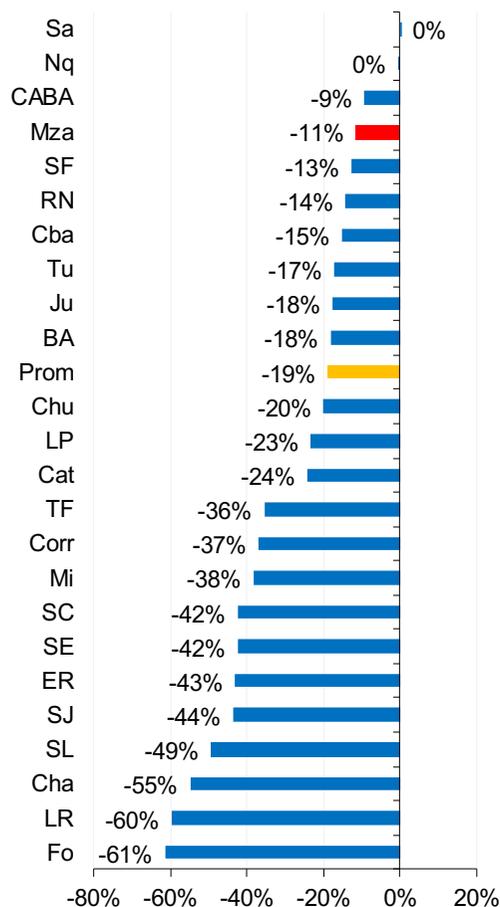
3% PBG
6% empleo privado

Si se agrega IPV y Aysam, el gasto provincial en obra pública en disminuyó sólo un 8% anual. Esos gastos se incrementaron en la segunda mitad del año.

Empleo en Construcción

Ene/Nov 2024

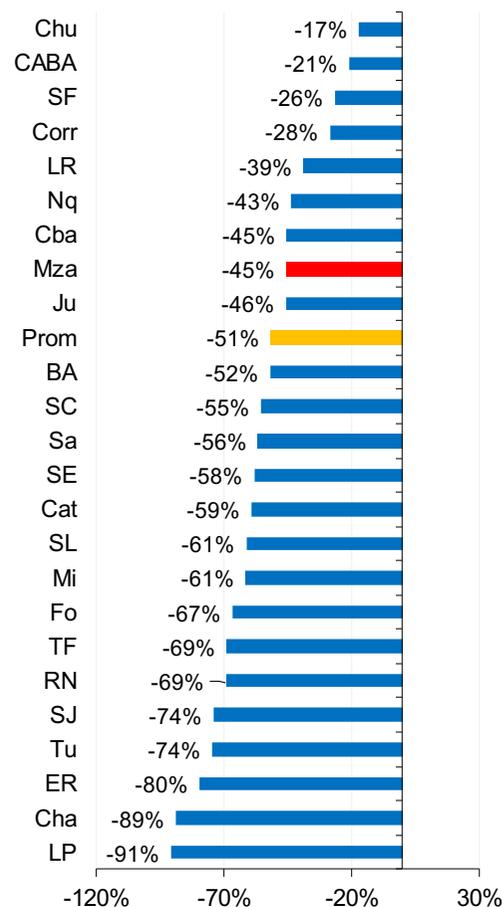
var. % ia - Ieric



Gasto provincial en obra pública

ene/sep 2024

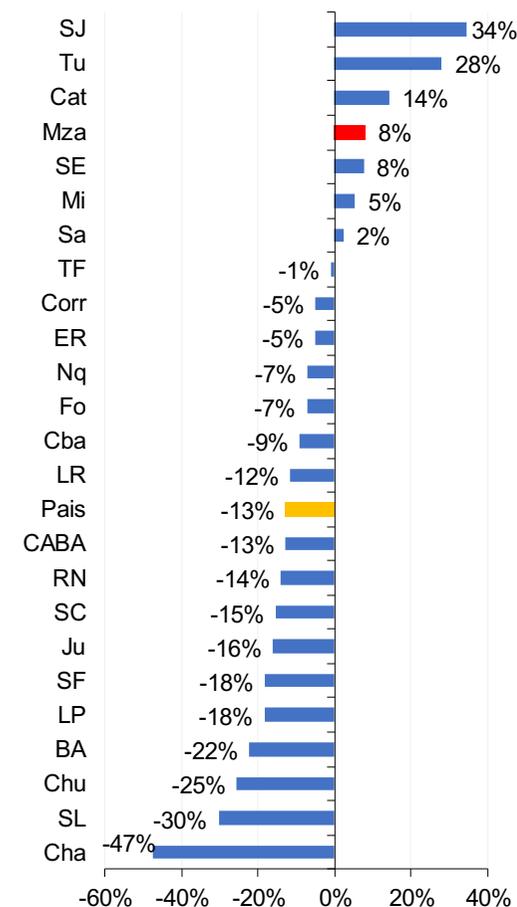
Neto de inflación - var. % ia - Mecon y M Hac. Mza



Permisos de construcción

Ene/Nov 2024

var. % ia superficie - Indec





7. Construcción

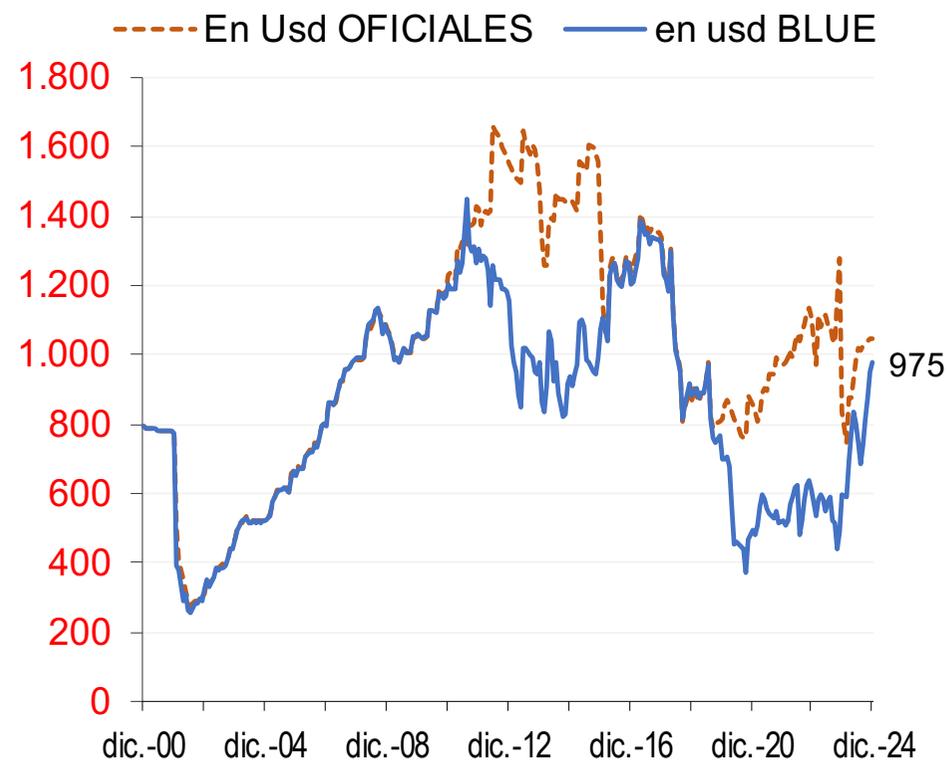
IERAL



Costos: expresados en dólares blue, esos costos más que se duplicaron en 2024, lo cual complicó a los inversionistas.

Costos de construcción

usd netos de inflac. EEUU) /m2 - C. A. Constr, DEIE e Indec





7. Construcción

IERAL



- **Perspectivas 2025:** La recuperación de la economía nacional debiera impactar más en este sector.
- En obra pública, las provincias están con superávit fiscal y, en un año electoral, es posible que destinen más fondos para este rubro. No obstante, en principio el gobierno nacional no seguiría esta política, más preocupado por disminuir la inflación.
- En la parte privada, los costos se mantendrían altos en blue, desalentando a inversionistas. A favor, sería una posible recuperación de los precios de los inmuebles, y también en los créditos hipotecarios.
- A ojos de hoy, 2025 sería un mejor año, pero no un boom.

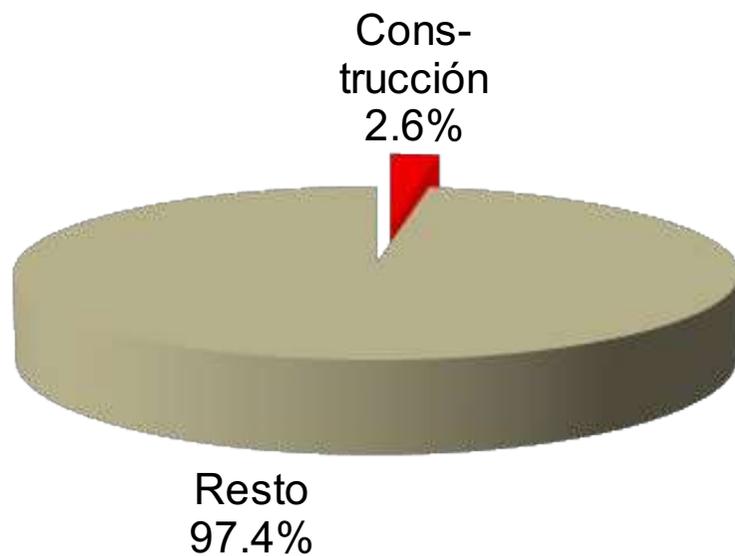


7. Construcción: importancia

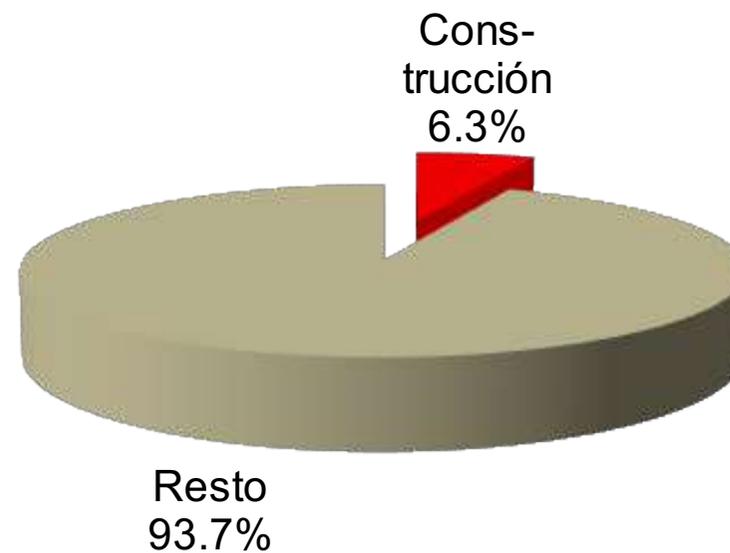
IERAL



Producción (PBG)



Empleo Formal



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



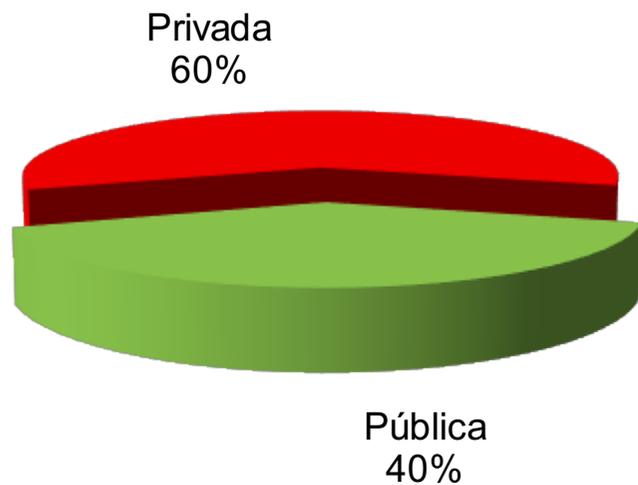
7. Construcción: composición

IERAL



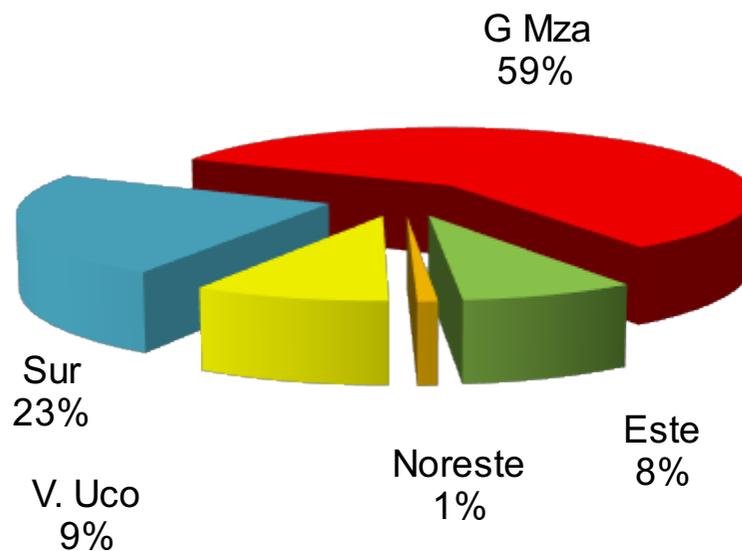
Producción Construcción

DEIE



Participación regional

DEIE





IERAL

Fundación
Mediterránea

8. Sector financiero

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



8. Sector financiero: síntesis

IERAL



- **Un mal 2024**, pero con una mejor mitad de año.
- A diferencia de años anteriores, se ha incrementado la capacidad prestable de los bancos, al disminuir la necesidad de fondos por parte del sector público.
- Llamativamente, en un año malo, no hubo un incremento de la morosidad crediticia, tanto empresas como personas.
- **Para 2025**, se espera un año mejor para las entidades financieras. A favor le juega la menor demanda de fondos por parte del sector público, y la menor inflación.
- Eso permite que los sectores productivos puedan acceder a más préstamos, con menores tasas nominales y a mayor plazo. En una economía que continuaría recuperándose, no se espera un incremento en la morosidad.



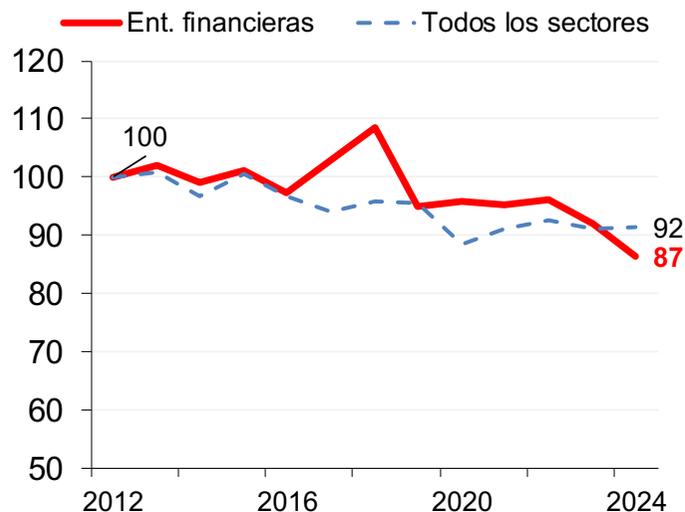
8. Sector financiero

IERAL



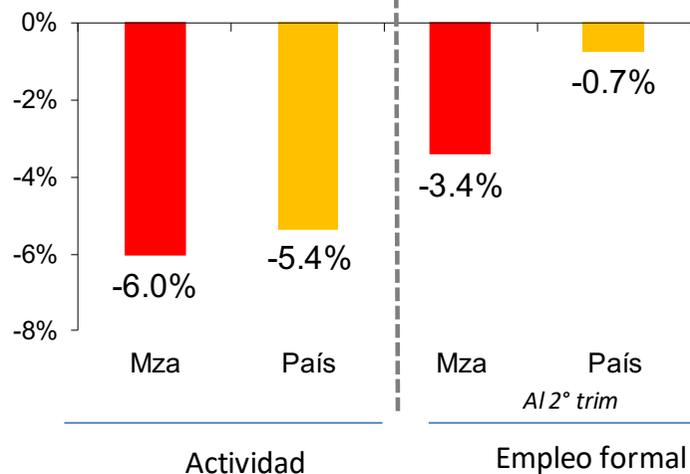
Mal año para el sector. Su PBG provincial disminuyó 6%, más que a nivel nacional. También se redujo el empleo sectorial (-3,4% vs -0,7%).

Sector Financiero: dinámica Mza
base 100: año 2012



IERAL Mendoza, basado en DEIE, BCRA, INDEC, Mecon

Sector financiero:
Indicadores 2024
var. % anual





8. Sector financiero

IERAL

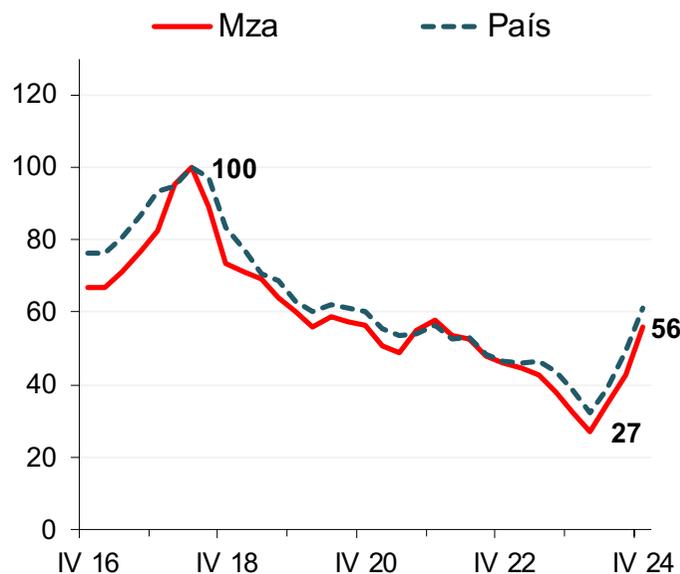
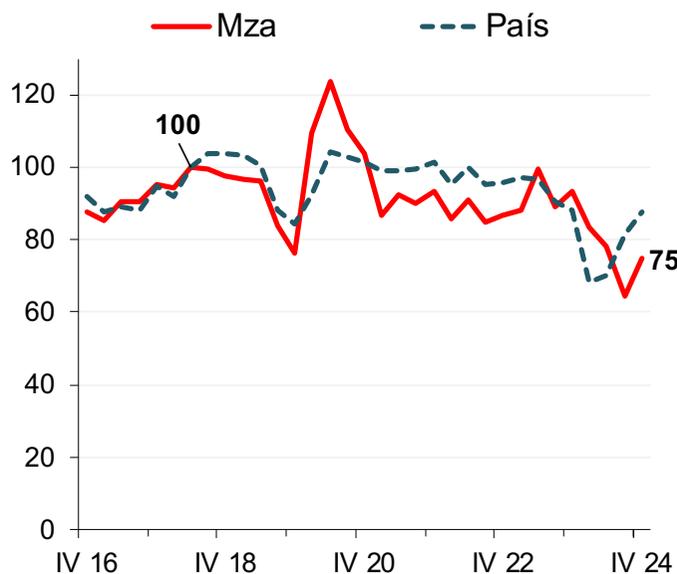


Tendencias: netos de inflación, los depósitos del sector privado eran relativamente estables, sufren una fuerte caída a inicios de 2024, y a fin de año se observa una recuperación.

En cambio, los **préstamos** al sector privado han venido cayendo desde la segunda mitad de 2018, tocando fondo en el primer trimestre de 2024. Luego comienzan a recuperarse a un fuerte ritmo.

Dinámica de depósitos y préstamos privados

Netos de inflación - base 100: 2º trim 2018 - BCRA





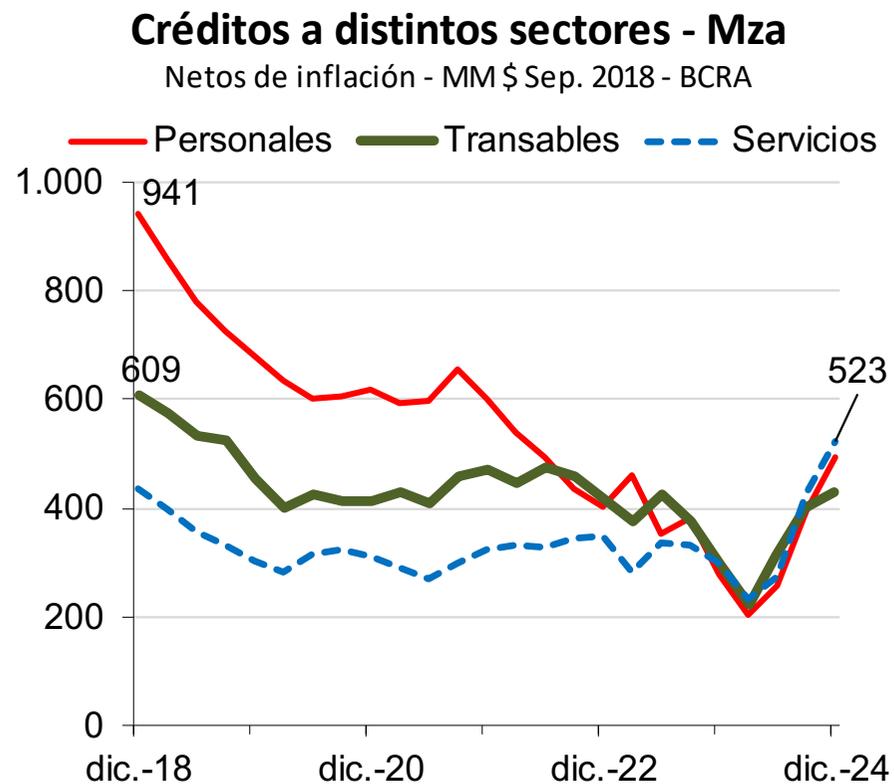
8. Sector financiero

IERAL



Destino de los créditos: en el periodo 2018 – inicios 2024, la caída había sido mayor en los préstamos personales, y no tanto en servicios.

En la recuperación desde mediados de 2024, la recuperación ha sido similar en casi todos los sectores, aunque **relativamente menor en sectores transables** (asociados a exportaciones e importaciones).



Transables: agro, industria, minería

Servicios: no incluye Construcción ni EGA ni Adm. Pública

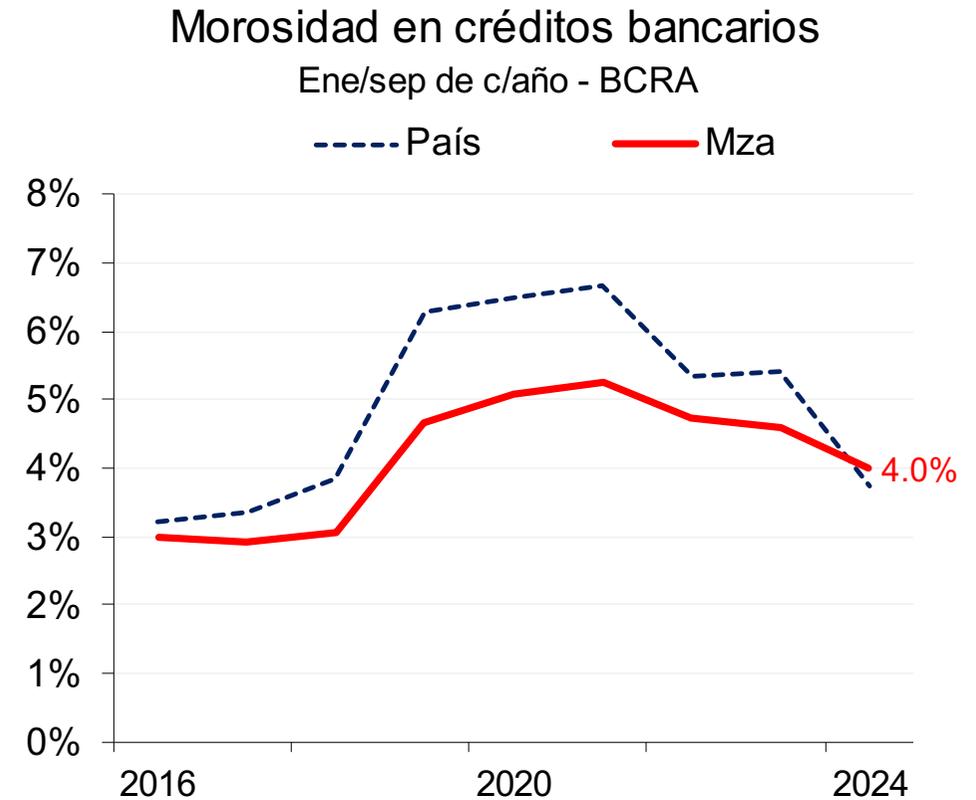


8. Sector financiero

IERAL



- En un periodo con menor actividad, sorprende que la morosidad haya disminuido.





8. Sector financiero

IERAL



- **Factores claves:**
 - En depósitos, impactó negativamente la alta inflación de inicios de 2024, y luego al irse estabilizándose permitió el inicio de una recuperación.
 - En préstamos, hasta fines de 2023, los bancos destinaban más fondos a adquirir títulos públicos y letras del Banco Central, especialmente para financiar el déficit fiscal. Este hecho reducía los fondos para préstamos al sector privado.
 - Con el saneamiento de las finanzas gubernamentales nacionales, se vienen reduciendo los montos que se destinan al gobierno nacional. Como contrapartida, los créditos al sector privado comenzaron a recuperarse.
- **Perspectivas 2025:**
 - Si se logra continuar reduciendo la inflación, permitirá un incremento en los depósitos, netos de inflación.
 - A su vez, si se mantiene el ajuste fiscal, en un contexto de mayor actividad económica, es dable esperar que los créditos continúen incrementándose.

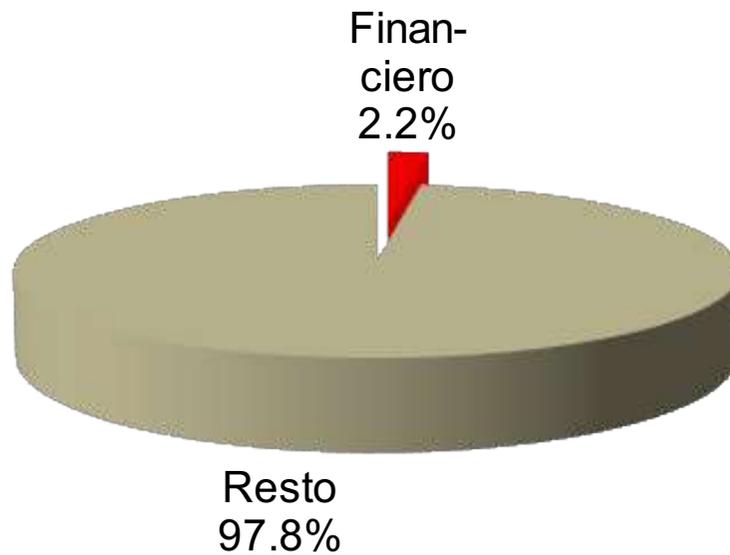


8. Sector Financiero: importancia

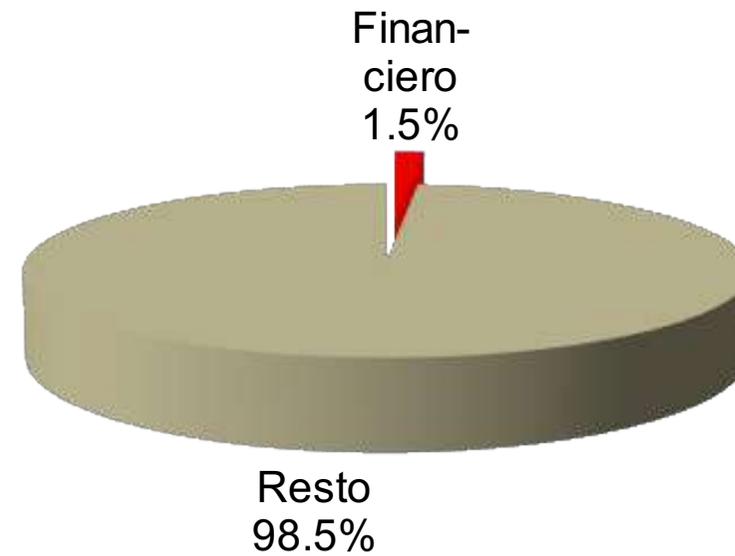
IERAL



Producción (PBG)



Empleo Formal



IERAL Mendoza, basado en DEIE y M. Trabajo



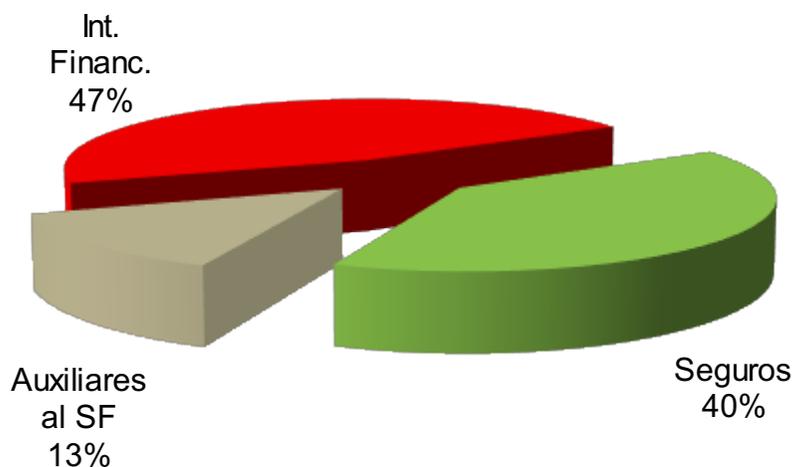
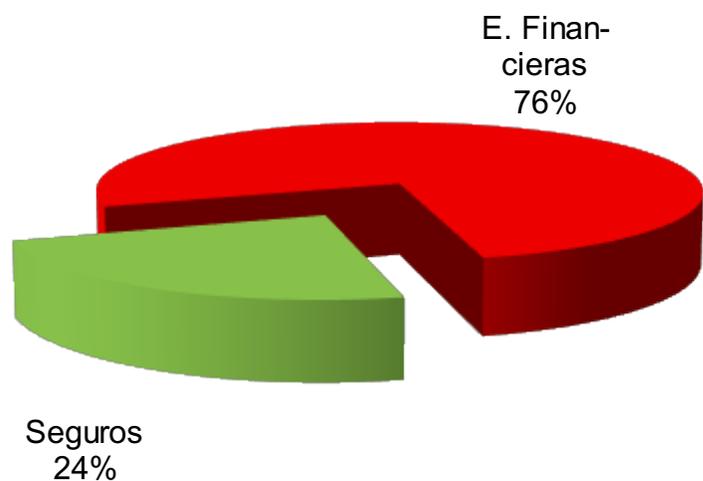
8. Sector financiero: composición

IERAL



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

Empleo Formal Financiero



IERAL Mendoza, basado en DEIE y M. Trabajo



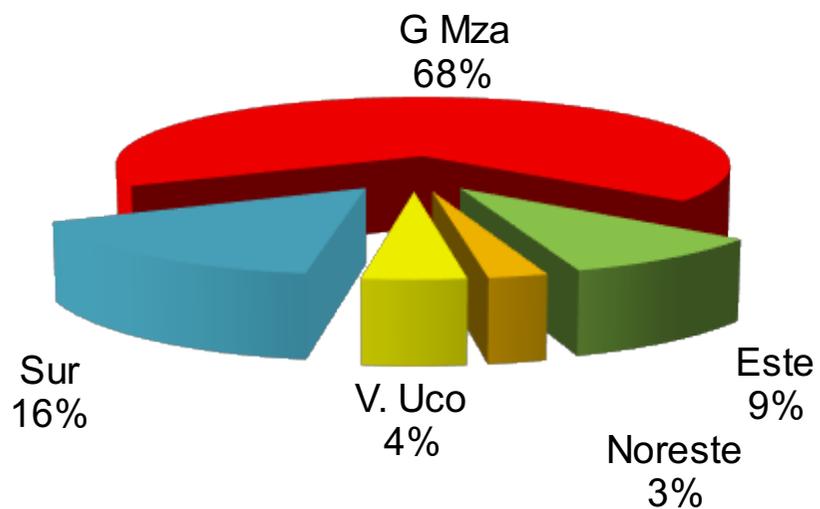
8. Sector financiero: regiones

IERAL



Participación regional

en PBG sectorial - DEIE





IERAL



9. Electricidad y gas

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



9. Electricidad y gas: síntesis

IERAL



- No fue un mal 2024. Aunque leve, hubo un **mayor consumo de energía y gas**. Además, las tarifas de este sector aumentaron más que la inflación (luego de haber estado rezagada durante varios años).
- En electricidad, hubo un leve incremento en consumo residencial y menor en el industrial. Uno de los grandes usuarios es la extracción de petróleo, con dudas en la Cuenca Norte.
- En gas también hubo un comportamiento similar, más en residencial y menos en industrias.
- **Para 2025**, en una economía en recuperación y con menor inflación, se espera un mejor año para el sector. El consumo debiera incrementarse, y no se esperarían retrasos significativos en sus tarifas.

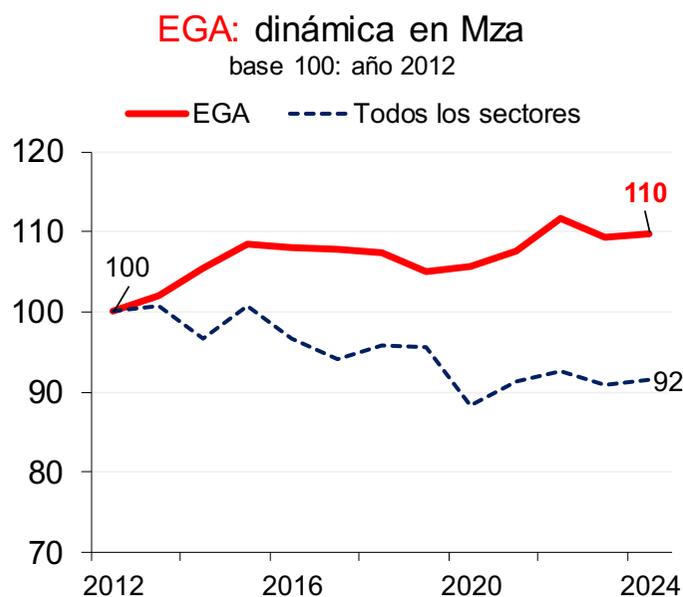


9. Electricidad y gas

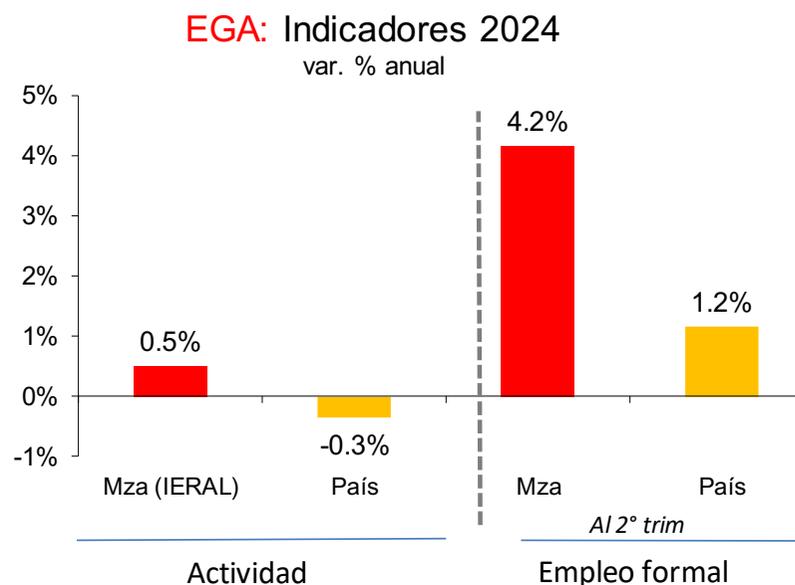
IERAL



Acorde a nuestras estimaciones, la actividad económica en este sector presenta un leve incremento. También hubo una recuperación en el empleo, mayor que en el promedio nacional.



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





9. Electricidad y gas

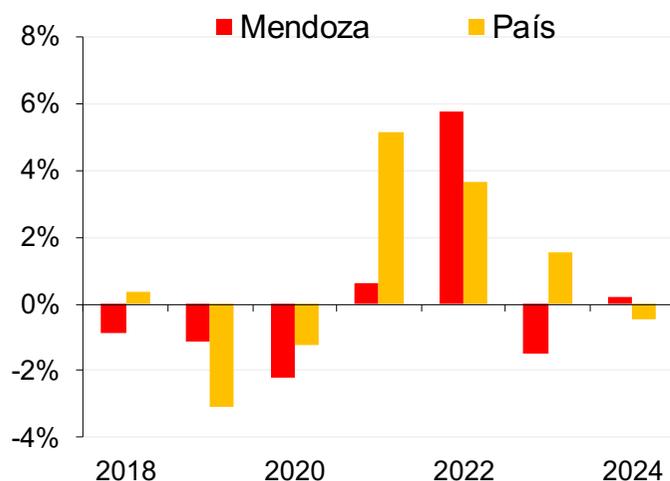
IERAL



Energía eléctrica: la tendencia es que el consumo eléctrico en nuestra provincia ha venido rezagándose con respecto al país. En 2024, hubo un levísimo incremento en Mendoza.

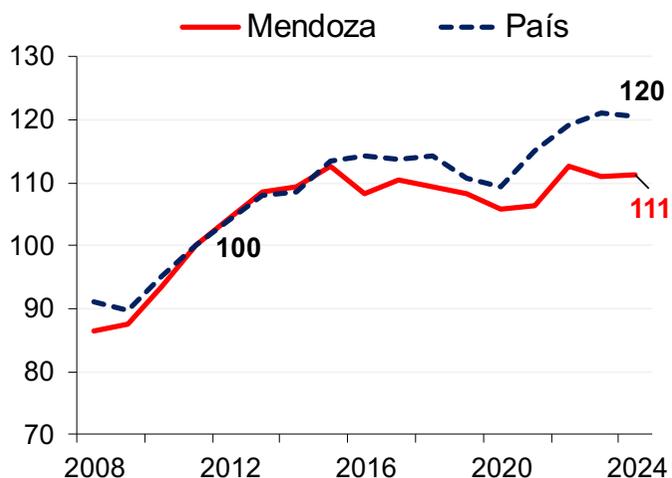
Consumo eléctrico

Var. % anual - Cammesa



Dinámica de consumo eléctrico

base 100: año 2011 - Cammesa





9. Electricidad y gas

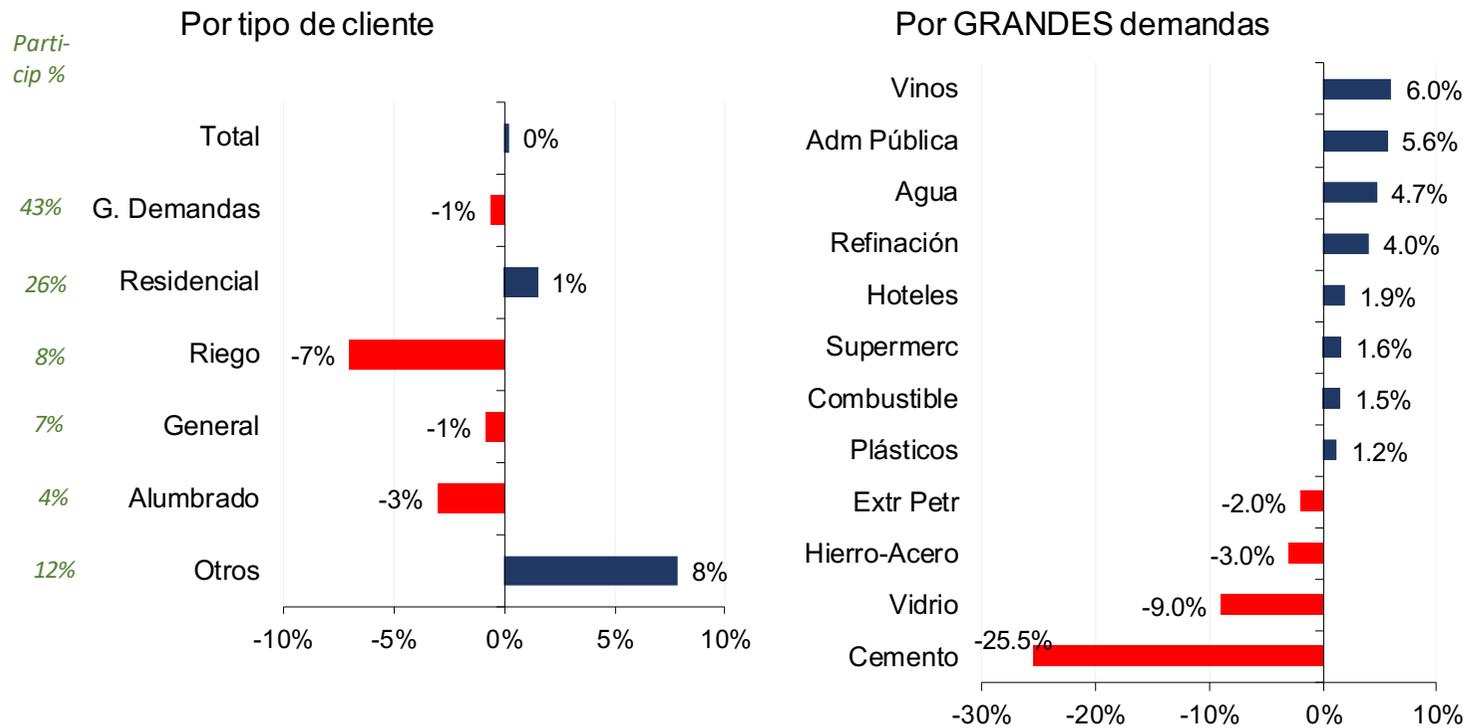
IERAL



Electricidad: hubo una leve disminución en la demanda vinculada a la producción de bienes, y un leve incremento en el residencial (2%).

Consumo eléctrico en Mza - 2024 - según usuarios

var % anual - basado en Epre



En lo productivo, hubo de todo; entre los que más consumieron están vinos y refinación de petróleo (éste último es relevante, por su alto consumo).

En cambio, los que disminuyeron están la cemento, vidrio, industria metálica (hierro y acero), y en extracción de petróleo (uno de los principales usuarios).



9. Electricidad y gas

IERAL

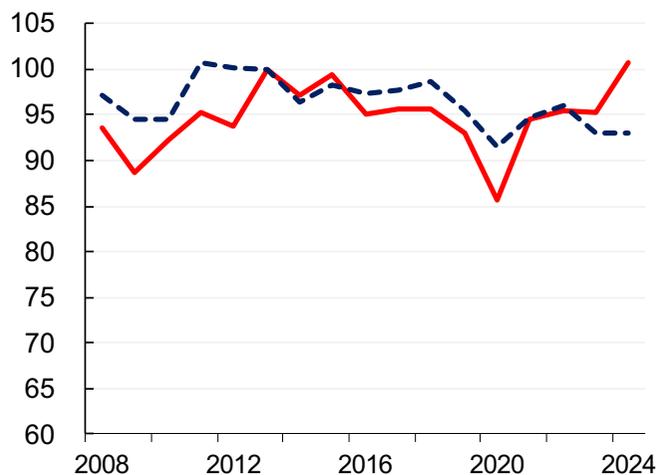


- **Gas:** en 2024, mientras que su consumo mantuvo estable en el país, se incrementó un 6% en Mendoza. Más en residencial y en usinas, y menos en industria y GNC.

Dinámica de consumo de gas

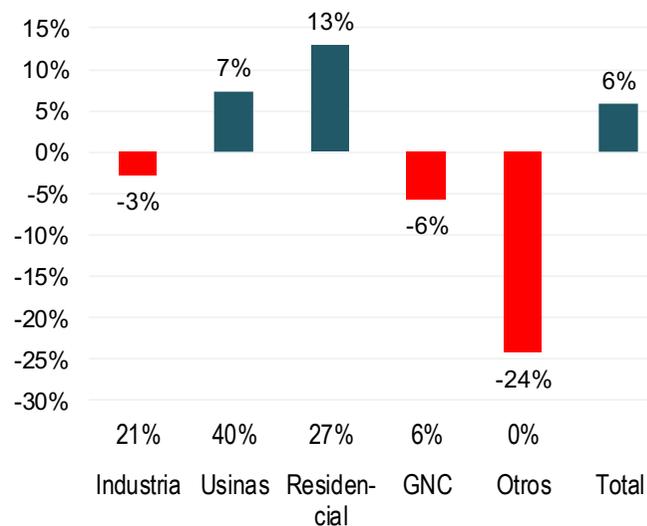
base 100: año 2019 - Enargas

— Mza - - - País



Consumo de Gas en Mendoza

Ene/Nov 2024 - var. % inter-anual - Enargas



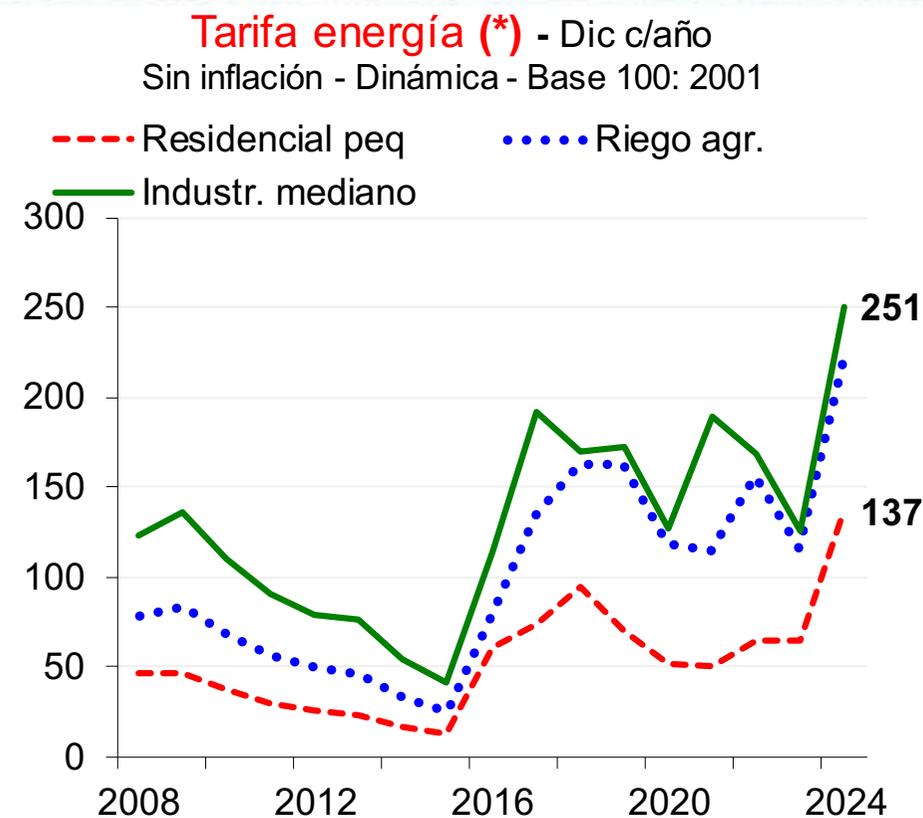


9. Electricidad y gas

IERAL



- **Tarifas (netas de inflación):** considerando las relevantes a fin de cada año, se incrementaron notoriamente en 2024.
- Un encarecimiento en las tarifas, y con el agregado de una menor actividad, debería haber reducido el consumo energético. Llamativamente, se incrementó levemente, y desagregando por rubros, hubo más caída en riego agrícola.



(*) Con subsidio

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



9. Electricidad y gas

IERAL



- **Perspectivas 2025:** netas de inflación, las tarifas se mantendrían altas, pero no se incrementarían. Mejoraría la actividad económica. Por lo cual, es dable esperar un mayor consumo energético.
- Sin embargo, viene disminuyendo la extracción petrolera, uno de los principales consumidores de energía eléctrica.

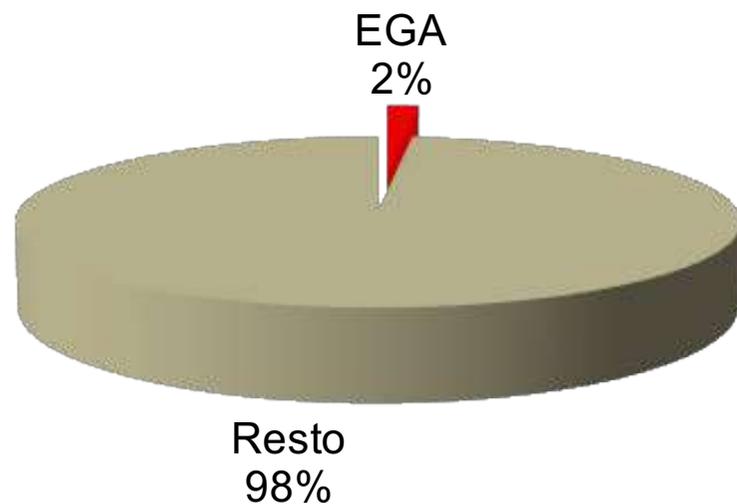


9. Electricidad y gas: importancia

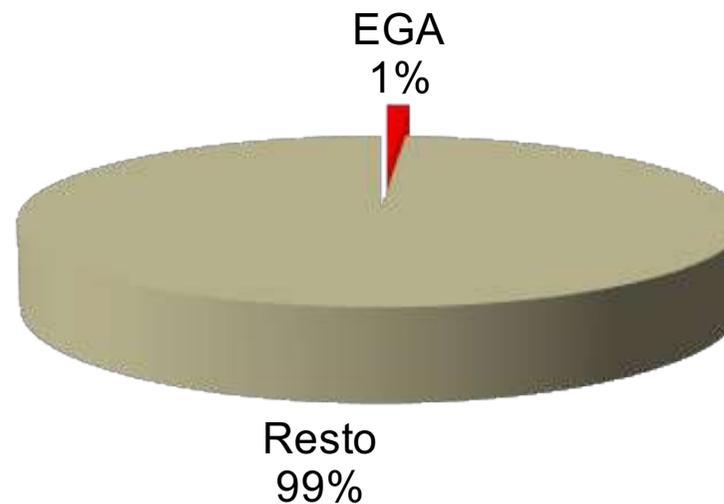
IERAL



Producción (PBG)



Empleo Formal



IERAL Mendoza, basado en DEIE y M. Trabajo

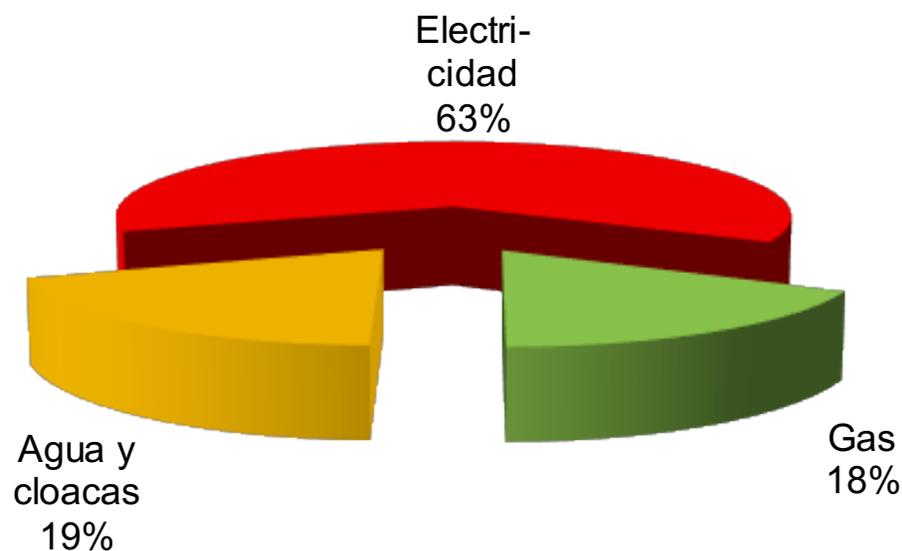


9. Electricidad y gas: regiones

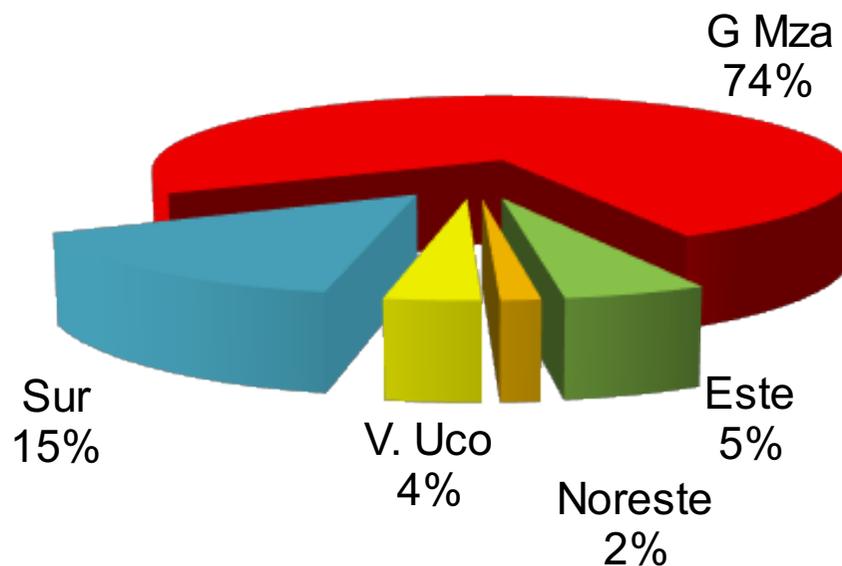
IERAL



Producción EGA - DEIE



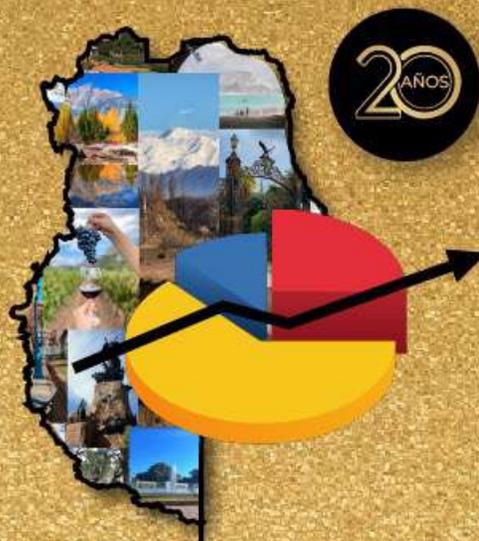
Participación regional en PBG sectorial - DEIE





IERAL - Fundación Mediterranea





IERAL FILIAL MENDOZA

Edificio Buci - Avenida España 1340

Piso 12 - Oficina 12

5500 - Mendoza - Argentina

www.economiademendoza.com

ieralmza@gmail.com - www.ieral.org

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