

**Informe Anual 2009
Perspectivas 2010**

Economía de Mendoza

INDICE

I. Introducción.....	4
II. Resumen Ejecutivo	6
III. La Economía de Mendoza.....	8
IV. Evolución de la Economía	10
A. Punto de Partida.....	10
B. La dinámica de la Economía de Mendoza	11
1. ¿Por qué se contrajo la economía?	14
2. Mendoza versus Argentina: ¿Cuál economía cayó más y por qué?.....	23
3. ¿Fue homogénea la caída durante el año?	25
V. Dinámica sectorial: ¿Cómo les fue?	28
A. Comercio	28
B. Transables.....	30
1. Minería	30
2. Industria.....	32
3. Vitivinícola.....	33
4. Agropecuario.....	35
C. Construcción.....	36
D. Establecimientos financieros	37
E. Otros servicios	39
VI. Impacto agrícola sobre zonas de Mendoza.....	41
VII. Perspectivas del Sector Empresario	43
VIII. ¿Qué panorama puede esperarse para 2010?	45
A. Motores Externos relevantes para Mendoza	45
1. Economía Mundial	45
2. Economía Argentina.....	46
B. Mercado Laboral.....	47
C. Mercado Financiero	47
D. Sector Público	48
IX. Conclusiones y Perspectivas.....	49
X. Apéndice sectorial: dinámica y perspectivas 2010	50
A. Agropecuario	51
1. Evolución (¿Cómo le fue?).....	51
2. Factores claves que explican su dinámica	53
3. Perspectivas (¿Qué se espera para el 2010?).....	54
4. Anexo I: Composición e Importancia.....	54
5. Anexo: Distribución geográfica	56

B. Industria.....	57
1. Evolución (¿Cómo le fue?).....	57
2. Factores claves (¿Por qué le fue así?).....	59
3. Perspectivas (¿Qué se espera para 2010?).....	59
4. Anexo I: Composición e Importancia.....	59
5. Anexo II: Distribución geográfica.....	61
C. Vitivinicultura	63
1. Evolución (¿Cómo le ha ido?).....	63
2. Factores claves (¿Por qué le fue así?).....	65
3. Perspectivas para 2010 (¿Qué se espera?).....	68
4. Anexo I: Composición e Importancia.....	69
5. Anexo II: Distribución geográfica.....	70
D. Petróleo	72
1. Evolución (¿Cómo le fue?).....	72
2. Factores claves (¿Por qué le fue así?).....	75
3. Perspectivas para 2010 (¿Qué se espera?).....	76
4. Anexo I: Composición e Importancia.....	76
5. Anexo II: Distribución geográfica.....	78
E. Comercio, Hoteles y Restaurantes	80
1. Factores determinantes (¿Qué afecta al sector?)	80
2. Evolución (¿Cómo le fue?).....	81
3. Perspectivas (¿Qué se espera para 2010?).....	82
4. Anexo I: Composición e Importancia.....	83
5. Anexo II: Distribución geográfica.....	84
F. Turismo	85
1. Evolución (¿Cómo le fue?).....	85
2. Factores claves que explican su dinámica	87
3. Perspectivas (¿Qué se espera para 2010?).....	90
G. Construcción.....	92
1. Evolución (¿Cómo le fue?).....	92
2. Factores claves (¿Por qué le fue así?).....	93
1. Perspectivas (¿Qué se espera para 2010?).....	95
2. Anexo I: Composición e Importancia.....	95
3. Anexo II: Distribución geográfica.....	96
H. Financiero	97
1. Evolución (¿cómo le fue?).....	97
2. Factores claves (¿por qué fue así?).....	98
3. Perspectivas (¿qué se espera para 2010?).....	99
4. Anexo I: Composición e Importancia.....	99
5. Anexo II: Inserción bancaria en la provincia.....	100
I. Electricidad, Gas y Agua	107
1. Evolución (¿Cómo le va al sector?).....	107
2. Factores claves (¿por qué le fue así?).....	108
3. Perspectivas (¿qué se espera para 2010?).....	109
4. Anexo I: Composición e Importancia.....	109
5. Anexo II: Distribución geográfica.....	110
XI. Bibliografía	111

I. Introducción

Este Informe le ofrece un panorama general de la economía mendocina y de sus principales sectores productivos. Basado en los propios datos, el énfasis principal de este trabajo está en conocer la perspectiva económica de Mendoza, tanto global como sectorial. De esta manera, se pretende contribuir a una mejor comprensión de los problemas que enfrentan esos sectores, y además detectar las oportunidades de inversión que tiene la provincia y las posibilidades de alcanzar un crecimiento económico que resulte sustentable a lo largo del tiempo.

Contando con un **Resumen Ejecutivo**, este Informe está organizado de la siguiente manera. Luego de una simple descripción sobre la “**magnitud y composición**” de la economía de Mendoza, el análisis se focaliza en la “**evolución**” de la misma durante 2009. En este capítulo se analiza la dinámica que tuvo la economía provincial y las razones de la misma. A continuación se estudia en términos generales la influencia de las variables macroeconómicas sobre los principales **sectores productivos**. En el capítulo siguiente, se describe el **impacto de la situación agrícola sobre las distintas regiones**. Como en otros años, también se presentan los principales resultados de **una encuesta a empresarios en Mendoza** acerca de las perspectivas para el presente año. Después se dan a conocer las **Conclusiones del Informe y las Perspectivas para el 2010**.

Finalmente, se presenta un **Apéndice** que analiza detalladamente los **principales sectores de la economía mendocina**¹: (i) Agropecuario, (ii) Industria, (iii) Vitivinícola, (iv) Petróleo, (v) Comercio, (vi) Turismo, (vii) Construcción, (viii) Sector Financiero y (ix) Electricidad, Gas y Agua. En cada uno de estos sectores, se analiza su evolución (¿cómo les fue?), los factores claves (¿por qué les fue así?) y sus perspectivas (¿qué se espera para 2010?).

El presente trabajo fue realizado por el equipo de economistas del IERAL – Mendoza dirigido por Gustavo Reyes y Jorge A. Day y con la activa colaboración técnica de Mauro Denaro y la ayuda administrativa de Delia Iborra y Marisa Ribes.

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

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

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

Este trabajo fue posible gracias al especial financiamiento de la Bolsa de Comercio de Mendoza y al permanente apoyo de los empresarios de Fundación Mediterránea al IERAL².

Marzo del 2010

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

II. Resumen Ejecutivo

Conclusiones generales

- Durante 2009 la provincia de Mendoza sufrió una importante contracción en su economía e interrumpió una serie de seis años consecutivos de expansión.
- Tanto los motores externos como los internos de la economía provincial (con la excepción del sector público), resultaron contractivos durante ese año.
- La magnitud del proceso recesivo resultó superior al experimentado en la provincia durante el denominado Efecto Tequila (año 1995), pero menor que el de la crisis de los años 2001/02.
- La producción agregada mendocina se contrajo aún más que el promedio nacional, debido a que los principales shocks adversos afectaron a los sectores de mayor “peso” relativo en la provincia como es el de Bienes “Transables” (39% de la economía - Agro, Minería e Industria) y el de Comercio (26%).
- Afortunadamente, en el segundo semestre de 2009, las principales causas que provocaron el proceso recesivo comenzaron a revertirse y la economía de Mendoza empezó a recuperarse. Sin embargo, la salida del proceso recesivo evidenciada en dicho período es una de las más lentas de las últimas recesiones.
- Acorde a la encuesta realizada para este Informe, el sector empresario manifestó un moderado optimismo para 2010, esperando mantener o incrementar el nivel de inversiones. De acuerdo a la opinión de los empresarios, los principales riesgos para el citado año son exactamente los mismos que en los últimos cuatro años: incertidumbre económica y dinámica de los costos laborales.
- De acuerdo a las proyecciones del IERAL, en 2010 la economía mendocina experimentará una importante aceleración en la tasa de inflación respecto de los niveles promedio de 2009. Con respecto al nivel de actividad económica, se espera una recuperación de la economía producto de una mejora del contexto externo e interno respecto de 2009. Sin embargo, dada la precariedad de los motores domésticos como consecuencia del proceso inflacionario y del reciente aumento en la salida de capitales, las proyecciones para la economía provincial durante 2010 son de un crecimiento moderado.

Conclusiones sectoriales

- **Comercio:** la caída en los recursos para consumir, la menor disposición a gastar y las restricciones generadas por la influenza han sido determinantes para que este sector experimentara el peor año desde 2002. No obstante, a partir de mediados de 2009 comienza a recuperarse lentamente.
- **Minería (Extracción de petróleo):** la fuerte disminución de su precio internacional y la menor extracción “física” explican una significativa caída de

esta actividad durante 2009. También comienza a mejorar en el segundo semestre de ese año, gracias a la recuperación en los precios internacionales.

- **Industria:** exceptuando los volúmenes refinados de petróleo y las ventas externas de maquinarias y equipos, la mayoría de los indicadores industriales señalan una disminución en su actividad económica. Al igual que otros sectores, la industria también comienza a recuperarse a partir de la segunda mitad del año 2009.
- **Industria vitivinícola:** mejor en algunos sectores (ventas en el mercado interno y las exportaciones de varietales) y peor en otros (exportaciones de otros vinos y mostos). Sumando todo, el ingreso vitivinícola global se habría mantenido estable. Menores volúmenes vendidos, compensados con mejores precios. También, tendría una recuperación en la segunda mitad del año.
- **Agro:** en frutas y ajos, la disminución en precios relativos sobrepasaron considerablemente a los mayores volúmenes. En uvas, cayeron las cantidades cosechadas. Estos factores determinaron en 2009 una importante reducción en el PBG sectorial.
- **Construcción:** el menor uso de factores claves (empleo sectorial y cemento) y la menor rentabilidad son indicios de una importante caída en la actividad del sector. Sin embargo, la construcción vinculada al sector público presentó una expansión en 2009 debido a la mayor obra pública (elecciones). A diferencia de otros sectores, en la segunda parte del año no se registran repuntes sino solamente una reducción en la velocidad de la caída.
- **Financiero:** la mayor caída de los préstamos en relación a los depósitos explica la caída que ha sufrido este sector. En la segunda parte del 2009, tampoco se observan un repunte del mismo.
- **Otros servicios (administración pública, educación, salud):** el aumento en dos indicadores claves (planta de personal público y el gasto público “deflactado”) resultan una clara señal de una mayor actividad en este sector. A pesar de esto, debido al ajuste en las cuentas fiscales, se observa una leve reducción en la expansión en el último trimestre de 2009.

Impacto agrícola sobre zonas de Mendoza

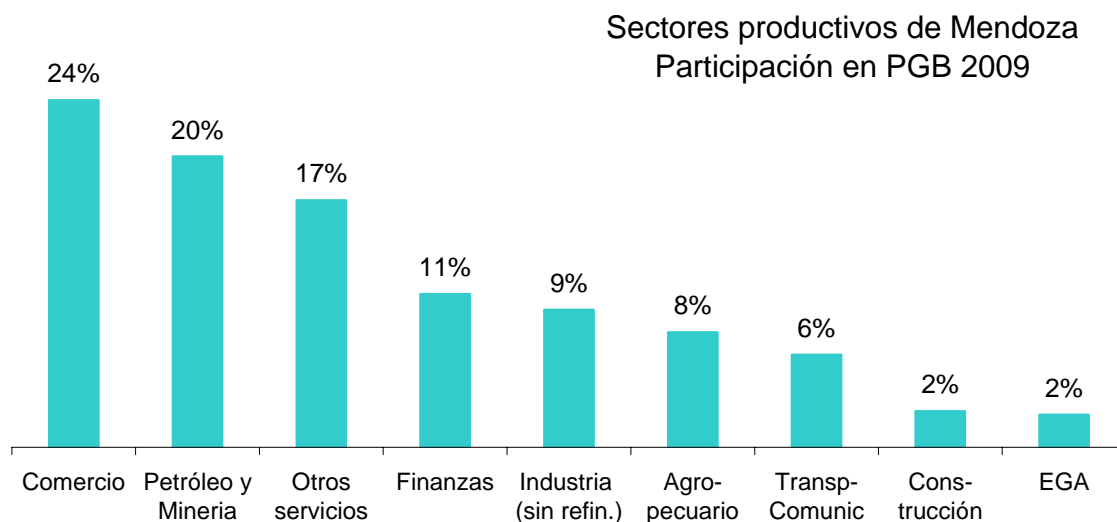
- El pobre desempeño del sector agrícola durante 2009 afectó a todas las zonas de la provincia. Las más afectadas fueron aquellas más dependientes de uvas comunes y de frutas (Zonas Este y Sur).

III. La Economía de Mendoza

Este capítulo ofrece una “foto” de la producción global de bienes y servicios (Producto Geográfico Bruto – PGB) en Mendoza. En el año 2009, la producción provincial ascendió a u\$s 10.500 millones, lo cual representa un 3% de la economía nacional³. En términos per cápita, el nivel de ingreso promedio de cada mendocino alcanzó los u\$s 6.200 anuales, monto inferior al promedio en Argentina (u\$s 8.270).

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

- **Sectores productivos:** entre los 9 sectores productivos se destacan “Comercio, Hoteles y Restaurantes” y “Petróleo y Minería”⁴, que captan casi la mitad de la producción de Mendoza.⁵



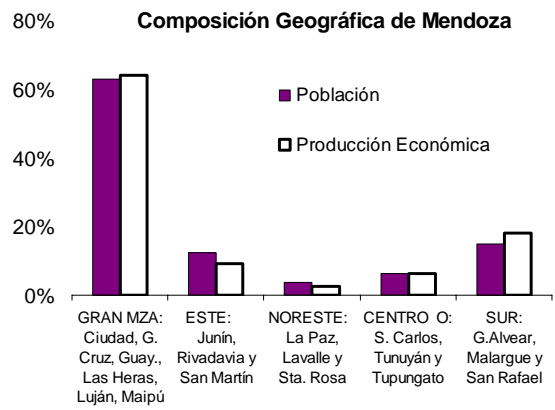
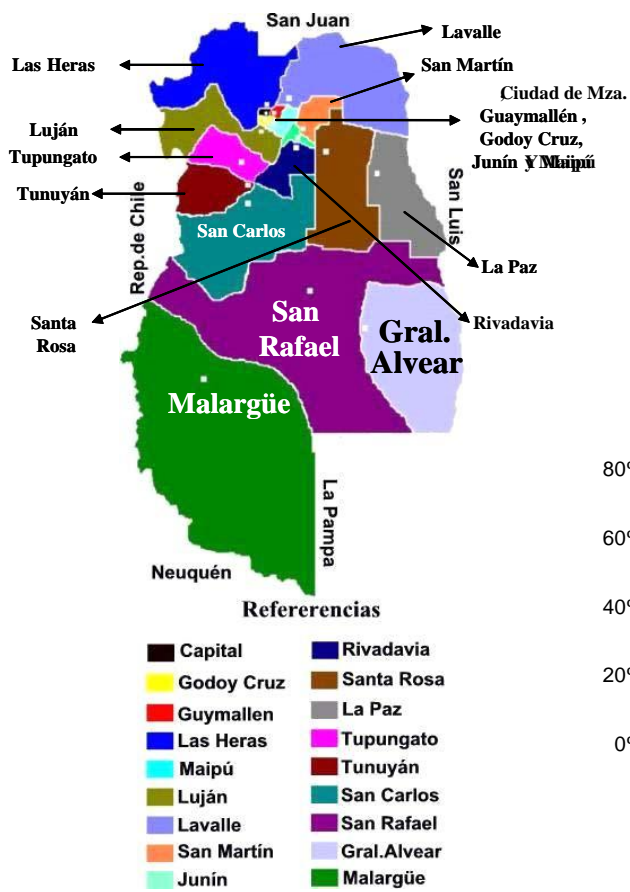
IERAL Mendoza, basado en DEIE, FCE UNCuyo e INDEC

- **Regiones geográficas:** el 64% de la actividad económica de la provincia está localizada en los departamentos pertenecientes al Gran Mendoza, mientras que el resto se distribuye en los municipios del Sur (18%), del Este (9%), del Centro-Oeste (6%) y del Noreste (3%).

³ Los datos referidos al Producto Bruto Geográfico de Mendoza son estimaciones del IERAL debido a que, al momento de escribirse el presente Informe, las estimaciones oficiales de la DEIE no se encontraban disponibles.

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

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



IERAL Mendoza, basado en DEIE, FCE UNCuyo, INDEC

IV. Evolución de la Economía

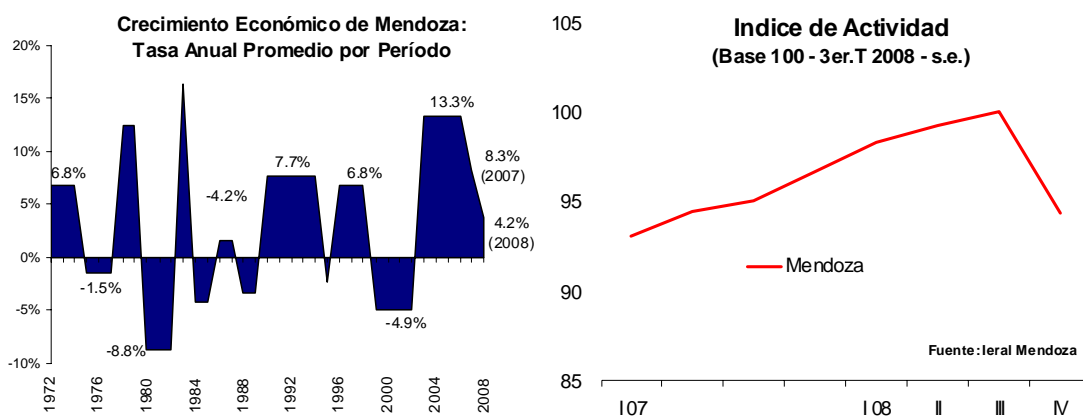
En el punto anterior se describió la magnitud y composición de la economía de Mendoza pero no se analizó cómo le fue a la misma durante 2009. La presente sección se dedica a este último punto y estudia no sólo la dinámica de la producción provincial en dicho año, sino también las causas que explican la misma.

A. Punto de Partida⁶

Antes de analizar la dinámica que tuvo la economía provincial en 2009, es necesario recordar cuáles eran las principales peculiaridades que presentaba la misma al comenzar dicho periodo. Dos hechos distintivos caracterizaban a la economía de Mendoza al finalizar el año 2008 y son claves para entender la evolución del siguiente año:

✓ **Recesión Económica:**

Si bien en 2008 la economía había crecido en promedio un 4.2%, a fin de este año la economía ya se encontraba en un franco proceso recesivo como puede observarse en el Índice de Actividad presentado en el gráfico adjunto.

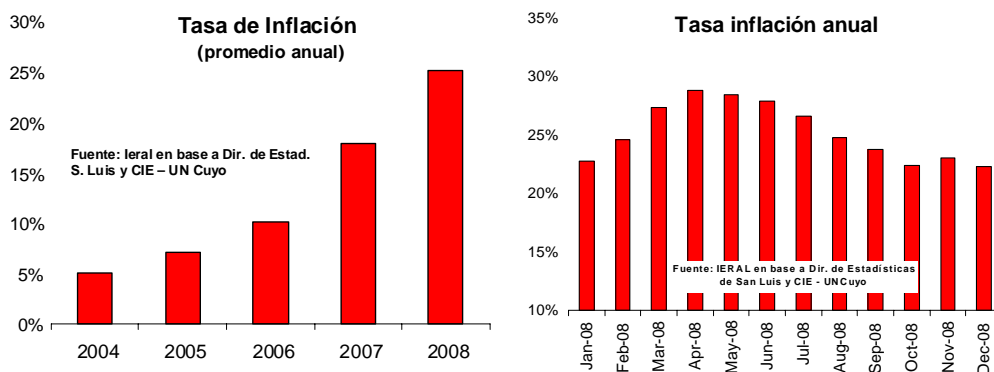


IERAL Mendoza, basado en DEIE, FCE UNCuyo, INDEC

⁶ Para más detalles, ver "Anuario 2008 – Economía de Mendoza", http://www.bolsamza.com.ar/ieral/ieral_completa.htm

✓ Desaceleración Inflacionaria:

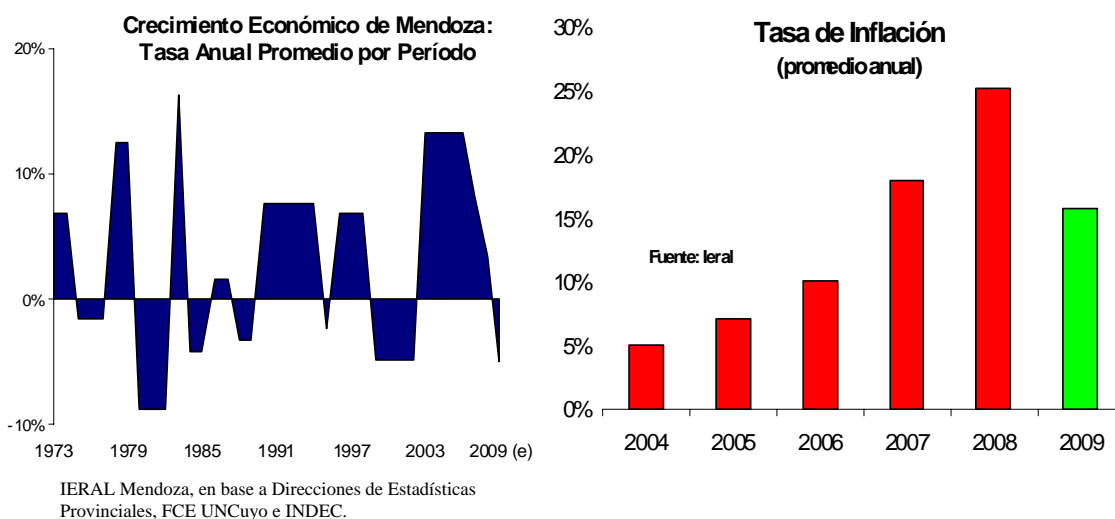
Al igual que con la actividad económica, la tasa de inflación promedio de 2008 no refleja lo que sucedía hacia fines de dicho año. Como se observó anteriormente, en este último período, Mendoza ya había entrado en un proceso recesivo el cual comenzó a desacelerar el ritmo de crecimiento en los precios. De esta forma, la tasa de inflación que había alcanzado tasas cercanas al 30% anual (abril), hacia finales de 2008 ya se encontraba próximos al 22% anual.



B. La dinámica de la Economía de Mendoza

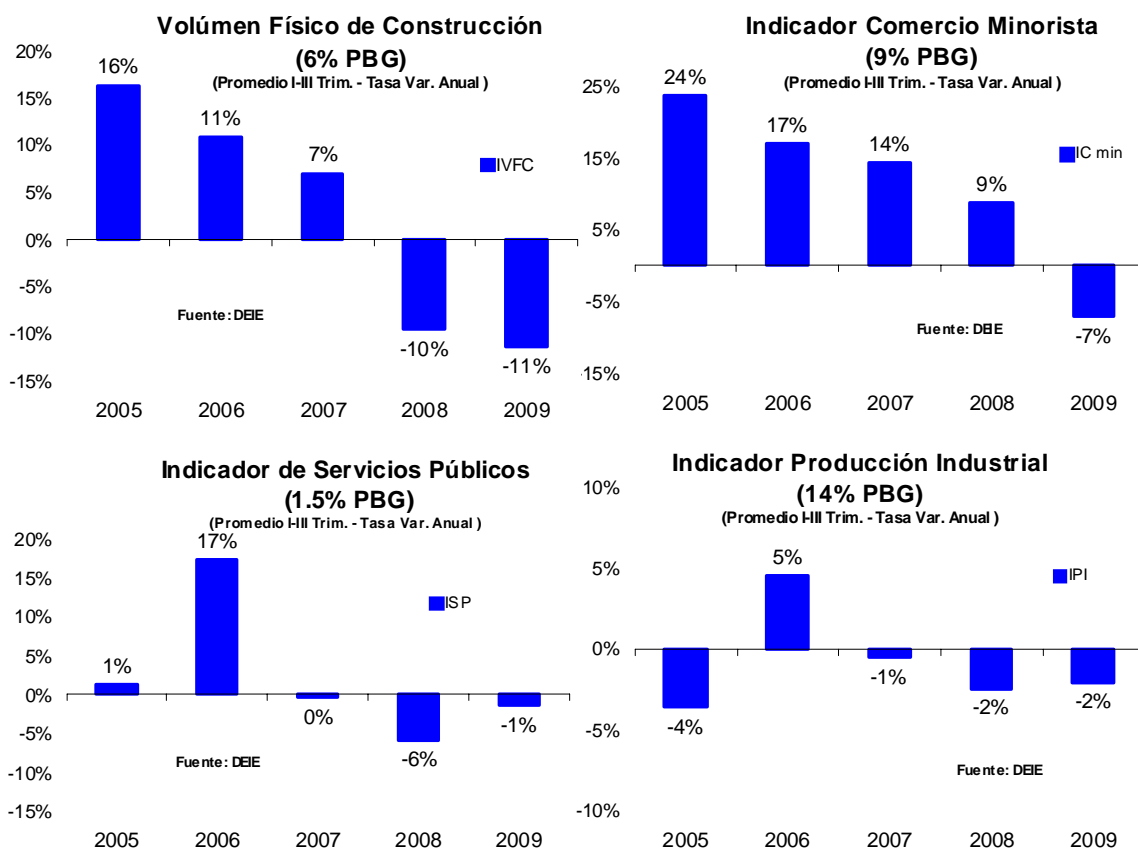
Tal como se esperaba en las Perspectivas para 2009 escritas en el Anuario de la Economía de Mendoza del 2008, la economía provincial en este año sufrió una fuerte caída en sus niveles de producción, interrumpiendo así seis años consecutivos de crecimiento.

Si bien en este contexto, la tasa de inflación también se redujo (del 25% al 15% anual), su nivel absoluto continuó siendo igual muy elevado teniendo en cuenta la magnitud del proceso recesivo en el que estuvo inmersa la economía provincial⁷.



⁷ Economías con menores niveles de caída evidenciaron procesos deflacionarios o con tasas de inflación cercanas a 0%. Ver IMF (2009), "World Economic Outlook".

La magnitud de este proceso recesivo puede observarse también a nivel sectorial observando los siguientes indicadores oficiales de actividad económica elaborados por la Dirección de Estadísticas e Investigaciones Económicas del Ministerio de Economía de la provincia (DEIE) ⁸.



El problema de estos indicadores, es que al ser sectoriales no permiten visualizar el comportamiento de la actividad económica provincial en su conjunto.

Por este motivo y porque a la fecha de la elaboración del presente Informe, las estimaciones oficiales del Producto Bruto Geográfico (PBG) ⁹ no se encontraban disponibles, se utilizó el Indicador de Actividad Económica del IERAL. Este indicador relaciona diferentes indicadores económicos para simular el PBG provincial para los últimos seis años y estimar el de 2009.

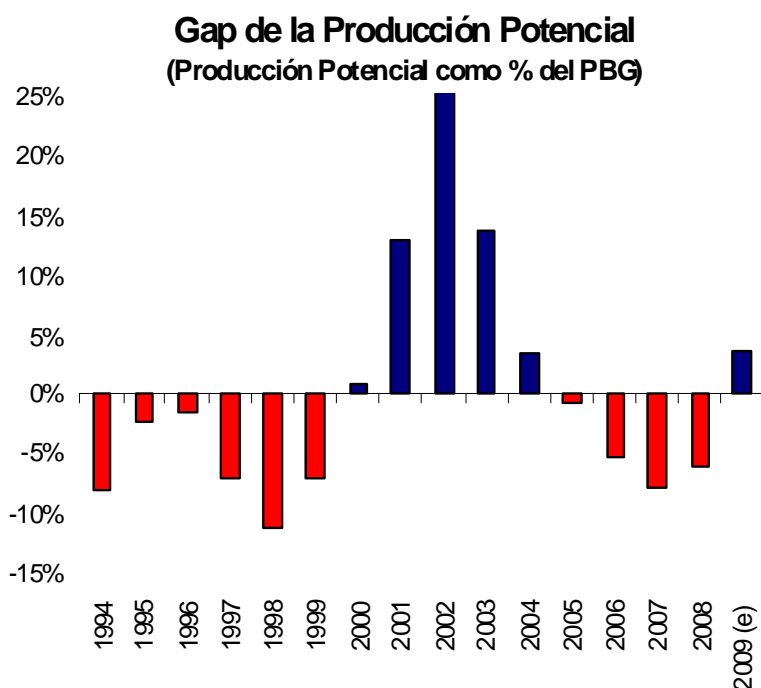


⁸ La información disponible de estos indicadores a la fecha de elaboración del presente Informe era solamente la correspondiente al tercer trimestre del 2009.

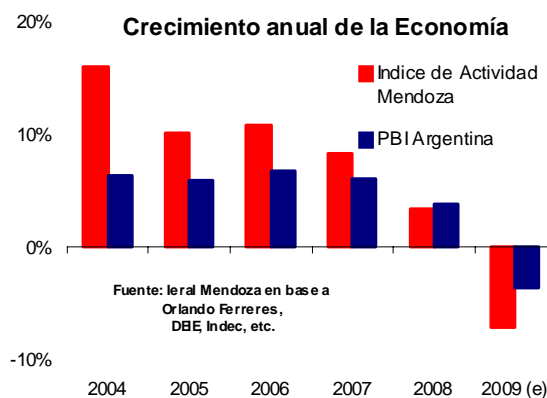
⁹ Realizada por la Facultad de Ciencias Económicas de la U.N. Cuyo y la DEIE.

La evolución de este indicador, se presenta en el gráfico adjunto donde se aprecia una importante caída del nivel de producción en la provincia durante 2009.

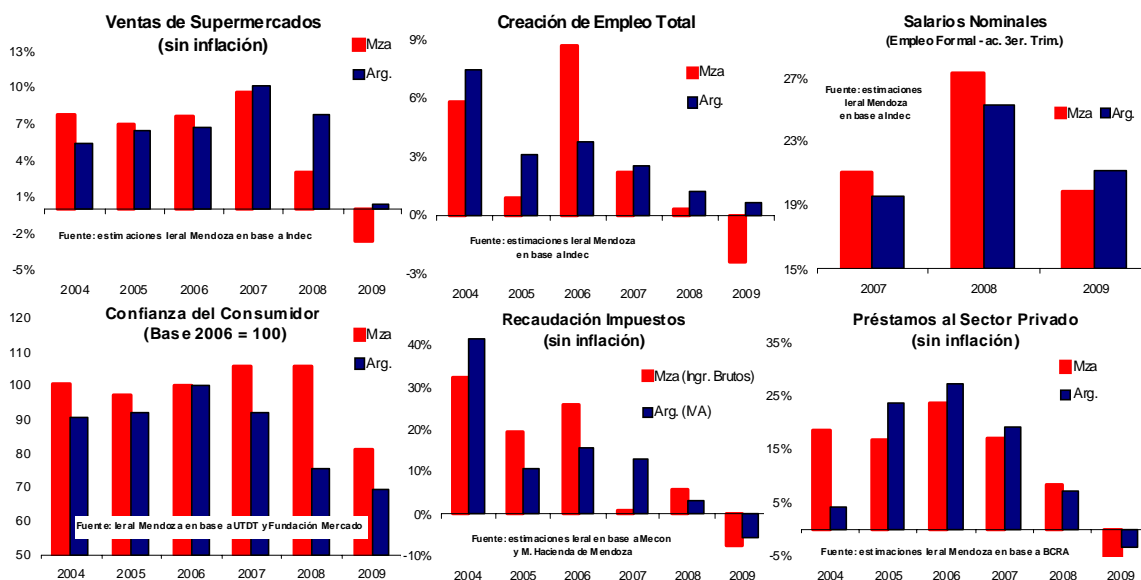
La importante caída que tuvo la producción en Mendoza durante 2009 también puede observarse en la estimación del denominado “Gap de la Producción Potencial”. Este indicador intenta medir en términos relativos cuán lejos se encuentra el máximo nivel posible de ser producido sin presiones inflacionarias (producción potencial) de la producción actual. Cuando este “GAP” o brecha es negativo, la economía está creciendo más allá de sus posibilidades y se generan importantes presiones inflacionarias y/o de importación de bienes y servicios (año 2007). El caso contrario sucede cuando dicha brecha es positiva, en este caso el nivel de producción actual sería inferior al que se registraría si se realizara un pleno empleo de los recursos productivos (por lo cual en estos casos hay aumentos del desempleo, las empresas no utilizan plenamente la capacidad instalada, etc.). Este último caso, es el representado por la economía mendocina en 2009 como puede observarse en el gráfico adjunto.



Este proceso recesivo evidenciado en 2009 no fue exclusivo de Mendoza, ya que la economía de Argentina también mostró una importante caída en sus niveles de actividad económica. Sin embargo, la contracción de la economía mendocina durante 2009 resultó superior que la registrada a nivel nacional.



La mayor profundidad del proceso recesivo evidenciada en Mendoza respecto de Argentina es consistente con diferentes indicadores económicos como ventas en supermercados, creación de empleo, caída en la confianza del consumidor, recaudación impositiva, evolución de préstamos, salarios, etc.



Teniendo en cuenta estos resultados, tres tipos de preguntas merecen ser analizadas en los siguientes puntos:

- En primer lugar: ¿Por qué cayó la economía? ¿Cuáles son los principales factores que contribuyeron a esta contracción? ¿Todos los motores de la economía resultaron negativos? ¿Hubieron algunos que moderaron la caída?
- En segundo lugar: ¿Cuáles son las principales razones que llevaron a la economía de Mendoza a caer más que la de Argentina?
- Por último, a lo largo de los distintos trimestres de 2009: ¿Fue homogéneo el proceso recesivo? ¿La economía provincial terminó el año con la misma dinámica que lo empezó?

1. ¿Por qué se contrajo la economía?

Para analizar las principales causas recesivas de la economía de Mendoza durante el 2009 se requiere conocer lo sucedido con los principales determinantes del nivel de actividad económica provincial. Acorde a lo estudiado en los Anuarios de la Economía de Mendoza en años anteriores¹⁰, los principales motores macroeconómicos que explican la dinámica de la producción en Mendoza son los siguientes:

¹⁰ “Anuario 2007 – Economía de Mendoza”, Bolsa de Comercio de Mendoza – IERAL, páginas 18-26, http://www.bolsamza.com.ar/ieral/ieral_completa.htm

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

A lo largo de los diferentes Anuarios (2005/08), el análisis de estos factores ha permitido explicar la evolución de la economía provincial y también proyectar adecuadamente las perspectivas de la misma para el año siguiente. Por este motivo, a efectos de entender las causas del proceso recesivo en la provincia durante 2009, se analiza a continuación la dinámica que tuvieron los mencionados motores en este período.



a) Motores Externos relevantes para Mendoza

Se refieren a aquellos mercados con los cuales comercializa la economía mendocina y que están afuera de su territorio. Estos motores son básicamente dos: por un lado, la evolución de la economía mundial¹¹ y por otro lado, la dinámica del resto de la economía de Argentina¹².

A continuación se analizan la evolución de ambos motores externos durante 2009.

(1) *Economía Mundial*

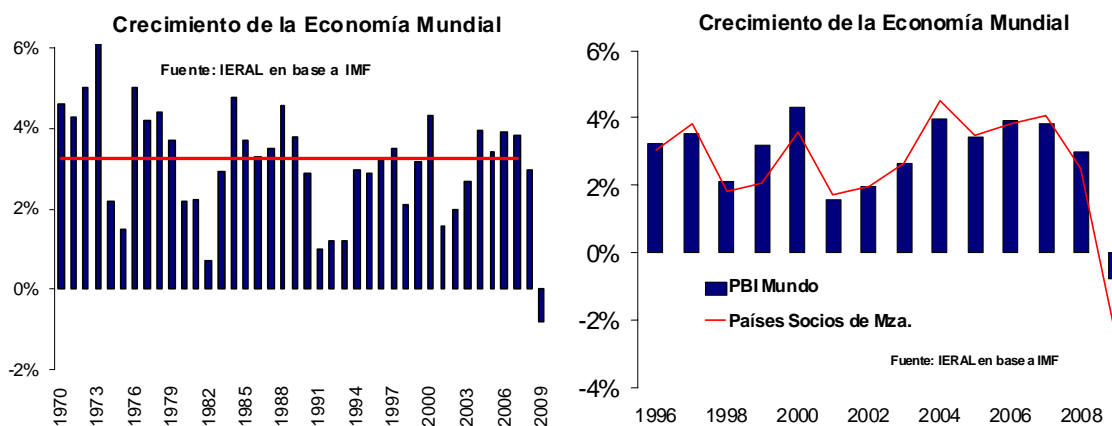
El 2009 fue el peor año para la economía mundial en los últimos cuarenta. La crisis financiera internacional¹³ se tradujo en la primera contracción de la economía mundial

¹¹ De la cual depende las exportaciones mendocinas y los precios internacionales.

¹² Las provincias de Argentina son el destino de gran parte de la producción mendocina.

¹³ Ver "Global Economic Policies and Prospects", March/September 2009, IMF, <http://www.imf.org>

desde 1970. La suerte de los países comercialmente “socios” de Mendoza (compradores de las exportaciones provinciales) durante 2009 fue aún peor que para el resto del mundo ya que sus economías cayeron en promedio a un ritmo mayor¹⁴.

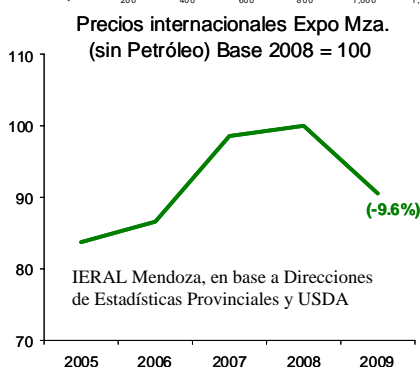


La contracción de la economía mundial durante 2009 se tradujo en una abrupta caída de las exportaciones en todo el mundo. El comercio internacional que había crecido en promedio a un ritmo cercano al 6% anual desde 1970, en 2009 se desplomó casi un 12% respecto del año anterior.

En términos estadísticos, las exportaciones de Mendoza históricamente han estado altamente correlacionadas al comercio mundial. Casi un 97% de la evolución de las exportaciones provinciales entre 1980 y 2008 puede explicarse por la evolución de comercio internacional. Claramente una abrupta contracción de este último, perjudica el contexto de las ventas mendocinas al resto del mundo.



En este difícil contexto, los precios internacionales de las exportaciones de nuestra provincia¹⁵ interrumpieron su tendencia alcista y cayeron durante 2009 un 9,6% respecto de 2008.

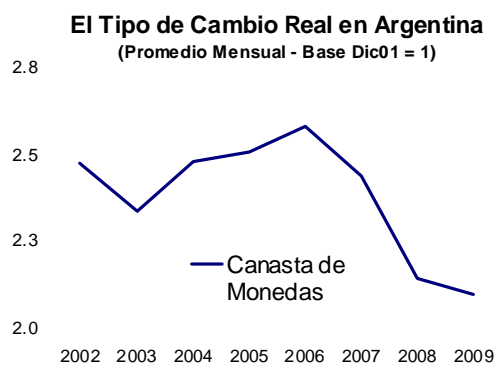
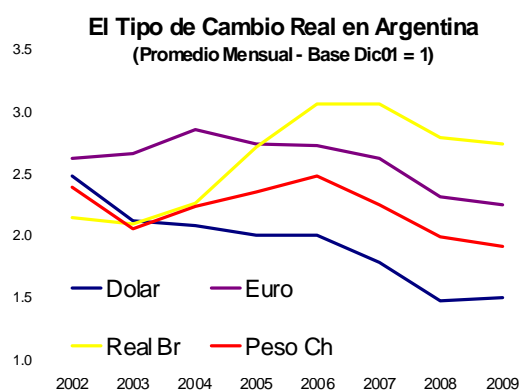


En muchos países cuando sucede este tipo de fenómenos, la autoridad monetaria trata de compensar esta caída de los precios internacionales mejorando el tipo de cambio en términos reales (sin inflación). Sin embargo, con excepción del dólar, la mayoría de los tipos de cambio relevantes desde el punto de vista comercial para Mendoza, cayó en términos reales durante 2009¹⁶. De esta forma, el tipo de cambio real promedio de la canasta de monedas se redujo casi un 2% en dicho año agravando la disminución en los precios internacionales.

¹⁴ Esto se debe principalmente debido a la poca relevancia de China e India en las exportaciones provinciales.

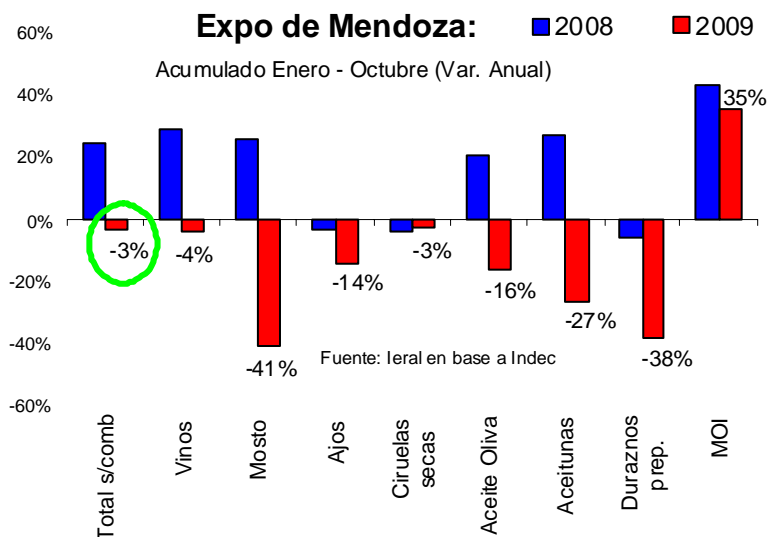
¹⁵ Corresponde a los precios de las principales exportaciones de Mendoza (excluida el Petróleo). El índice es un promedio ponderado por la participación de cada rubro en las exportaciones.

¹⁶ En términos nominales aumentaron pero en menor ritmo que el diferencial de tasas de inflación entre los respectivos países.



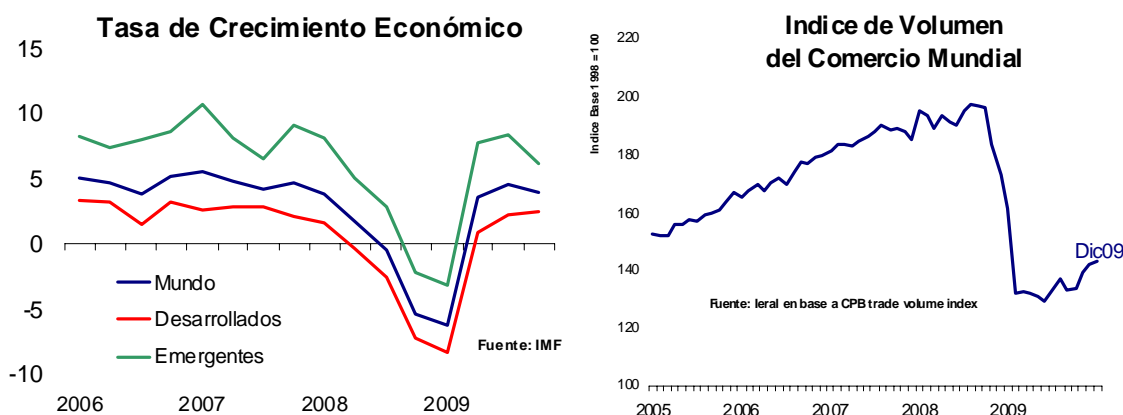
Fuente: IERAL Mendoza

A la fecha de escribir el presente Informe, los datos oficiales disponibles (mes de octubre) para las exportaciones de Mendoza mostraban una pequeña caída en los montos totales de las mismas pero con importantes diferencias entre sus componentes.



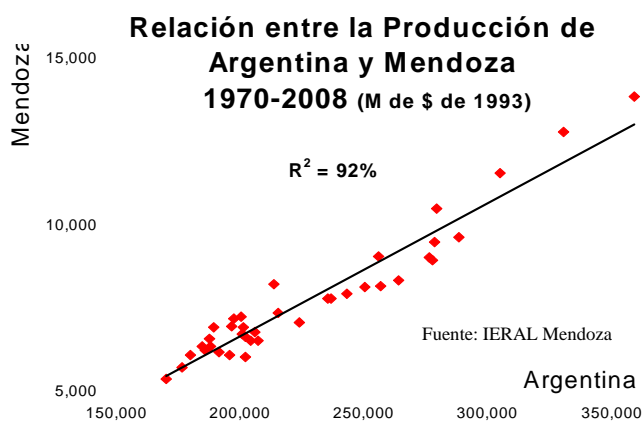
La gran mayoría de los principales productos exportados evidencia una caída durante 2009 y en algunos casos con importantes magnitudes (Mosto, Aceituna y Durazno preparado). La excepción la constituye las exportaciones de manufacturas de origen industrial (MOI) que presentan un sorprendente y alentador crecimiento respecto de 2008, aunque no alcanza a compensar totalmente las caídas en las ventas de los otros productos.

El difícil contexto que enfrentaron las exportaciones durante 2009, afortunadamente no fue homogéneo a lo largo del año ya que a partir del segundo semestre las condiciones comenzaron a mejorar. Los paquetes monetarios y fiscales implementados por los principales bloques económicos en el mundo comenzaron a surtir efecto en la segunda mitad del año. Así, tanto las economías desarrolladas como las emergentes nuevamente se expandieron e impulsaron a una recuperación en los niveles del comercio internacional.



(2) Economía Argentina

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



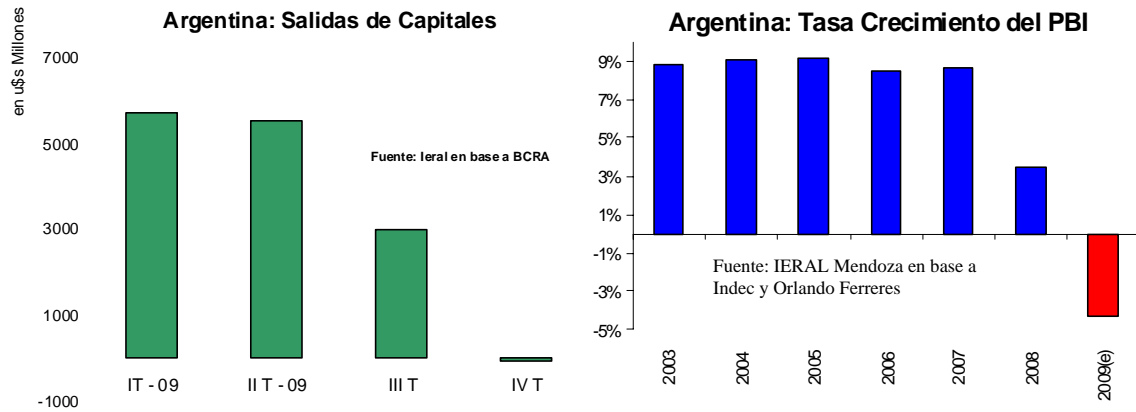
Este alto grado de influencia de la economía nacional sobre la provincial ha sido analizado ampliamente en los anteriores Anuarios y se debe a que Mendoza, además de compartir las políticas macroeconómicas nacionales con el resto del país, le vende gran parte de su producción a las otras provincias.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

La economía de Argentina durante 2009 también sufrió una profunda recesión. El PBI registró una caída cercana al 4% respecto de 2008.

Entre los principales determinantes del proceso recesivo a nivel nacional se pueden citar dos:

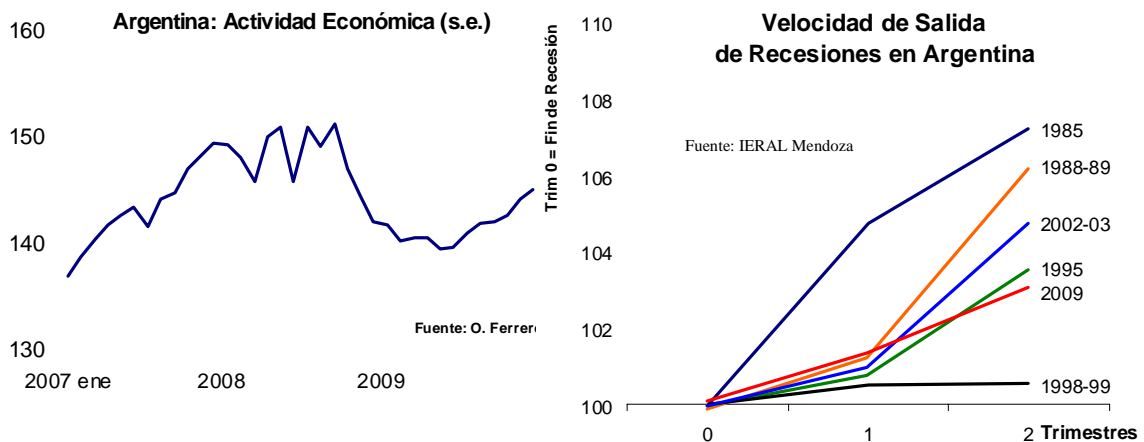
- en primer lugar, la muy fuerte salida de capitales evidenciada en el primer semestre de 2009. En este período salieron del circuito financiero más de u\$s 10.000 millones reduciendo fuertemente los niveles de consumo e inversión internos.

- en segundo lugar, la crisis internacional que redujo considerablemente los niveles de exportaciones del país (cayeron un 22% entre 2009 y 2008).



El comportamiento del nivel de actividad económica durante 2009 no resultó homogéneo a lo largo del año. Los principales factores recesivos comenzaron a revertirse en el segundo semestre (se redujo la salida de capitales, el mundo y el comercio internacional volvieron a expandirse). De esta forma, luego de una profunda caída en el primer semestre del 2009, en el segundo, la economía de Argentina comenzó a recuperarse y el nivel de actividad económico volvió a crecer.

Sin embargo, la incertidumbre generada por la profundización de los desequilibrios macroeconómicos de Argentina (fiscal, precios relativos, etc.), no permitió que el ritmo de la recuperación sea muy importante. En efecto, la salida de esta recesión durante los dos primeros trimestres ha sido una de las más lentas en los últimos 30 años.



b) Motores Internos relevantes para Mendoza

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

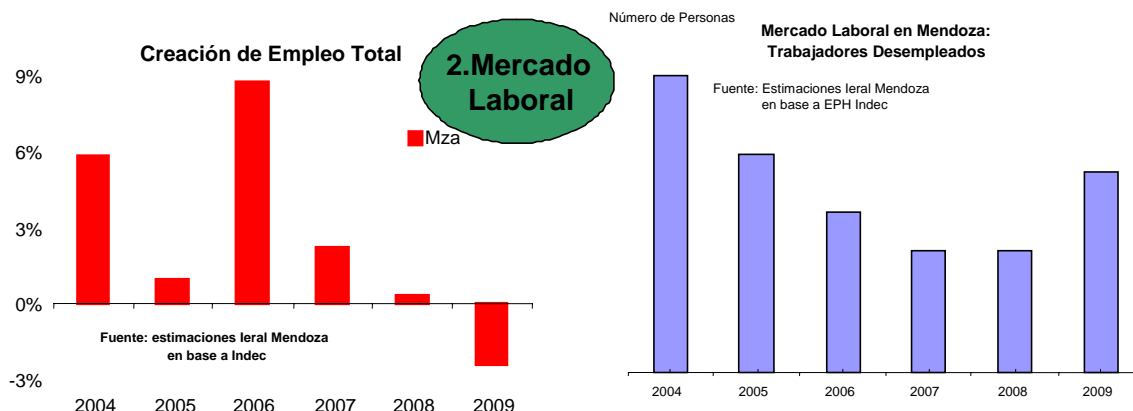
(1) Mercado Laboral

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

La evolución de los salarios¹⁷ mendocinos durante 2009 resultó levemente superior al proceso inflacionario mejorando el poder adquisitivo de los asalariados. Sin embargo, esta leve mejora se diluyó con la caída del nivel de empleo en la provincia respecto de 2008.

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

Tomando como base la información suministrada por la Encuesta Permanente de Hogares (EPH) y extrapoliándola para toda la provincia¹⁸, la destrucción de empleo durante 2009 alcanzó a 17.000 puestos.



De esta forma, el motor del mercado laboral también resultó contractivo durante 2009. A pesar de haber mejorado levemente los salarios reales, muchas personas perdieron sus puestos de trabajos contribuyendo así a aumentar la tasa de desempleo en más de un 50%¹⁹.

(2) Mercado Financiero

La influencia de este mercado en la actividad económica de Mendoza es principalmente a través de los préstamos. El dinamismo de éstos últimos depende básicamente de dos

¹⁷ Sólo se encuentra disponible información del sector formal.

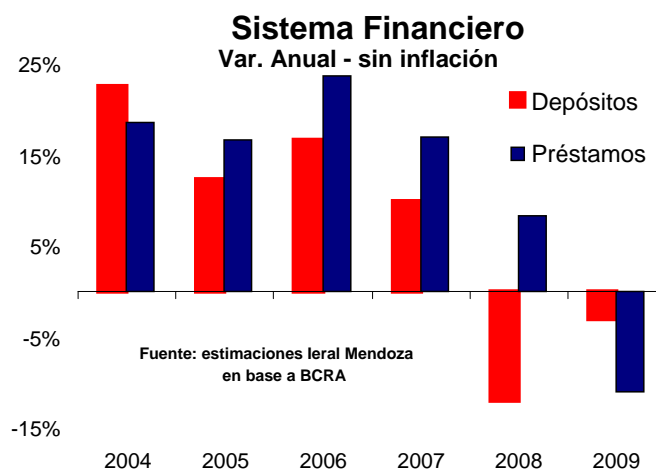
¹⁸ La muestra de la EPH es solamente para el Gran Mendoza.

¹⁹ La tasa de desempleo aumentó del 4% de la población económicamente activa en el cuarto trimestre de 2008, al 6,8% en el mismo período de 2009.

factores²⁰: nivel de depósitos (insumo básico de la oferta de créditos) y expectativas acerca del futuro de la economía (movilizador de la demanda de préstamos).

La incertidumbre y la salida de capitales de 2009 se tradujeron en una caída del nivel de depósitos en términos reales (sin inflación) en Mendoza cercana al 3% anual. Esta contracción redujo la capacidad prestable potencial del sistema financiero provincial en el mismo porcentaje, pero el nivel agregado de créditos (sin inflación) cayó en un porcentaje aún mayor.

La mayor caída de los préstamos respecto de los depósitos, además de mostrar una clara señal negativa en términos de expectativas en relación al futuro, se tradujo en otro motor negativo para la economía provincial profundizando el contexto recesivo.



c) Sector Público

Desde el punto de vista macroeconómico, lo recomendable en años recesivos cuando el gasto privado se contrae, es que el sector público trate de compensar esta situación a través de menores impuestos y mayor gasto público, moderando así el ciclo negativo de la economía (tal como sucedió con la política económica de las principales potencias mundiales y en muchas economías emergentes).

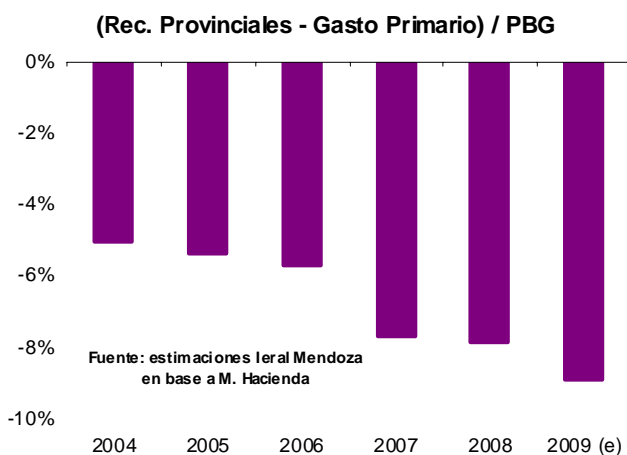
Sin embargo, en la realidad no resulta tan sencillo de implementar. La condición “sine qua non” para que el sector público actúe contra-cíclicamente en momentos recesivos es que el gobierno cuente con fondos suficientes para financiar el déficit implícito en esta política fiscal expansiva. Estos fondos pueden provenir de ahorros pasados o financiamiento externo de la economía doméstica²¹. En el caso de Mendoza, esta posibilidad durante 2009 estuvo muy limitada, puesto que la provincia no tuvo acceso a fondos del mercado de capitales, y los ahorros de años anteriores fueron muy escasos.

Más allá de estas limitaciones, el gobierno provincial en 2009 consiguió financiar un déficit cercano a los \$ 400 millones influyendo positivamente sobre el nivel agregado del gasto en la economía.

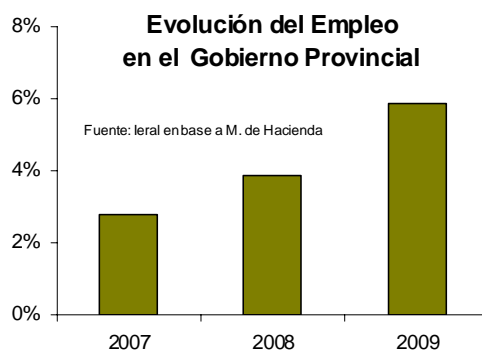
²⁰ Además de las tasas de interés.

²¹ Un claro ejemplo de esta política fiscal es Chile que ahorró en el denominado Fondo del Cobre durante los últimos años y parte del mismo pudo utilizarlo durante 2009 para suavizar el proceso recesivo.

Una forma muy simple de cuantificar la influencia de la política fiscal sobre la actividad económica en la provincia es calculando la diferencia entre los recursos provinciales del gobierno (excluyendo los de origen nacional) y los gastos primarios (excluyendo el pago de intereses de la deuda). Si bien no refleja el déficit provincial²², esta diferencia cuantifica los recursos que el gobierno provincial extrae de la economía (a través de los impuestos provinciales) reduciendo el nivel de actividad y los que agrega a la misma con el gasto primario (sin intereses). Esta diferencia fue más negativa en 2009 que en 2008 indicando que la política fiscal amortiguó en algún grado el proceso recesivo (aunque claramente el costo de esto fue agravar la salud de las finanzas provinciales).



El resultado anterior fue producto de que los recursos provinciales crecieron a un ritmo menor que los gastos primarios (sin intereses de la deuda). El bajo crecimiento de los recursos provinciales probablemente se explique por la caída en el nivel de actividad económica en la provincia²³. El relativamente mayor crecimiento del gasto público se explica por múltiples factores, pero uno de los más importantes es la creación de empleo público registrado en 2009. Si bien esta medida suavizó la caída del empleo en la provincia, no resulta la más recomendada como política anticíclica ya que genera gastos permanentes y no transitorios como es lo recomendable en este tipo de situaciones²⁴. Con datos acumulados al tercer trimestre de cada año, las estimaciones del IERAL reflejan que la creación de empleo en el sector público provincial se aceleró notablemente durante 2009, alcanzando una tasa de expansión claramente no compatible ni con el crecimiento de la población de la provincia (cerca al 1% anual) ni con la estabilidad de las cuentas fiscales de mediano plazo.



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

²³ En términos más técnicos, el bajo crecimiento de los ingresos fue endógeno al proceso recesivo y producto de una política económica destinada a amortiguar el proceso recesivo.

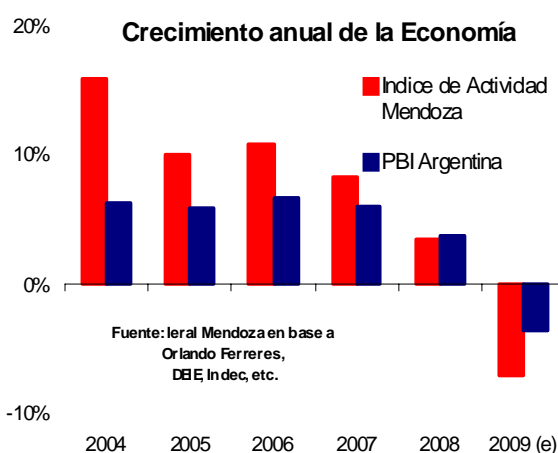
²⁴ En estas circunstancias, las erogaciones de obra pública son más apropiadas por su carácter de transitoriedad. Claramente este no fue el caso del año 2009 ya que mientras el aumento del gasto en personal (tanto por mayores salarios como por mayores cargos) representó el 60% del aumento del gasto primario, las erogaciones de capital representaron solamente el 20%.

En resumen, tanto los motores externos como internos (con la excepción del gasto público) llevaron a que la economía mendocina interrumpiera seis años consecutivos de crecimiento económico y sufriera un importante proceso recesivo que resultó más intenso que el registrado durante 1995 durante el denominado “Efecto Tequila”, pero menor al evidenciado en la crisis de los años 2001/02.

2. Mendoza versus Argentina: ¿Cuál economía cayó más y por qué?

De acuerdo a las estimaciones del Índice de Actividad del IERAL, la economía mendocina durante 2009 se contrajo más que la nacional. Generalmente una economía pequeña es más volátil que una economía grande y por lo tanto, en los ciclos expansivos puede crecer más y en los contractivos, presentar niveles recesivos más importantes.

Más allá de estas razones generales, es importante analizar los tipos de shocks adversos que sufrieron tanto la economía provincial como la nacional y determinar el grado de importancia de dichos shocks para cada economía. Los shocks negativos que padecieron estas economías durante 2009 pueden agruparse en dos grupos distintos de acuerdo a los sectores que fueron afectados por los mismos:



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

El primer grupo de shocks adversos (recesión mundial, caída de precio del Petróleo, etc.) afectó a los denominados bienes “Transables” integrado por los sectores del Agro, la Minería y la Industria. La denominación de “Transables” proviene del hecho que las actividades económicas incluidas en estos sectores están sujetas al comercio internacional y sus producciones son posibles de ser “transadas” internacionalmente (ya sea exportaciones o importaciones). Claramente, el grupo de los tres primeros shocks afectan negativamente a estos sectores, tanto en forma directa (menores compras de exportaciones, menores precios) como en forma indirecta (menor tipo de cambio real).

El segundo grupo de shocks negativos (caída del empleo, contracción del Turismo, etc.) perjudicó en forma directa e indirecta a los sectores relacionados con el Comercio (comercio minorista, restaurantes, hoteles, centros de entretenimiento, etc.). La retracción del turismo, fruto de la crisis internacional y de la recesión a nivel nacional, redujo en forma directa la demanda de este sector. Lo mismo sucedió con el fenómeno de la Gripe A al tener que mantener cerrados algunos comercios y/o con restricciones de acceso al público. En igual dirección, como se analizó anteriormente, el sector

Comercio también resultó muy afectado por la contracción del empleo y de los créditos que redujeron las posibilidades de consumo de la población.

Si bien es muy difícil cuantificar la magnitud de estos shocks adversos para Mendoza y para Argentina, el impacto de los mismos seguramente resultó muy diferente para ambas economías, ya que la importancia de estos sectores en el total de la economía es muy diferente para Mendoza que para el resto de Argentina.

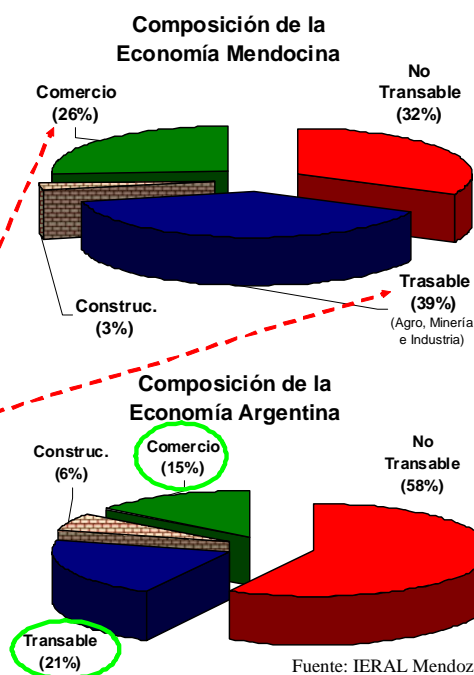
¿Por qué la economía de Mendoza cae más que el promedio de Argentina?
¿Cuáles fueron los principales shocks del 2009?

- ✓ Recesión Mundial
- ✓ Caída Precio del Petróleo
- ✓ Bajo Tipo de Cambio Real

Sector Transable

- ✓ Caída Empleo y Crédito
- ✓ Menor Turismo
- ✓ Influenza (Gripe A)

Sector Comercio



Los principales shocks afectaron a los sectores de mayor peso relativo de Mendoza

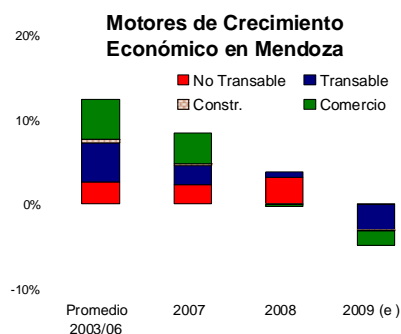
Como puede observarse en el gráfico adjunto, los shocks adversos afectaron a casi el 65% del total de la economía mendocina (sector transable y comercio) mientras que solamente afectaron al 36% de la economía nacional. Por lo tanto, asumiendo shocks de magnitudes similares, es dable esperar que el efecto de los mismos resulte más nocivo en Mendoza que en Argentina y de esta forma, agudice relativamente más el proceso recesivo en la provincia.

Los shocks adversos que afectaron a los sectores transables y de comercio durante el 2009 también tuvieron su repercusión sobre el comportamiento de los motores sectoriales de la economía.

Durante el período de mayor crecimiento (2003/06) los principales motores sectoriales de la economía provincial estaban representados por el Comercio y el sector Transable.

Alto tipo de cambio real, precios crecientes del Petróleo y de las exportaciones

Reducción en precios relativos claves para Mendoza (TCR y Petróleo), recesión mundial, caída de empleo y créditos e influenza debilitaron fuertemente motores de la economía



mendocinas, boom del turismo, etc., permitían a los sectores de Comercio y Transable una excelente performance que hacían liderar el proceso de crecimiento de la economía provincial.

En 2007 estos factores se mantuvieron, pero el tipo de cambio real comenzó a caer y fue creciendo la importancia relativa del sector no transable. En 2008, este último sector se había convertido en el principal motor sectorial.

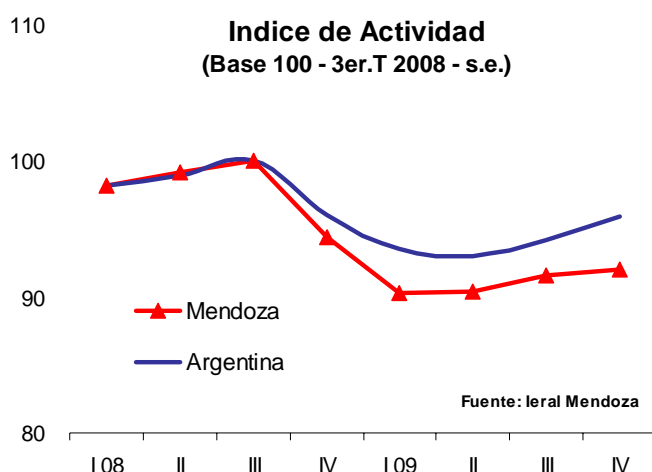
En 2009, la mayoría de los sectores tuvieron un aporte negativo al crecimiento pero, como se analizó anteriormente, dada la importancia del comercio y de los “transables”, la caída de la economía provincial resultó muy importante.

3. ¿Fue homogénea la caída durante el año?

El hecho que la economía de Mendoza haya registrado una importante disminución en su nivel de producción durante 2009, no refleja adecuadamente la tendencia con la cual la economía terminó el año. Aquellas cifras reflejan la caída **promedio** que se registró en el año, pero no resultan útiles para entender la dinámica que tuvo la economía a lo largo de dicho período.

Para analizar la tendencia a lo largo del año, deben utilizarse indicadores trimestrales y estudiar la variación de los mismos excluyendo los fenómenos estacionales (desestacionalizando las series).

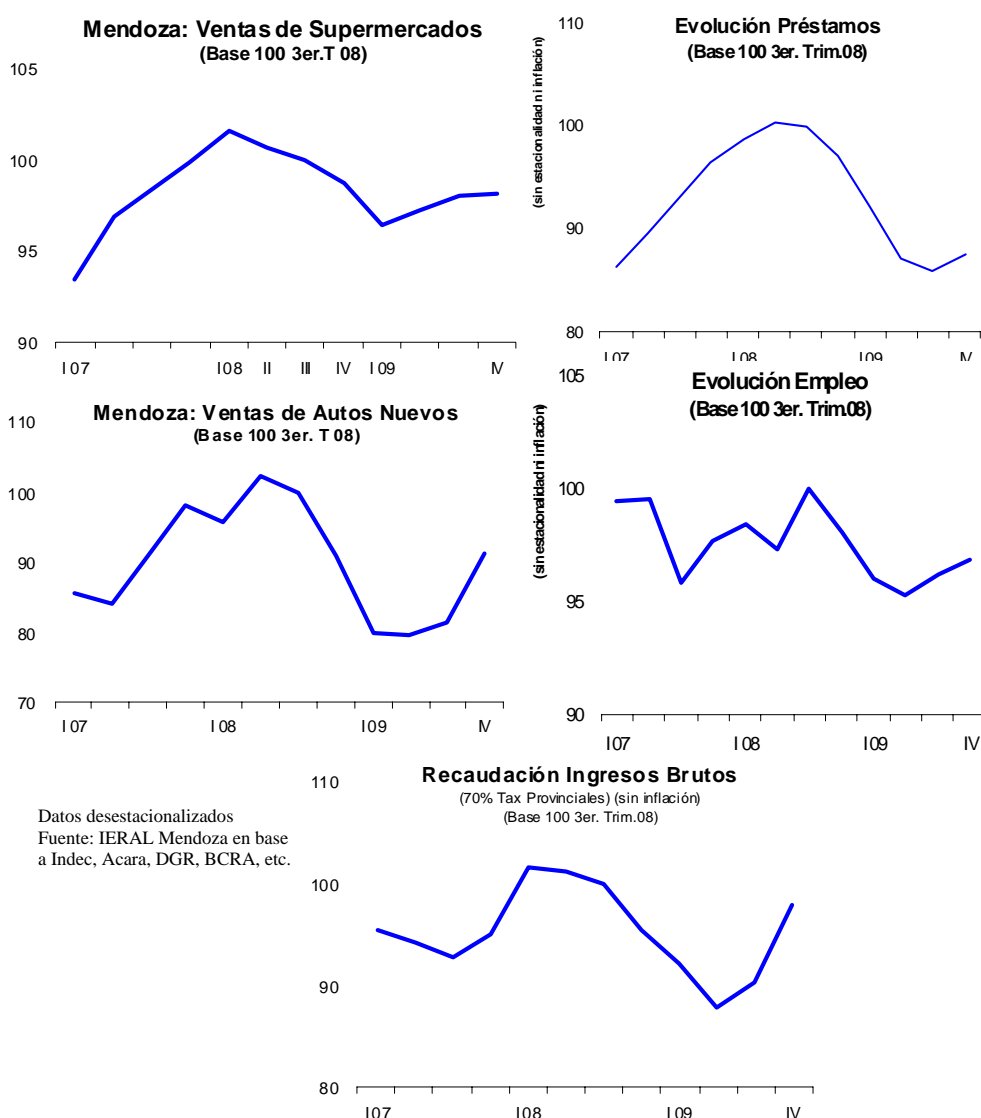
Utilizando este tipo de indicadores, puede observarse que desde 2008 Mendoza viene siguiendo muy de cerca el comportamiento de la economía nacional. El período recesivo en la provincia resultó más severo que a nivel nacional y a partir del tercer trimestre, ambas economías comienzan a recuperarse. No obstante, la recuperación de la economía provincial parece ser aún más lenta que la nacional, que como se había analizado anteriormente, era una de las más suaves de los últimos 30 años.



De esta forma, si bien la economía de Mendoza cae fuertemente en promedio respecto de 2008, la evolución a lo largo del año no resulta homogénea. La producción provincial se contrajo profundamente en el IV trimestre del 2008 y en el primer trimestre del 2009,

luego se estabiliza en el segundo trimestre para comenzar a crecer lentamente a partir del tercer trimestre de 2009²⁵.

La reversión de la tendencia recesiva de la economía mendocina a nivel agregado, también es observada en numerosos indicadores económicos: creación de empleo, recaudación impositiva, ventas de unidades nuevas de automotores, ventas de unidades en supermercados, evolución de préstamos, etc.

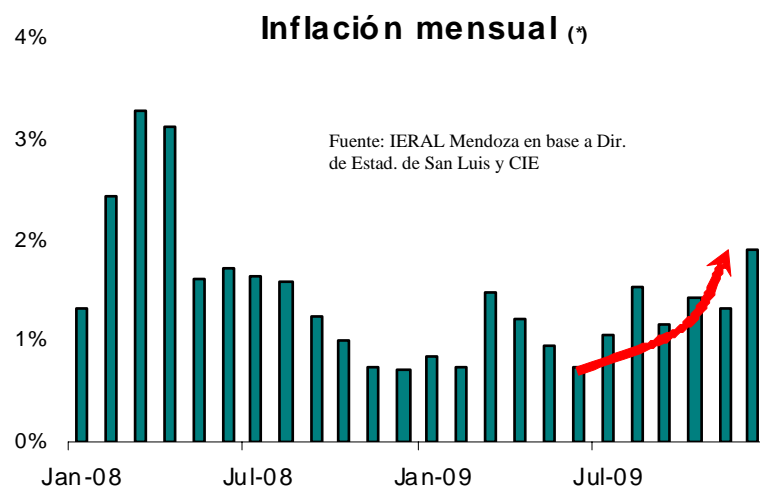


Al igual que con las cifras de crecimiento económico, **la inflación promedio de 2009 no refleja la tendencia que tuvo esta variable a lo largo del año.**

La tasa de inflación anual del 15% para 2009 es el promedio de dos semestres completamente diferentes. En el primero, la economía presentaba una inflación decreciente como consecuencia del fuerte proceso recesivo anteriormente analizado. En el segundo semestre, con la recuperación de la actividad económica, las presiones inflacionarias vuelven al centro de la escena y la inflación terminó el año en niveles

²⁵ Esta recuperación de la economía a partir del III trimestre deja un arrastre estadístico de crecimiento para 2010.

cercanos al 2% mensual proyectando un piso inflacionario en términos anuales para 2010 superior al 20% anual.



V. Dinámica sectorial: ¿Cómo les fue?

En este punto se analizará cómo los distintos factores macroeconómicos nacionales e internacionales han influido en la evolución de los principales sectores de la economía provincial.

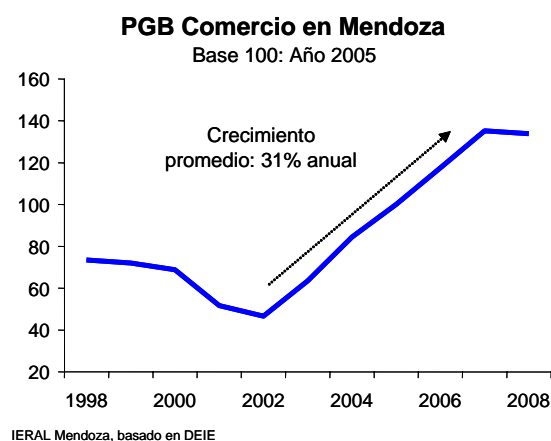
En términos generales, durante 2009 los motores privados (consumo, inversión y exportaciones) sufrieron importantes caídas y las mismas a su vez impactaron a los distintos sectores de la actividad económica. Por ejemplo, la caída del consumo agregado perjudicó la actividad comercial, la menor inversión impactó negativamente sobre el sector de la construcción, etc.

El único motor de la demanda agregada que se mantuvo activo fue el del sector público. El gobierno recaudó menos en términos reales, y se gastó más, contribuyendo a empujar la actividad privada.

Con este esquema general, se procede al estudio de los principales sectores productivos. Debe aclararse que se presenta un panorama global de los mismos, y luego serán analizados con más detalle en los anexos.

A. Comercio

En magnitud, constituye el principal sector económico (24% del PGB mendocino), compuesto por infinidad de negocios de todo tamaño. Durante el periodo de auge (2003-2007), era el principal motor de la economía (debido a la política pro-consumo), mientras que en el 2008 tuvo un cierto freno.

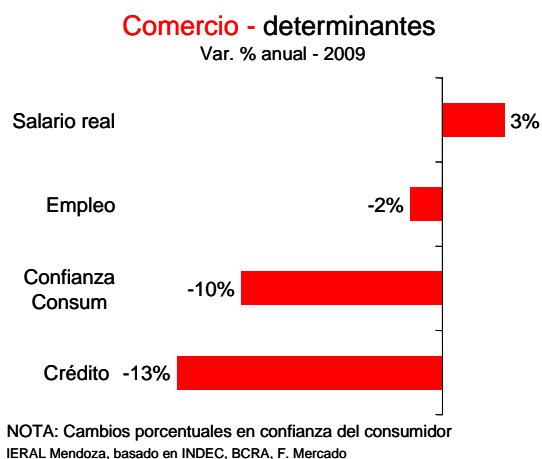


¿Qué pasó en 2009? Este sector está muy vinculado al consumo que, a su vez, depende de la cantidad de recursos que tiene la gente para gastar y de las expectativas de los consumidores.

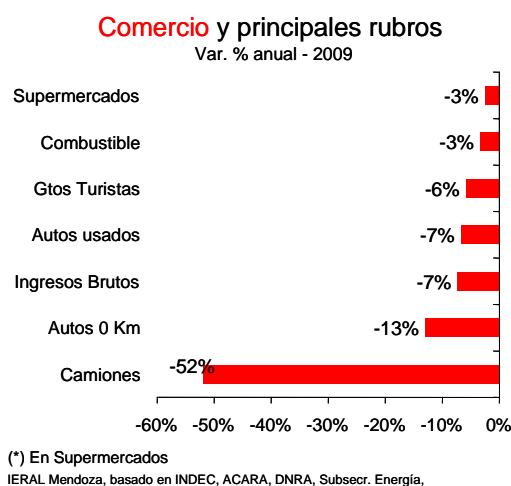
¿Mejoraron durante 2009 los recursos para efectuar mayores gastos? La respuesta es negativa. La masa salarial se mantuvo estable. Por más que haya aumentado levemente

el poder adquisitivo del salario promedio, el empleo experimentó una baja. Además, el nivel de créditos, en términos reales (quitando el componente inflacionario) cayó un 13%.

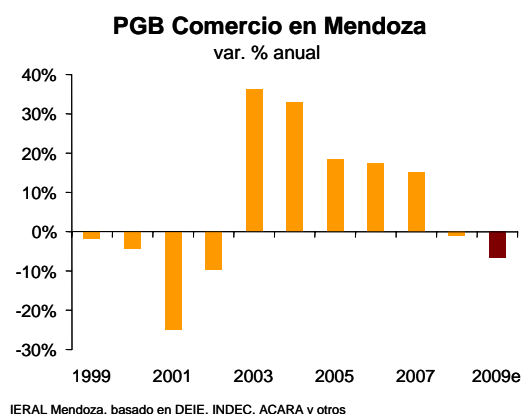
¿Qué sucedió con la disposición a gastar de los habitantes? En 2009 el indicador de confianza del consumidor disminuyó en diez puntos porcentuales. La fuerte salida de capitales fue un indicio del ahorro por parte de las personas, cuya contraparte es la reducción del consumo.



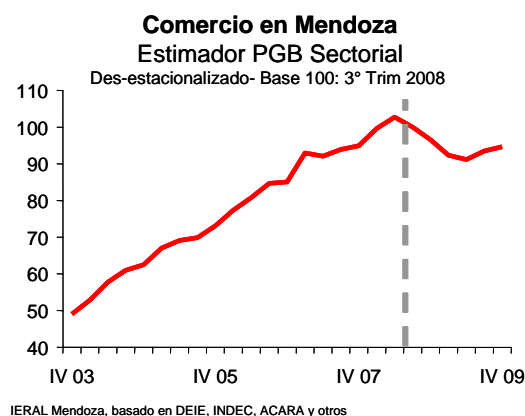
La caída en los recursos para consumir y la menor disposición a gastar, junto con las restricciones generadas por la influenza, fueron determinantes para que el sector Comercio experimentara el peor año desde 2002. En la mayoría de los rubros relacionados hubo caídas (ventas “reales” en supermercados, combustibles, autos nuevos y usados y camiones). También disminuyó la recaudación real del impuesto a los ingresos brutos, tributo muy vinculado a lo comercial. Se agrega además el gasto global de los turistas que visitan Mendoza que, acorde a las estimaciones del IERAL, también presentó una tendencia decreciente en este período.



Por ello, sin contar con los datos oficiales, el IERAL estima una importante reducción en el PGB de este sector durante el año 2009.



Dentro de ese mismo periodo, hubo dos etapas. El estimador del IERAL de la actividad comercial muestra que la misma venía cayendo desde fines del año 2008, y a partir de mediados del 2009 comienza a recuperarse lentamente. La fuga de capitales se reducen significativamente, señal de menor ahorro, y por ende, mayor consumo. De esta manera, favorece el movimiento en el sector comercial.



B. Transables

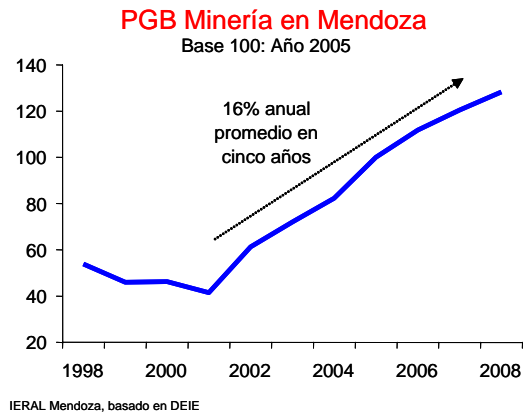
Ahora se considerarán los sectores transables, más asociados a las exportaciones. Con un mundo en recesión, importando menos y con menores precios internacionales, lo esperable que los sectores relacionados hayan recibido este impacto negativo. Así parece haber sido, aunque la vitivinicultura lo habría sentido menos.

1. Minería²⁶

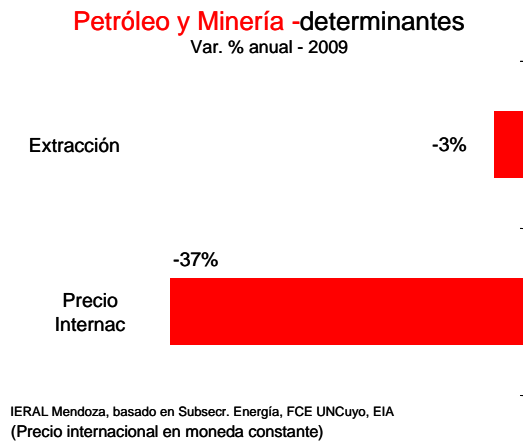
Representado principalmente por la extracción petrolera. En el periodo 2002-2008 los datos muestran que había sido un sector muy dinámico, creciendo a un 16% anual promedio. Llamativo, puesto que salvo un par de años, la extracción física ha venido disminuyendo gradualmente. La explicación está en el precio internacional del petróleo, lo cual han mejorado sus ingresos “reales”²⁷.

²⁶ Este sector representa 14% del PBG provincial.

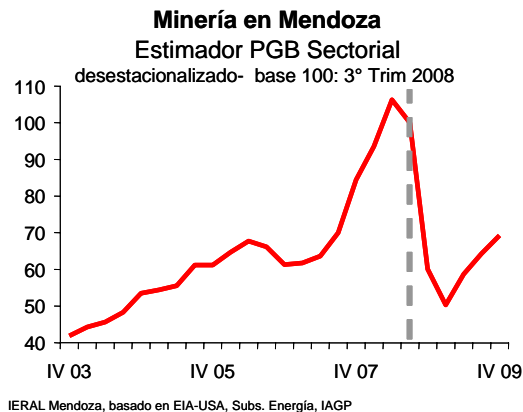
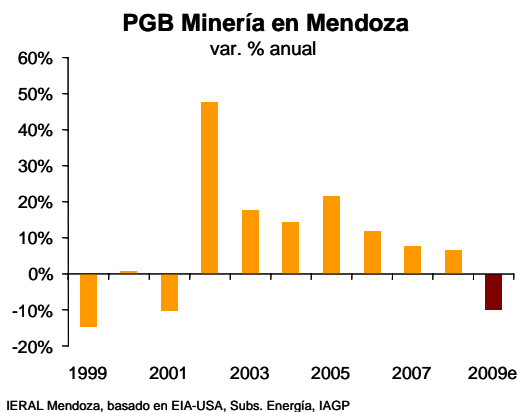
²⁷ En términos del resto de los bienes.



Este punto es muy relevante puesto que durante 2009 dicho precio internacional disminuyó significativamente en dólares. Expresándolo en términos reales, dicha reducción ha sido del 37%. A eso, se le agrega una menor extracción “física” (del 3% anual). Por estos motivos, sería razonable durante 2009 encontrar una significativa caída del PGB minero.



Utilizando datos trimestrales, el estimador de la actividad minera del IERAL muestra que, luego de una fuerte caída desde fines del año 2008, este sector comienza a mejorar en el segundo semestre de 2009, otra vez gracias a los precios internacionales más altos.

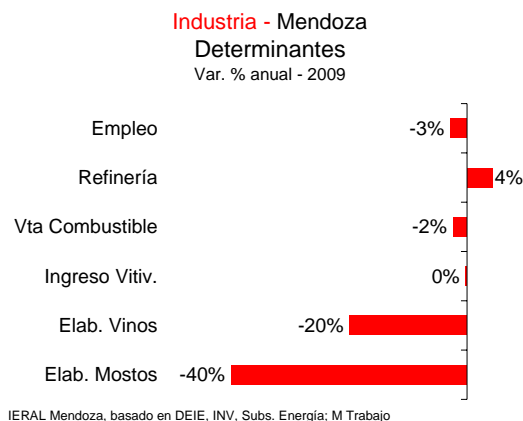


2. Industria²⁸

Este sector capta un sinnúmero de actividades manufactureras, entre las cuales se destacan la refinación de petróleo y la vitivinicultura (y también cabe mencionar la agroindustria y la metalmecánica). ¿Cómo le fue durante 2009? Para responder se recurre a una variedad de indicadores.

El primer grupo está referido a los factores de producción (¿con qué producir?). Se puede mencionar que el **empleo** industrial en dicho año disminuyó un 3%. También hubo un menor **consumo de gas** en el sector (-13%).

El segundo grupo de indicadores está referido a la **producción y ventas** industriales. Se consideran los dos rubros sectoriales más relevantes de la Provincia. En cuanto a la refinación de petróleo, su producción aumentó un 4% (como se trabaja a full, dicha variación se debe a una disminución temporaria a fines de 2008), mientras que las ventas de combustibles se redujo en un 2% (puede ser que se haya destinado aquel aumento a otras provincias o se haya exportado). En la vitivinicultura, la producción física disminuyó abruptamente debido a la escasez de materia prima (cosecha baja en uvas). La elaboración de vinos y mostos experimentaron abruptas caídas (26% y 49%, respectivamente) respecto de 2008. Pero los ingresos “deflactados” por sus ventas se mantuvieron estables en el periodo analizado.

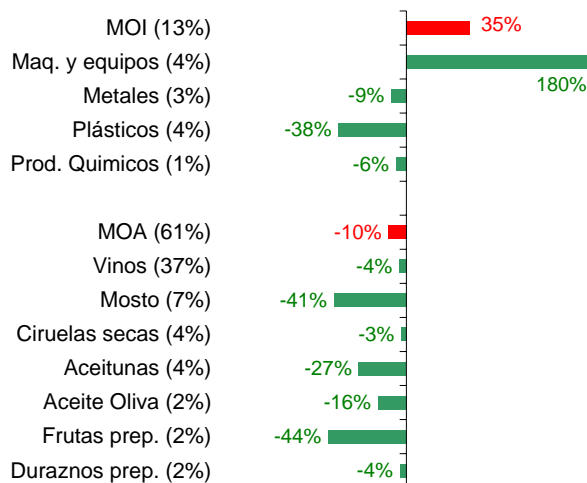


Un último indicador de la actividad industrial puede encontrarse en la dinámica de las sus **exportaciones**, las cuales se puede agrupar en aquellas de origen agropecuario (MOA) y las otras (denominadas de origen industrial, MOI). Las primeras disminuyeron un 10% en dólares durante el 2009, y sus principales rubros siguieron esa dirección. En cambio, en cuanto las MOI tuvieron un incremento del 35%, sólo debido a las mayores ventas externas de maquinarias y equipos. El resto de las MOI cayeron.

²⁸ Este sector representa 15% del PBG provincial (incluye industria Vitivinícola).

Expos Industriales

Var. % 10 meses 09 vs. mismo periodo 08

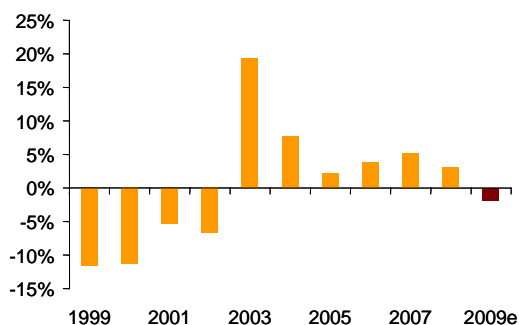


NOTA: entre paréntesis, su participación en expo 2008 de Mendoza

IERAL Mendoza, estimación propia basada en INDEC

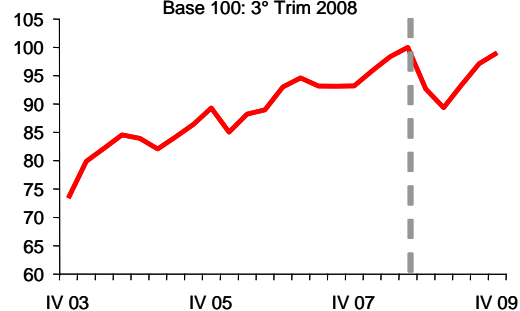
Sintetizando, salvo por el aumento transitorio en los volúmenes procesados en la refinación de petróleo y en las ventas externas de maquinarias y equipos, la mayoría de los indicadores considerados señalan una disminución en la producción industrial. De esta forma, acorde al indicador de la actividad industrial del IERAL, este sector registró una caída durante el año 2009 influida principalmente por la dinámica del primer semestre, puesto que en el segundo, el sector comienza a recuperarse.

PGB Industria en Mendoza
var.% anual



IERAL Mendoza, basado en DEIE y otros

Industria en Mendoza
Estimador PGB Sectorial
Base 100: 3° Trim 2008



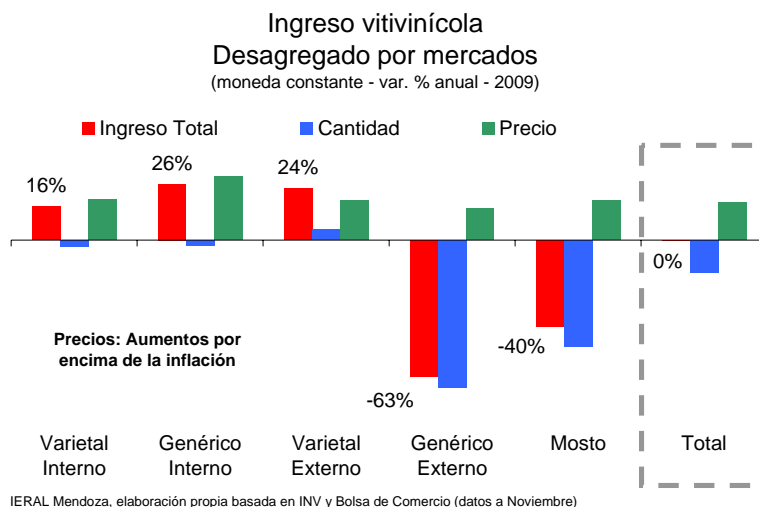
IERAL Mendoza, basado en DEIE, INV. B. Com. Mza, Subs. Energía

3. Vitivinícola

Dentro de la industria, está la vitivinícola, y debido a su trascendencia, se la analiza en forma separada. Aunque es una sola, se venden varios productos, los cuales se agruparán en tres: los vinos varietales (que podrían considerarse como vinos de mejor calidad), los genéricos (de inferior calidad) y los mostos (jugo de uva). ¿Cómo les fue a cada uno?

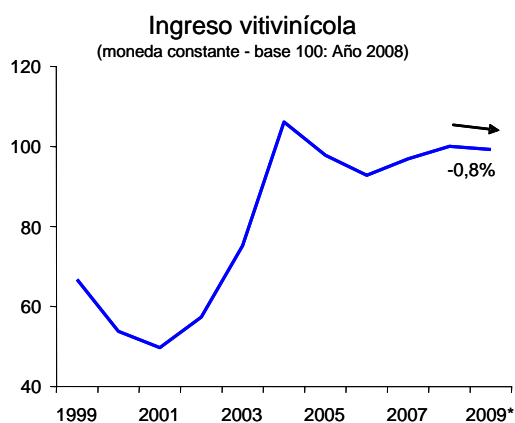
Para responder, se tendrá en cuenta el ingreso "real" percibido por cada ítem. En el mercado interno, hubo una mejora en los ingresos por venta de vinos tanto varietales

como genéricos, explicada principalmente por los mayores precios (la menor cosecha y los faltantes de stocks contribuyeron a empujar aquellos hacia arriba).

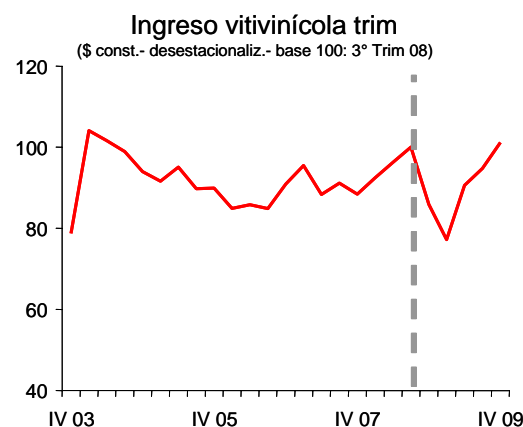


En el mercado externo, hubo de todo. Por el lado de los varietales, mejoraron sus ingresos gracias a una mejora de su precio promedio y a un leve aumento en los volúmenes vendidos. En plena crisis internacional, con países importando menos, se lograron vender una mayor cantidad de vinos a EEUU. Entre varios factores que puede explicar este fenómeno (entre ellos una mejor promoción), un punto clave fue que los vinos argentinos eran relativamente más baratos que otros de similar calidad.

En cambio, hubo una abrupta reducción en los ingresos por exportaciones de genéricos y de mostos. Los genéricos tuvieron una reducción sustancial por parte de uno de los principales clientes (Rusia). En el mosto parece haber tenido más influencia la menor disponibilidad de materia prima, destinándose una menor cantidad para obtener ese producto.



IERAL Mendoza, basado en INV y Bolsa de Comercio

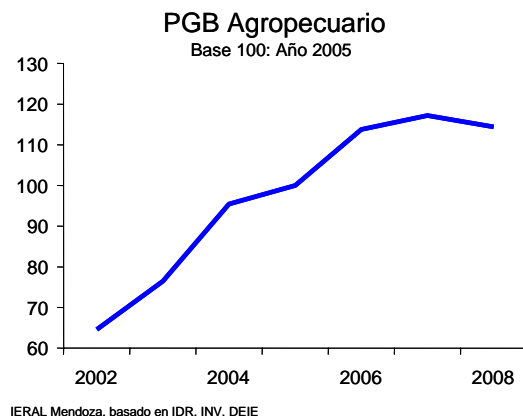


IERAL Mendoza, basado en INV y Bolsa de Comercio

Resumiendo lo vitivinícola, a algunos sectores les fue bien (ventas en el mercado interno y las exportaciones de varietales) y a otros mal. Sumando todo, el ingreso del sector se habría mantenido estable. Se registraron menores volúmenes vendidos, pero fueron compensados con los mejores precios. En términos de la tendencia a lo largo del año, al igual que en otros sectores, también se observa una recuperación en la segunda mitad del año.

4. Agropecuario²⁹

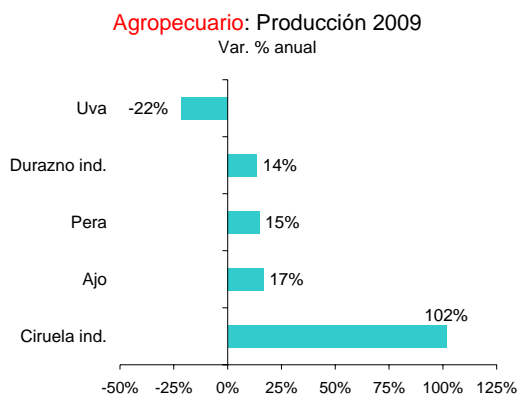
Agrupada tanto lo agrícola (uva, hortalizas, frutales y otros) como lo pecuario (ganado). En el periodo 2003-2007 venía creciendo y tuvo una merma en el 2008.



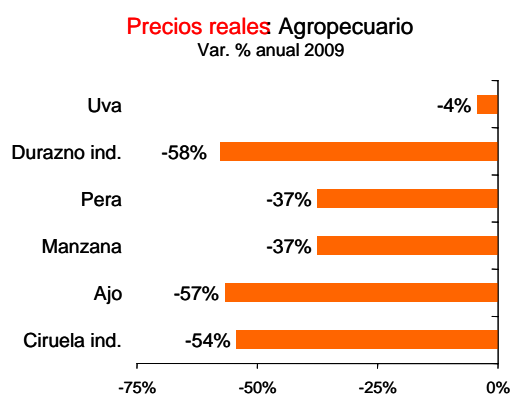
¿Qué ocurrió durante 2009? Es clave diferenciar lo ocurrido con las cantidades producidas y con los precios.

Respecto de la producción (cantidades), el panorama resultó heterogéneo puesto que principal cultivo, la uva, experimentó una importante caída (22%), mientras que los frutales y el ajo registraron incrementos.

La evolución de los precios relativos del sector (eliminando la inflación) registraron fuertes caídas (no tanto en uvas). Este fenómeno se dio tanto por la mayor oferta (cosecha abundante) como por la menor demanda (nacional e internacional).



IERAL Mendoza, basado en IDR (pronóstico frutícola), INV



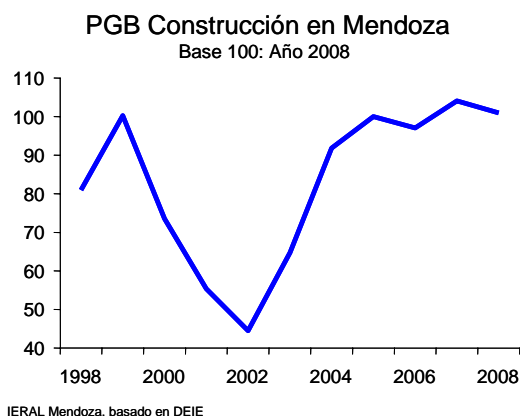
IERAL Mendoza, basado en IDR, INV

De acuerdo a las estimaciones del IERAL, las disminuciones en precios relativos sobrepasaron considerablemente a los incrementos de los volúmenes (y en uvas, tanto precios como cantidades caen). Por este motivo, en 2009 este sector ha presentado una importante reducción en su aporte al PGB de Mendoza.

²⁹ Este sector representa 9% del PGB provincial (incluye producción Vitícola).

C. Construcción³⁰

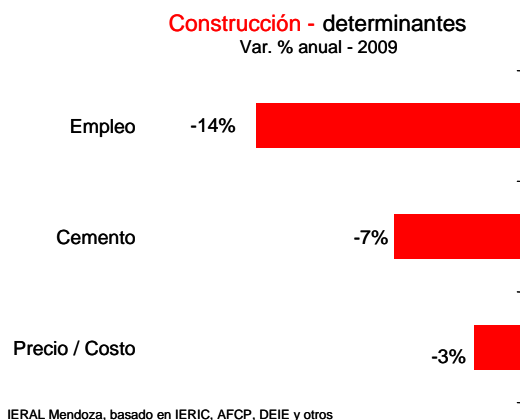
Este sector tuvo un gran repunte luego del 2002 y se mantuvo en niveles altos a partir del año 2006. En principio, este sector estaría más relacionado con las inversiones, que tienden a ser muy pro-cíclicas (crece mucho en los auges, y se desploma en las recesiones).



¿Qué pasó durante 2009? Los factores asociados a las siguientes preguntas resultan claves a la hora de analizar la dinámica de este sector: “¿con qué construir?” y “¿conviene construir?”

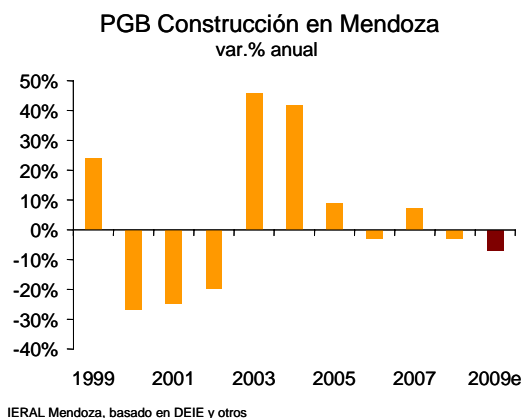
Con respecto a la pregunta “¿con qué construir?”, los factores claves como el empleo del sector y la demanda de cemento, disminuyeron, en un 14% y 7% en términos anuales respectivamente.

En cuanto al atractivo de construir, claramente se redujo en el período considerado ya que la relación entre el precio de venta de un departamento céntrico promedio y el costo de su construcción, disminuyó durante 2009 reduciendo la rentabilidad de esta actividad.

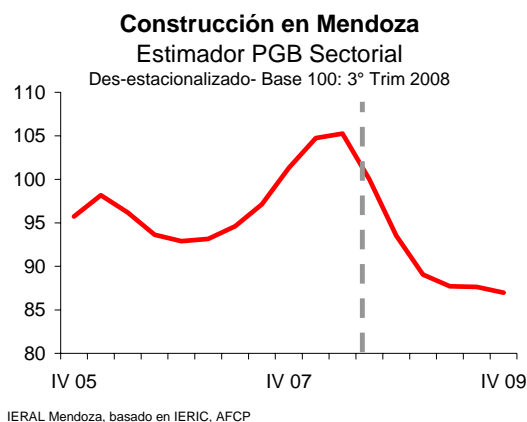


³⁰ Este sector representa 3% del PBG provincial.

Aunque globalmente la actividad constructora muestra una disminución, pareciera que no lo fue así en la vinculada al sector público. En términos reales, el monto invertido en obra pública aumentó un 28% durante 2009 (justo durante un periodo de elecciones). En cambio, las estimaciones de permisos de construcción muestran una reducción. Debido a que la construcción privada representa más del 80% del PGB de este sector, el estimador económico del IERAL para la construcción muestra por segundo año consecutivo una caída en el nivel de producción del sector.



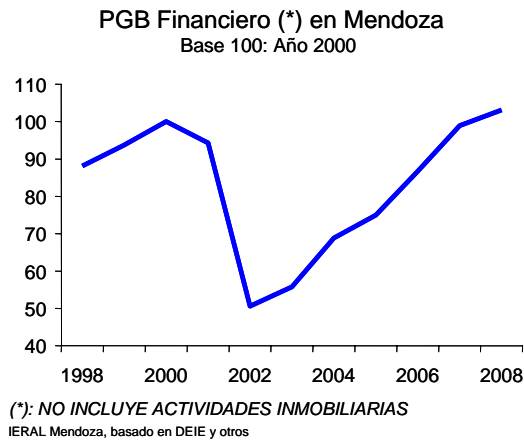
A diferencia de otros sectores, el estimador de la actividad constructora del IERAL, no presenta un repunte de la actividad en la segunda parte del año, solamente una menor velocidad de la caída.



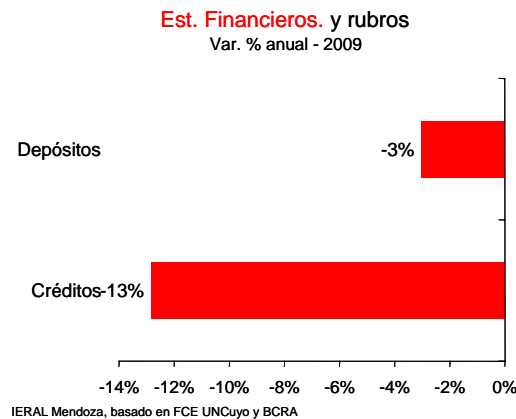
D. Establecimientos financieros³¹

Luego de la abrupta disminución en el año 2002, la actividad financiera se ha ido recuperando gradualmente.

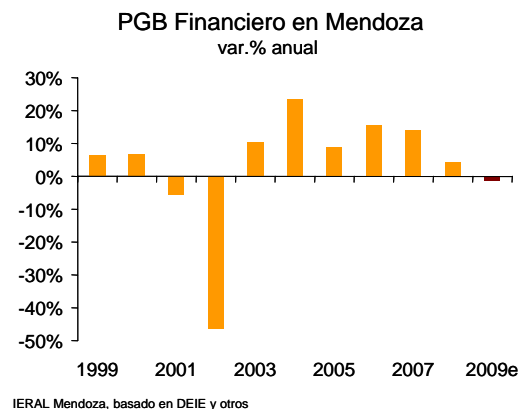
³¹ Este sector representa 3% del PGB provincial (no incluye sector inmobiliario).



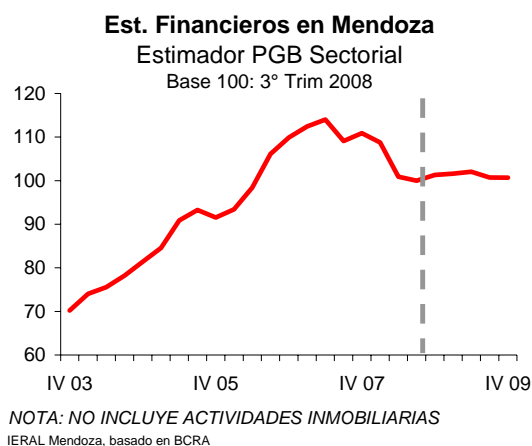
Para saber lo ocurrido durante el 2009, es conveniente analizar la evolución de los depósitos y los créditos bancarios. Los primeros representan la “materia prima”, y disminuyeron un 3% en términos reales. Los préstamos constituyen el “volumen de ventas” de los bancos, y tuvieron una merma del 13%.



Dado que la disminución del volumen de ventas (préstamos) resultó superior al de la materia prima (depósitos), el indicador de la actividad financiera del IERAL muestra que en 2009 se registró la primera caída de la producción en este sector desde el año 2002.



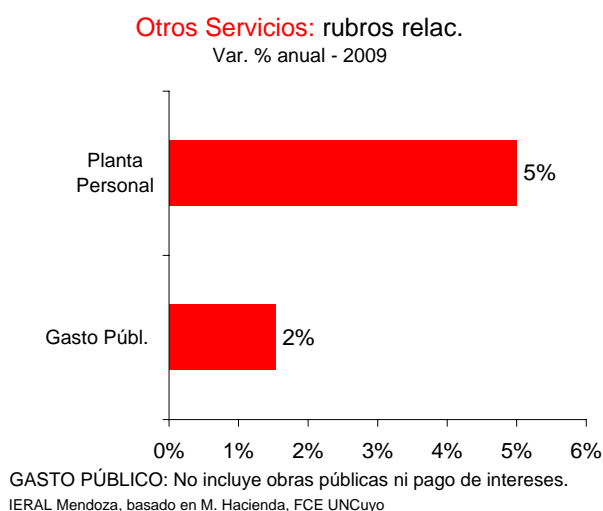
Al igual que la construcción, tampoco se observa un repunte durante la segunda mitad del año. Razonable, puesto que la incertidumbre generada por la política nacional no es el mejor aliciente para que los bancos otorguen más préstamos.



E. Otros servicios³²

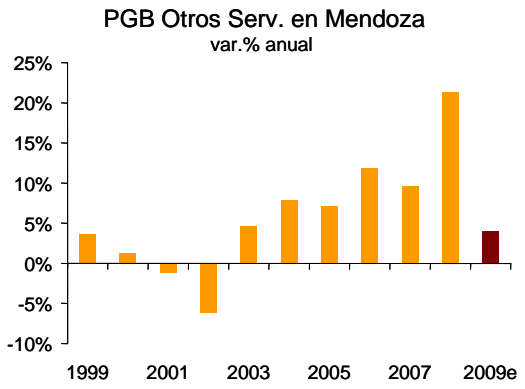
En este sector, pesa mucho el gobierno, puesto que se incluye la Administración Pública, y también los servicios de Salud y la Educación, en las cuales es muy relevante la parte gubernamental.

Dos indicadores claves son la planta de personal dentro del gobierno provincial y el gasto público “deflactado” (excluyendo el pago de intereses y la obra pública). Ambos indicadores aumentaron durante el 2009 (5% el primero y 2% el segundo). Una clara señal de una mayor actividad en este sector.

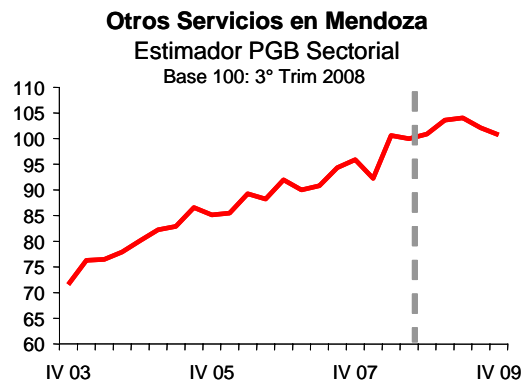


A diferencia de los primeros sectores analizados, el indicador de Servicios del IERAL muestra una leve reducción en el último trimestre del año. Claramente, el ajuste iniciado en las cuentas públicas en el segundo semestre del año afectó negativamente la evolución de este sector.

³² Este sector representa 14% del PBG provincial.



IERAL Mendoza, basado en DEIE y otros



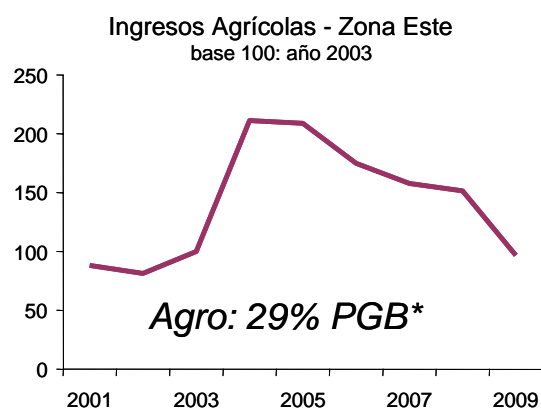
IERAL Mendoza, basado en M. Hacienda

VI. Impacto agrícola sobre zonas de Mendoza

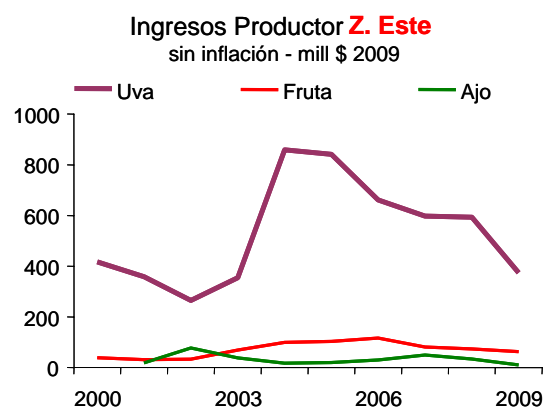
Si bien este sector en Mendoza representa solamente el 9% del total de la economía, su importancia, en algunas regiones de la provincia, alcanza a casi el 40% de la producción local³³. De esta forma, la economía en aquellas regiones más dependientes del agro, está muy condicionada a la evolución de los ingresos de los productores que, a su vez dependen de los volátiles precios de este sector y de la bonanza que tengan las cosechas altamente funcionales a los factores climáticos.

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

En la zona Este, el agro representa el 29% de su PGB (excluido petróleo) y se caracteriza por la producción de uvas (principalmente comunes). En esta región, el ingreso agrícola, en términos reales, viene disminuyendo desde el año 2006, principalmente por los fondos provenientes de la cosecha de uvas. Esta región ha sido una de las zonas más afectadas por las contingencias climáticas, especialmente en el último año. Afectó fuertemente los volúmenes, aunque los precios de las uvas crecieron levemente por debajo de la inflación.



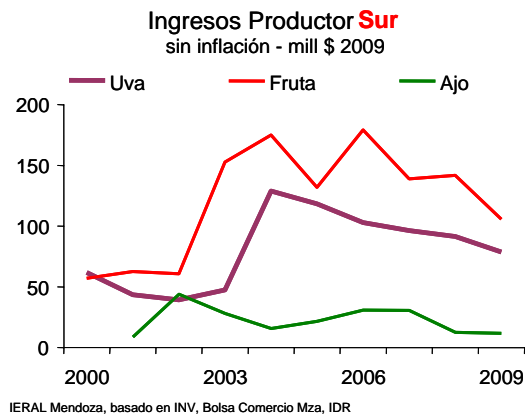
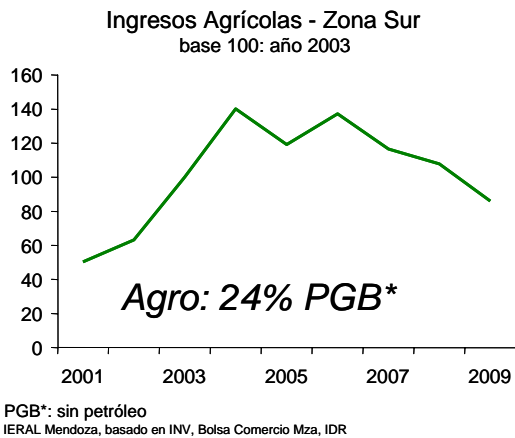
PGB*: sin petróleo
IERAL Mendoza, basado en INV, Bolsa Comercio Mza, IDR



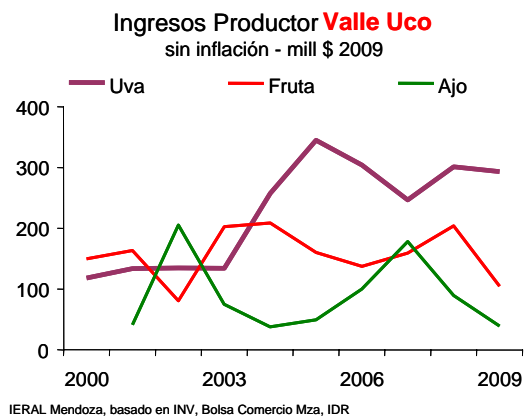
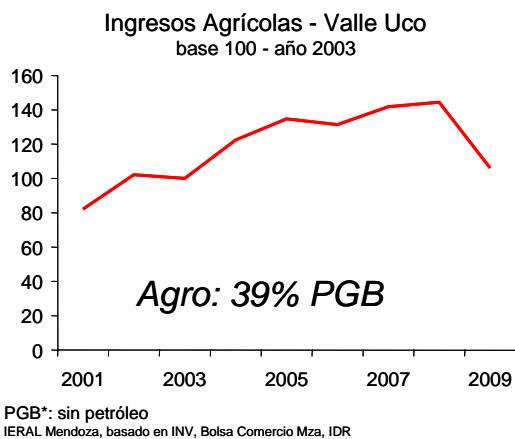
IERAL Mendoza, basado en INV, Bolsa Comercio Mza, IDR

En la zona Sur, el agro representa el 24% del PGB (excluido petróleo) y se caracteriza por la producción de uvas y frutales (ciruelas y duraznos). En uvas viene disminuyendo desde el año 2005 especialmente por precios, y en 2009 por cantidad. En ese último año, los ingresos por frutas también se vieron reducidos por los menores precios netos de inflación.

³³ Por ejemplo en Valle de Uco (excluyendo Petróleo). En el Noreste supera el 50%.



Por último, en la región del Valle de Uco, el agro representa el 39% del PGB (excluido petróleo) y su producción está bastante diversificada. Además, es más alto el porcentaje de uvas varietales. A diferencia de las otras regiones, el ingreso agrícola venía creciendo sostenidamente en los últimos años pero en 2009, cambió esta tendencia y comenzó a caer básicamente por los menores precios por frutas y ajo. En cambio, en uvas su ingreso se mantuvo estable, puesto que hubo menores daños por accidentes climáticos.



En síntesis, el pobre desempeño del sector agrícola durante 2009 afectó a todas las zonas de la provincia. Las más afectadas fueron aquellas más dependientes de uvas comunes y de frutas (Zonas Este y Sur).

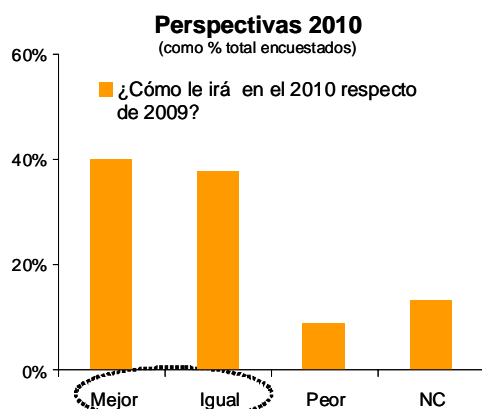
VII. Perspectivas del Sector Empresarial

El IERAL realizó una encuesta a empresarios de la provincia con el propósito de conocer sus expectativas para el año 2010. La misma fue realizada en los meses de noviembre y diciembre de 2009 y el universo de empresas encuestadas cubrió tanto a firmas pequeñas, medianas como grandes.

Los principales resultados surgidos de esta encuesta fueron los siguientes:

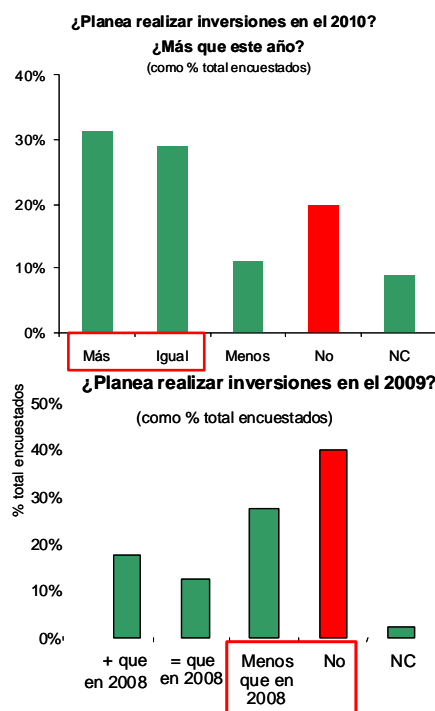
- ✓ **Perspectivas para 2010:** moderado optimismo empresarial. Los empresarios respondieron mayoritariamente que esperan que el año 2010 sea mejor o igual que el 2009 y que planean realizar más o al menos iguales inversiones que en 2009.

Estas perspectivas difieren bastante de las que tenían los empresarios a fines de 2008, donde mayoritariamente manifestaban sus intenciones de reducir las inversiones o directamente no invertir durante 2009.



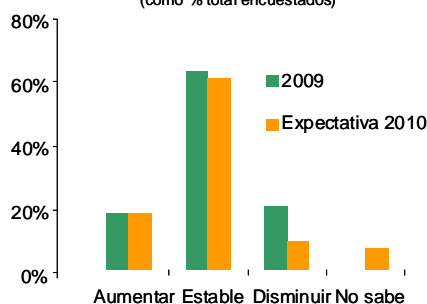
¿Qué esperan los empresarios para el año 2010?

Fuente: Encuesta IERAL a empresarios de Mendoza, noviembre – diciembre 2009



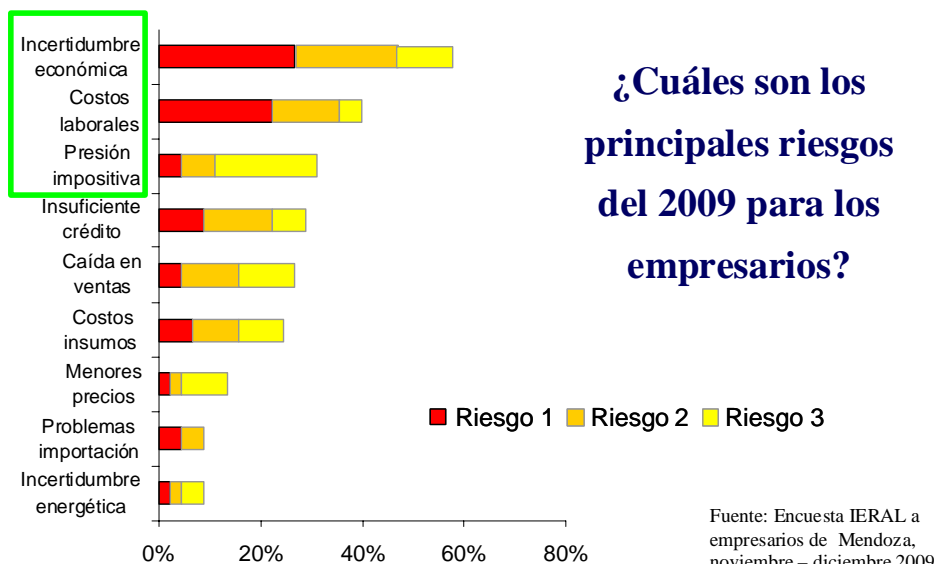
- ✓ **Contratación de Personal:** al igual que en el Anuario 2008, los empresarios encuestados manifestaron mayoritariamente la intención de mantener estable la planta de personal.

Planta de personal - Variación en 2009 y expectativas para 2010
(como % total encuestados)



- ✓ **Principales riesgos:** incertidumbre económica, evolución de los costos laborales y cambios en la presión impositiva son los principales riesgos manifestados por los empresarios en la encuesta. La estabilidad de los riesgos a lo largo del tiempo resulta preocupante ya que tanto la incertidumbre económica como la dinámica de los costos laborales han sido manifestados como los dos principales riesgos en las encuestas de los últimos 4 años.

Riesgos para los negocios en Mendoza durante el año 2010



VIII. ¿Qué panorama puede esperarse para 2010?

Analizar el panorama 2010 requiere conocer los determinantes del nivel de actividad económica provincial, es decir, predecir lo que sucederá con los principales motores de la producción en Mendoza:

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

Para sintetizar, de este análisis se arribarán a dos conclusiones. Por un lado, los motores externos resultarán positivos durante 2010, aunque no tan importantes como en el período 2003-07. Por otro lado, en cuanto a los motores internos, algunos serán positivos y otros no tanto, pero todos pueden debilitarse fuertemente debido a la actual aceleración del proceso inflacionario y la reactivación de la fuga de capitales (febrero 2010).

De esta forma, de acuerdo a proyecciones del IERAL, en 2010 la economía mendocina experimentará una recuperación de la economía, producto de una mejora del contexto externo e interno respecto de 2009. Sin embargo, dada la precariedad de los motores domésticos como consecuencia de la inflación creciente y del incipiente nuevo aumento en la salida de capitales, las proyecciones para la economía provincial durante 2010 son de un crecimiento moderado.

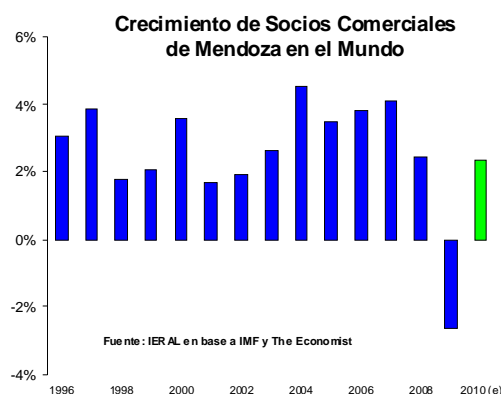
A. Motores Externos relevantes para Mendoza

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

1. Economía Mundial

Durante el IV trimestre de 2009 gran parte de las economías en el mundo ya habían comenzado a recuperarse del proceso recesivo. Esta recuperación es más rápida en los países emergentes que en los desarrollados.

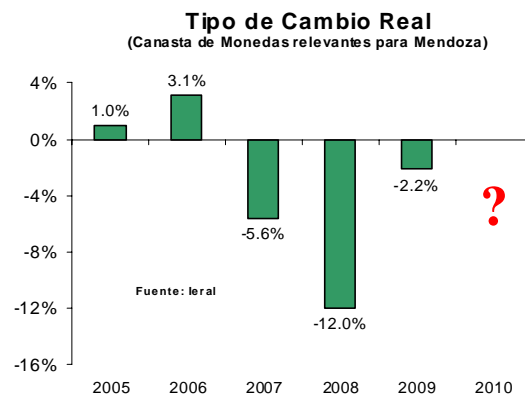
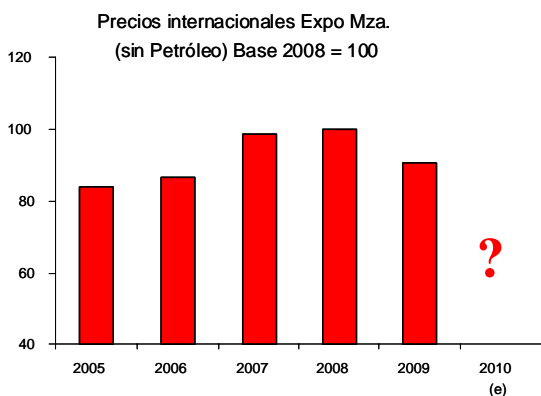
Las perspectivas de 2010 para el crecimiento del mundo son bastantes heterogéneas entre



los países³⁴, pero en general se espera un año expansivo, no solamente para el mundo sino también para los países compradores de las exportaciones mendocinas. Sin embargo, el nivel de crecimiento esperado para 2010 probablemente resulte inferior al registrado en los años 2004/07.

Con estas perspectivas, los precios internacionales promedio de las exportaciones de Mendoza probablemente detengan su caída bajo un escenario pesimista o recuperen parte de lo perdido en 2009 en un escenario más intermedio.

Esta probable mejora en los precios internacionales no necesariamente va a ser acompañada por una mejora en el tipo de cambio real en nuestro país. Si bien la creciente tasa de inflación hace muy probable una continua depreciación del tipo de cambio en términos nominales, lo relevante es la magnitud de esta última respecto de la tasa de inflación. La dimensión que adquieran las salidas de capitales a lo largo del año junto con las necesidades de financiamiento del gobierno resultará crucial para definir la dinámica que tenga el tipo de cambio real durante 2010.



2. Economía Argentina

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

Sus perspectivas para 2010 son claramente mejores que el escenario del año anterior ya que, como se comentaba anteriormente, el mundo volvería a crecer empujando la demanda y los precios de los productos que exporta nuestro país.

Sin embargo, dos problemas internos generan incertidumbre y oscurecen este panorama. Por un lado, la tasa de inflación ha venido acelerándose en los últimos meses a un ritmo preocupante y dados los actuales problemas fiscales del gobierno (con el consecuente financiamiento monetario), es dable esperar que el piso inflacionario de 2010 probablemente se ubique en un escalón bastante superior al registrado en el año anterior pudiendo afectar negativamente la actual recuperación del consumo.

³⁴ Algunos países emergentes se espera que crezcan a importantes tasas (China, India y en menor medida Brasil), mientras que los países desarrollados en principio se espera que lentamente comiencen a recuperar su crecimiento con la excepción de algunos países en la zona del euro (España, Grecia, Portugal, etc.).

El otro factor preocupante que también puede trabar la recuperación de la economía son las salidas de capitales. Este flujo se había reducido fuertemente en el IV trimestre de 2009, pero en febrero de 2010 se reactivó nuevamente. Claramente, mientras mayor sea este proceso, el nivel de ahorro de la economía aumenta (debido a la incertidumbre) afectando negativamente al consumo y a la inversión.

Teniendo en cuenta estas salvedades, el escenario base para la economía nacional es el de un crecimiento moderado y, por lo tanto, mejor que el del año pasado, pero con los importantes peligros mencionados que pueden desestabilizar el incipiente proceso expansivo.

B. Mercado Laboral

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

Las perspectivas del salario real teniendo en cuenta la aceleración del proceso inflacionario, no resultan muy alentadoras. Las pocas esperanzas se fundamentan en que es difícil suponer que, en un mercado donde el desempleo ha venido creciendo en los últimos tiempos, la evolución de las remuneraciones logre superar ampliamente a la tasa de inflación.

Por el lado del empleo, un contexto económico más favorable probablemente detenga la destrucción de puestos de trabajo evidenciada en 2009 y quizás también logre absorber el crecimiento natural de la oferta laboral (gente que se incorpora todos los años al mercado laboral). Sin embargo, para reducir significativamente la actual tasa de desempleo se debería generar mucho más empleo aún y, dada la actual incertidumbre macroeconómica imperante en Argentina, es muy difícil que esto ocurra.

Por estos motivos, el mercado laboral mejorará probablemente respecto de 2009, pero aun así, resultará bastante débil para movilizar significativamente el nivel de consumo agregado en Mendoza durante 2010.

C. Mercado Financiero

El ascenso de la inflación y las tasas de interés negativas (en términos reales) han estancado los depósitos en los últimos meses condicionando negativamente el retorno de los créditos.

Las nuevas autoridades del Banco Central (BCRA) han manifestado públicamente su intención de incentivar la oferta de préstamos del sistema financiero. De acuerdo a cómo se implementen estos incentivos, esta posible política puede favorecer los créditos y/o también incentivar aún más el proceso inflacionario. Más allá de las políticas puntuales que pudiera implementar el BCRA, el flujo genuino de nuevos créditos en el sistema financiero solamente puede provenir de una expansión importante en los depósitos. Dada la actual incertidumbre en la economía nacional, es muy difícil que esto suceda durante 2010, reduciendo así las posibilidades de este sector de convertirse en un fuerte motor de la economía provincial durante el mencionado año.

D. Sector Público

Durante 2009 este sector resultó el único de los principales motores analizados que resultó expansivo para la economía provincial. La magnitud de la expansión de este sector siempre está condicionada al acceso de financiamiento o ahorros de años anteriores.

En 2010, probablemente por falta de financiamiento y también por la necesidad de encauzar la dinámica del desequilibrio fiscal, la ley de presupuesto provincial ha previsto un déficit de igual magnitud nominal que el ejecutado durante el año anterior sin alterar significativamente las alícuotas impositivas y previendo un ritmo de aumento de gastos similar al de los ingresos.

El mismo déficit nominal bajo un contexto inflacionario, significa reducir dicho déficit en términos reales y por lo tanto, contribuir a una lenta recuperación del desequilibrio fiscal a expensas de dejar de ser un motor expansivo para la economía.

Como se explicó anteriormente, otra forma alternativa de analizar este punto es observar la diferencia entre los recursos de origen provincial y los gastos primarios. Mientras más negativa es esta diferencia, el gobierno más impulsa la actividad económica y viceversa cuando esta diferencia se reduce. En términos del PBG, esta diferencia pasó de -7.9% del PBG en 2008 a -8.9% en 2009, indicando que la política fiscal fue expansiva en dicho año. En 2010, la estimación de este indicador, utilizando los números del presupuesto provincial, alcanzaría a -8.5% del PBG, mostrando que el sector público dejaría de constituirse en un motor positivo para el nivel de actividad provincial en 2010.

IX. Conclusiones y Perspectivas

La provincia de Mendoza durante 2009 sufrió una importante contracción en su economía e interrumpió una serie de seis años consecutivos de expansión. La magnitud del proceso recesivo resultó superior al experimentado en la provincia durante el denominado Efecto Tequila (año 1995), pero menor que el de la crisis de los años 2001/02.

La producción agregada mendocina se contrajo aún más que el promedio nacional, debido a que los fuertes shocks negativos afectaron a los sectores de mayor “peso” relativo en la provincia. Los sectores más afectados por estos shocks fueron los relacionados con los bienes “Transables” internacionalmente (Agro, Minería e Industria) y con el Comercio. Estos sectores representan aproximadamente el 65% de la economía provincial mientras que en el caso de la economía nacional, los mismos explican solamente el 36% de la producción.

Afortunadamente, en el segundo semestre de 2009, las principales causas que provocaron el proceso recesivo comenzaron a revertirse. En este período, el mundo volvió a crecer y se redujo considerablemente la fuga de capitales en el país. De esta forma, de la mano de la reactivación en Argentina, la economía de Mendoza también empezó a recuperarse. Sin embargo, la salida del proceso recesivo evidenciada en dicho período es una de las más lentas en los últimos 30 años.

Con respecto a las perspectivas de los empresarios para 2010, de acuerdo a la encuesta realizada para este Informe, este sector manifiesta un moderado optimismo ya que espera mantener o incrementar el nivel de inversiones. Entre los riesgos manifestados para el citado año, los empresarios por cuarto año consecutivo destacaron como principales a la incertidumbre económica y a la dinámica de los costos laborales.

De acuerdo a las proyecciones del IERAL, en 2010 la economía mendocina experimentará una importante aceleración en la tasa de inflación respecto de los niveles promedio de 2009 como consecuencia de la salida del proceso recesivo mezclada con una probable política monetaria expansiva fruto de los desequilibrios fiscales. Con respecto al nivel de actividad económica, se espera una recuperación de la economía producto de una mejora del contexto externo e interno respecto de 2009. Sin embargo, dada la precariedad de los motores domésticos como consecuencia del proceso inflacionario y del incipiente aumento en la salida de capitales, las proyecciones para la economía provincial durante 2010 son de un crecimiento moderado.

X. Apéndice sectorial: dinámica y perspectivas 2010

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

Previamente, conviene hacer una acotación. Como se ha mencionado anteriormente, a la hora de confección de este informe, no se cuenta con datos oficiales (ni aun las preliminares) del PGB del año 2009, y mucho menos con su desagregado por sectores. Por lo tanto, se recurrirá a estimaciones propias sobre el nivel de actividad sectorial³⁵. Atendiendo a esa limitación, el esquema de presentación de cada sector será el siguiente:

- su evolución (¿cómo les fue en el año 2009?),
- los factores claves que explican su dinámica (¿por qué les fue así?)
- sus perspectivas (¿qué se espera para el presente año?)

En algunos casos, se modificará el orden de esos puntos, puesto que con los factores claves se puede estimar la posible evolución del PGB.

Se desea destacar que, a comparación de Anuarios anteriores, se ha incorporado un nuevo sector, el Turismo, debido a su importancia en la economía provincial. Los sectores a considerar serán analizados en el siguiente orden:

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

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

³⁵ Si le preguntarán cómo le va a tal sector, tomaría como referencia su **rentabilidad**. Si es alta, le está yendo muy bien. Dicha rentabilidad depende de varios elementos, entre los cuales se destaca **el nivel de ventas**. Mientras más venda mejor. Puede ocurrir que venda mucho, y aun así, tenga menores ganancias. Ello puede deberse a otros dos elementos claves: **sus precios relativos** (en el ejemplo analizado, los precios de los costos pueden haber crecido más que los de venta), y **su productividad** (puede haber producido lo mismo con más insumos).

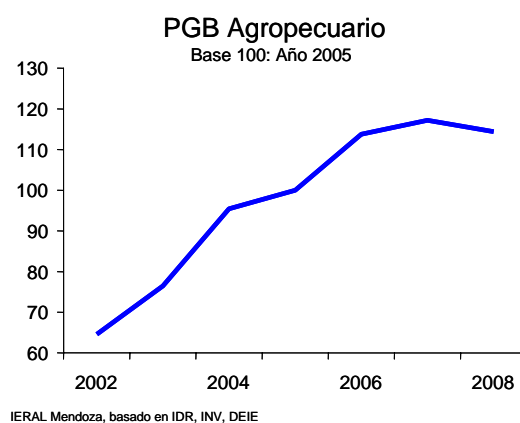
El **Producto Geográfico Bruto (PGB) correspondiente a cada sector** brinda una idea de la rentabilidad sectorial, sin incluir los costos laborales. Lo usual es que si aumenta el PGB de un sector, es señal de que le ha ido mejor, salvo que sus costos laborales se hayan incrementado en mayor proporción.

A. Agropecuario

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

1. Evolución (¿Cómo le fue?)

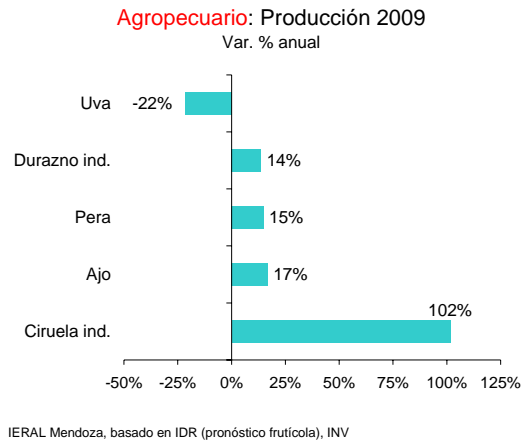
Luego de la devaluación de 2002, este sector había experimentado un crecimiento permanente, hasta llegar al año 2008, durante el cual tuvo una merma.



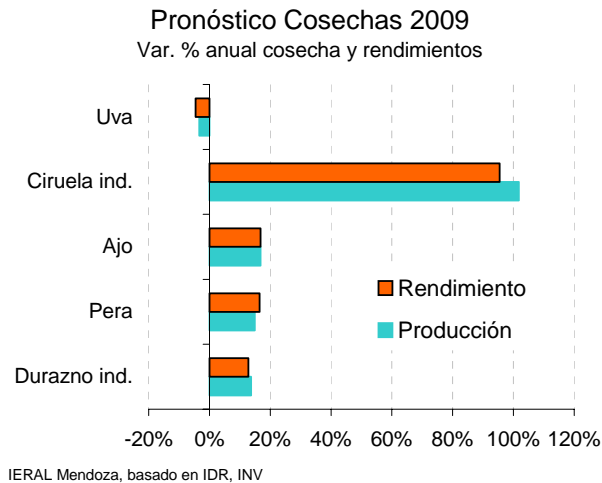
Ante la falta de datos oficiales sobre su PGB, se recurre a estimaciones que tienen en cuenta lo siguiente. El sector agropecuario es eminentemente vitícola (casi la mitad de la producción del sector es uva) y agrícola (frutas y hortalizas). La ganadería ocupa un espacio menor (menos del 16% de este sector). Por ello, a la hora de estimar la evolución de su PGB se tomará en cuenta sólo los principales productos agrícolas (uva, ajo, frutales y otros).

Las dos variables claves para explicar la dinámica sectorial son sus volúmenes cosechados y los precios.

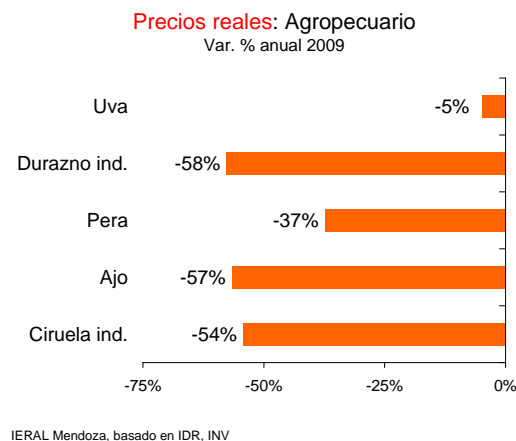
- **Volúmenes:** en la temporada pasada, el principal cultivo, la uva, experimentó una importante caída (22%) en su cosecha, mientras que lo contrario se dio en los frutales y en el ajo. En ciruelas se había pronosticado el doble de cosecha que en 2007, aunque luego se habría obtenido una cantidad algo menor.



La mayor producción de frutas se explica por los rendimientos (kilos por hectárea), los cuales habían disminuido sustancialmente en la temporada anterior (2007/2008) debido a razones climatológicas. En el caso de la ciruela para industria, se agregó el hecho de que las nuevas plantaciones comenzaron a brindar sus primeros rindes.



- **Precios:** Los de frutas y ajos presentaron caídas aun en términos nominales. Quitando el componente inflacionario, mayor es su disminución. En uvas, los precios crecieron menos que la tasa de inflación.



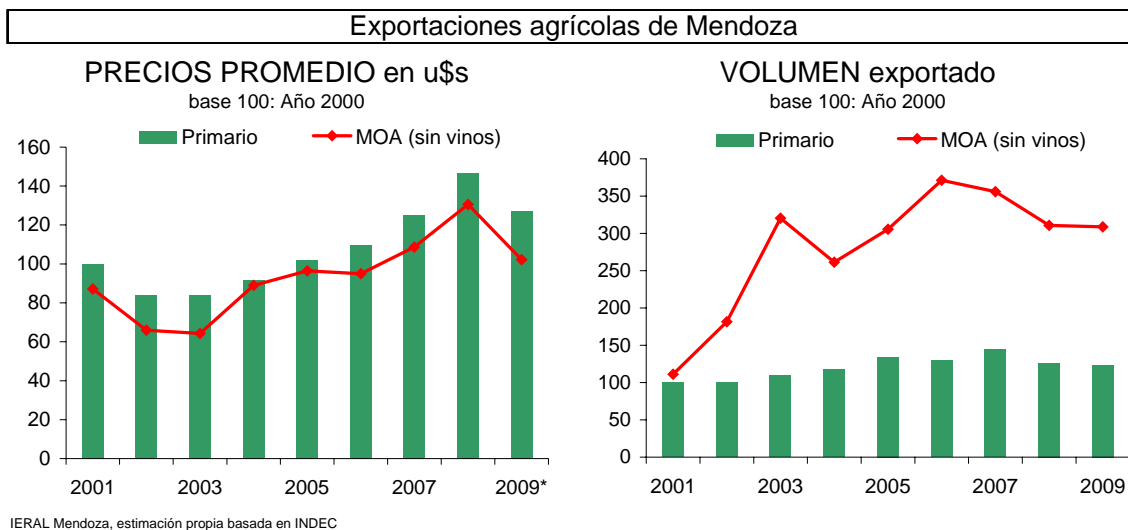
Como las disminuciones en precios sobrepasan a los incrementos en volúmenes (y en uvas, tanto precios como cantidades caen), lo esperable es una fuerte reducción del aporte del sector agropecuario al PGB de Mendoza.

2. Factores claves que explican su dinámica

Este menor PGB agropecuario está relacionado con la caída de sus precios, y cabe preguntar por qué lo hicieron en tal porcentaje. Por tratarse de bienes transables (que pueden ser exportados o importados), su precio debería estar estrechamente vinculado con el precio internacional.

Sin embargo, llama la atención que, ante cambios en la producción, los precios internos varíen en sentido contrario (ante una cosecha abundante, los precios se desploman). Esto es señal que parte de la producción no puede destinarse a exportaciones, y por tanto, depende más de las condiciones del mercado interno.

Precios externos: ¿Cuánto pagaron los extranjeros por los productos agrícolas de Mendoza? El gráfico muestra los precios promedios de productos agropecuarios primarios (ajo, frutas) y procesados (frutas desecadas o preparadas, aceite de oliva, aceitunas, etc.). En ambos casos, hubo una fuerte disminución. Esto es compatible con un mundo en recesión durante 2009, que importó menos (sea comprando menor volumen o pagando menores precios). En lo referente a Mendoza, no hubo cambios significativos en cantidades, pero sí en precios.

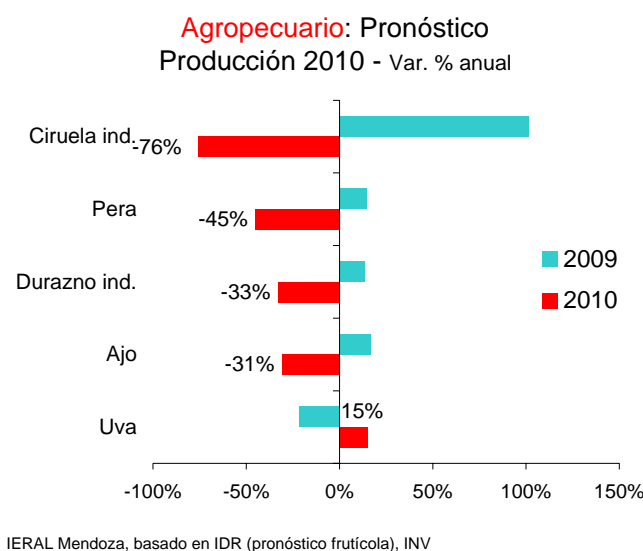


Condiciones internas: En el caso de los frutales, se agrega la abundancia en las cosechas. Mayor oferta y menor demanda internacional (y también nacional) se traduce en abruptas caídas en sus precios.

3. Perspectivas (¿Qué se espera para el 2010?)

El panorama para esta temporada parece ser el inverso de lo observado en la anterior. Poca oferta y mayor demanda, lo cual se traduce en una mejora en los precios a pagar a los productores, y también en sus ingresos³⁶. Como se comentó en una sección anterior, esto se traduce en un impacto positivo para las zonas del interior de la provincia, que dependen fuertemente de la actividad agrícola.

Oferta: los pronósticos estiman que las cosechas en frutas y ajos serían notoriamente menores. En el caso de la uva, sería algo mayor, luego de haber alcanzado un mínimo durante 2009.



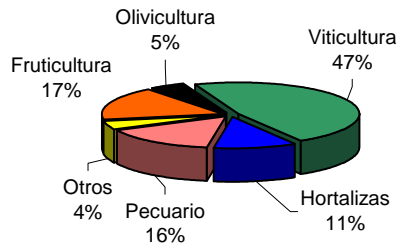
Demanda: A nivel internacional se espera una recuperación de la economía mundial, especialmente la del principal cliente, Brasil. Además, a inicios de año, el tipo de cambio es más favorable, con respecto a lo visto en la temporada anterior. Como punto en contra, está la amenaza de restricciones impuestas por el país carioca, que hace más lento el proceso de exportar.

4. Anexo I: Composición e Importancia

El principal componente de este sector es la viticultura (uvas) con un poco menos de la mitad de la producción agropecuaria. Luego siguen en importancia la fruticultura (17%), la actividad pecuaria (16%), la horticultura (11%) y la olivicultura (5%).

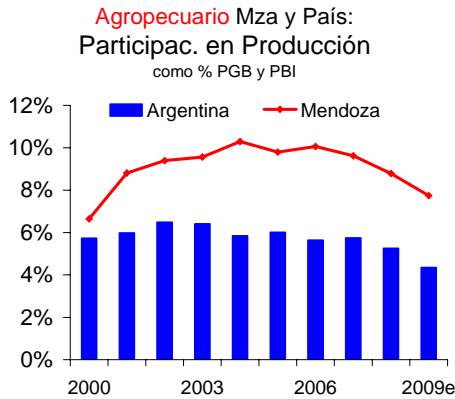
³⁶ Acorde a lo observado en los últimos años, la demanda de productos agrícolas en Mendoza tiende a ser inelástica. Eso implica que los precios se mueven mucho más proporcionalmente en comparación con los volúmenes cosechados. Ello implica que en una situación de mayores precios “deflactados”, generalmente los ingresos del grupo de productos agrícolas mejoran.

Agropecuario en Mendoza:
Principales rubros
 como % PGB Agropecuario - Año 2008



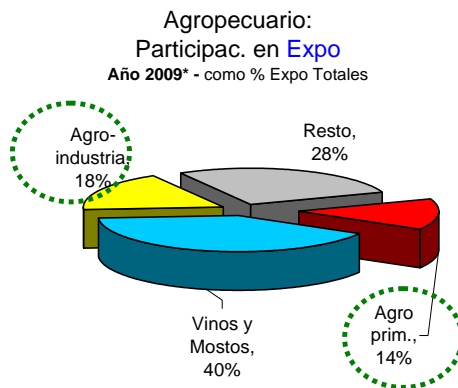
IERAL Mendoza - basado en FCE-UNCuyo y DEIE

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



IERAL Mendoza - basado en FCE-UNCuyo y DEIE

Exportaciones: El 14% de las exportaciones mendocinas corresponden a productos agropecuarios primarios (sin procesar), entre las cuales se destacan ajo, manzanas, peras y cerezas. Otro 18% corresponde a la agroindustria, y se destacan los productos olivícolas (aceitunas en conserva y aceites de oliva), ciruelas desecadas y duraznos procesados. Un 40% proviene de la vitivinicultura.

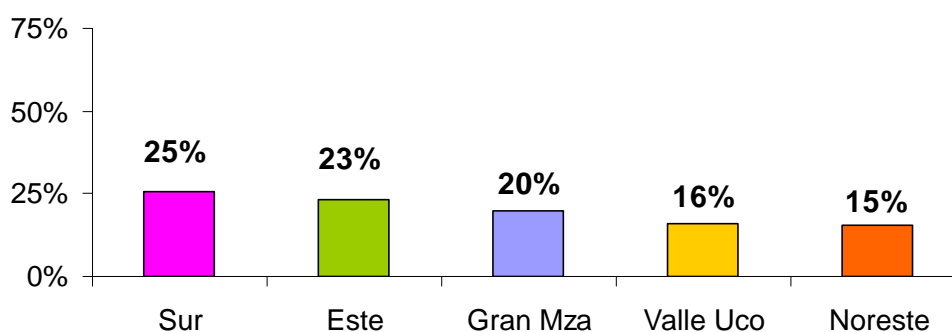


IERAL Mendoza - estimación propia basada en INDEC

5. Anexo: Distribución geográfica

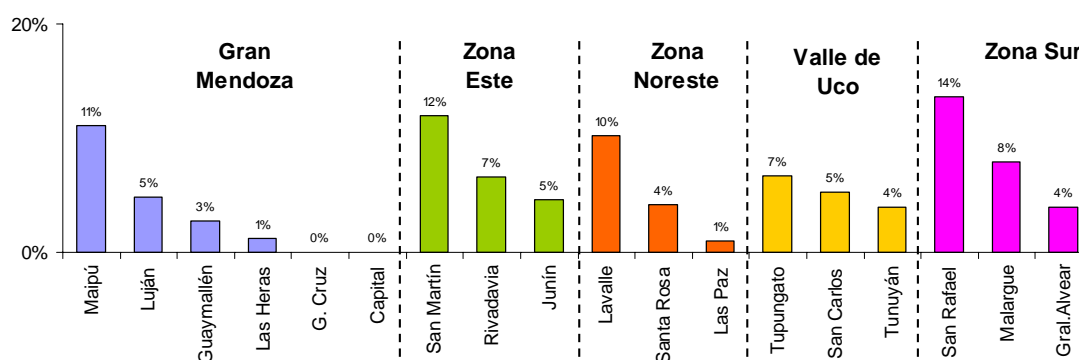
La actividad agropecuaria está muy esparcida por toda la provincia. La zona Sur capta una cuarta parte de dicha producción, y un porcentaje relativamente menor corresponde tanto a la zona Este (23%) como al Gran Mendoza (20%). El resto se reparte entre el Valle de Uco (16%) y la zona Noroeste (15%).

Participación en el PBG de las distintas Zonas
Sector Agrícola



Realizando una mayor desagregación, los departamentos “más agropecuarios” son San Rafael (14%) y San Martín (12%). En cambio, los “menos agropecuarios” son los departamentos netamente urbanos (Capital, Godoy Cruz, Las Heras y Guaymallén) y también los más alejados de los centros de consumo como La Paz.

Participación en el PBG de los Departamentos Provinciales
Sector Agrícola



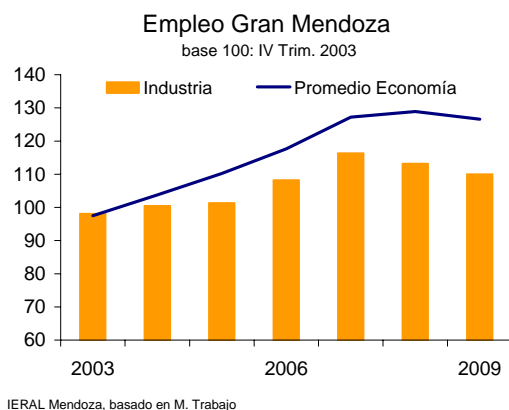
B. Industria

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

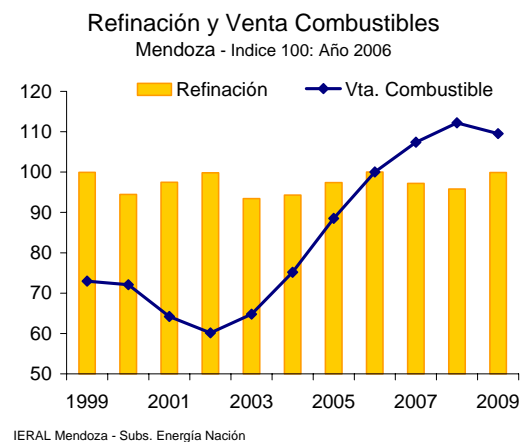
1. Evolución (¿Cómo le fue?)

Sin contar con datos oficiales de su PGB, se recurre a un estimador basado en variables relevantes, que a continuación se presentan:

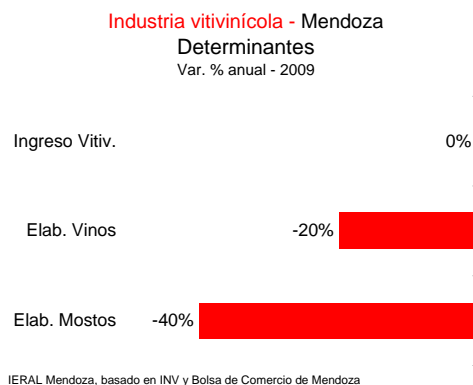
- **Empleo industrial:** tuvo una disminución del 3% durante el año 2009.



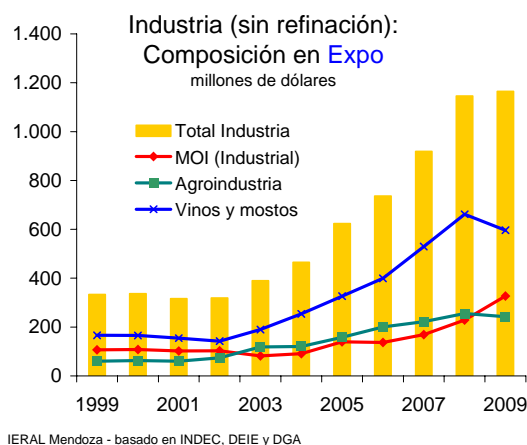
- **Desempeño en principales rubros industriales:** La refinación de petróleo y la vitivinicultura captan dos tercios del PGB industrial. Por ello, es relevante considerar lo que ocurre con su producción y sus ventas.
 - **Refinación de petróleo:** En cuanto a su producción, los volúmenes procesados tuvieron un aumento del 4% en 2009. Como generalmente este sector está operando al máximo de su capacidad, el aumento se explica por una baja transitoria de su actividad a fines del año 2008. En cambio, los volúmenes vendidos (combustibles) tuvieron una caída del 2%.



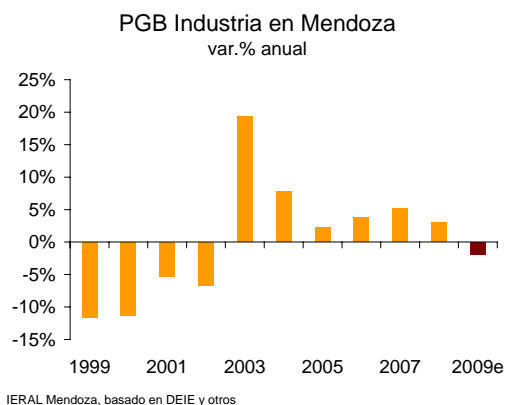
- **Vitivinicultura:** La elaboración física de vinos y mostos se redujo sustancialmente (-20% y -40% respectivamente), y debido a los aumentos en precios, el ingreso “deflactado” proveniente de las ventas se mantuvo casi constante.



- **Exportaciones industriales:** acorde a nuestras proyecciones, las mismas estarían creciendo un 4% en dólares durante el año 2009. Debe dejarse en claro que sólo han aumentado las ventas externas de maquinarias y equipos. El resto, han sufrido disminuciones.



Con toda esta información, acorde a nuestras estimaciones, el PGB industrial presentaría una leve disminución durante el año 2009, aunque dentro de ese sector habría ítems con mejor performance.



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

El menor desempeño industrial es compatible con la recesión tanto nacional como internacional, lo cual implica menor demanda por productos del sector.

Hay otros factores que son específicos de cada sector, los cuales son mencionados en otras secciones del Anuario. Sólo cabe mencionar el llamativo aumento de ventas externas de maquinarias y equipos, lo cual parece ser compatible con la apertura de nuevos mercados para estos productos.

3. Perspectivas (¿Qué se espera para 2010?)

La recuperación mundial brinda un panorama mejor, comparado con el año pasado. Un riesgo es la evolución del tipo de cambio real (cuán rentable es el dólar). Posiblemente, en un contexto de inflación creciente, se recurra a la política de que el valor nominal del dólar crezca a un ritmo inferior a la tasa de inflación, es decir, un tipo de cambio real decreciente. Esto constituye una amenaza para un sector industrial muy dependiente de esta variable.

Un comentario adicional está referido al mayor proteccionismo, tanto por parte de Argentina como del resto del mundo. Con respecto a la parte de la industria que produce productos exportables, un posible proteccionismo le jugará en contra, afrontando dificultades adicionales para colocar sus productos. En cambio, en el caso de sustitutos de importaciones (como la metalmecánica, aunque exporte algo) puede llegar a verse beneficiada.

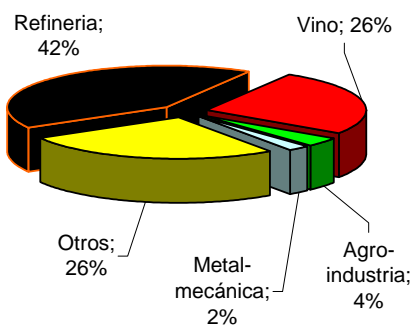
Como Mendoza es más intensiva en productos “exportables”, el mayor proteccionismo le jugará relativamente en contra, en comparación con otras provincias del país.

4. Anexo I: Composición e Importancia

En Mendoza, un 40% de la producción industrial corresponde a una sola actividad, que es la refinación de petróleo, de la cual se obtienen los derivados, como naftas y gas oil. El siguiente componente es la elaboración de vinos y mostos (26%). Luego siguen en importancia la agroindustria (4%) y la metalmecánica (2%). El resto está compuesto por una gran variedad de rubros, entre los cuales se puede mencionar el faenamiento de ganado, la elaboración de cemento, la fabricación de madera y de muebles, actividades de impresión, plásticos, materiales químicos, vidrio, etc.

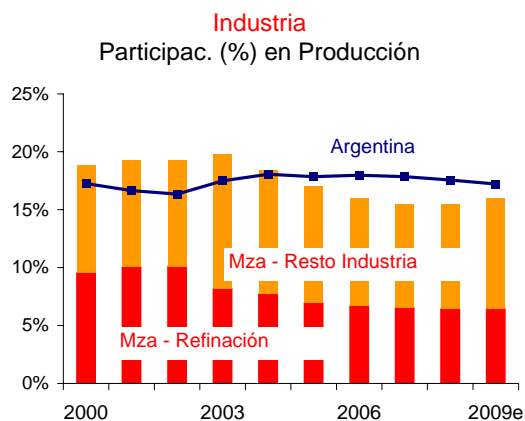
Industria: Principales rubros

Año 2008 - como % PGB industrial



IERAL Mendoza - basado en FCE-UNCuyo y DEIE

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



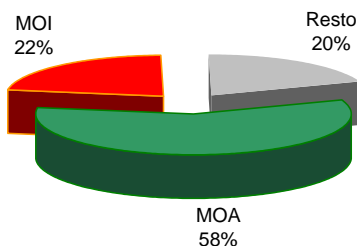
IERAL Mendoza - basado en FCE-UNCuyo, DEIE, INDEC y Mecon

Exportaciones (sin incluir combustibles): Contribuye el 80% de las ventas totales al exterior, pasando a ser el principal sector exportador. Estas exportaciones son agrupadas en dos grandes rubros: las denominadas “MOA” (Manufacturas de Origen Agropecuario), que captan la mitad (58%) de las exportaciones totales de Mendoza, y las MOI (Manufacturas de Origen Industrial), que les corresponde un 22%.

Exportaciones de Mendoza

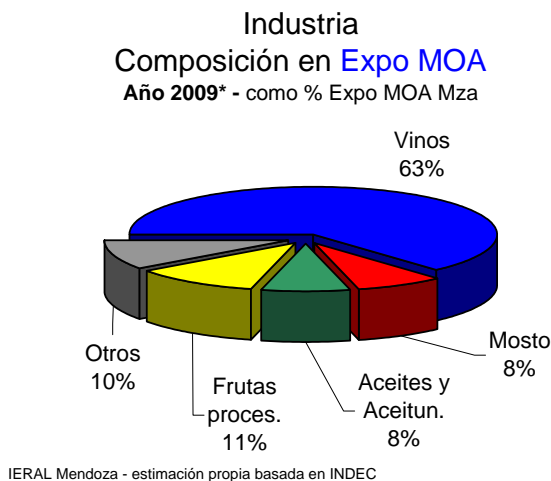
Participación por rubro

estimación año 2009

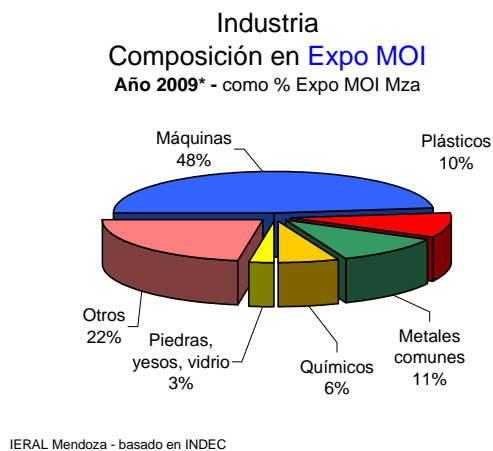


IERAL Mendoza, basado en INDEC

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



Por otra parte, las principales exportaciones de MOI (manufacturas de origen industrial) son las de máquinas y equipos³⁷ (48% de estas ventas), productos plásticos³⁸ (10%), metales comunes³⁹ (11%) y productos químicos⁴⁰ (6%).



5. Anexo II: Distribución geográfica

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

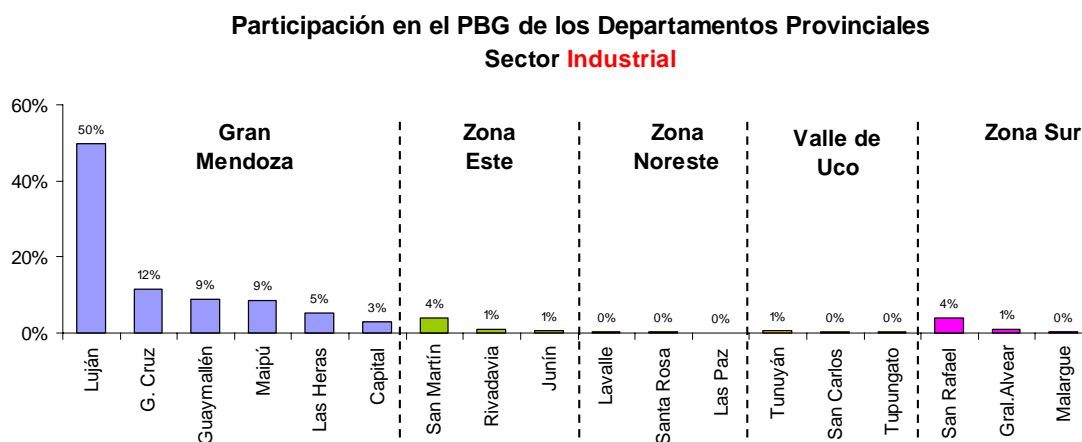
³⁷ Incluye principalmente: (i) partes destinadas a motores, generadores y grupos electrógenos, (ii) bombas centrífugas, (iii) partes de turbinas y ruedas hidráulicas incluidos reguladores, y (iv) aparatos elevadores o transportadores de mercancías.

³⁸ Incluye (i) polipropileno s/carga en formas primarias, (ii) copolímeros de propileno en formas primarias y (iii) tubos rígidos de otros plásticos.

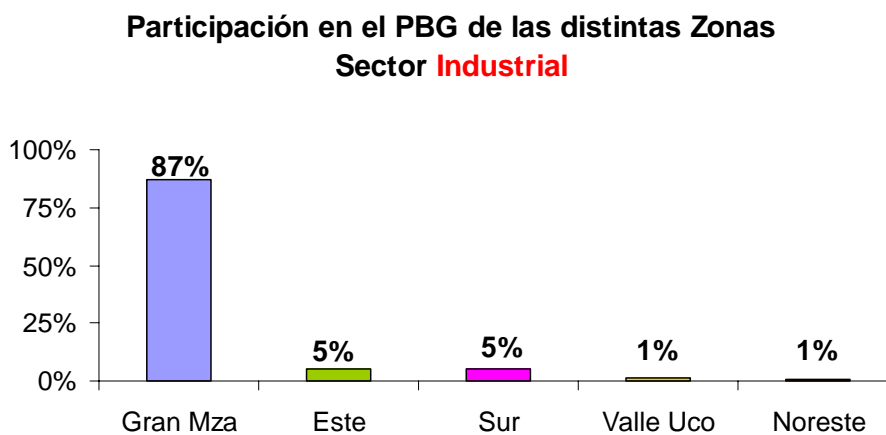
³⁹ Incluye principalmente ferrosilicio.

⁴⁰ Incluye principalmente ácido tartárico.

Por lo recién comentado, sólo el departamento de Luján de Cuyo capta el 50% de esa producción, explicado en gran parte por la refinería, instalada en esa jurisdicción.



El Gran Mendoza (87%) es la zona con mayor participación en la producción industrial, seguida de la Zona Sur y el Este (5%)



C. Vitivinicultura

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

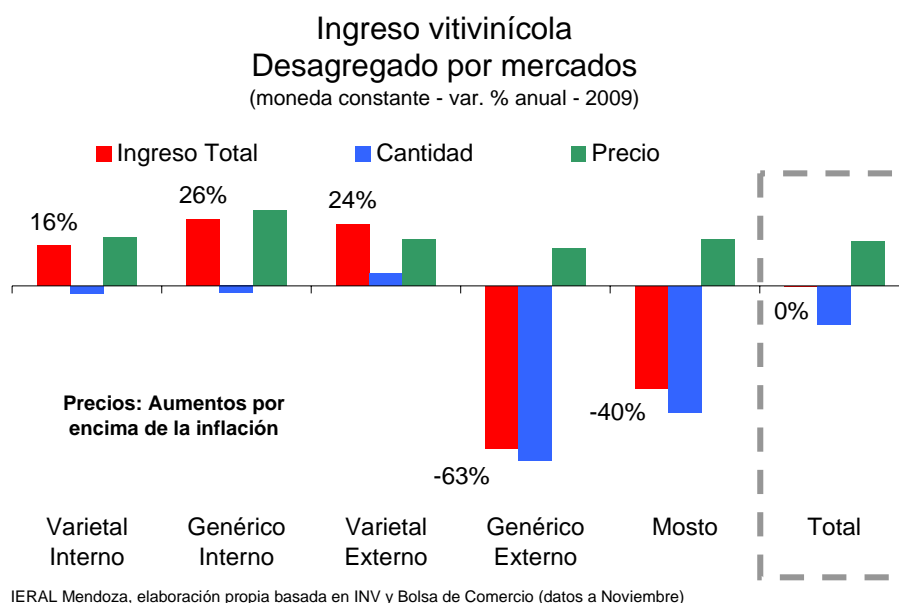
1. Evolución (¿Cómo le ha ido?)

Lo industrial: Vinos y mostos

Este sector agrupa varios productos, entre los cuales se destacan tres: los vinos varietales (generalmente considerados de mejor calidad, y entre los cuales se destacan el Malbec, Cabernet Sauvignon, Syrah y Merlot, entre otros), los vinos genéricos (que captan una buena parte de los vinos comunes, catalogados de menor calidad), y el jugo de uva o mostos. En el año 2009, su comportamiento no ha sido homogéneo.

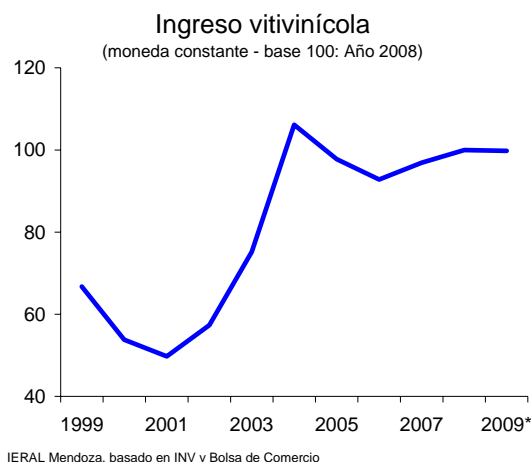
Para conocer su desempeño, se toma en cuenta el ingreso vitivinícola proveniente de estos productos. El mismo será expresado en términos reales, o sea, estará deflactado.

Acorde al gráfico, se observa una mejora de ingresos por ventas en el mercado interno, tanto de vinos genéricos (un 26%) como varietales (16%). En ambos casos, se vendió un menor volumen, el cual fue más que compensado con incrementos en sus precios.



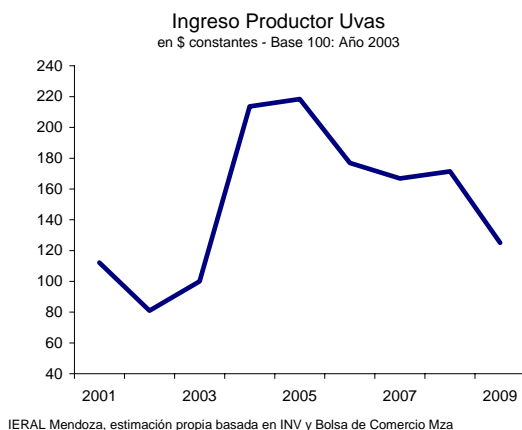
También se observó una mejora en los ingresos por varietales en el mercado externo. Tuvieron un leve aumento en volumen, y principalmente sí lo hubo en precios. En cambio, hubo caídas en los ingresos provenientes de vinos genéricos y en mostos comercializados en los mercados externos, y en ambos casos, se debió por menores cantidades vendidas.

Sumando todos esos rubros, se llega a que el ingreso vitivinícola total, expresado en moneda constante, se habría mantenido casi constante durante el año 2009.



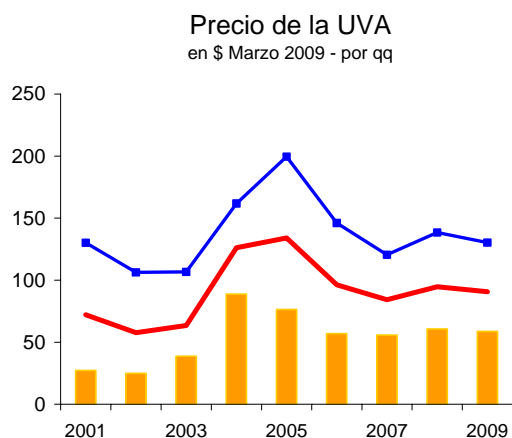
Lo agropecuario: Uvas

Al igual que con los vinos, se tomará en cuenta la evolución del ingreso de los productores de uva. A partir del año 2006, este ingreso “deflactado” viene disminuyendo, y fue mayor su caída durante el año pasado (-27%)

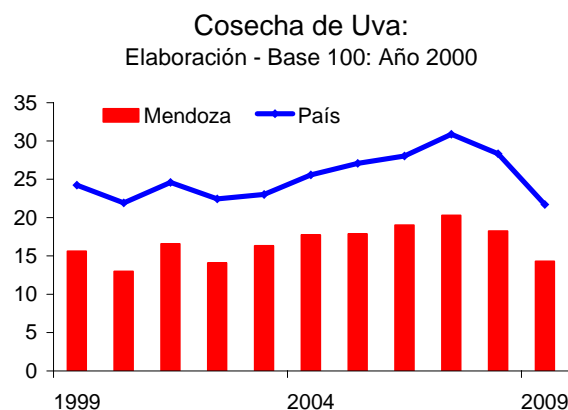


Dicha disminución se explica principalmente por una caída en volumen (accidentes climáticos). En Mendoza, la cosecha fue un 22% inferior al de la temporada 2008. En el periodo analizado, el precio promedio de las uvas creció a un ritmo levemente inferior a la tasa de inflación.

PRECIO	VOLUMEN
---------------	----------------



IERAL Mendoza, basado en Bolsa Comercio Mendoza



IERAL Mendoza, basados en B. Comercio Mza e INV

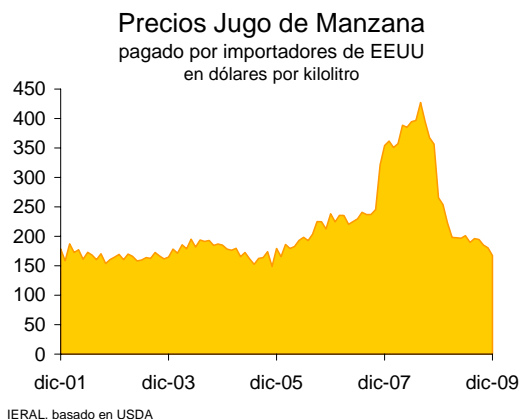
2. Factores claves (¿Por qué le fue así?)

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

En síntesis, como se ha mencionado anteriormente, durante 2009 en el mercado vitivinícola argentino se ha observado un aumento de precios (en términos reales) en todos los rubros, con una caída muy fuerte unos pocos ítems (vinos genéricos vendidos en el exterior y mostos).

¿Qué explica esta situación? Comenzando por las cantidades, hubo una sustancial reducción de materia prima (uva) por las bajas cosechas. La disminución en sólo vinos genéricos y mostos indica que las cosechas más afectadas fueron las de uvas no varietales. A eso se agrega que hubo una drástica disminución de ventas de vinos genéricos a Rusia, país que era un gran cliente, que hacía grandes compras a granel.

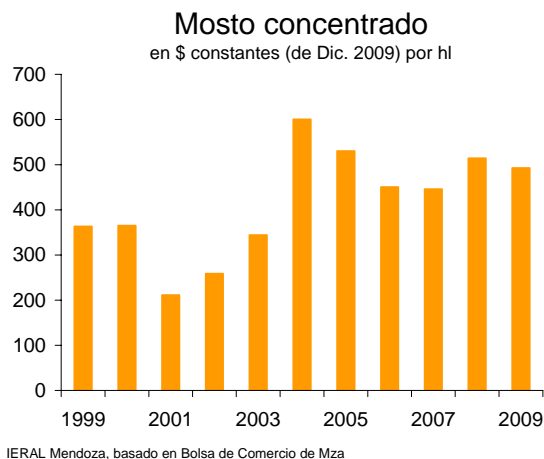
En mostos, debe expresarse que se vio perjudicado por el abaratamiento del jugo de manzana (al cual el mosto sustituye en algunas producciones industriales).



IERAL, basado en USDA

La abundancia a nivel internacional de aquel jugo hizo que se redujeran las compras de mostos. No hubo disminución de precios, sino en realidad cayeron las cantidades vendidas.

PRECIO

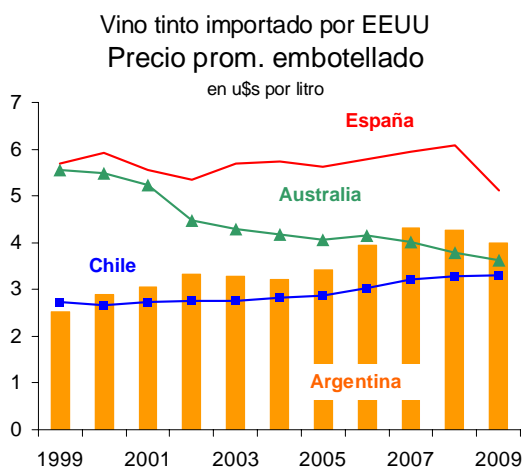


VOLUMEN

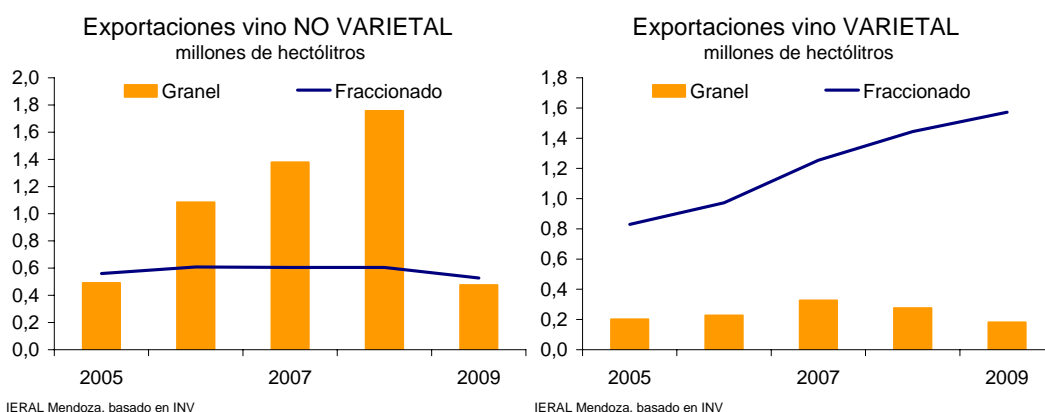


Comprendido el asunto sobre las cantidades, resulta un enigma el aumento de precios, especialmente de aquellos productos que se exportan. Un mundo en recesión implica menores compras y/o menores precios. Sin embargo, los datos desde Mendoza muestran un mayor precio promedio.

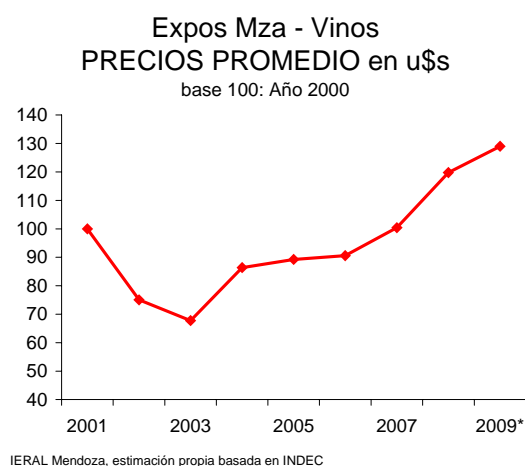
En realidad, tomando como referencia la importación de vino embotellado por parte de EEUU (principal comprador), sus precios promedios en dólares sí disminuyeron (-7% para Argentina). Salvo Chile, los precios de otros países productores de vinos también siguieron el mismo camino.



Una clave está en la manera en que se vende el vino. Una fracción se vende en botellas, y el resto a granel (en grandes tanques). Los líquidos a granel se venden a un precio bastante menor, no sólo por el mayor volumen, sino además que no incluye el costo de estar embotellados.

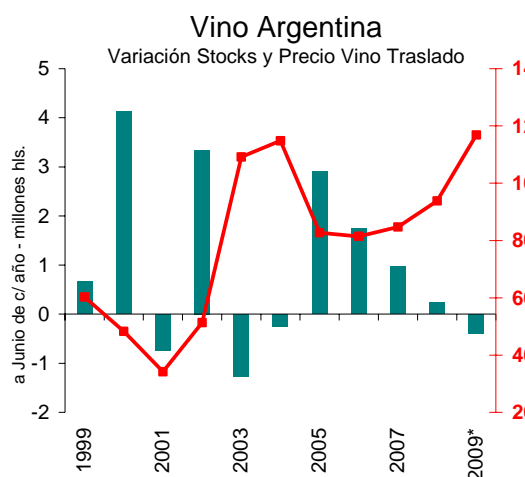


Durante el año pasado, con la recesión mundial y la casi desaparición de Rusia en las compras de vinos argentinos, hubo una substancial disminución de ventas a granel, más en los genéricos, aunque también se dio en los varietales (-34% en el último año). Entonces, a la hora de los cálculos, aparece un precio promedio mayor, sólo porque disminuye significativamente la ponderación de los vinos de menor precio⁴¹.



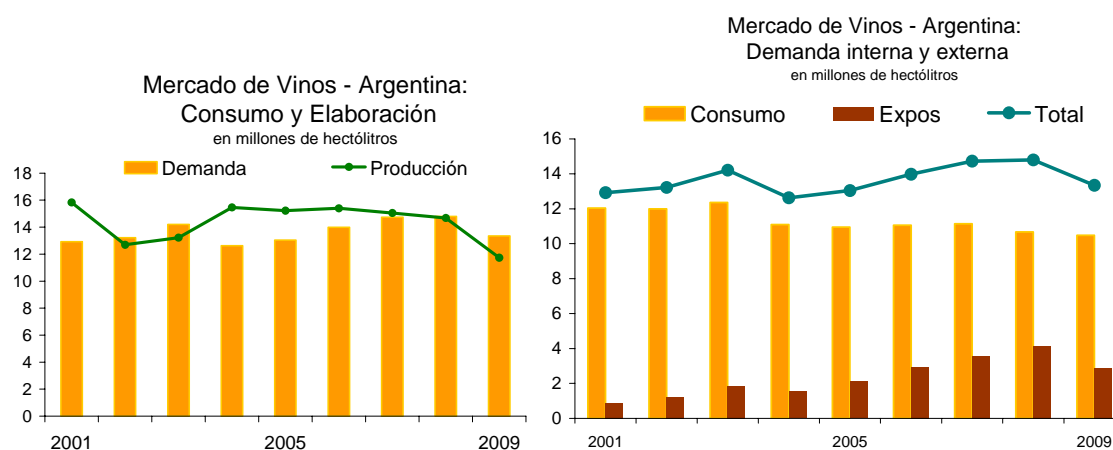
Dejando aparte la uva para mostos, otro factor clave es los stocks vínicos, los cuales se redujeron notoriamente en el año 2009. Como muestra el gráfico, cuando disminuyen estas existencias, el precio promedio de los vinos mejora.

⁴¹ Ejemplo ilustrativo: Considere que se vende dos vinos: uno embotellado a u\$s 2 el litro, y otro a granel a u\$s 1 el litro. Como se vende la mitad en botellas, el precio promedio del vino es de u\$s 1,50. Al tiempo, con una crisis, el precio del vino en botella disminuye a u\$s 1,80 y el de granel a u\$s 0,80. Además, los volúmenes vendidos a granel se reducen a un 20%. Cuando calcula el precio promedio, le dará uno mayor, igual a u\$s 1,60. ¡Sorpresa! La explicación está en que, aunque todos los precios han disminuido, también lo ha hecho la ponderación del vino de menor precio.



IERAL Mendoza, basado en B. Comercio Mza e INV

Este menor stock se ha debido a la menor elaboración de vinos. En 2009 también hubo una disminución demanda, aunque en menor proporción. Esto se debió a los menores volúmenes exportados.



IERAL Mendoza, basado en INV

IERAL Mendoza, basado en INV

3. Perspectivas para 2010 (¿Qué se espera?)

Acorde a los pronósticos, en el país se espera un aumento en los volúmenes a cosechar, con un porcentaje mayor en Mendoza. A pesar de ese incremento, todavía se trataría de niveles bajos de cosecha, en comparación a lo ocurrido hace cinco años.

Con esta información, la clave está en la demanda de los derivados que se obtienen de la uva, y se rescatan tres puntos:

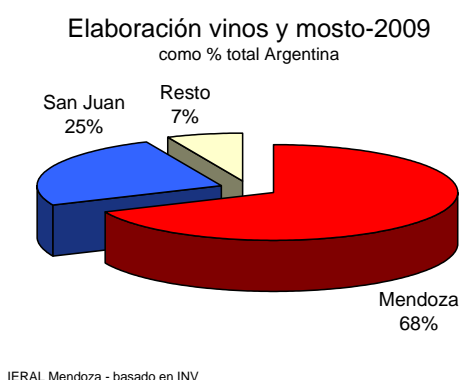
- En el mercado interno de vinos, el consumo viene cayendo gradualmente, y posiblemente esa tendencia se mantenga ante la presencia de precios altos de los vinos.
- En el mercado externo, la recuperación económica mundial brinda indicios de una mejora en exportaciones (¿reaparecerá Rusia?).

- Por último, con la escasez de uva, se estima que el porcentaje a destinar a mosto sea similar al del año pasado.

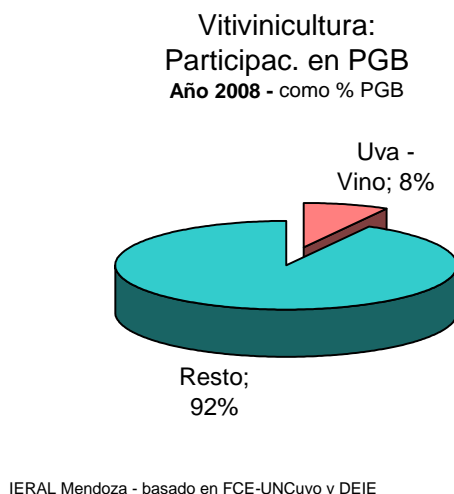
Si se cumplen estos supuestos, se estima una nueva reducción de stocks vínicos, aunque en menor medida a lo sucedido durante el año pasado. El fuerte aumento de los precios de los vinos tintos, observado en los últimos meses, señala dónde hay más problemas de stocks.

4. Anexo I: Composición e Importancia

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

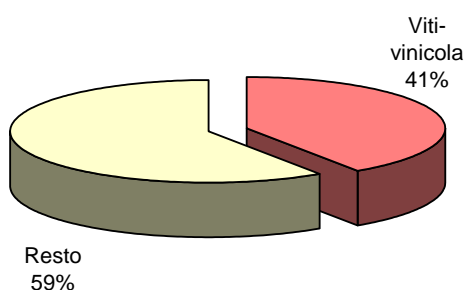


Producción: Llamativamente la vitivinicultura en Mendoza aporta un 8% de la producción total de bienes y servicios en la provincia, porcentaje considerado pequeño dada la trascendencia de esta actividad.



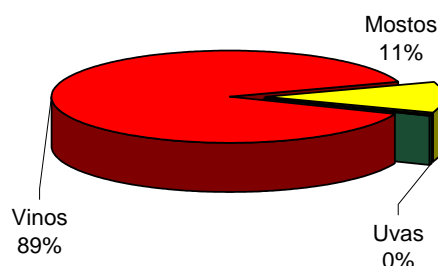
Exportaciones: El boom vitivinícola se ha manifestado en materia de sus ventas al exterior. La importancia de este sector es mayor, puesto que en el año 2009 contribuía con un 41% de las exportaciones (en el 2001 lo hacía en un 20%).

Exportaciones Vitivinícolas Mza
Año 2009* - como % expo totales



IERAL Mendoza - estimaciones propias basadas en INDEC

Vitivinicultura:
Composición en Expo
Año 2009* - como % Expo Vitivinícola



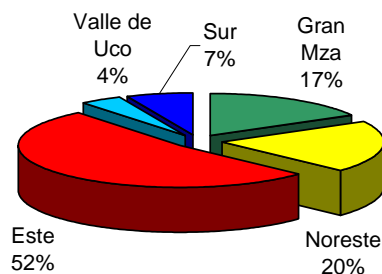
IERAL Mendoza - basado en INV e INDEC

Estas exportaciones vitivinícolas están compuestas por vinos (que representan el 89% de esas ventas externas), mostos (11%) y uvas (1%).

5. Anexo II: Distribución geográfica

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

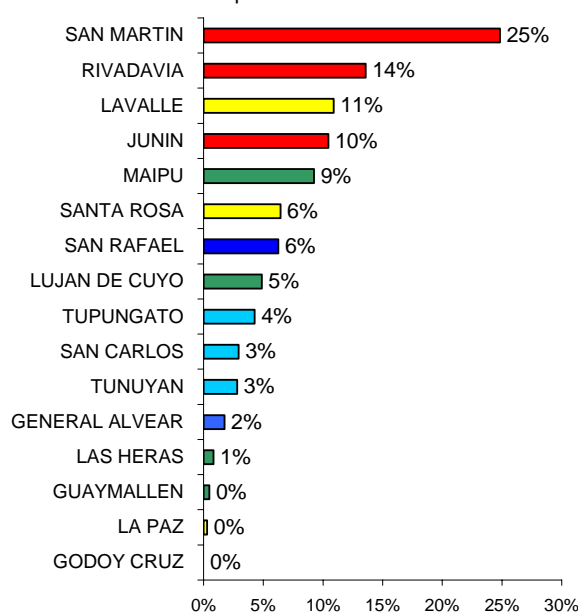
Geografía Elaboración Uvas:
Año 2008



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

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

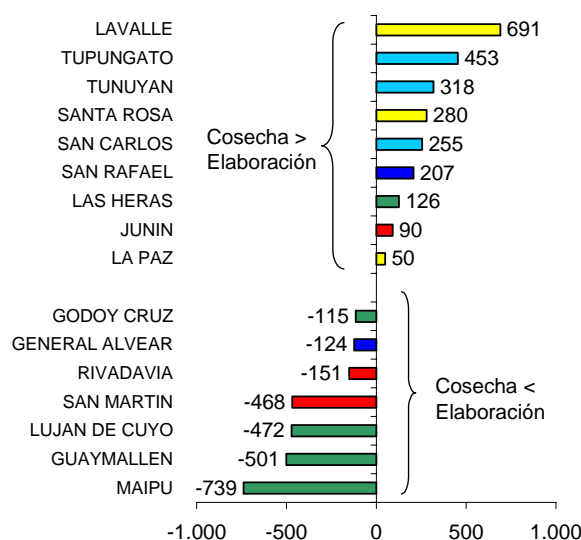
Geografía de Elaboración de Uvas como % producción uva - 2008



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

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

Movimiento de Uvas en Mza Saldo entre Cosecha y Elaboración en miles de quintales - 2008



IERAL Mendoza, basado en Bolsa de Comercio de Mendoza

D. Petróleo

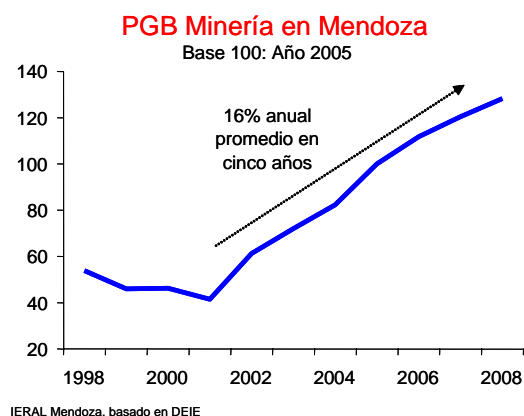
Este sector aporta una quinta parte de la producción de Mendoza, aunque no necesariamente esa gran producción se traduzca en ingresos de la población. También es relevante por su aporte de ingresos para el sector público (principalmente a través de regalías).

1. Evolución (¿Cómo le fue?)

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

Extracción

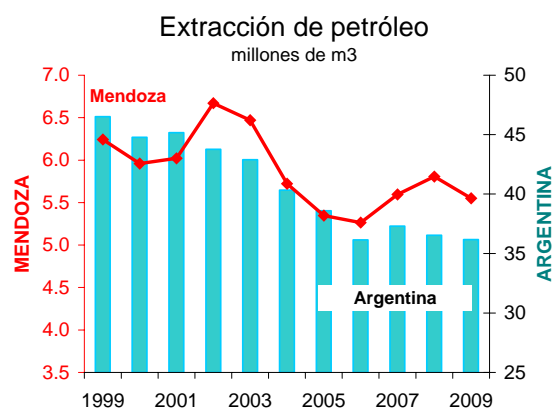
En el periodo 2002-2008, los datos muestran que ha sido un sector dinámico, creciendo a un 16% anual promedio. Llamativo puesto que salvo durante un par de años, la **extracción física** ha venido disminuyendo gradualmente. La clave está en otra variable, el **precio internacional del petróleo**, que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



Identificadas estas dos variables claves, cabe mencionar que ambas disminuyeron durante 2009. Se extrajo un 4% menos de crudo, mientras que su precio internacional se redujo un 38% en dólares⁴².

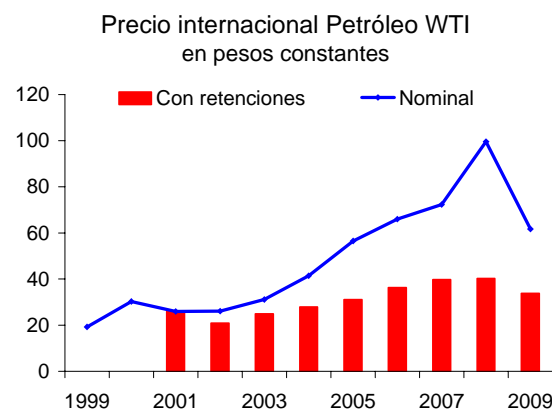
⁴² Como dato adicional, el precio relevante para las empresas petroleras es aquel con retenciones, u\$s 42 el barril, habiendo aumentado un 8% con respecto al año anterior.

Cantidad



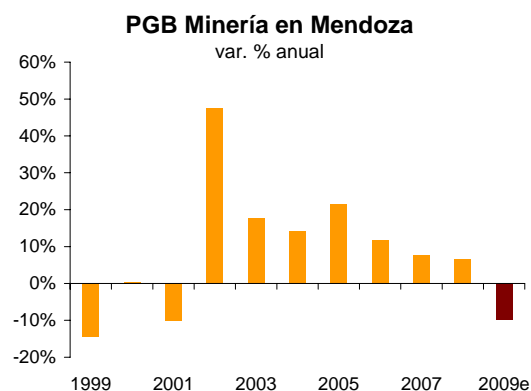
IERAL Mendoza, basado en Secr. de Energía - Nación

Precio



IERAL Mendoza, basado en EIA

Por lo tanto, se estima una importante caída del PGB minero (del cual, más del noventa por ciento corresponde a la extracción de petróleo).



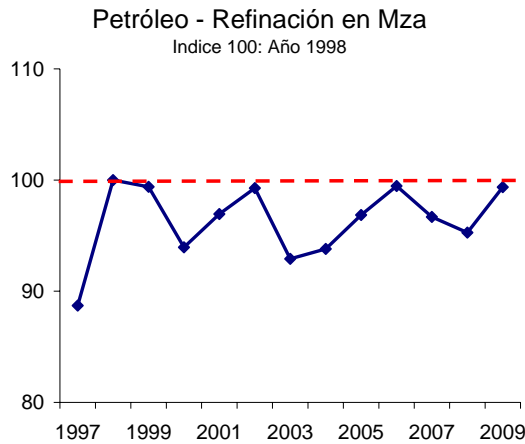
IERAL Mendoza, basado en EIA-USA, Subs. Energía, IAGP

Refinación

De esta actividad industrial se obtienen los derivados (naftas, gasoil, etc.). Las dos variables claves son el **volumen refinado** y sus **precios**. El primero se incrementó un 4%. Este aumento se explica por una caída transitoria de su actividad a fines del 2008, dejando en claro que se trata de una industria que viene operando al máximo de su capacidad desde hace varios años.

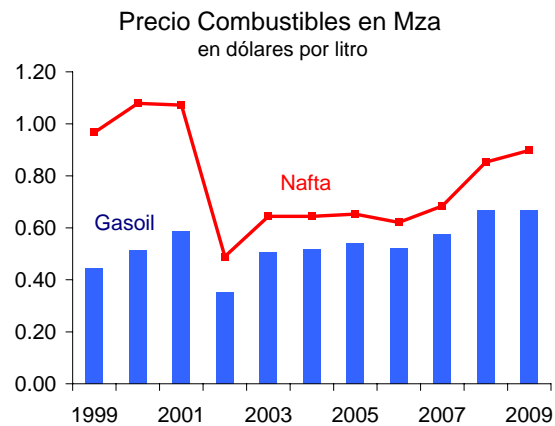
Por otro lado, los precios de sus derivados vienen aumentando más que la tasa de inflación. Su aumento fue del 8% para naftas y 2% para gasoil, en ambos casos por encima de la verdadera inflación. En dólares se notó menos (5% para las naftas y estable para el gasoil).

Cantidad



IERAL Mendoza - Subs. Energía Nación

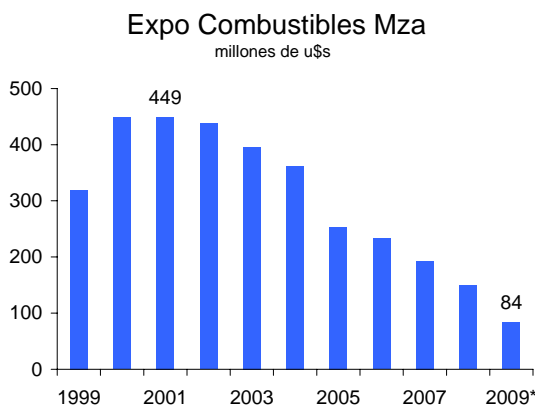
Precio



IERAL Mendoza, basado en Subs. Energía y EIA

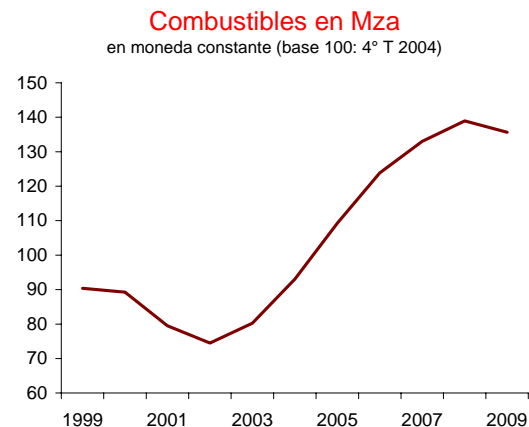
Entonces, mayores volúmenes procesados y mayores precios “deflactados” de sus productos deberían ser indicador de un mayor aporte al PGB provincial. Sin embargo, debe notarse que, en materia de ingresos, hubo menores ventas de combustibles (tanto a nivel provincial como nacional) y las exportaciones de estos líquidos cayeron notoriamente en dólares. Es decir, mayor producción pero menores ventas⁴³ en este rubro industrial.

Al mercado externo



IERAL Mendoza, basado en INDEC

Al mercado local



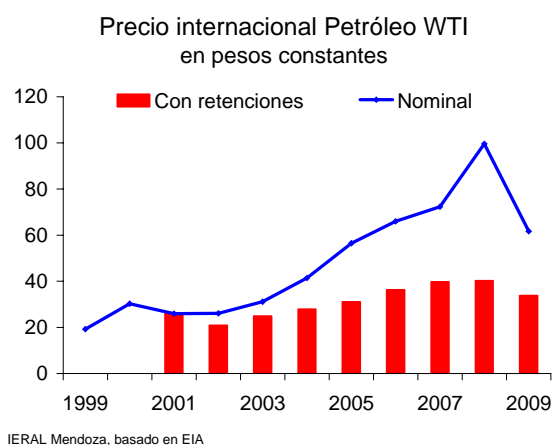
IERAL Mendoza, basado en Subsecr. Energía

⁴³ Como un agregado se puede tener una idea de cómo evoluciona sus ventas a los mercados interno y externos. Las ventas externas, medidas en dólares, venían en baja, en un periodo de precios internacionales crecientes (excepto en el último año). En cambio, las ventas al mercado mendocino, medidas en unidades físicas, venían en alza, excepto el último año. Esto significa que las ventas de combustibles han tendido a ir más hacia el mercado interno, salvo el último año.

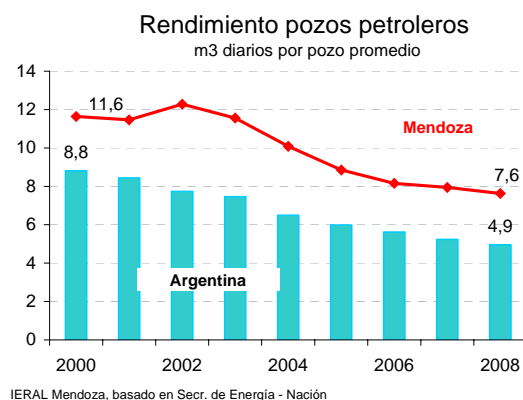
2. Factores claves (¿Por qué le fue así?)

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

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



Un indicio del bajo nivel de inversión es el rendimiento decreciente de los pozos petroleros. De 11,6 metros cúbicos por pozo promedio en el año 2000, se redujo en un tercio. No se invierte en exploración, buscando pozos nuevos, y los más viejos van rindiendo menos.



- **Refinación:** hasta fines de 2007, esta actividad contaba con la ventaja de utilizar materia prima (crudo) barata, debido a las retenciones, y podía exportar los derivados con menores descuentos. Esto cambió a partir del año 2008, puesto que las altas retenciones también se trasladaron a los derivados. En ese mismo

año se produjo el aumento en los precios de los combustibles, como una forma de compensar la pérdida de aquella ventaja. Durante 2009, esos precios continuaron creciendo en pesos constantes, aunque a menor ritmo que el anterior.

3. Perspectivas para 2010 (¿Qué se espera?)

Para 2010, con un mundo en recuperación, podría esperarse un precio internacional promedio algo superior al del año pasado. Sin embargo, en Argentina no se espera cambios de políticas, lo cual no contribuye a fomentar inversiones en materia de extracción (a pesar de algunos anuncios). Por lo cual, es más probable esperar que se mantenga la tendencia decreciente en la producción de crudo (y si hay incremento, que sea leve).

En cuanto a la refinación, un mundo mejor y una leve recuperación de la actividad económica en la provincia y en el país ayudarían a expandir la demanda por combustibles. Mientras se está a la espera de la ejecución de inversiones para ampliar la capacidad de refinación, posiblemente todavía siga operando a pleno. Posiblemente, esta mayor demanda vendrá acompañada de aumentos de precios por encima de la inflación y/o de intervenciones políticas (las cuales pueden generar algunos desequilibrios de stocks, o sea, eventuales faltas de combustibles).

4. Anexo I: Composición e Importancia

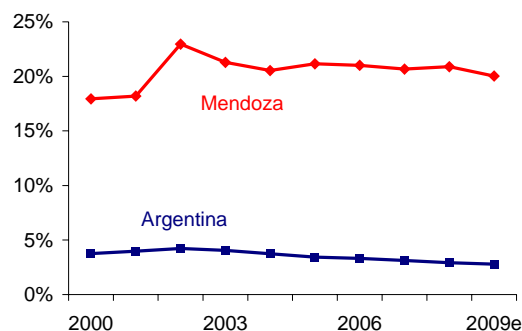
El principal componente del sector petrolero es la extracción del crudo (con el 67% de la producción sectorial). La refinación capta el 31%, y el pequeño resto corresponde a servicios específicos que prestan distintas empresas a este sector.



IERAL Mendoza - basado en FCE-UNCuyo y DEIE

Producción: El sector petrolero aporta un 20% del total producido en la provincia, constituyéndose en el segundo principal sector de la economía provincial (luego del Comercio). Años atrás, era el primer sector. Comparado con el país, Mendoza es más “petrolera”, puesto que aquel 20% es superior al 3% que aporta este sector en la economía nacional. En extracción de crudo, nuestra provincia es la cuarta productora en la Argentina, aportando una séptima parte del total nacional.

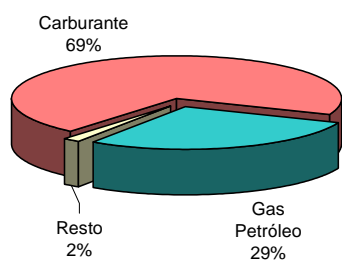
**Petróleo (*) y minería:
Aporte a Producción (% PGB- PBI)**



(*) Incluye actividad de refinación
IERAL Mendoza - basado en DEIE, FCE-UNCuyo y Mecon

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

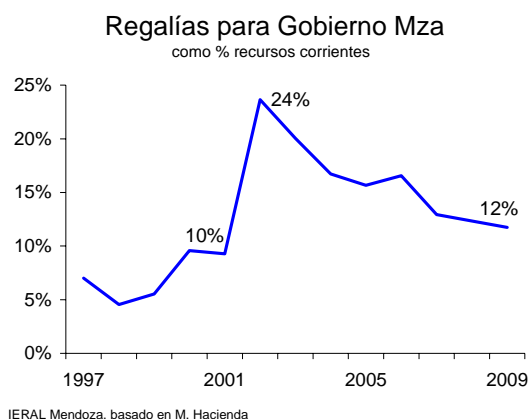
**Petróleo: Composición en Expo
Año 2009* - como % Expo combustibles Mza**



IERAL Mendoza - basado en INDEC

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

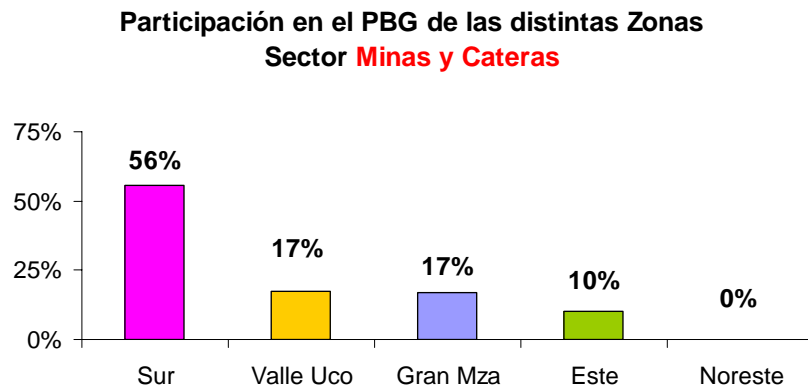
Debe aclararse que, en los últimos años, el gobierno provincial se vio perjudicado con el precio fijado por las autoridades nacionales. A la hora del cálculo de las regalías, no se tenía en cuenta el precio internacional, sino uno mucho menor.



Durante el año 2009 hubo una baja en los precios internacionales. Igualmente, les seguían reconociendo el mismo precio a la provincia, por lo que los cambios se debían más a los volúmenes extraídos.

5. Anexo II: Distribución geográfica

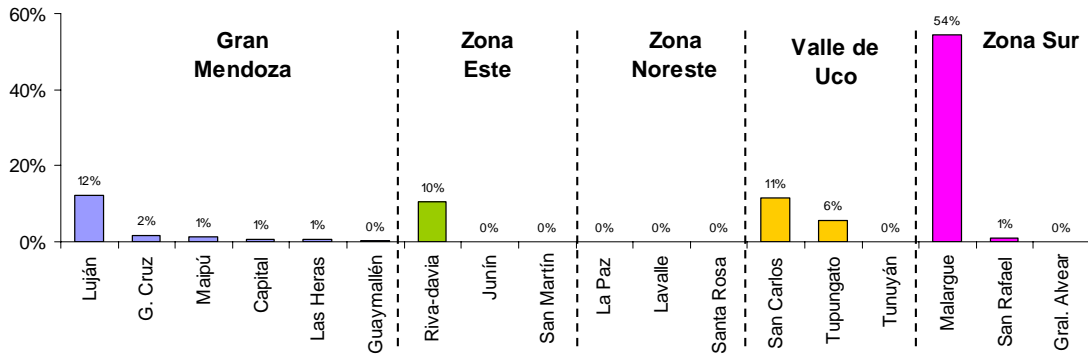
Aclaración previa. La “contabilidad provincial” considera la cuenta “Minería y Canteras”, en la cual casi la totalidad de esa producción consiste en la extracción petrolera (no incluye la refinación). El resto de la minería es mínima, y mucho menos la de alto nivel.



La zona Sur es la que tiene mayor participación con la mitad de la extracción petrolera (donde está ubicada la cuenca neuquina). Luego siguen en importancia el Gran Mendoza (17%), la Zona Centro Oeste (17%) y la Zona Este (10%).

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

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

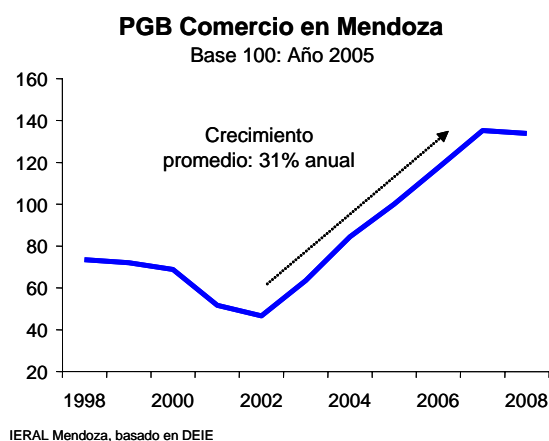


E. Comercio, Hoteles y Restaurantes

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

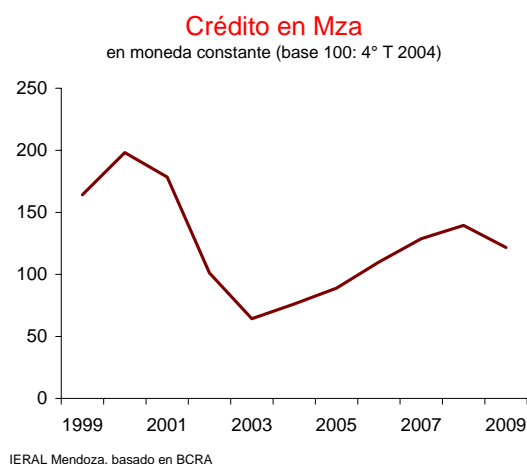
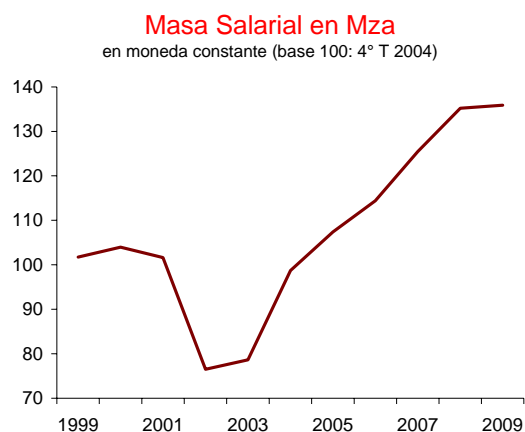
1. Factores determinantes (¿Qué afecta al sector?)

Durante el periodo de auge (2003-2007), era el principal motor (debido a la política pro-consumo), mientras que en el 2008 tuvo un cierto freno.



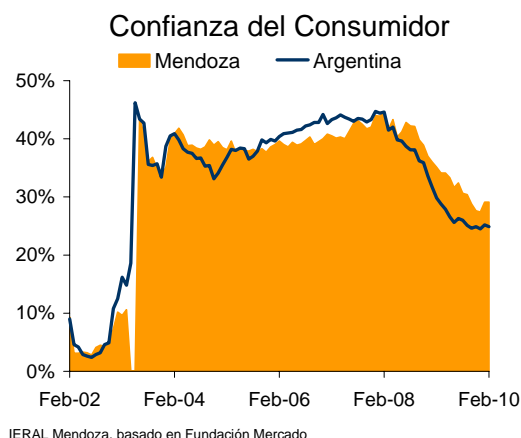
Al no contar con los datos oficiales del PGB al momento de escribir este Informe, para estimar su posible evolución, se recurre primero a sus factores claves, que son los ingresos de la población y su disposición a gastar.

- **Ingresos:** Luego de varios años de aumento sostenido, la masa salarial en Mendoza se mantuvo estable en términos constantes en el año 2009, explicado por el menor empleo y la caída en la capacidad de compra de los salarios.



Otro punto relevante es el crédito, el cual tuvo una fuerte caída expresado en términos constantes.

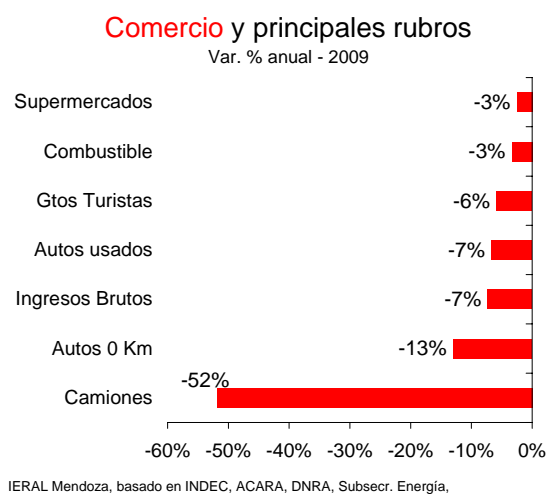
- **Disposición a gastar:** En un contexto de incertidumbre y fuga de capitales, los consumidores han tendido a ser más cautelosos a la hora de comprar. Este comportamiento queda de manifiesto con la menor confianza del consumidor, tanto en Argentina como en Mendoza.



2. Evolución (¿Cómo le fue?)

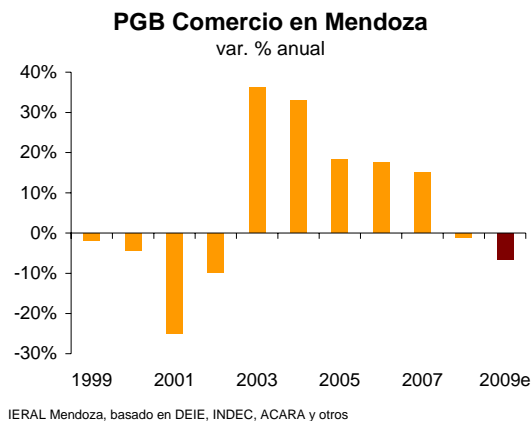
Menos recursos para gastar y menor disposición para hacerlo brindan el indicio de una sustancial disminución en la actividad comercial. Para ello, es conveniente observar lo ocurrido durante el 2009 en los principales rubros del sector.

Entre los más relevantes, están la recaudación del impuesto a los ingresos brutos⁴⁴ y las ventas de supermercados, las cuales experimentaron fuertes caídas (-7% y -3%, respectivamente, ambas en términos reales). Otros más vinculados al consumo de bienes durables tuvieron peor desempeño, como ventas de autos usados (-7%) y nuevos (-13%) y de camiones (-52%). Razonable puesto que en una recesión se consumen menos de estos bienes (al ser durables, pueden durar un tiempo más).



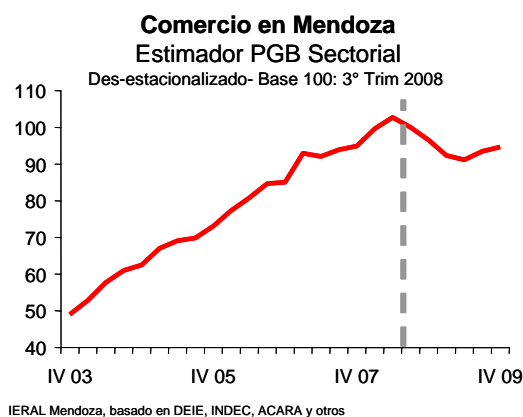
⁴⁴ Se estima que un 40% de dicha recaudación proviene del sector comercial.

Atendiendo a lo acontecido con sus factores determinantes y los rubros comerciales más relevantes, se estima que el PGB comercial debería haber caído significativamente durante 2009.



3. Perspectivas (¿Qué se espera para 2010?)

Debe resaltarse que a partir de mediados del año pasado, el comercio comenzó a transitar una etapa de recuperación.

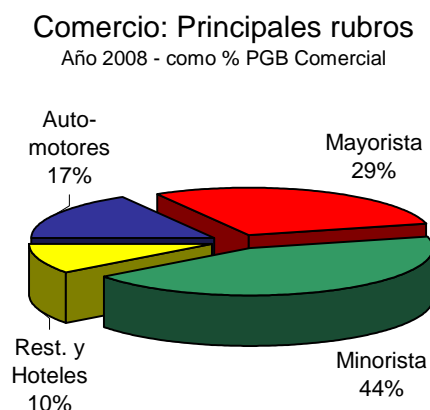


Sin embargo, hay dos riesgos que amenazan frenar dicha reactivación. El primero es una inflación que se torna creciente. Se estima que estará por encima del 20% para este año, lo cual afecta el poder adquisitivo de los salarios (compran menos). El otro es la vuelta a un proceso de fuga de capitales, señal de mayor ahorro (aunque no en el sistema financiero) y menor consumo.

Además, en un contexto de incertidumbre económica, no es esperable un fuerte repunte en los niveles de empleo. De esta manera, no se espera un crecimiento en los ingresos “deflactados” de la población, jugando en contra de la actividad comercial.

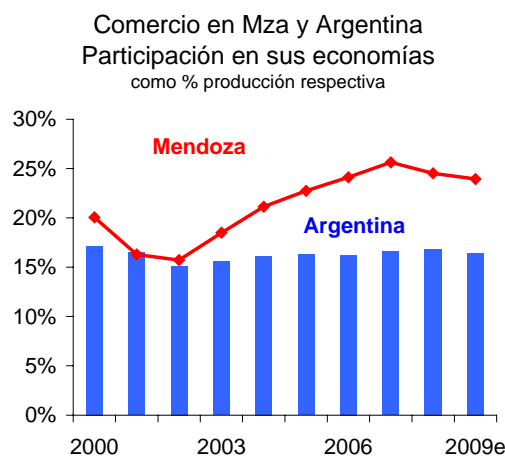
4. Anexo I: Composición e Importancia

Este sector está dividido en cuatro grandes componentes. El de mayor envergadura es el minorista (capta el 44% de todo el comercio⁴⁵). Luego siguen en importancia el comercio mayorista (29%), restaurantes y hoteles (10%) y la venta de automotores y combustibles (17%). De estos cuatro rubros, el rubro hotelero es el más vinculado con el turismo, y en menor medida el comercio minorista.



IERAL Mendoza - basado en FCE-UNCuyo y DEIE

Producción y empleo: El Comercio aporta un 24% de la **producción**⁴⁶ total, constituyéndose el principal sector de la economía provincial. Ese porcentaje es superior al 16% a nivel nacional. Es decir, Mendoza es más “comercial” que el promedio del país.



IERAL Mendoza - basado en FCE-UNCuyo y DEIE

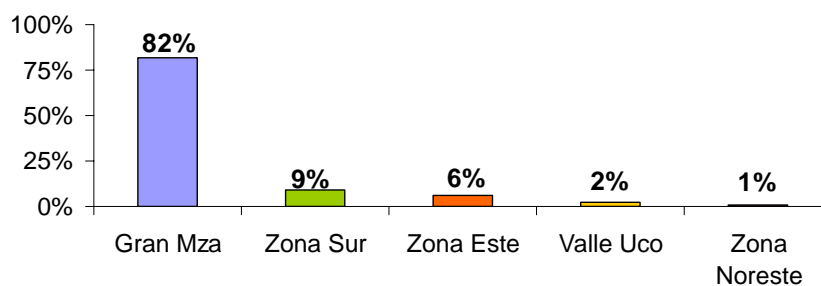
⁴⁵ ¿Qué es la “producción” comercial? Es el valor agregado del sector, que en el caso de un producto, es la diferencia entre su precio final de venta y el precio asociado al costo del bien vendido (salarios y precios de insumos).

⁴⁶ Idem pie de página anterior.

5. Anexo II: Distribución geográfica

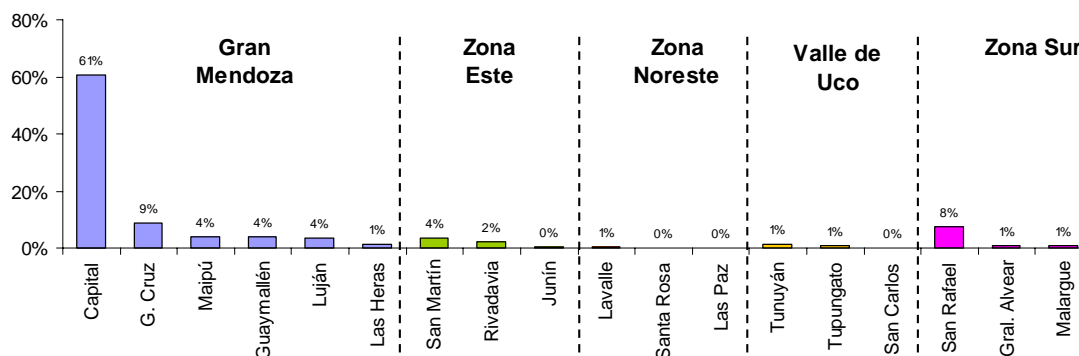
Acorde con los datos de la distribución geográfica, el Gran Mendoza captura el 82% de la actividad comercial en la provincia, siendo razonable puesto que se trata del área más urbana. Muy lejos queda la zona Sur (9%) y zona Este (6%).

Participación en el PBG de las distintas Zonas
Sector Comercio



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

Participación en el PBG de los Departamentos Provinciales
Sector comercio

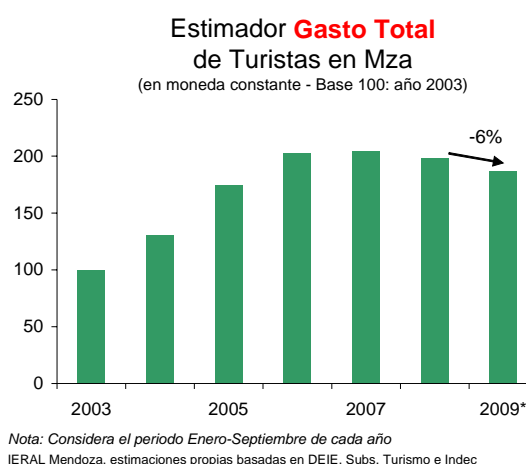


F. Turismo

Luego de la devaluación del año 2002, resultó ser uno de los sectores más dinámicos de la economía provincial. Acorde a nuestras estimaciones, el turismo representa un 3-4% del PBI mendocino, similar al sector de la construcción⁴⁷.

1. Evolución (¿Cómo le fue?)

Para evaluar su desempeño en los últimos tiempos, se recurre a un indicador del gasto total de los turistas en Mendoza. En el periodo de bonanza (2003-2007), este gasto “deflactado” (quitándole la inflación) se había duplicado en sólo tres años. En cambio, para este duro 2009, se estima una disminución de, al menos, un 6%⁴⁸.

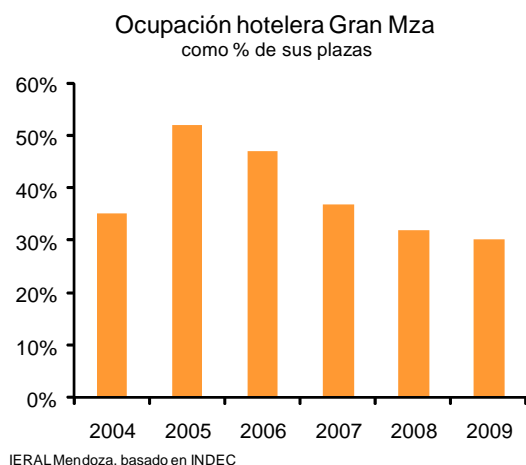


Dentro del sector turismo, la hotelería representa un rubro muy relevante. Un indicador de su desempeño es la ocupación hotelera, que indica cuán “llenos” están en promedio los hoteles. Mientras menor sea dicha ocupación, se requiere cobrar una mayor tarifa para que, con menos habitaciones, se logre un mismo nivel de rentabilidad⁴⁹. En Mendoza, se habría alcanzado un punto máximo en el año 2005 y a partir de ahí viene en continuo descenso.

⁴⁷ Hay dos maneras de estimar ese aporte. Por un lado, se cuenta con los datos desagregados de los aportes a la producción (PGB) por parte de distintos sectores económicos de la provincia. Entre los mismos, hay actividades netamente turísticos, como “Hoteles y restaurantes” y otras que no lo son tanto, como “Comercio Minorista”. Otorgándole un grado de ponderación turística a cada rubro, se puede estimar el aporte del Turismo a la economía provincial. Por otro lado, se puede estimar el gasto total por parte de turistas a Mendoza. Para ello se cuenta con datos de entrada de turistas a la provincia, su gasto per cápita diario y su estadía promedio. Este indicador, utilizado en este Informe, tiene varias objeciones, pero es de utilidad a la hora de conocer la tendencia del sector.

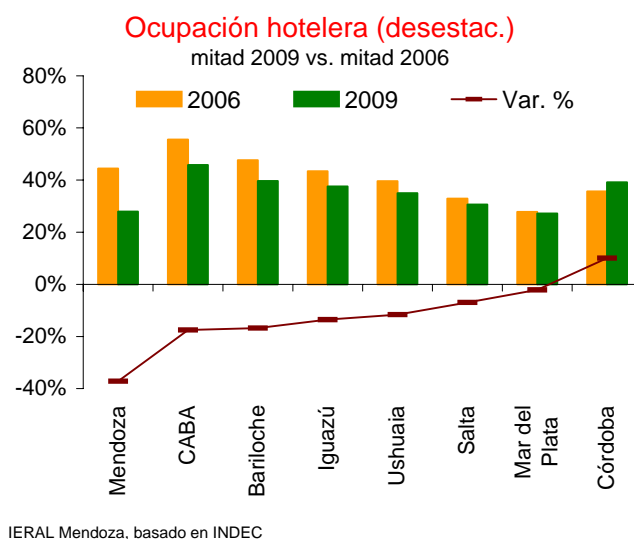
⁴⁸ Se puede considerar una menor caída, debido a que acorde a los datos de encuestas, los turistas habrían gastado más en un periodo recesivo y de menores visitas, lo cual genera dudas. Si no fuese así, el indicador de gasto total de turistas habría disminuido en un porcentaje mayor.

⁴⁹ Ilustrativamente, el concepto de ocupación hotelera es similar al porcentaje de fondos depositados que se prestan en un banco. Por ello, mientras menor es ese porcentaje (o mayor sea la tasa de encaje), mayor debe ser la tasa activa de interés para cubrir los mismos gastos y obtener los mismos beneficios.



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

El gráfico presenta la ocupación hotelera en los lugares seleccionados, comparando los periodos 2005/2006 (una buena temporada) y el 2008/2009 (no tan buena). Salvo en la ciudad de Córdoba, todos los lugares analizados sufrieron una caída en la ocupación hotelera, siendo muy fuerte en la ciudad de Mendoza, y mínima en Mar del Plata.

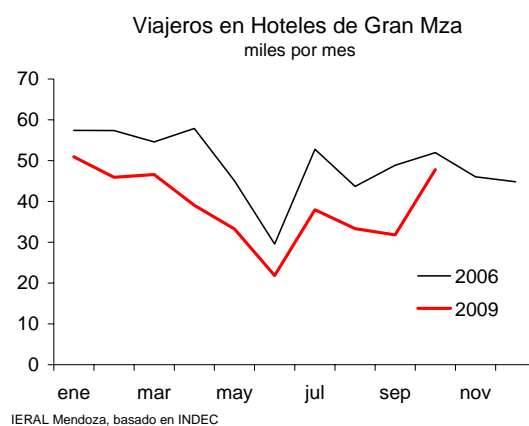


2. Factores claves (¿por qué le fue así?)

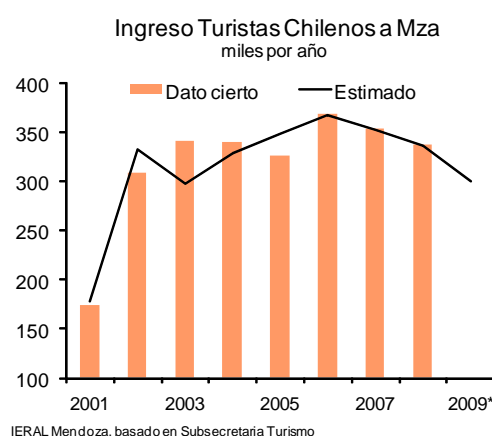
Sintetizando las futuras conclusiones, esta caída en su actividad se explica a una menor demanda (menos turistas que visitan la provincia) y una mayor oferta hotelera (más habitaciones que llenar).

Menor demanda

Este hecho queda de manifiesto a través de la menor entrada de turistas que se alojan en hoteles. En el gráfico se compara la evolución mensual durante dos años claves: uno de bonanza (2006) y otro más crítico (el actual). Comparando los primeros diez meses de cada año, se observa que dicha entrada en el 2009 ha sido un 24% inferior al de tres años atrás.

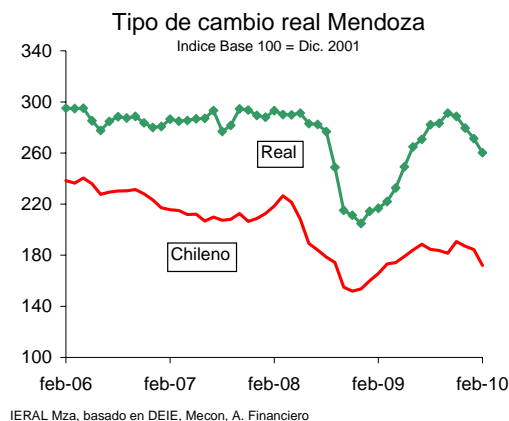


Es muy importante el turismo proveniente desde Chile, debido a su cercanía. Ya en los últimos años se ha notado el menor ingreso de estos turistas chilenos a la provincia.



¿Por qué hay menor número de turistas? Por un lado, el turismo es un servicio exportable, aunque en vez de llevar el servicio al cliente, éste viene hacia el servicio. Es un mercado muy dependiente del tipo de cambio real, o sea, de cuán caro estén las monedas extranjeras relevantes (como dólar, real brasilero o peso chileno). A fines de

2008 tuvieron una fuerte pérdida de valor, haciendo poco atractivo el turismo en nuestro país, especialmente a inicios del año 2009.

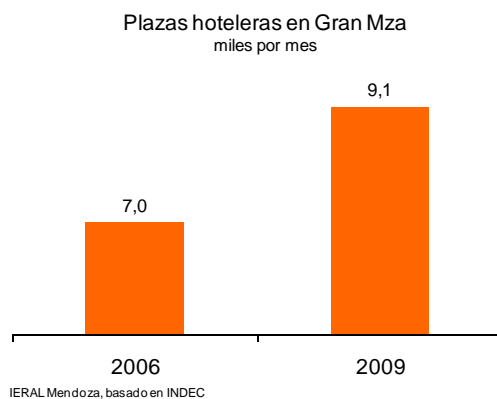


A este hecho se le agregaron la recesión mundial (los posibles turistas tenían menos fondos para viajar) y la gripe A, factores que desalentaron la actividad turística.

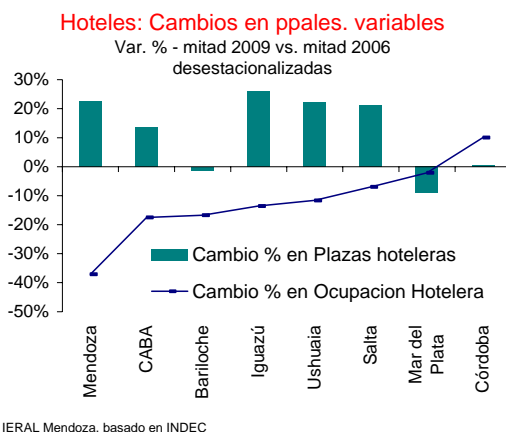
Pasada la gravedad de la crisis internacional, tanto el peso chileno como el real brasilero han recuperado su poder adquisitivo, por lo cual implica aire fresco para el sector turístico argentino.

Mayor oferta

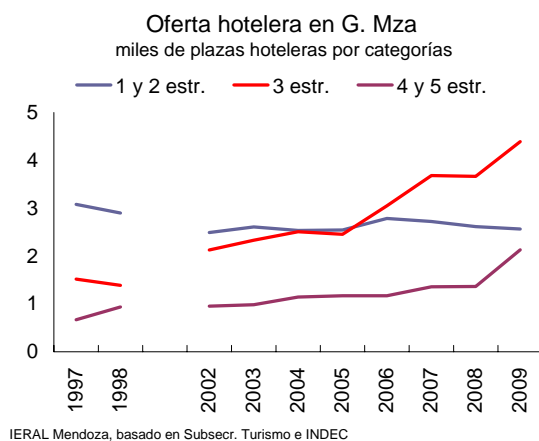
El otro motivo de la menor ocupación hotelera ha sido de oferta. Hay cada vez más hoteles, lo que se traduce en más habitaciones para llenar.



Como se trata de un mercado relativamente competitivo, en el periodo de bonanza se tiende a incrementar el número de plazas hoteleras, a través de nuevas inversiones. El siguiente gráfico presenta el aumento de plazas hoteleras en los lugares turísticos analizados. En general, en donde mayores fueron los aumentos (alrededor de un 20% en tres años), han sido los que han tenido mayores caídas en la ocupación hotelera.

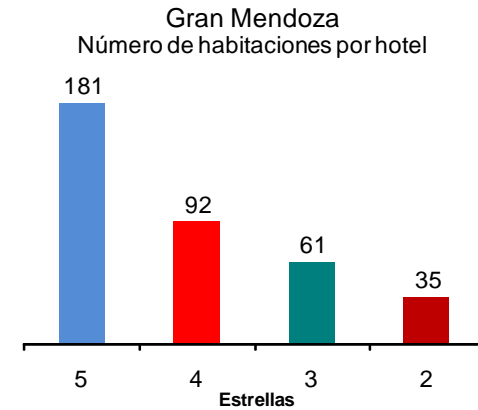


Un comentario sobre la recomposición hotelera. En el siguiente gráfico se muestra la evolución en el número de plazas hoteleras en el Gran Mendoza, agrupadas por categorías. Durante esta década se ha mantenido estable la cantidad para hoteles de pocas estrellas, mientras que a partir del año 2005 comienza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



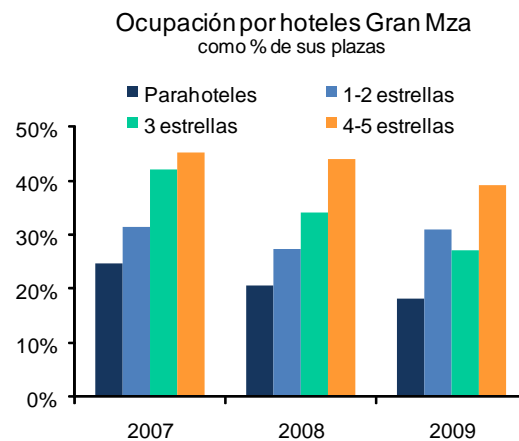
Totalmente razonable puesto que los de pocas estrellas, en su mayoría, fueron construidos para un turismo distinto al que nos visita actualmente. Ahora hay turistas que vienen en familia, y si no, son más exigentes en materia de comodidades (wi-fi, habitaciones más confortables, etc.). Por lo cual, las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

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



IERAL Mendoza, en base a Hoteles.

Por otro lado, son los que tienen mejor porcentaje de ocupación hotelera. Durante el año 2008, la ocupación en los hoteles de 4-5 estrellas era superior al 40%, mientras que para los de 1-2 estrellas era inferior al 30%. Como punto adicional, se ha escuchado el rumor que, debido a la recesión vivida en el país, el turismo corporativo optaba por ir a hoteles de menor rango. Acorde a los datos, mientras algo disminuyó la ocupación en los hoteles de 4-5 estrellas, fue mucho mayor la caída en los de 3, mientras que aumentó en los 1-2 estrellas.



IERAL Mendoza, basado en INDEC

3. Perspectivas (¿Qué se espera para 2010?)

El punto más relevante para el turismo en Mendoza es la situación de las monedas extranjeras, como el peso chileno y el real brasilero. Mientras sean más caras, mejor para la hotelería mendocina (aunque peor para los mendocinos que quieren ir a Reñaca o a Río). Además, al tratarse de un servicio transable, su actividad depende de cómo le va al mundo (principalmente, a Chile) y al resto de la Argentina (turistas de otras provincias).

Aunque el mundo mejoraría, al momento de escribir este Informe, Chile había padecido un terrible terremoto, con millonaria pérdidas. Esta catástrofe ha causado que los habitantes chilenos (en promedio) se vean menos ricos, y por ende, con menor

disposición a gastar en servicios turísticos. Un punto en contra para el turismo en Mendoza.

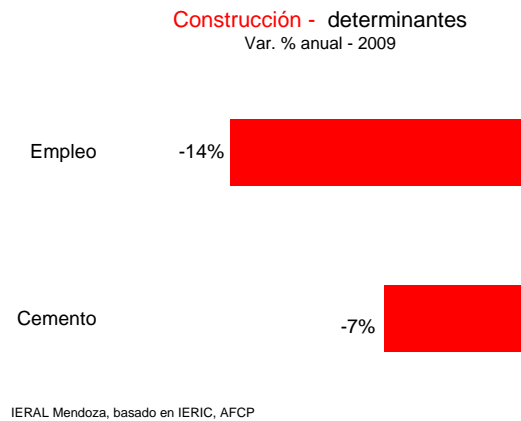
En cuanto a los turistas argentinos que visitan nuestra provincia, se puede comentar que hay una mejora relativa en la actividad económica nacional, pero sujeta a los mismos riesgos mencionados en el análisis del sector Comercio. Una inflación creciente y la vuelta a un proceso de salida de capitales desalientan el consumo, entre los cuales están los de gastar en viajes. También juega en contra de la actividad analizada.

G. Construcción

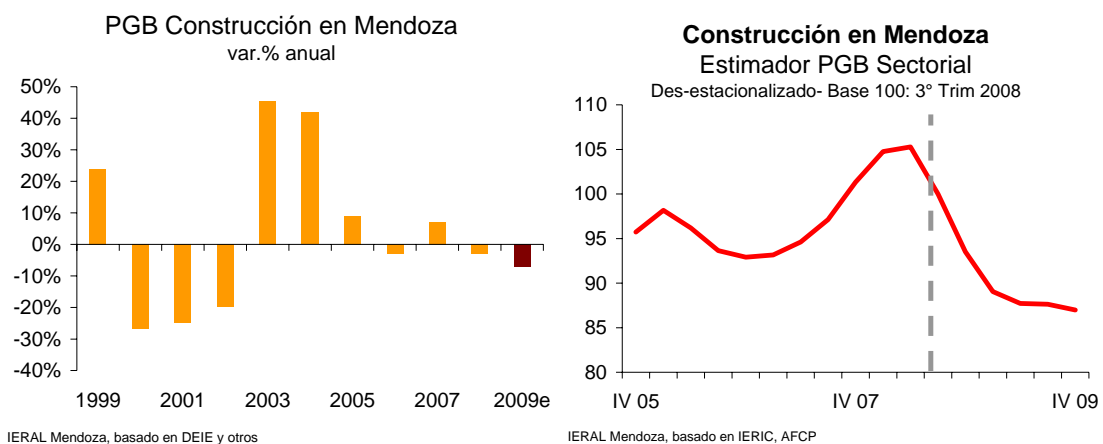
A pesar de su poco peso en la producción global, fue una de las actividades más dinámica durante los años anteriores. Además, es intensiva en mano de obra y constituye un indicador sobre el nivel de inversión en la provincia.

1. Evolución (¿Cómo le fue?)

Sin contar con los datos oficiales de su PGB, se recurre a un estimador del mismo, que toma en cuenta algunas variables relevantes, como el nivel de empleo sectorial y los despachos de cemento. Ambas variables tuvieron una fuerte disminución durante el año 2009 (-14% y -7%, respectivamente).



Por ende, acorde a nuestras estimaciones, no sería menor la caída en el PGB del sector construcción. Y a diferencia de otros sectores, no se notaría un repunte en la segunda mitad de 2009.



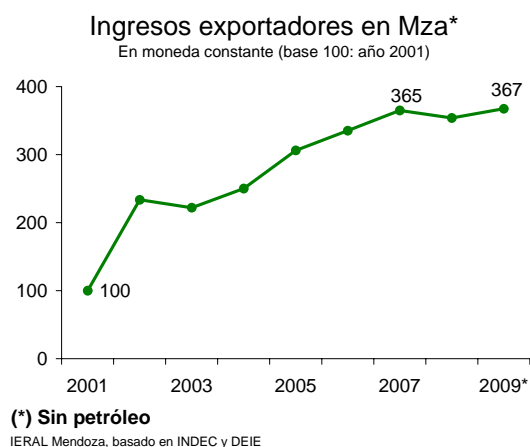
2. Factores claves (¿Por qué le fue así?)

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

Viviendas privadas

Entre una variedad de factores, dos de éstos son los fondos con que cuentan los inversores “en ladrillos” y el atractivo de invertir en ese rubro.

Ingresos: éstos no experimentaron disminuciones substanciales durante 2009. Por ejemplo, con la devaluación del 2002 un sector de la población que había tenido una mejora notoria en sus ingresos fue el exportador (y actividades vinculadas). En el año 2009 éstos se mantuvieron estables.



Atractivo para invertir: La incertidumbre económica, explicitada a través de la fuerte salida de capitales durante 2009, ha jugado un importante rol, alentando a ahorrar en otros activos, principalmente, unos más líquidos (como el dólar)⁵⁰.

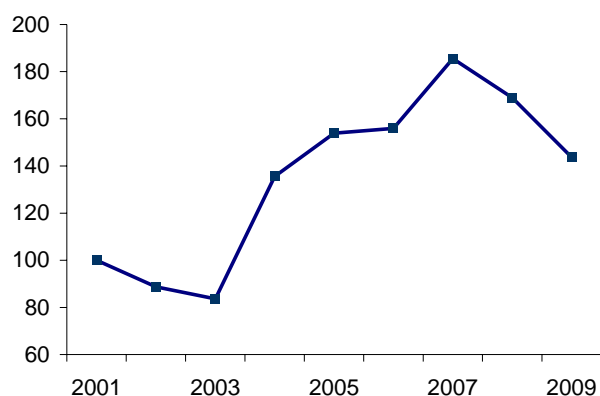
Por otra parte, una variable relevante a la hora de decidir la construcción de viviendas es su precio de venta, comparado con el costo de construirlas. Mientras mayor sea dicho precio relativo, más favorece a esta actividad. Admitiendo la heterogeneidad de viviendas (difieren por tamaño, ubicación, materiales, comodidad, etc.), el siguiente gráfico muestra la evolución del precio “deflactado” promedio de departamentos céntricos⁵¹.

⁵⁰ Oferta de instrumentos de ahorro (activos): La crisis del año 2002 generó un temor por la tenencia de activos financieros, como los plazos fijos y los títulos públicos, reduciendo el volumen de instrumentos para conservar la riqueza. Entre los pocos activos confiables quedaban los “ladrillos”. Quienes pudieron extraer sus ahorros, evitando las restricciones financieras vigentes años atrás, destinaron parte de los mismos al mercado inmobiliario (sea comprando, sea construyendo). En el año 2009, ante una mayor incertidumbre resurge el dólar, que resulta más líquido que el “ladrillo”. Esto juega en contra de la construcción.

⁵¹ Antes había datos disponibles sobre los costos, pero la baja credibilidad del INDEC ha motivado a utilizar el índice de precios al consumidor.

Precio dptos. céntricos en Mza

en moneda constante - Base 100: Año 2001



IERAL Mendoza, estimaciones propias basadas en Clasificados Los Andes

Luego de haber alcanzado un mínimo en la crisis del año 2002, los precios repuntaron fuertemente. Sin embargo, a partir del año 2008, los precios de viviendas crecían a un ritmo inferior a la tasa de inflación, indicando que existía un límite a la rentabilidad de esta actividad. Aparte de la incertidumbre, también juega su rol un posible sobrestock de cierto tipo de viviendas.

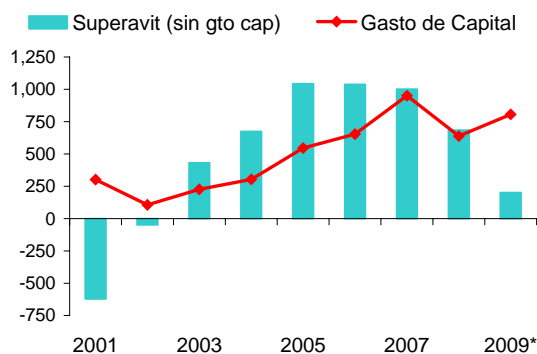
Obra pública

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

La obra pública, que representa un 12% de la actividad constructora de Mendoza, está sujeta a los fondos disponibles de los gobiernos, los cuales se manifiestan a través del superávit fiscal y del grado de acceso al financiamiento. En el gráfico, las barras muestran la evolución de esos recursos disponibles (a través del superávit fiscal “deflactado”, excluyendo el gasto en obras públicas). Y en líneas, está la evolución de los montos destinados a inversión pública.

Gasto Público en Capital en Mza

deflactado - mill. \$ año 2009



IERAL Mendoza, estimaciones propias basadas en M. Hacienda

Entre 2003 y 2007, la obra pública era creciente, acompañando los mayores recursos disponibles que tenía el gobierno provincial. Al año siguiente, con menos fondos, se redujo en parte la construcción pública. Lo llamativo ha sido el año 2009, puesto que aunque hubo menos recursos disponibles, aumentó el gasto en obra pública.

La explicación de dicho aumento está asociada al periodo eleccionario, con el agregado de haber contado con financiamiento del consecuente déficit fiscal (vía ahorros y/o endeudamiento).

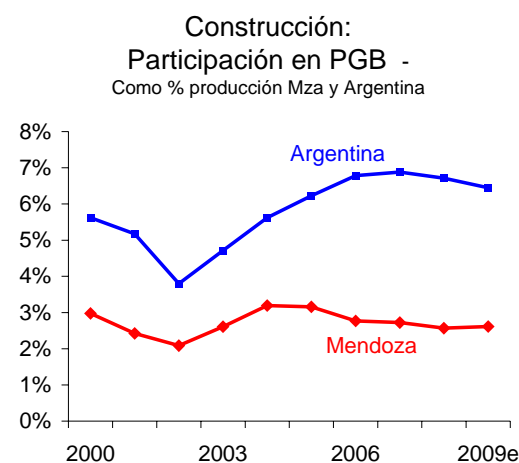
3. Perspectivas (¿Qué se espera para 2010?)

A nivel privado, al momento de escribir el Informe, la construcción tendría la ventaja de la falta de atractivo para ahorrar en activos financieros, manifestada en bajas tasas pasivas de interés para los depositantes, y en un dólar que posiblemente aumente menos que la tasa de inflación. Sin embargo, esta situación puede revertirse si hay una vuelta de la salida de capitales, que motivaría a ahorrar en activos líquidos (no precisamente “ladrillos”), lo cual jugaría en contra del sector constructor.

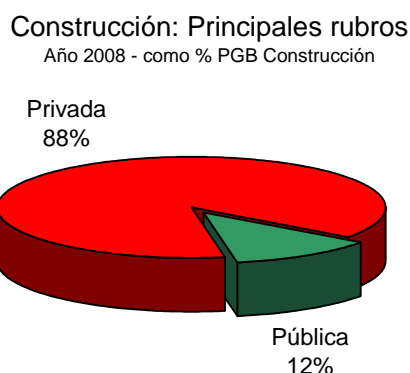
En cuanto a lo público, siguiendo los lineamientos del presupuesto provincial, el gobierno continuaría en una situación de déficit fiscal, lo cual implica contar con menos fondos para la ejecución de obras. Si no se consigue financiamiento adicional (con un gobierno nacional que también tiene sus problemas de caja), el riesgo de menor actividad en este rubro se acrecienta (y más en un periodo que no es eleccionario).

4. Anexo I: Composición e Importancia

En materia de **producción**, la Construcción aporta un 3% del total producido en la provincia, porcentaje inferior al 6% a nivel nacional (Mendoza “menos constructora” que el promedio país). El principal componente de la construcción mendocina es el ejecutado por el sector privado (con el 88%). El resto está a cargo del sector público.



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

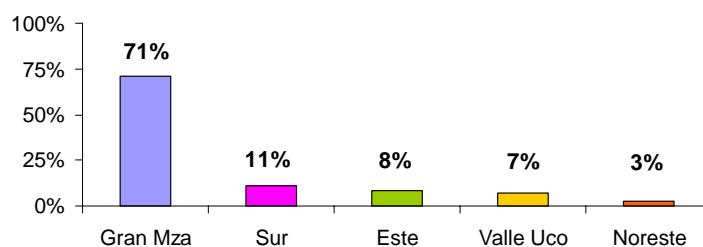


IERAL Mendoza - basado en FCE-UNCuyo y DEIE

5. Anexo II: Distribución geográfica

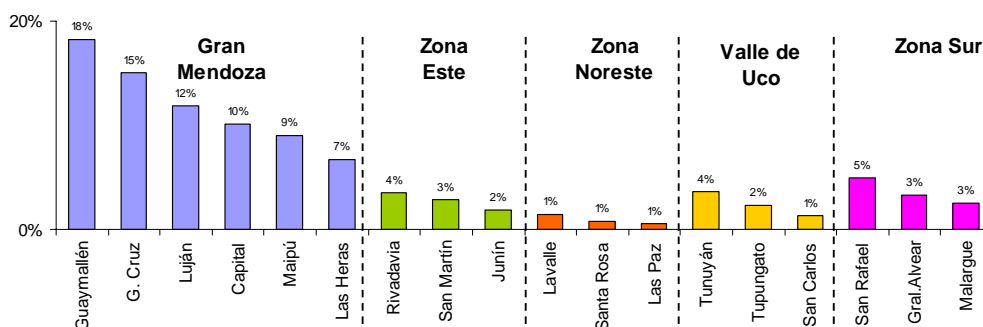
La actividad constructora se concentra principalmente en el Gran Mendoza (71%), que es la zona más urbana de la provincia. Le siguen en orden de importancia la zona Sur (11%) y la Zona Este (8%).

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



Desagregando por departamentos, se destacan todos los del Gran Mendoza, entre éstos Guaymallén (18%), Godoy Cruz (15%) y Luján de Cuyo (12%) cada uno. De las otras zonas, cabe mencionar San Rafael (5%) y Rivadavia y Tunuyán (4%).

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

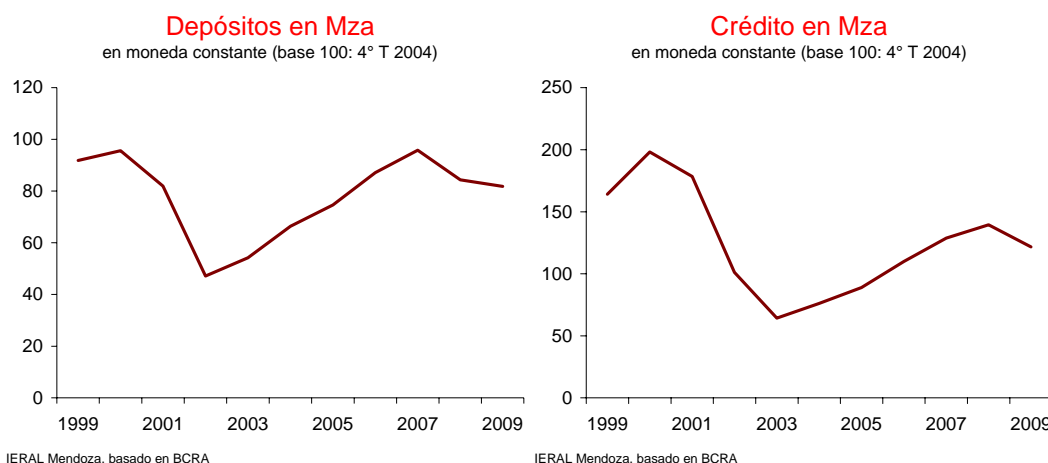


H. Financiero

Su relevancia está en que constituye el principal proveedor de créditos para el sector productivo. Fue uno el más afectado con la crisis padecida hace siete años atrás, tanto a nivel nacional como provincial.

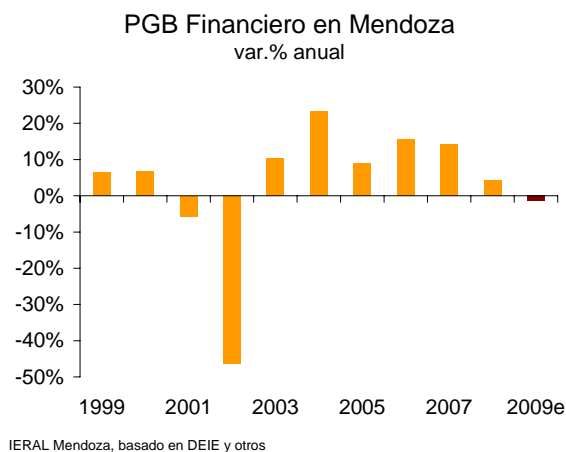
1. Evolución (¿cómo le fue?)

Ante la ausencia de datos oficiales sobre su PGB, se recurre a estimaciones basadas en variables relevantes, entre las cuales cabe destacar dos: los depósitos y los créditos, ambos en términos reales (luego de haberlos deflactados).

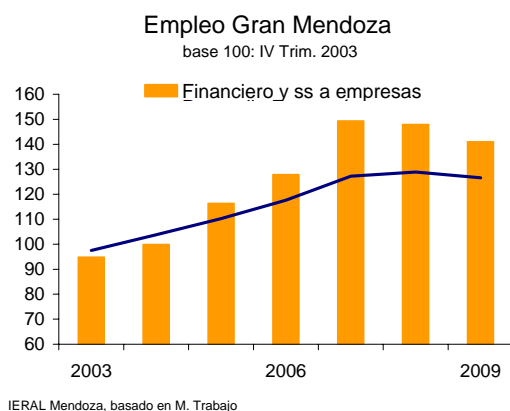


La rentabilidad del sector está en buena parte vinculada a los intereses netos percibidos. De los préstamos se obtienen una parte importante de los ingresos financieros (al cobrar la tasa activa de interés), mientras que de los depósitos surgen una parte de sus costos (al pagar la tasa pasiva).

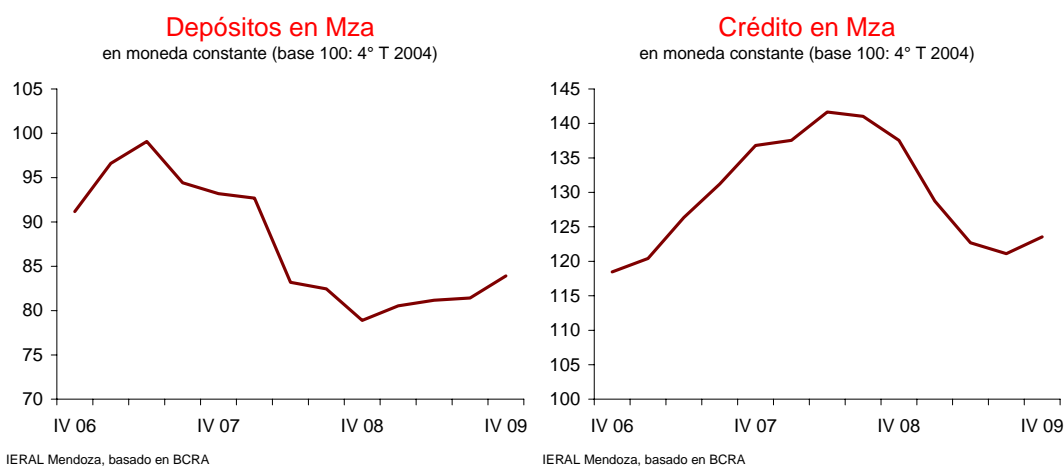
Tanto depósitos como créditos disminuyeron en términos reales durante 2009. Como en mayor proporción lo hicieron los créditos, constituye un indicio de un menor nivel de actividad de este sector.



Otro indicador de menor actividad es el empleo contratado en el sector, que durante el año pasado disminuyó un 5% (comparado con -2% en el promedio de toda la economía).



Debe remarcarse que a fines de 2009, se observó una cierta recuperación de depósitos y préstamos.



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

Al menos, deben resaltarse dos. Por un lado, la incertidumbre nacional e internacional motivó a una fuerte salida de capitales, lo cual redujo los fondos depositados en los bancos. Por otro lado, ese mismo contexto generó mayor reticencia de las entidades financieras a otorgar préstamos. Debe tenerse en cuenta que la crisis internacional fue netamente financiera, y por ello, fue una de las actividades más afectadas (explicando también así la caída en empleo).

La reversión de ese contexto en la segunda mitad de año contribuyó al cambio en la tendencia de ambas variables financieras analizadas.

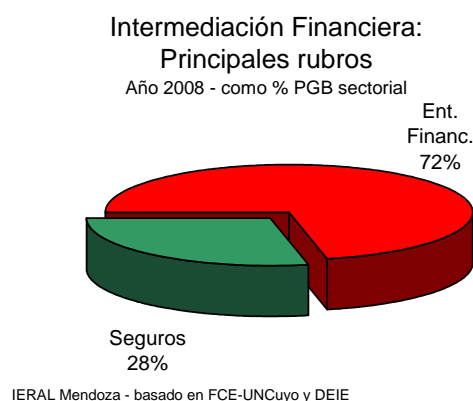
3. Perspectivas (¿qué se espera para 2010?)

Como, en términos reales, los depósitos cayeron menos que los préstamos durante 2009, sería una señal de que los bancos tienen margen para incrementar los créditos. Este comportamiento podría reforzarse si se logra una cierta recuperación económica en el país, ante las mejores condiciones mundiales. Sin embargo, deben resaltarse los riesgos.

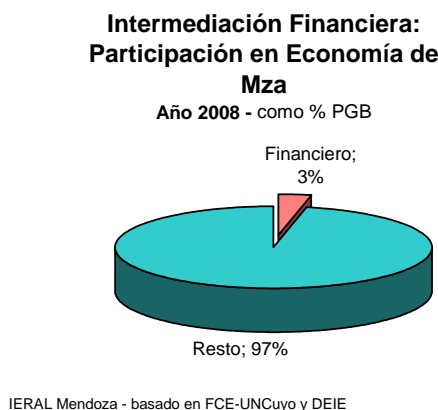
Por un lado, este sector es muy dependiente del panorama macroeconómico. La reticencia por parte de bancos a otorgar créditos depende de los “ruidos” de la política económica nacional, los cuales a su vez están relacionados con crecientes problemas fiscales. Por otro lado, si se mantiene la coyuntura de tasas de interés bajas para los ahorristas, no favorecerá para que los bancos consigan más fondos (vía depósitos) para luego prestar. De esta manera, estos riesgos no contribuyen a que la actividad financiera repunte.

4. Anexo I: Composición e Importancia

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



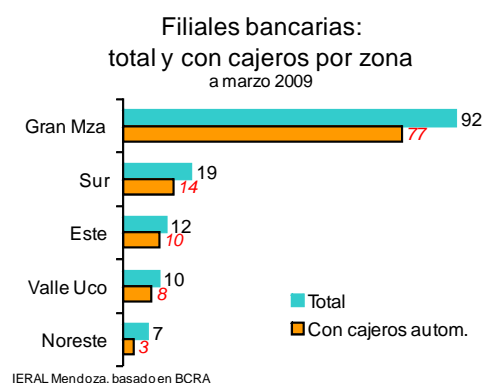
Producción: La actividad financiera aporta un 3% del total producido en la provincia. Ese porcentaje es inferior al aportado por este mismo sector dentro de la economía nacional.



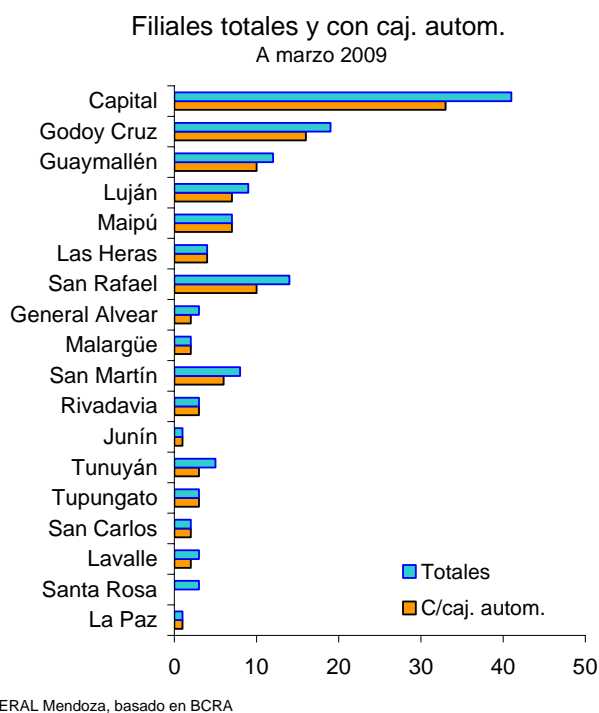
5. Anexo II: Inserción bancaria en la provincia

Este tema sirve para preguntar cómo están distribuidas las sucursales bancarias en toda nuestra provincia y si siguen algún patrón específico. Para conocer el grado de estos servicios, se tendrá en cuenta el número de filiales por zona, y luego se analizará brevemente lo que ocurre en materia de depósitos y préstamos. Se aclara que se toman datos de Marzo de 2009.

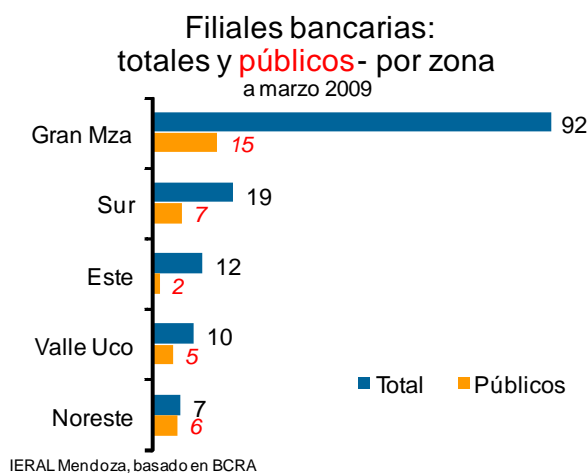
Filiales: En la provincia hay unas 140 filiales, de las cuales dos tercios (92) se concentran en el Gran Mendoza. A lo lejos, el Sur ocupa el segundo lugar con 19.



Dentro de cada zona, es usual que una jurisdicción concentre más filiales: Capital en Gran Mendoza, San Rafael en el Sur y San Martín en el Este. En Valle de Uco es más pareja, con un poco de más filiales en Tunuyán. En los dos gráficos también se agrega cuántas filiales tienen cajero automático. Generalmente sería razonable que todas tuvieran una, pero no siempre es así. En un departamento del Noreste mendocino, ninguna de las tres sucursales cuenta con cajero automático.



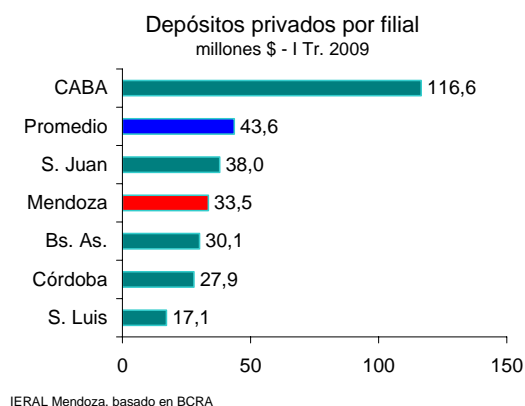
Otro punto está referido a la participación de la banca pública. En general, las zonas con mayor número de filiales presentan menor participación pública. Se podría insinuar que son económicamente interesantes, por lo que el lugar lo ocupa la banca privada. Diferente es el caso de zonas de más bajos ingresos, como el Noreste, que de 7 filiales una sola es privada.



Con este panorama, cabe preguntarse el por qué las filiales se concentran de esa manera en nuestra provincia. Un punto clave está relacionado con los depósitos, que constituyen la “materia prima” de las entidades financieras. Donde haya más, mayor será la concentración.

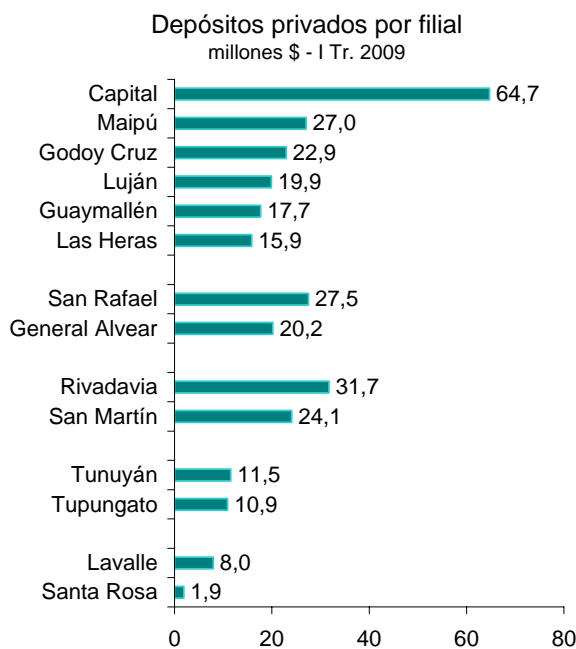
Depósitos: El indicador a considerar será “depósitos privados por filial”. Se supone que donde mayor sea, más incentivos habrá para colocar nuevas filiales, dejando en claro que también se debe tener en cuenta los costos de instalar una nueva.

A nivel nacional, los depósitos se concentran en la Capital Federal (Ciudad Autónoma de Buenos Aires, CABA) que capta unos \$ 117 millones por filial. Las provincias que generalmente se toman como referencia se hallan en un rango entre \$ 28 millones y \$ 38 millones por filial (bajísimo en San Luis, con \$ 17 millones por filial).



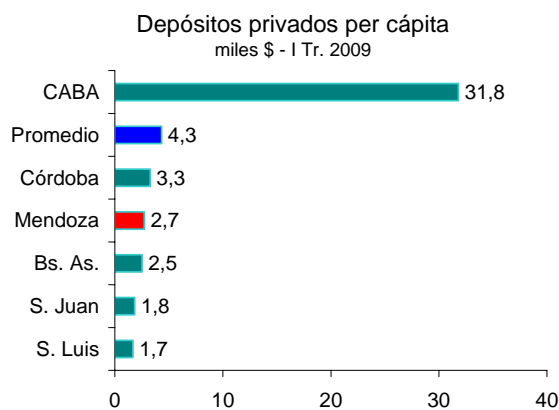
Mendoza está en \$ 35 millones, pero (a igual que las otras), dentro de la misma también hay una concentración en una zona. El departamento Capital es la que capta mayores fondos, casi \$ 65 millones por filial. Luego, los departamentos del Gran Mendoza, Sur y

Este captan entre un rango de \$ 16 millones a \$ 27 millones. Llama la atención que Rivadavia presenta un ratio mayor (casi \$ 32 millones).



IERAL Mendoza, basado en BCRA

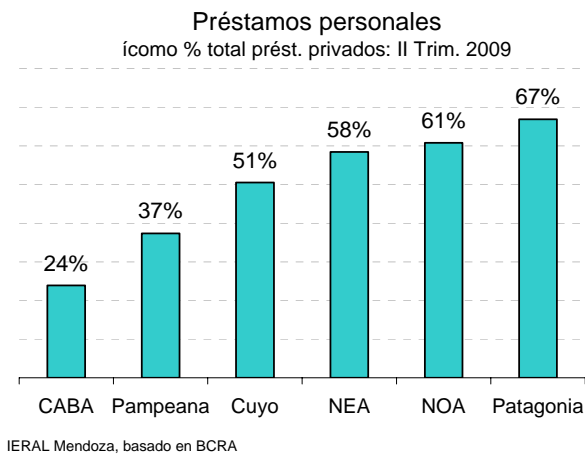
Otra forma de analizar esta materia prima de los bancos es a través del indicador “depósitos per cápita”. A nivel nacional es impresionante la mayor concentración en Capital Federal (\$ 32 mil per cápita) contra un rango de \$ 1,7 mil a \$ 3,3 mil en otras provincias.



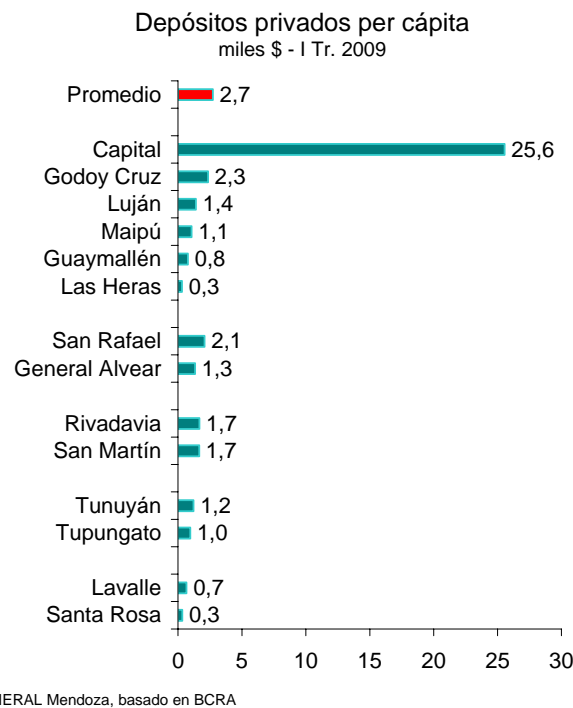
IERAL Mendoza, basado en BCRA

Claramente, muchas empresas que tienen sus centros de producción en el interior del país, optan por depositar en aquella ciudad. Por ejemplo, hay bodegas que elaboran sus vinos en Mendoza, que tienen su sede administrativa en Capital Federal

Una forma de manifestar la concentración “financiera” de las empresas argentinas en un lugar es observando los tipos de préstamos en el país. En las regiones en las que operan menos empresas, se espera que un alto porcentaje de sus préstamos sean a personas físicas. Eso es lo que se observa en el siguiente gráfico. En zonas como el NOA, más del 60% de sus créditos privados son personales, mientras que es mucho más bajo en la Capital Federal (24%).



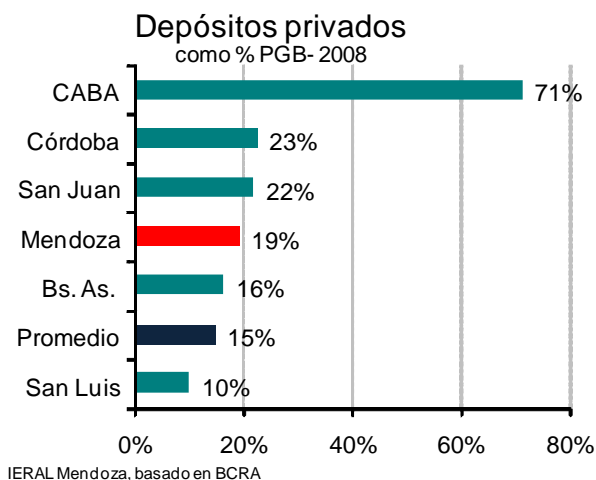
Idem con Mendoza. Capital tiene un ratio de \$ 25 mil per cápita, mientras que el departamento que le sigue, Godoy Cruz, sólo tiene menos de una décima parte. Muchos mendocinos que no viven en Capital depositan en un banco de esa zona, porque es donde desarrollan sus actividades.



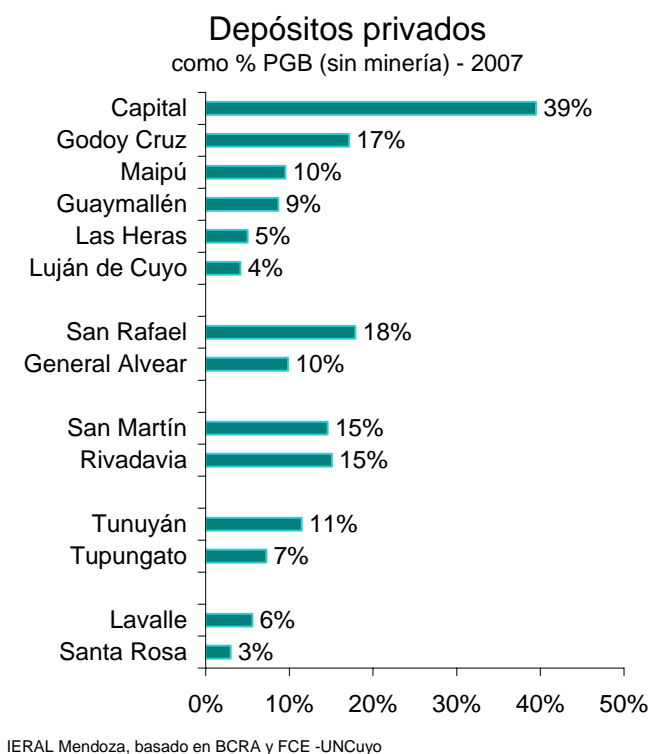
Del resto, San Rafael concentra algo del Sur, y Rivadavia y San Martín lo hacen en el Este. Bajísimo es en el Valle de Uco, puesto que muchas de las empresas que operan en esa zona, tienen su sector administrativo en el Gran Mendoza.

Una tercera forma de mirar la magnitud de los depósitos es expresándolos como porcentaje del PBI. El promedio nacional es del 15%, mientras que en países más estables institucionalmente, presentan cifras mayores (60% en Chile). Al tener mayores volúmenes de “materia prima financiera”, le permite a los bancos de estas naciones poder cobrar menores tasas de interés a los préstamos.

Es bajo en el país, pero no es homogéneo por zonas. La Capital Federal tiene el más alto (71%), mientras que Mendoza está relativamente más alto que el promedio (19%).



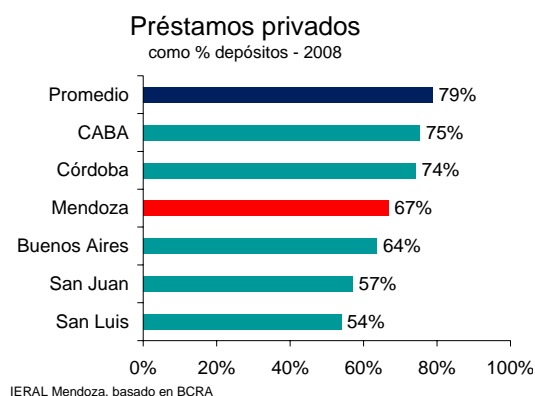
Dentro de nuestra provincia, también es bastante heterogénea. Una acotación en cuanto a la comparación. A la producción mendocina (PGB) se le ha excluido el sector de extracción de petróleo (que puede sesgar hacia abajo los depósitos de algunos departamentos petroleros). Capital sigue siendo la de mayores depósitos como porcentaje del PGB (39%). Los otros departamentos que le siguen se hallan en un rango entre el 15% y el 18% de sus respectivos PGB.



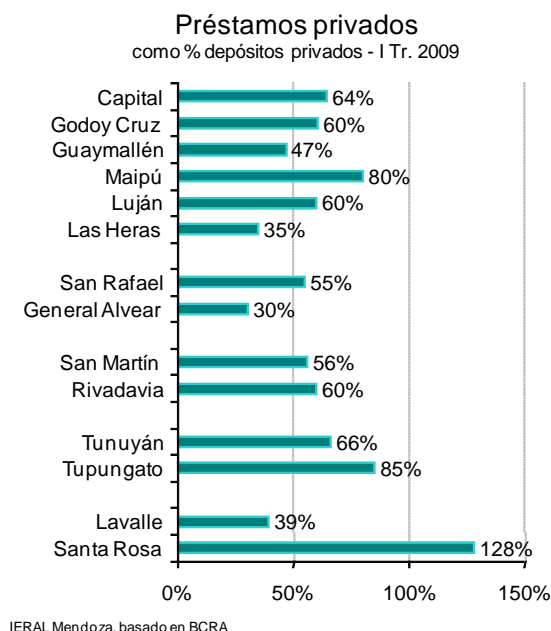
Préstamos: Lo lógico es que en zonas donde haya muchos depósitos, también haya muchos créditos. Como agregado, debe recordarse que en la CABA no se cobra el impuesto a los sellos en el otorgamiento de créditos, gravamen que sí se debe pagar en las provincias. Otro incentivo para viajar a la Capital Federal.

Otro punto es analizar qué porcentaje de los depósitos que capta la zona se prestan en el mismo lugar. A nivel nacional el promedio este indicador es de 79% (de 100 pesos que se depositan, 79 se prestan). Razonable porque el resto se mantiene como reserva bancaria (para afrontar los retiros periódicos de depósitos en cualquier entidad financiera).

Sin embargo, Mendoza, y las provincias que generalmente se toman como referencia, presentan menores coeficientes. En nuestro caso, ese coeficiente es del 67%. Hay otras provincias que otorgan relativamente más préstamos. Por ejemplo, Misiones tiene un coeficiente superior al 100%. Es claro que toma fondos de otros lugares.



Con esta idea, ¿qué ocurre dentro de Mendoza? Es bastante aleatorio. Dejando de lado el departamento de Santa Rosa (similar a Misiones), los departamentos con mayor tendencia a recibir préstamos son Maipú, Tupungato y Tunuyán.



Como conclusión, se rescata que la inserción bancaria en el interior de Mendoza se asemeja a la nacional. Las filiales bancarias se concentran en las ciudades capitales, puesto que ahí es donde se desarrollan las actividades financieras y de administración

(también las entidades gubernamentales donde se deben hacer los trámites). Con menor importancia, otro punto relevante es el grado de urbanización (que se lo puede vincular con la relevancia de su sector comercial). Debe atenderse que aproximadamente el 60% de los préstamos privados en Mendoza son a personas físicas.

En cuanto a los préstamos, un alto porcentaje de aquellos destinados a empresas se otorgan en la Capital Federal (CABA), porque además en ese lugar no está sujeto al impuesto de sellos, como así sucede en las provincias. En el interior del país, y así también en el interior de Mendoza, los préstamos tienden a concentrarse en personas físicas. De las zonas más intensivas, pueden mencionarse Maipú y el Valle de Uco.

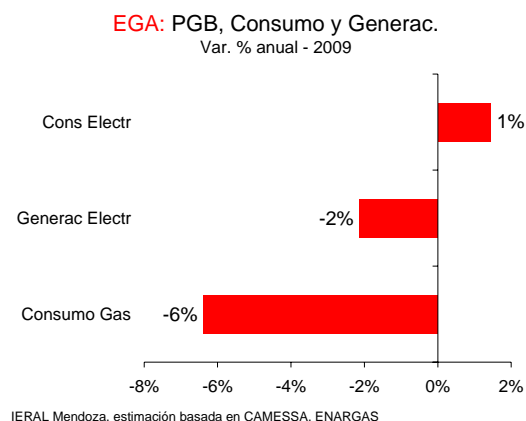
I. Electricidad, Gas y Agua

Este sector agrupa servicios que se prestan a través de redes domiciliarias. Estos servicios tienen al menos dos etapas: la generación de la materia que entregan y su distribución. En Mendoza, ambas etapas se dan en el tema eléctrico, y sólo la última en el gas.

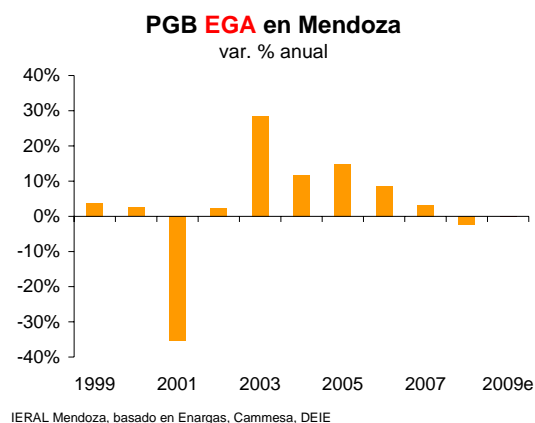
En los servicios que continúan privatizados, están sujetos al control de un organismo que regula su actividad y además tienen sus tarifas fijadas. Este punto es relevante a la hora de determinar la evolución de su valor agregado (que constituye su aporte al PGB).

1. Evolución (¿Cómo le va al sector?)

Sin contar con los datos oficiales de su PGB, se recurre a un estimador del mismo, que toma en cuenta algunas variables relevantes, entre las cuales están el uso (consumo) de gas y energía eléctrica y la generación provincial de ésta última⁵². Mientras que el consumo eléctrico ha tenido un aumento del 1% durante el año pasado, las otras dos variables presentan disminuciones.



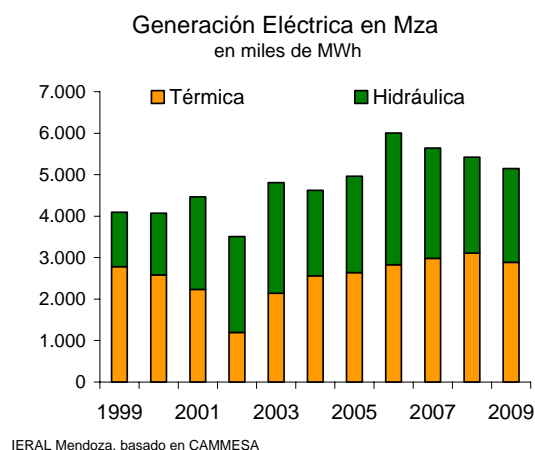
Por lo tanto, acorde a nuestras estimaciones, leve sería la caída en el PGB de este sector.



⁵² Los rubros E(lectricidad) y G(as) representan el 87% del PGB del sector EGA.

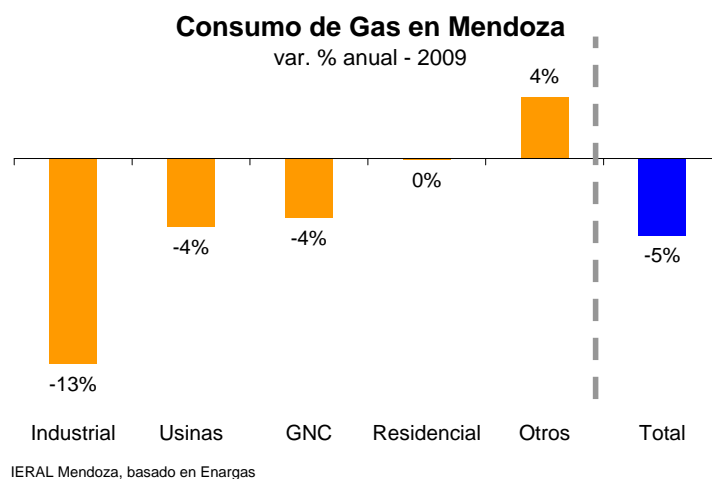
2. Factores claves (¿por qué le fue así?)

Es conveniente separar los mercados. Por un lado, el eléctrico. Su menor generación (-5%) en Mendoza se explica por las dos fuentes: la de origen hidráulico (-2%, vinculado por los volúmenes de agua en ríos) y la térmica (-7%).



Llama la atención el menor consumo eléctrico en un periodo de menor actividad económica. Posiblemente, aunque ha habido incrementos tarifarios, especialmente para el sector industrial, todavía se mantienen bajas para generar cambios en comportamientos de la población (en el sentido de ahorrar energía)

En cuanto al gas, la casi totalidad proviene de afuera de la provincia (viene de Neuquén). Durante 2009 la disminución en su consumo no se debió a un ahorro a nivel residencial, sino industrial. Este es otro indicador de la menor actividad en dicho sector.



3. Perspectivas (¿qué se espera para 2010?)

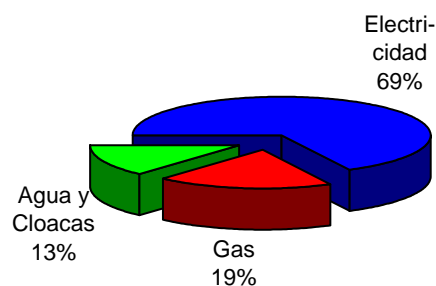
Hay dos elementos que contribuyen a un mayor consumo de gas y energía eléctrica. Por un lado, está la recuperación (aunque leve) de la actividad económica. Por el otro lado, está el proceso inflacionario que se acelera. En este caso, aunque haya incrementos tarifarios, es posible que sean inferiores a la tasa de inflación, lo cual esas tarifas se mantengan desajustadas, alentando a un mayor consumo. Obviamente, este sesgo irá acrecentando el riesgo de posibles fallas en distintos puntos de la infraestructura de estos servicios.

4. Anexo I: Composición e Importancia

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

Electricidad, Gas y Agua (EGA): Principales rubros

Año 2008 - como % producción sectorial

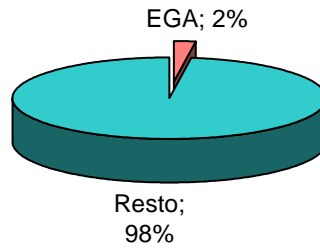


IERAL Mendoza - basado en DEIE y FCE-UNCuyo

En materia de **producción**, el sector EGA aporta sólo un 2% del total producido en la provincia. Sorprende su pequeña participación, conociendo la magnitud de las empresas que prestan estos servicios privatizados. La explicación es que en cada uno de estos servicios hay una o dos empresas grandes⁵³, mientras que en otros sectores con mayor participación en la producción contienen un número alto de empresas, de modo que hay muchas de menor magnitud que las del EGA.

⁵³ En la distribución de agua potable, se destaca Obras Sanitarias de Mendoza SA; en la distribución de energía eléctrica se destacan EDEMSA y EDESTESA; y en la distribución de gas, Ecogas.

Electricidad, Gas y Agua (EGA):
Participación en Economía Mza
Año 2008 - como % producción

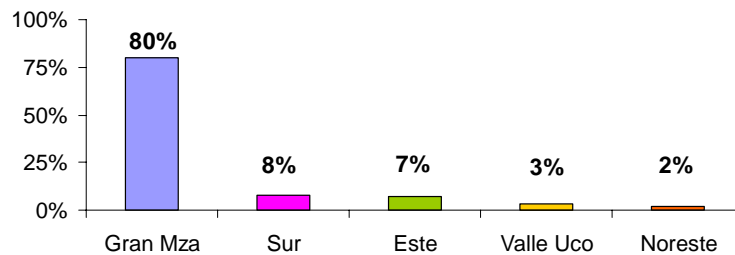


IERAL Mendoza - basado en FCE-UNCuyo y DEIE

5. Anexo II: Distribución geográfica

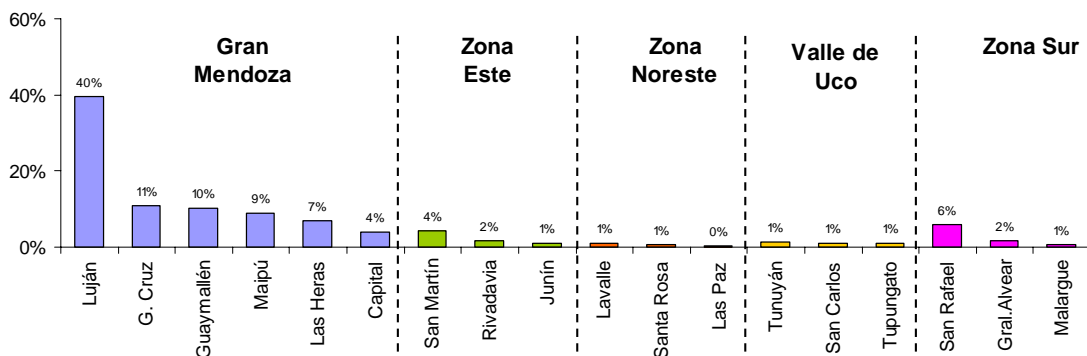
La distribución geográfica de la actividad del EGA en Mendoza se concentra en el Gran Mendoza (80%) y luego le siguen en orden de menos importancia el Sur (8%) y el Este (7%).

Participación en el PBG de las distintas Zonas
Sector EGA



Desagregando por departamentos, llamativamente, Luján y San Rafael captan casi la mitad de esta actividad, que es donde se hallan las empresas generadoras de electricidad. Luego siguen las jurisdicciones más urbanas, en donde cobran mayor importancia las empresas “distribuidoras” (electricidad y gas), y las de agua potable.

Participación en el PBG de los Departamentos Provinciales
Sector EGA



XI. Bibliografía

- ✚ Agénor (2000), “The Economics of Adjustment and Growth”, Academia Press, Orlando, páginas 96 – 99.
- ✚ Allub, L (2007) “Déficit estructural y cíclico de Argentina para el período 1980-2006”, Asociación Argentina de Economía Política, www.aaep.org.ar
- ✚ Bolsa de Comercio de Mendoza:
 - “Anuario 2005 - Economía de Mendoza”, realizado por IERAL de Fundación Mediterránea.
 - “Anuario 2006 - Economía de Mendoza”, realizado por IERAL de Fundación Mediterránea.
 - “Anuario 2007 - Economía de Mendoza”, realizado por IERAL de Fundación Mediterránea.
 - “Anuario 2008 - Economía de Mendoza”, realizado por IERAL de Fundación Mediterránea.
- ✚ Cabral, Luis, (2001), “Economía Industrial”, Mc. Graw Hill, Madrid.
- ✚ Consejo Empresario de Mendoza (1999), “Las inversiones extranjeras en Mendoza”.
- ✚ Consejo Empresario de Mendoza (2005), “Hacia un estrategia de Inversiones en Mendoza”.
- ✚ Day, J., Molina, R. y Reyes, G. (2005), “Estudio Económico – Financiero de las cuentas fiscales de la Provincia de Mendoza”, FCE de la U.N. de Cuyo.
- ✚ Day, Jorge, (2006), “La inversión en Mendoza”, Foro Federal de Inversiones en Mendoza, Bolsa de Comercio de Mendoza, 2 de agosto.
- ✚ Day, Jorge, (2006), “Indicador de Rentabilidad de la Economía de Mendoza”, Jornadas 2006 de Ciencias Económicas de la Universidad Nacional de Cuyo.
- ✚ Day, Jorge (2007), “Oportunidades y Desafíos en Mendoza”, en XXX Reunión Anual de Fundación Mediterránea, Córdoba.
- ✚ Day, Jorge (2008), “Disparidades salariales en la República Argentina: Una hipótesis”, Jornadas de Facultad de Ciencias Económicas UNCuyo.
- ✚ Day, Jorge (2008), “Disparidades regionales en Argentina, luego de la devaluación del año 2002”, Jornadas de Facultad de Ciencias Económicas UNCuyo.
- ✚ DEIE, “Producto Bruto Geográfico de la Provincia de Mendoza”, varias publicaciones, <http://www.economia.mendoza.gov.ar/sitios/deie/index.html>.
- ✚ DEIE, “Síntesis Estadística 2006”
- ✚ DEIE (2007), “Inversión Bruta en la Provincia de Mendoza”, mimeo.
- ✚ DEIE (2009), “Informe Estadístico Trimestral”.
- ✚ DEIE (2009), “Indicadores Económicos Provinciales”
- ✚ Dornbusch y Fischer (1994), “Macroeconomía”, sexta edición, McGrawHill, páginas 15 – 18.
- ✚ Economist Intelligence Unit, “Country Reports”, www.economist.com .
- ✚ Facultad de Ciencias Económica, “Producto Bruto Geográfico de la Provincia de Mendoza, mimeo, varios números.
- ✚ FIEL (2003), “Ambiente de Negocios en las Provincias Argentinas”, www.fiel.org
- ✚ Ferreres, O, (2006), “Dos siglos de economía argentina”, Fundación Norte y Sur, Editorial El Ateneo, Buenos Aires.

- ✚ Fondo Monetario Internacional, “World Economic Perspectives”, varios números.
- ✚ Gatto, Francisco (2007), “Crecimiento Económico y desigualdades territoriales: algunos límites estructurales para lograr una mayor equidad”, CEPAL.
- ✚ Hermida, Raúl (2003), “El Balance de la Economía Argentina: Alianzas Interregionales”, Bolsa de Comercio de Córdoba.
- ✚ IAE (2007), “Encuesta sobre atracción regional de Inversiones”, parte de prensa.
- ✚ IERAL Mendoza, http://www.bolsamza.com.ar/ieral/ieral_completa.htm
 - Ciclo Mensual del IERAL de Coyuntura sobre la economía de Mendoza y las Perspectivas Macroeconómica Nacionales, años 2004/09.
 - Publicaciones:
 - IERAL & Banco Interamericano de Desarrollo (2005) “Diagnóstico de Problemas Cotidianos que afectan el Clima de Negocios de Mendoza”
 - IERAL (2007-2009), “Monitor de Provincias: informe mensual sobre la actividad económica regional”.
 - Informes de Coyuntura de Mendoza:
 - http://www.bolsamza.com.ar/ieral/ieral_completa.php
 - “Rentabilidad Sectorial en Mendoza”, febrero 2006.
 - “Perspectivas del Sector Agropecuario en Mendoza”, marzo 2006
 - “Perspectivas del Financiamiento Bancario en Mendoza”, abril-mayo 2006.
 - “Influencia Mundial en el Sector Vitivinícola”, junio 2006.
 - “Cuentas Fiscales”, Julio 2006.
 - “Obstáculos para crecer: una visión provincial”, septiembre 2006.
 - “Construcción en Mendoza”, octubre 2006.
 - “Escenarios para Mendoza 2007, noviembre 2006.
 - “Presupuesto Provincial 2007, diciembre 2006.
 - “Impacto de la menor rentabilidad en Mendoza, febrero 2007.
 - “Panorama del sector agrícola”, marzo 2007.
 - “Restringiendo la implantación de nuevos viñedos”, abril 2007.
 - “Agricultura con mayor detalle, mayo 2007.
 - “¿Se pagan salarios altos o bajos en Mendoza?”, junio 2007.
 - “Mendoza a mitad de año”, julio 2007.
 - “Motores sectoriales”, agosto 2007.
 - “Turismo en Mendoza”, setiembre 2007.
 - “Herencia fiscal en Mendoza, octubre 2007.
 - “Industria en Mendoza”, noviembre 2007.
 - “Pronóstico 2008 para Mendoza”, diciembre 2007.
 - “Mendoza, ¿mejor que las otras provincias?”, febrero 2008.
 - “Cuellos de botella para la producción en Mendoza”, marzo 2008

- “Perspectivas sectoriales”, abril 2008
 - “Perspectivas agrícolas 2008”, mayo 2008
 - “Mendoza a mitad de año”, junio 2008
 - “Perspectivas vitivinícolas”, julio 2008
 - “Panorama económico provincial”, agosto 2008
 - “Industria en Mendoza”, septiembre 2008
 - “Mendoza y la crisis financiera internacional”, octubre 2009.
 - “Cuentas del Gobierno Provincial, febrero 2009.
 - “¿Qué está pasando en la Vitivinicultura mendocina?”, marzo 2009.
 - “Publicidad conflictiva”, abril 2009.
 - “Cuentas Fiscales complicadas”, junio 2009.
 - “Agro en Mendoza”, julio 2009.
 - “Inserción bancaria en Mendoza”, agosto 2009.
 - “Construcción en Mendoza”, octubre 2009.
 - “Turismo en Mendoza”, noviembre 2009.
 - “Balance Sectorial 2009”, diciembre 2009.
- ✚ IDITS, “Foros Provinciales de Competitividad”, <http://www.idits.org.ar/>
- ✚ INDEC, “Cuentas Nacionales”, www.indec.gov.ar
- ✚ Llach, J y otros (2001), “Historia de la ciudades: Determinantes del crecimiento poblacional de las ciudades argentinas entre 1969 y 1991”, mimeo, IAE – Escuela de Dirección de Negocios.
- ✚ McMillen, Daniel, “Polycentric urban structure: The case of Milwaukee”, Federal Reserve Bank of Chicago, pg. 15-27.
- ✚ Medawar, Aldo, y otros (2001), “Bases cuantitativas y conceptuales para caracterizar la economía de la provincia de Mendoza”, mimeo, Facultad de Ciencias Económicas, UNC.
- ✚ Medawar, Aldo (2002), “Algunos aspectos teóricos y empíricos del crecimiento regional: la economía de la provincia de Mendoza”, Revista de la Facultad de Ciencias Económicas, UNC, página 29-64.
- ✚ Ministerio de Economía de Mendoza (2007), “Hacia el desarrollo económico: documento de gestión 2003/07”, Mendoza.
- ✚ Ministerio de Economía de la Nación, “Informe Económico Trimestral”, varios números, www.mecon.gov.ar
- ✚ Muñoz, F. (2007), “La actividad económica en las provincias”, diario El Cronista, 19 de diciembre, página 14.
- ✚ Ochoa, Francisco, (2004), “Durante el 2003, Mendoza creció más que el promedio nacional”, diario El Cronista Comercial, 16 de junio 2004, página 9, www.cronista.com
- ✚ O’Sullivan, A. (1996), “Urban Economics”, McGrawHill, 3rd. Edition.
- ✚ Porto, Alberto y Ennis, Humberto, (1997), “Decisiones de localización y lugar”, mimeo.
- ✚ Reyes, Gustavo (2004), “Crecimiento Económico de Mendoza y las Alianzas Inter-Regionales”, Conferencia Bolsa de Comercio de Mendoza & Banco Suquia, 18 de marzo 2004.
- ✚ Reyes, Gustavo (2004), “Entorno Macroeconómico de Argentina y su influencia sobre la economía mendocina”, Jornadas de Ciencias Económicas de la Universidad Nacional de Cuyo.

- # Reyes, Gustavo, (2004) “Una Mendoza más dinámica”, Revista Novedades Económicas, junio, www.ieral.org
- # Reyes, Gustavo (2005), “Situación Económica de la Provincia de Mendoza”, seminario interno Bank Boston, abril.
- # Reyes, Gustavo (2006), “Perspectivas del crecimiento económico de Mendoza y políticas activas provinciales”, Revista de la Facultad de Ciencias Económicas de la Universidad Nacional de Cuyo, Enero – Diciembre, páginas 83 – 94.
- # Reyes, Gustavo (2007), “Perspectivas y Desafíos para la Macroeconomía de Argentina”, en XXX Reunión Anual de Fundación Mediterránea, Córdoba.
- # Reyes, Gustavo (2007), “La inflación real se acelera y supera el 20% anual”, diario El Cronista, 26 de setiembre de 2007.
- # Reyes, Gustavo (2007), “¿Cuál es la inflación en Argentina?”, diario “Los Andes”, Suplemento Económico diario Los Andes, 30 de setiembre.
- # Reyes, Gustavo (2009), “¿Aún con financiamiento extra se deben ajustar las cuentas fiscales?”, reportaje en Suplemento Económico diario Los Andes, 12 de agosto.
- # Sansone, Jorge, (2009), “Finanzas Públicas Municipales 1999-2007”, Consejo Empresario de Mendoza.
- # Suoni, Andrea (2003), “Estudio de la Economía de Mendoza y Propuestas de Acción para su desarrollo”, Federación Económica de Mendoza.
- # Trapé, A. – Coordinador (2001) “La economía de Mendoza: Situación actual y perspectivas”, Facultad de Ciencias Económicas de la Universidad de Cuyo.
- # Trapé, A. – Coordinador (2004) “La economía de Mendoza: Análisis Sectorial y propuestas de política económica”, Facultad de Ciencias Económicas de la Universidad de Cuyo.
- # UCIM (1988), “La economía de Mendoza – Anuario 1987/88, Fundación Mediterránea - Mendoza.
- # UCIM (1992), “La economía de Mendoza – Anuario 1991/92”, Crecer SA.
- # UCIM (1994), “La economía de Mendoza – Anuario 1993 – 1994”, Crecer S.Ay Fundación Mediterránea - Mendoza.