

INFORME ANUAL 2025 PERSPECTIVAS 2026

ECONOMÍA DE MENDOZA

IERAL

Fundación
Mediterránea

www.economiademendoza.com

INFORME ANUAL 2025 PERSPECTIVAS 2026

ECONOMÍA DE MENDOZA

IERAL



www.economiademendoza.com



IERAL

Los empresarios que transforman el país están conectados
y Vos también podés ser parte.

En **Fundación Mediterránea** reunimos empresarios,
profesionales y líderes que trabajan para impulsar el
desarrollo productivo y social de Argentina.

Si querés:

- ampliar tu red de contactos
- participar en espacios de pensamiento estratégico
- impulsar ideas para el desarrollo económico social
- ser parte de una comunidad empresarial activa

Este es tu lugar



Scanear el QR y hablá con nosotros por WhatsApp

www.fundmediterranea.org.ar



PARK HYATT MENDOZA™

SUPERVIELLE





PARK HYATT MENDOZA™

SUPERVIELLE

HOTEL, CASINO & SPA





Índice

IERAL - Fundación Mediterránea

1. Introducción.....	6
2. Resumen Ejecutivo.....	13
3. La Economía de Mendoza.....	34
4. ¿Qué preveíamos (Anuario 2024) y qué pasó finalmente en 2025?.....	38
5. Evolución de la Economía.....	46
6. Dinámica Sectorial.....	73
7. ¿Qué podemos esperar a nivel macroeconómico para el 2026?	93
8. Apéndice I: ¿Qué cambiar para mejorar la economía?	116
9. Apéndice II: Sectores Económicos.....	139



LUXURY *is* PERSONAL

PARTE DE LOS MÁS DE 40 MAJESTUOSOS HOTELES DEL MUNDO.

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

PARKHYATTMENDOZA.COM / @ PARKHYATTMENDOZA

PARK HYATT MENDOZA™

HOTEL, CASINO & SPA

LUXURY *is* PERSONAL



Introducción

**INFORME ANUAL 2025
PERSPECTIVAS 2026**
ECONOMÍA DE MENDOZA

IERAL

Fundación Mediterránea

www.economiademendoza.com





Informe Anual 2025 y Perspectivas 2026 de la Economía de Mendoza



Introducción

IERAL - Fundación Mediterranea

En su **21° edición consecutiva**, este Informe ofrece un análisis del **panorama general y sectorial de la economía mendocina durante 2025 y de su posible evolución en el año 2026**. Basado en los propios datos, el énfasis principal de este trabajo está en conocer las perspectivas económicas de Mendoza, tanto a nivel global como sectorial. De esta manera, se pretende contribuir a una mejor comprensión de los problemas que enfrenta la economía, y además detectar oportunidades de inversión en la provincia.

Contando con un **Resumen Ejecutivo**, este Anuario está organizado de la siguiente manera: luego de la tradicional descripción sobre la “**magnitud y composición**” de la economía de Mendoza, el análisis se focaliza en la dinámica de la economía mendocina durante 2025 poniendo especial atención en los “**motores**” de la misma. En el punto siguiente, se estudia cómo evolucionaron los principales **sectores productivos**. Finalmente, se describe el **escenario más probable para la economía durante el 2026** tanto a nivel sectorial como macroeconómico.

Como es tradicional, a efectos de contribuir al debate de **cómo mejorar la situación económica de la provincia**, en el Apéndice I, donde se resumen **8 propuestas** para potenciar la economía de Mendoza en el mediano plazo. En algunas de éstas, se ha avanzado en los últimos años, pero deberían profundizarse mientras que otras, aún no están en la agenda pública.



Introducción

IERAL - Fundación Mediterránea

Siguiendo el orden de las ediciones anteriores, la evolución detallada de cada uno de los **principales sectores de la economía mendocina** se encuentra en el **Apéndice II**. Los sectores analizados son los siguientes: (i) Vitivinícola, (ii) Agro y agroindustria, (iii) Industria, (iv) Petróleo, (v) Comercio, (vi) Turismo, (vii) Construcción, (viii) Sector Financiero y (ix) Electricidad y Gas. En cada uno de estos sectores, se describe su evolución (¿cómo les fue?), los factores claves (¿por qué les fue así?) y sus perspectivas (¿qué se espera para 2026?). Estos sectores representan más del 70% de la economía provincial.

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

El equipo del IERAL desea expresar un especial agradecimiento a los empresarios de Fundación Mediterránea por su permanente apoyo y en particular a las distintas instituciones que ayudaron a financiar el presente Informe Anual entre las que se destacan: **Banco Macro, Banco Supervielle, Bioaggil, CEOSA, Edemsa, Equifax, Grupo Fecovita, Grupo Sancor Seguros, NEIX, Montemar Compañía Financiera, Municipalidad de la Ciudad de Mendoza, Park Hyatt Mendoza, Red Edificar, Repuestos Pesados, Verallia Argentina, Bodega Chandom, Bodega Trivento, Coca Cola Andina, DA FRÉ Obras Civiles, Distrocuyo, Fundación Argen-INTA, Municipalidad de Godoy Cruz, IPC Piscinas, Triunfo Seguros y Yacopini Mercedes Benz.**

9



Introducción

IERAL - Fundación Mediterránea

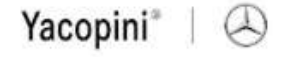
En la realización del Informe, resultó de gran ayuda la colaboración de diversas personas e instituciones. Como siempre, resultaron muy útiles los trabajos y la información proporcionada por la Dirección de Estadísticas e Investigaciones Económicas de Mendoza (DEIE), el Instituto Nacional de Vitivinicultura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

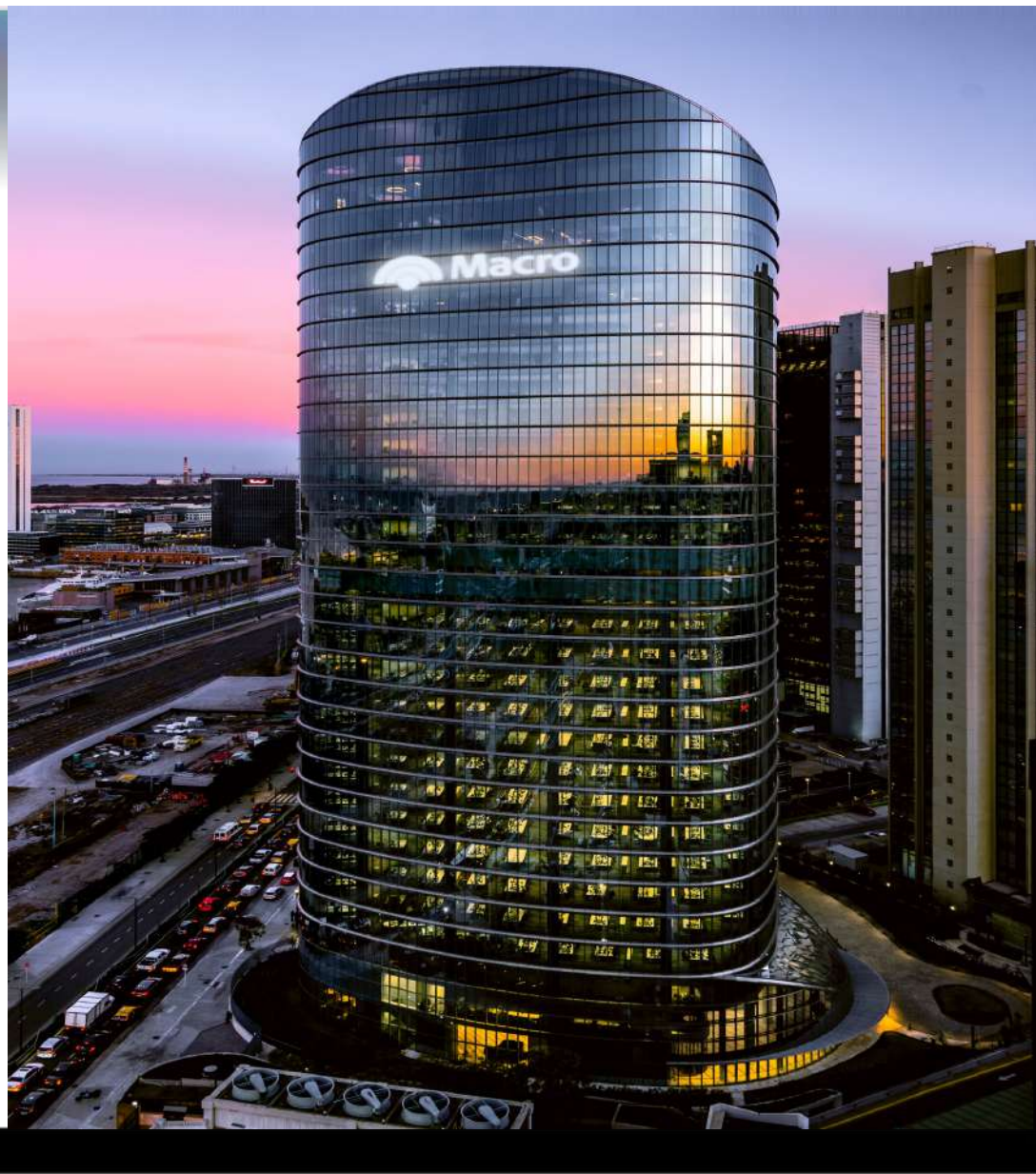
Corresponde aclarar que las conclusiones arribadas en este trabajo pertenecen al IERAL y no necesariamente reflejan la opinión de las empresas e instituciones auspiciantes de este Informe Anual ni tampoco de las entidades patrocinantes de Fundación Mediterránea.



PARK HYATT MENDOZA™
HOTEL, CASINO & SPA

SUPERVIELLE







Resumen Ejecutivo



www.economiademendoza.com





www.bioaggil.com



MIRANDO AL FUTURO



Resumen Ejecutivo

IERAL - Fundación Mediterránea

- ✓ La producción estimada de bienes y servicios en Mendoza durante 2025 ascendió a u\$s 15.750 millones y representa aproximadamente el 3,4% del total de Argentina. En términos per cápita, el nivel de ingreso promedio de cada mendocino durante dicho año fue de u\$s 7.500 (estimaciones IERAL)
- ✓ **Durante 2025:**
 - De acuerdo a lo previsto en el Anuario 2024, la economía provincial se recuperó durante 2025 y registró una expansión estimada del 3.5% anual. La misma resultó menor que la de Argentina (4,4%). La dinámica de la actividad económica en la provincia a lo largo del año fue muy dispar: leve recuperación en los primeros trimestres y fuerte contracción en los últimos meses del año. La inflación terminó en niveles levemente superiores al 30% anual a finales de diciembre del 2025 y fue muy similar al promedio nacional.
 - La recuperación de la actividad económica en Mendoza durante el 2025 se explica porque la gran mayoría de los motores de corto plazo resultaron expansivos en el promedio del año.
 - De los 5 motores principales macro de corto plazo, las ventas al exterior fueron el único motor contractivo ya que las exportaciones y su poder adquisitivo interno se redujeron en 2025. El resto de los "drivers" jugaron a favor de la recuperación de la economía: la dinámica de la economía nacional, el sector público provincial como así también el mercado laboral y el financiero.

15



✓ **Durante 2025:**

- Si bien la economía nacional se expandió en 2025, su dinámica se frenó a principios de año y a lo largo de casi todo el resto del año estuvo prácticamente estancada.
- El mercado laboral mendocino resultó expansivo en 2025. El empleo total subió en promedio un 0,3%, mientras que el poder adquisitivo del salario formal privado se recuperó un 10% anual respecto al año anterior. Ambos con una dinámica muy despereja a lo largo del año y contrayéndose fuertemente en la segunda parte del mismo.
- La dinámica relativa de los depósitos y préstamos en Mendoza determinaron que el motor financiero también afectara positivamente a la actividad económica en la provincia ya que registró una importante expansión en 2025.
- Respecto de las cuentas públicas provinciales, con la información disponible solamente al mes de septiembre, los ingresos crecieron por encima de la inflación, pero el gasto público subió a un ritmo mayor que ambos. De esta forma, el superávit de las cuentas fiscales se redujo indicando que política fiscal también contribuyó positivamente en el corto plazo a la recuperación de la economía en 2025.



✓ Escenario 2026:

- Si bien en 2026 no estará presente la incertidumbre electoral que hubo en 2025, la reciente profundización de los conflictos bélicos en el mundo contribuye al desconcierto del panorama económico mundial, nacional y provincial.
- Si antes del conflicto bélico entre USA e Irán, el pronóstico de crecimiento económico de los socios comerciales de Mendoza era bajo, con dicha guerra, el mismo sería aún menor ya que muchos de estos países son importadores netos de Energía (Europa, Chile) o están afectados directamente por el conflicto (USA).
- Los canales por los cuales el conflicto bélico afecta a nuestro país son múltiples. El hecho que Argentina sea exportador neto de Petróleo determina que lo que mejora este sector junto al gobierno (mayor recaudación) supera al aumento de costos directos del resto de la economía. No obstante, este efecto comercial positivo debe sopesarse con la probable desaceleración del crecimiento económico y del comercio mundial y con la disminución por el apetito de inversores a tomar riesgo en países emergentes ("*fly to quality*").
- Asumiendo que el conflicto bélico no se profundiza, el panorama macro de Argentina resulta favorable para el 2026 con una economía que se expandiría entre el 4% y 5% anual y con una inflación entre el 25% y 30% anual hacia fin de año.

✓ Escenario 2026:

- Bajo este contexto, el **Mercado Laboral** en la provincia probablemente continúe recuperando lentamente la dinámica positiva durante el 2026.
- Respecto del **Mercado Financiero**, se espera que el mismo tenga un gran dinamismo durante 2026 y resulte nuevamente un motor expansivo de la economía provincial.
- Teniendo en cuenta el ambicioso programa de inversión pública del Gobierno Provincial financiado con los recursos del resarcimiento (ex-Portezuelo), es esperable que en 2026 la Obra Pública tenga un importante impulso y que el Sector Público resulte nuevamente un motor expansivo.
- De esta forma, con posiblemente la mayoría de los motores expansivos, se espera **que 2026 sea un año donde la economía continúe recuperando parte de la actividad económica per cápita perdida durante los últimos 15 años.**



CEOSA

Proyectando el crecimiento

Informe Anual 2025 y Perspectivas 2026 de la Economía de Mendoza



Resumen Ejecutivo: Sectores

IERAL - Fundación Mediterranea

- **Comercio** (17% del PBG): en 2025 mejoró respecto a 2024, con cierta recuperación de la actividad y del empleo formal. Sin embargo, esa mejora no fue sostenida: durante el año predominó el estancamiento, con caída hacia el último trimestre. El crecimiento anual responde en gran parte al bajo nivel del año previo.
- En los rubros tradicionales —supermercados, centros comerciales y combustibles— predominó un desempeño débil. Las ventas en supermercados siguieron rezagadas y rubros como indumentaria y artículos para el hogar fueron de los más afectados. En contraste, se destacó la venta de autos 0 km, impulsada por el crédito, aunque con menor dinamismo al final del año.
- El sector estuvo condicionado por el ingreso real y la incertidumbre macroeconómica, que limitó el consumo. Para 2026 se espera una recuperación gradual, apoyada en mejores ingresos y más crédito, aunque con diferencias entre rubros. El comercio enfrenta un rebote cíclico y un proceso de adaptación a un entorno más competitivo.
- **Turismo**: 2025 fue un mal año para este sector en Mendoza, con una caída en la cantidad de visitantes alojados en hoteles (-5%), y un desempeño peor al promedio nacional. Esta situación también impactó en el empleo formal del sector, con una reducción tanto en hoteles como en gastronomía.
- A nivel país, el turismo mostró una leve mejora impulsada por los viajeros nacionales, pero con una caída en los extranjeros. Esto refleja una recuperación parcial de los ingresos locales, en un contexto donde Argentina siguió siendo un destino caro. En Mendoza, en cambio, disminuyeron tanto los turistas nacionales como los internacionales, con mayor impacto en los segmentos de menor categoría hotelera.
- El sector continuó afectado por el contexto cambiario y el atractivo de viajar al exterior. Para 2026, el escenario sigue siendo desafiante: aun con cierta mejora en ingresos, un dólar relativamente bajo limitaría la llegada de extranjeros y sostendría la salida de argentinos al exterior.



Resumen Ejecutivo: Sectores

IERAL - Fundación Mediterranea

- **Petróleo** (17% del PBG, incluyendo su industrialización): en 2025 la producción en Mendoza continuó en caída (cerca de -5%), a contramano del fuerte crecimiento observado en otras provincias como Neuquén. La disminución se dio en ambas cuencas mendocinas, con mayor intensidad en la del Norte, y también se reflejó en una menor contratación de trabajadores en el sector.
- Los problemas son principalmente estructurales. La cuenca Norte presenta yacimientos maduros y en declino, mientras que en la cuenca Sur —aunque con mayor potencial— aún no se concretan inversiones significativas. A esto se suma que las principales empresas han priorizado proyectos más rentables fuera de la provincia, en particular en Vaca Muerta.
- Para 2026, el aumento del precio internacional del crudo podría mejorar los ingresos del sector. Sin embargo, sin cambios en los factores estructurales, no se espera un repunte significativo en la producción. Esto limita el aporte del petróleo como motor de crecimiento provincial.
- **Vitivinicultura** (12% del PBG): en 2025 el sector tuvo un mal año en términos de ingresos. La facturación real continuó en caída y acumuló varios años de retroceso. Las ventas se mantuvieron débiles: en el mercado interno hubo estabilidad con leves oscilaciones, mientras que en el externo las cantidades cayeron, especialmente en vinos de mayor valor.
- La mayor oferta —con stocks elevados— y un contexto internacional desfavorable presionaron los precios a la baja. Esto afectó tanto a los vinos como a las uvas, cuyos ingresos reales volvieron a deteriorarse. Además, la pérdida de competitividad y la menor demanda mundial de vinos complicaron las exportaciones.
- Para 2026, el escenario sigue siendo ajustado. Se espera una oferta abundante y un tipo de cambio poco favorable para exportar. Aunque la demanda externa podría estabilizarse, no hay señales claras de recuperación. El desafío del sector será sostener precios en un contexto menos favorable.



Resumen Ejecutivo: Sectores

IERAL - Fundación Mediterránea

- **Agro y agroindustria** (5% del PBG): en 2025 el agro mendocino tuvo un desempeño débil, explicado principalmente por la caída en los ingresos de la uva. A pesar de una mayor cosecha, los precios crecieron muy por debajo de la inflación, reduciendo los ingresos reales de los productores. En el resto de las actividades, la situación fue heterogénea.
- En productos primarios, las exportaciones se mantuvieron estables, con caídas en ajo y leves variaciones en frutas. En la agroindustria, se destacó el buen desempeño de las papas procesadas, mientras que el aceite de oliva se vio afectado por menores precios. En general, predominaron factores sectoriales.
- Para 2026, el panorama sigue siendo poco favorable. Se esperan altos stocks que presionen los precios, junto con incertidumbre cambiaria. En este contexto, el sector enfrenta dificultades para recuperar rentabilidad en el corto plazo.
- **Resto de la industria** (5% del PBG): en 2025 la industria mendocina tuvo un desempeño débil, en línea con la tendencia nacional. El empleo registrado mostró una caída moderada, con mayor impacto en algunos rubros como indumentaria. La actividad se mantuvo en niveles bajos, sin señales claras de recuperación.
- Dentro del sector, la industria no vinculada al agro enfrentó mayores dificultades. Rubros como metalmecánica, plásticos y maquinaria mostraron retrocesos, tanto en producción como en exportaciones. Se trata, en general, de actividades con menor escala y más orientadas a la sustitución de importaciones, lo que limita su competitividad en un contexto de mayor apertura.
- Para 2026, el panorama continúa desafiante. Un tipo de cambio poco competitivo y una mayor competencia externa seguirán presionando al sector. Si bien el mayor acceso al crédito puede ser un factor positivo, la recuperación dependerá de la capacidad de adaptación de las empresas a un entorno más exigente.

22



Resumen Ejecutivo: Sectores

IERAL - Fundación Mediterranea

- **Construcción** (5% del PBG): en 2025 la construcción mostró una mejora respecto a 2024, con un aumento en el empleo y en la actividad, en parte impulsada por mayor obra pública. Sin embargo, el desempeño fue dispar: aunque mejor que el promedio nacional, la provincia no se ubicó entre las de mayor crecimiento y los permisos de construcción cayeron.
- El impulso provino principalmente del sector público y de la recuperación del crédito hipotecario. El dinamismo del sector privado fue limitado, en un contexto de costos de construcción elevados en dólares y cierta cautela asociada a la incertidumbre económica.
- Para 2026, la obra pública tendría un importante impulso mientras que el sector privado dependerá de la evolución del crédito y de la estabilidad macroeconómica.
- **Sector financiero** (2% del PBG): en 2025 el sector financiero tuvo un buen desempeño, impulsado por el crecimiento de los préstamos en términos reales. Sin embargo, el empleo cayó, en línea con una mayor tendencia hacia actividades más intensivas en capital.
- El crédito fue el principal motor, con expansión a empresas y personas, aunque se desaceleró en este último grupo hacia la segunda mitad del año. Un dato relevante fue el aumento de la morosidad, especialmente en individuos, lo que moderó el financiamiento.
- Para 2026, se espera que el crédito siga creciendo, pero a menor ritmo que el año anterior. La evolución dependerá de las condiciones macroeconómicas y de la morosidad, en un contexto de mayor cautela bancaria.



Resumen Ejecutivo: Sectores

IERAL - Fundación Mediterranea

- **Electricidad y gas (3% del PBG):** en 2025 el sector EGA tuvo un desempeño débil en Mendoza, con una caída en el consumo de energía, a diferencia de lo observado a nivel nacional. En particular, descendió tanto la demanda eléctrica como la de gas, reflejando menor actividad en varios sectores y restricciones en los hogares.
- La caída se explicó principalmente por el comportamiento de los usuarios más que por las tarifas. Se redujo el consumo en hogares, industrias y grandes demandantes, incluyendo sectores como petróleo, comercio y turismo, lo que confirma un año poco dinámico para buena parte de la economía provincial.
- Para 2026, la evolución del sector dependerá de la recuperación de la actividad económica y del consumo. En un contexto aún incierto, no se esperan cambios significativos en el corto plazo.



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

Trámites comerciales | Reclamos técnicos | Factura y consumos



www.edemsa.com



Resumen Ejecutivo: ¿Qué cambiar para mejorar la economía?

La necesidad de implementar reformas estructurales está dada por la baja productividad de la economía mendocina en los últimos casi 20 años. Este hecho sumado a una baja inversión se ha traducido en una disminución del ingreso per cápita de los mendocinos y en una foto actual sin dudas problemática en el mercado laboral.

En los últimos 20 años, el IERAL a través de sus informes ha explicado diferentes mecanismos (basados en la mayoría de los casos en herramientas locales) por los cuales Mendoza podría mejorar su productividad total y por lo tanto el crecimiento económico provincial. Algunos de estos mecanismos son descriptos a continuación. En varias de estas propuestas, la provincia ha avanzado en los últimos años, pero es necesario que se profundicen mientras que otras, aún no están claramente en la agenda pública.

- 1. Incentivar la incorporación de sectores dinámicos:** es muy importante y positivo el estímulo que lleva adelante el gobierno provincial para atraer inversiones mineras. Si bien claramente esta dinámica debe continuar y complementarse con un adecuado marco regulatorio, no deben descuidarse las reformas que requieren el resto de los sectores para impulsar su competitividad.

Resumen Ejecutivo: ¿Qué cambiar para mejorar la economía?

2. **Potenciar al sector más competitivo de la economía:** más allá del desempeño de las exportaciones mendocinas en 2025 (Mendoza es la provincia que más bajó sus ventas al mundo en un año donde la mayoría de ellas tuvieron una dinámica positiva), este sector representa un porcentaje muy bajo en el nivel de producción provincial porque interrumpió su dinámica hace más de 10 años.

Si bien los problemas del **sector exportador** son múltiples y muy variados a nivel microeconómico, en general la provincia requiere políticas públicas con el objetivo de:

- reducir la concentración de las exportaciones tanto en productos como destinos,
- penetrar en mercados no tradicionales focalizando las economías más dinámicas,
- reconvertir muchos de los productos transables que tiene la economía de Mendoza de forma tal de alcanzar los niveles de calidad requeridos en los mercados externos.
- mejorar la logística del paso fronterizo a Chile.

Resumen Ejecutivo: ¿Qué cambiar para mejorar la economía?

- 3. Reducir Impuestos distorsivos a niveles compatibles con una economía estable y competitiva:** si bien Mendoza redujo la alícuota efectiva promedio del impuestos a los Ingresos Brutos del 3.8% en 2017 al 3.2% en 2025, la magnitud de este impuesto en la economía aún resulta muy elevada e incompatible con una economía estable y competitiva. La presión impositiva actual de este impuesto (recaudación en términos del producto) resulta más del doble de la que había en los años donde la economía tenía controlado el problema inflacionario.
Dada la necesidad de mantener las cuentas fiscales equilibradas y teniendo en cuenta la dinámica del superávit fiscal del último año, surge claramente la necesidad de profundizar la baja del Gasto Público en la Provincia para poder continuar reduciendo IIBB y permitirle a la economía alcanzar una mayor competitividad.
- 4. Reforma del Estado Provincial:** bajar el Gasto Público lo suficiente para poder tener impuestos que resulten compatibles con una economía estable y competitiva requiere una Reforma integral del Sector Público. La misma por un lado debe discutir qué actividades corresponden al Gobierno y cuáles al Sector Privado. Por otro lado, es fundamental diseñar un nuevo sistema de carrera para los empleados públicos con el objetivo que estos últimos provean los mejores servicios posibles a los habitantes de Mendoza. Sin una reforma que contemple ambos aspectos, resulta difícil (poco probable) reducir de forma eficiente y permanente el tamaño del estado y su planta de personal. Solamente de esta forma, será posible eliminar la necesidad de tener altos impuestos que perjudican la competitividad de la economía.

Resumen Ejecutivo: ¿Qué cambiar para mejorar la economía?

5. Mejorar la infraestructura priorizando los proyectos socialmente más rentables:

El Gobierno Provincial ha diseñado y comenzado a ejecutar un ambicioso programa de inversiones públicas con los fondos del resarcimiento. Sin embargo, como no se conoce públicamente si se ha realizado la evaluación económica social de cada uno de ellos, resulta imposible saber desde el punto de vista técnico si los proyectos elegidos han sido las mejores opciones para la sociedad de gastar estos preciados recursos (la “bala de plata” con la que contaba Mendoza).

A efectos de potenciar la productividad de la economía, la provincia debe evaluar desde el punto de vista económico – social todos los proyectos públicos de inversión de magnitud y ranquearlos de acuerdo su rentabilidad social. Seguramente con estos fines fue creada hace pocos años la Dirección General de Inversiones Públicas en la provincia y su Banco Integrado de Proyectos. Utilizar estas herramientas técnicas ya probadas en el mundo, permitirá elegir los proyectos de mayor impacto para la sociedad, efficientizar el gasto en obras públicas y maximizar la productividad de la provincia al gastar los valiosos recursos del estado.

Resumen Ejecutivo: ¿Qué cambiar para mejorar la economía?

6. Agilizar Trámites: menor cantidad, más simples y más rápidos:

Estudios empíricos internacionales muestran una importante y robusta correlación negativa entre cantidad de procedimientos en los trámites y productividad laboral de la economía. Mientras más simples sean los trámites, menos pasos tengan y más rápido resulten, la productividad de la economía aumenta y el crecimiento económico puede acelerarse hasta medio punto porcentual del PBI por año (Banco Mundial - Doing Business). Este tipo de trámites abarca tanto al gobierno nacional como al provincial y a los municipios.

De acuerdo a trabajos previos del IERAL y consultas a profesionales, en los últimos 20 años Mendoza ha avanzado bastante en algunos importantes trámites relacionados con los negocios. Sin embargo, aún queda muchísimo por mejorar en esta materia tanto a nivel provincial como municipal (y también nacional). Una excelente forma utilizada por el Ministerio de Desregulación de la Nación para detectar trámites excesivos y regulaciones inadecuadas ha sido la plataforma “**Reporta la Burocracia**”. A través de formularios, la gente informa estos problemas para que el gobierno los solucione. De acuerdo a esta plataforma, en un poco más de un año, 11.646 personas han reportado 15.133 problemas.

Resumen Ejecutivo: ¿Qué cambiar para mejorar la economía?

7. Reducir litigios judiciales:

Si bien Mendoza ha mostrado importantes avances en este problema con la Oficina de Conciliación Obligatoria, no ha sucedido lo mismo con los litigios realizados en contra de las ART. En el ranking nacional, la provincia se ubica desde hace varios años entre las de mayores litigios en ART por cantidad de trabajadores asegurados. Esta característica juega claramente en contra de la eficiencia de mercado laboral y por lo tanto, tarde o temprano de sus salarios.

8. Más y mejor Educación

8.1. En la provincia casi un tercio de sus trabajadores no ha terminado el nivel secundario de educación afectando lógicamente la productividad laboral media de la economía y las remuneraciones de los empleados. Cambiar esta deficiente característica de gran parte de los trabajadores mendocinos no resulta simple ni rápido, pero sin duda es clave para mejorar el mercado laboral de la provincia.

El Ministerio de Educación de la provincia está generando convenios con diferentes gremios para que sus afiliados puedan completar sus estudios.

Resumen Ejecutivo: ¿Qué cambiar para mejorar la economía?

8. Más y mejor Educación

8.2. Mayor eficacia: si bien estudios cuantitativos muestran que las escuelas primarias de Mendoza han logrado resultados mejores de lo esperado dado los perfiles de sus estudiantes, la comparación nacional muestra que la provincia aún tiene un enorme potencial de mejora.

8.3. Transformar a Mendoza en una sociedad innovadora: la innovación es y seguramente va a seguir siendo el principal motor de crecimiento de mediano plazo de las economías. La mayoría de las innovaciones en el mundo de los negocios no provienen de sectores científicos ni tecnológicos sino de personas comunes y trabajadores.

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

La mejor forma tener de muchos mendocinos “innovadores” es generar estímulos a partir del sistema educativo en cualidades como las siguientes: curiosidad, observación, experimentación, tener diferentes perspectivas, asociar ideas e implementar ideas concretas.



Informe Anual 2025 y Perspectivas 2026 de la Economía de Mendoza



La Economía de Mendoza

INFORME ANUAL 2025
PERSPECTIVAS 2026
ECONOMÍA DE MENDOZA

IERAL

Fundación Mediterránea

www.economiademendoza.com







La Economía de Mendoza

IERAL - Fundación Mediterranea

Como es tradicional, en esta sección se presenta la “foto” de la producción global de bienes y servicios (Producto Bruto Geográfico – PBG) en Mendoza. De acuerdo a estimaciones del IERAL, la producción de bienes y servicios en la provincia durante 2025 ascendió a los u\$s 15.750 millones. En términos reales, representa aproximadamente el 3.4% del total de Argentina. A nivel per cápita, el ingreso promedio de cada mendocino alcanzó a u\$s 7.500 durante dicho año.

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





montemar.com.ar



 **Montemar**
Compañía Financiera S.A.



¿Qué preveíamos para el 2025 (Anuario 2024) y qué pasó finalmente?





Informe Anual 2025 y Perspectivas 2026 de la Economía de Mendoza

¿Qué esperábamos para el 2025 en el Anuario 2025?

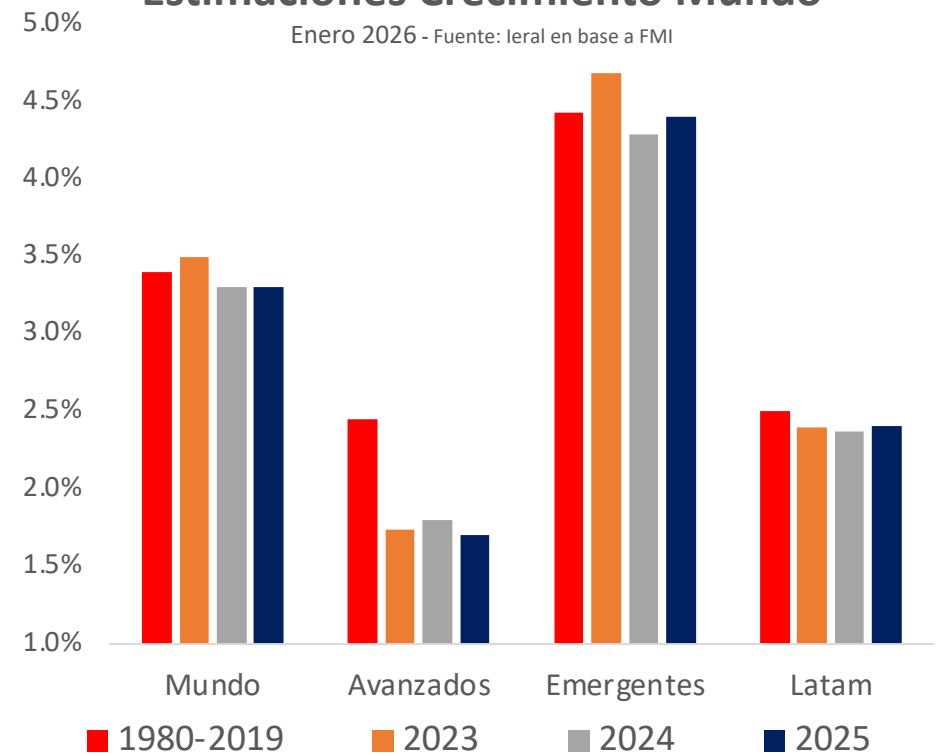
”... el mundo crezca a un ritmo similar al 2024”.

(pág.16 – Resumen Ejecutivo)

¿Qué sucedió en 2025?

Estimaciones Crecimiento Mundo

Enero 2026 - Fuente: Ieral en base a FMI



¿Qué preveíamos y qué pasó finalmente?

IERAL - Fundación Mediterranea

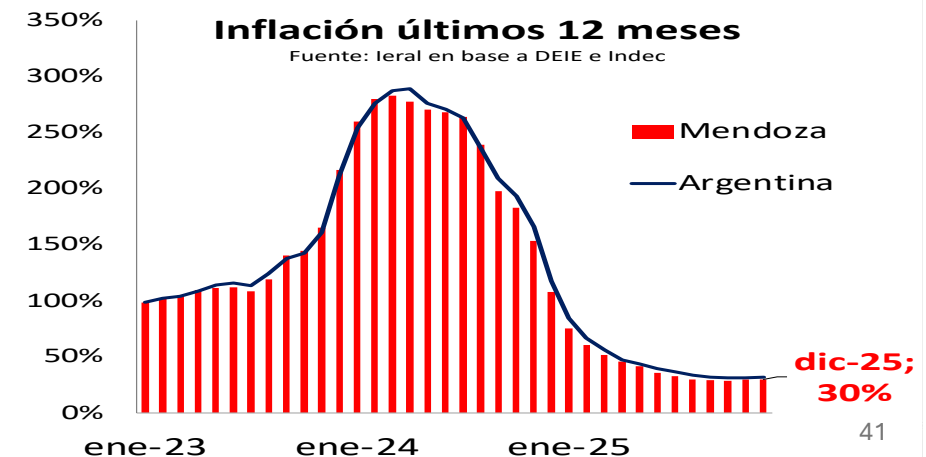
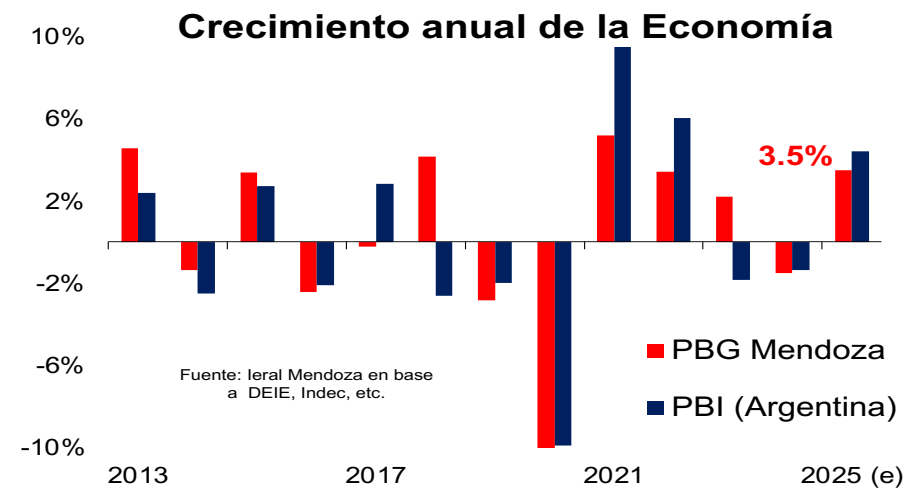
¿Qué esperábamos para el 2025 en el Anuario 2025?

”... la **economía** podría alcanzar una **expansión** promedio en el rango entre **4% y 6% anual**”

”... la **inflación**... continúe reduciéndose para alcanzar a fin de año niveles interanuales entre el **20% y 30% anual**”.

(pág.16 – Resumen Ejecutivo)

¿Qué sucedió en 2025?



¿Qué preveíamos y qué pasó finalmente?

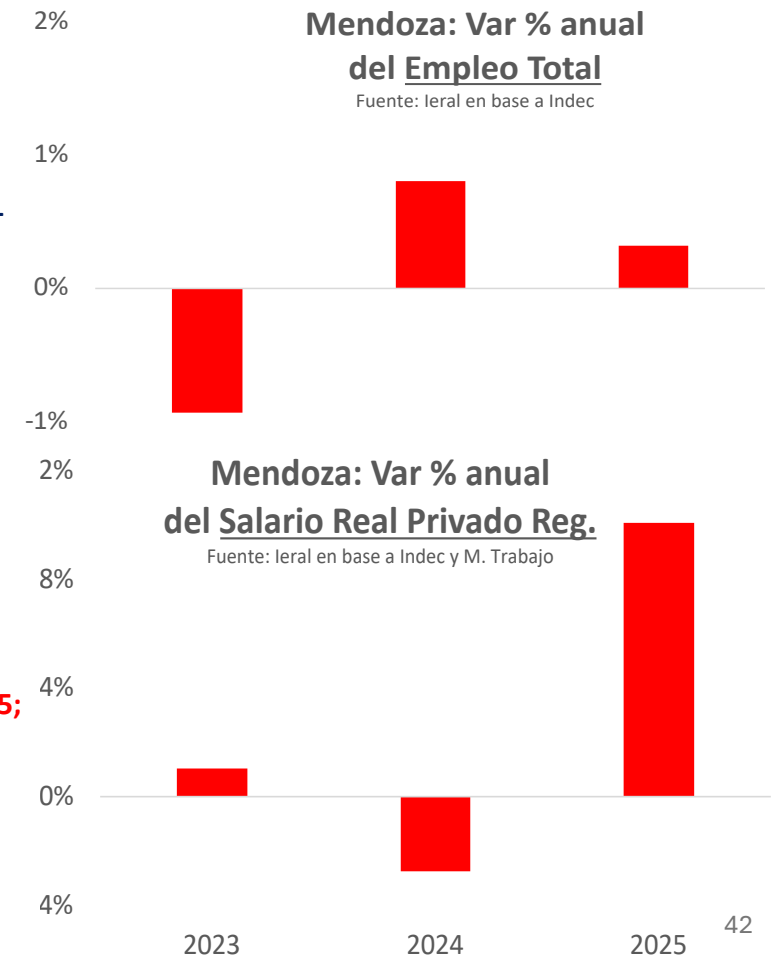
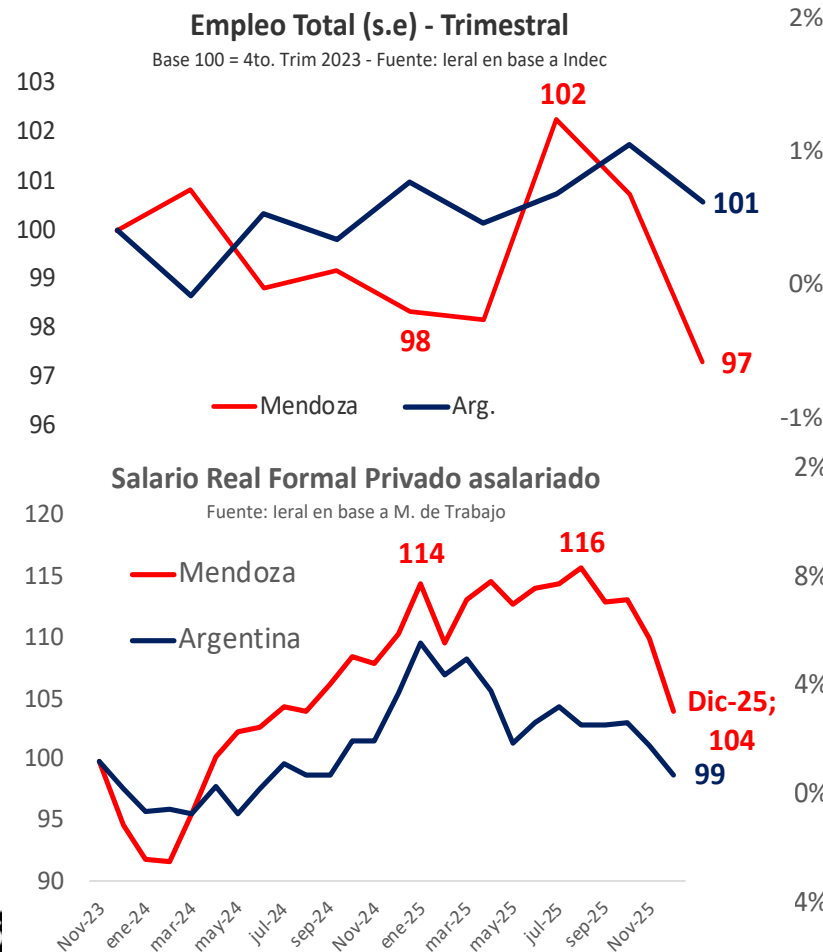
IERAL - Fundación Mediterranea

¿Qué esperábamos para el 2025 en el Anuario 2025?

“... el mercado laboral... continuará recuperando”

(pág.16 – Resumen Ejecutivo)

¿Qué sucedió en 2025?

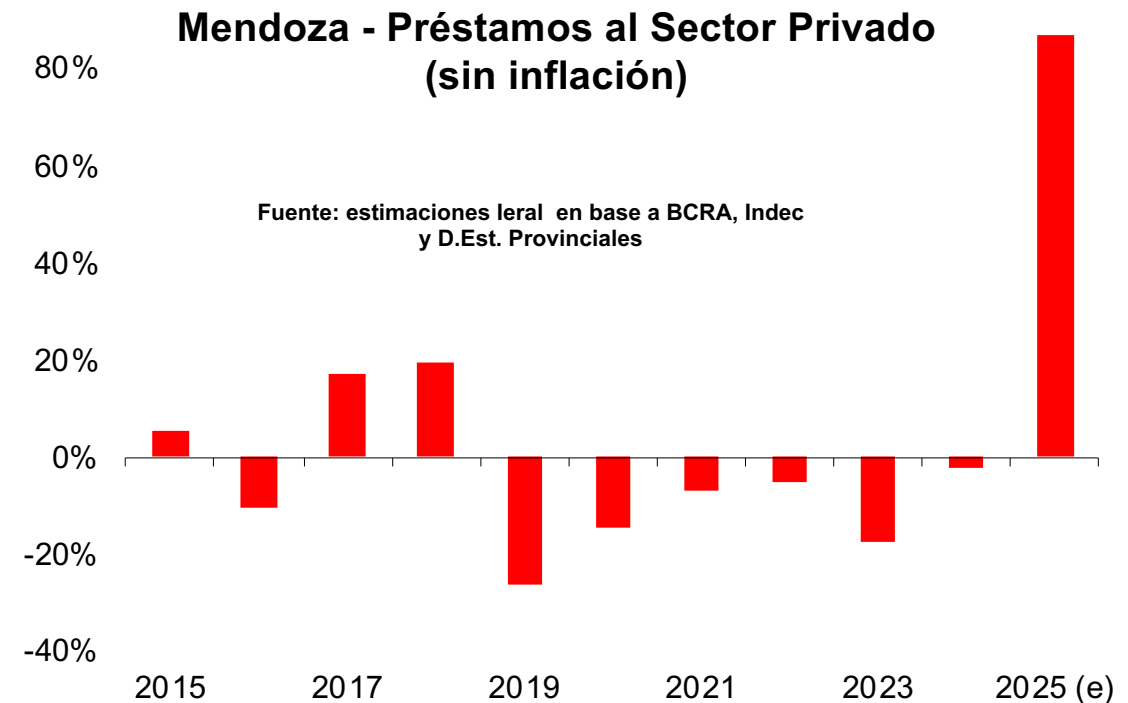


¿Qué esperábamos para el 2025 en el Anuario 2025?

*”... el **mercado financiero**, se espera que continúe durante 2025 con el dinamismo mostrado en la segunda parte del año anterior”.*

(pág.16 – Resumen Ejecutivo)

¿Qué sucedió en 2025?



¿Qué esperábamos para el 2025 en el Anuario 2025?

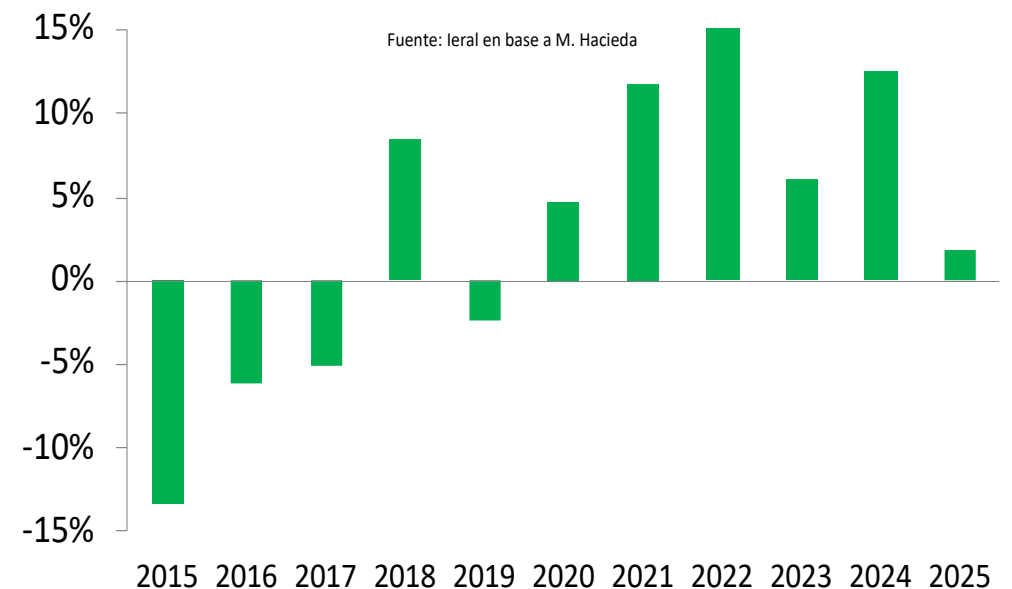
*”... generalmente en años electorales, el motor del **Sector Público** resulta expansivo”.*

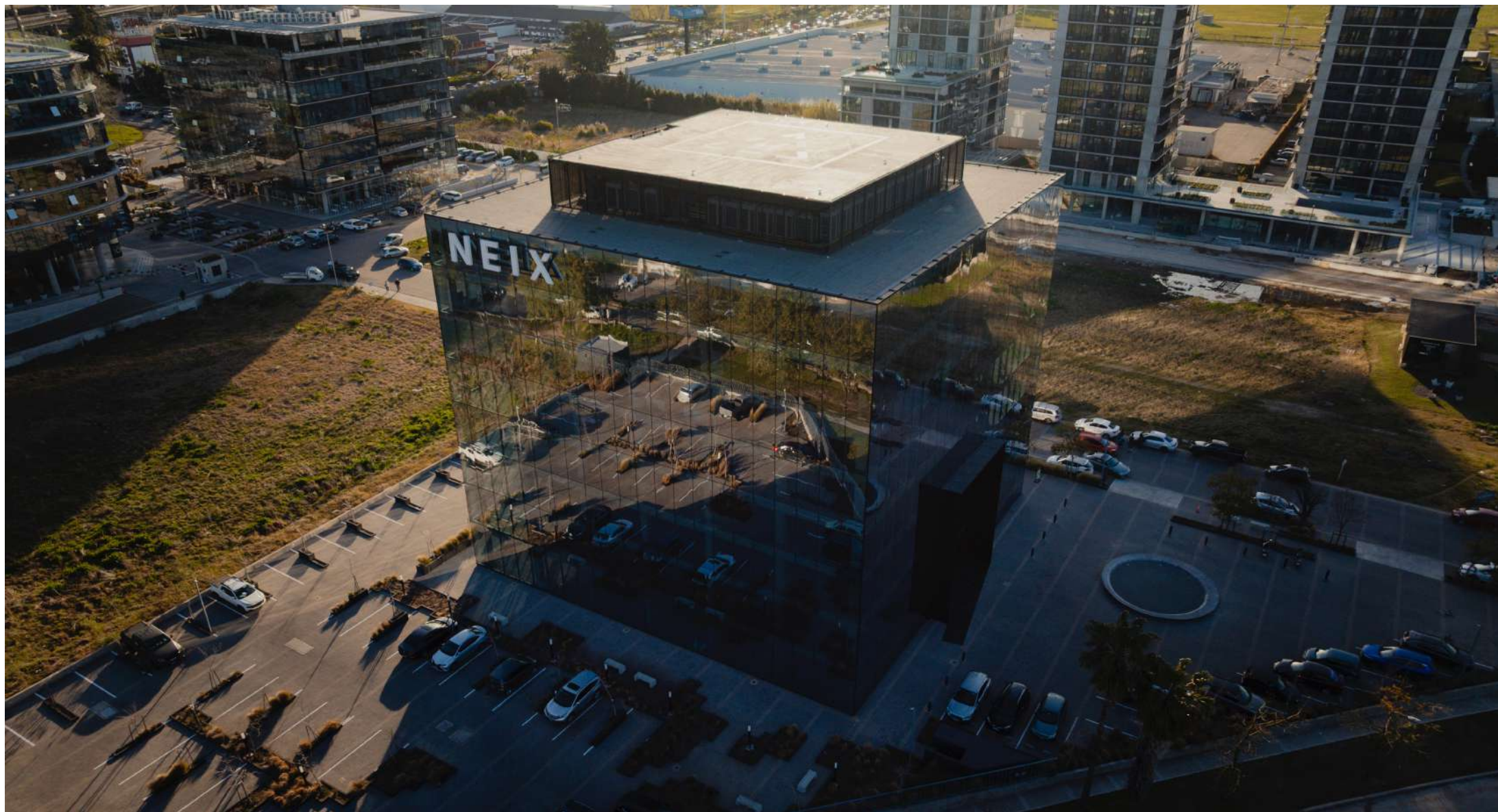
(pág.16 – Resumen Ejecutivo)

¿Qué sucedió en 2025?

Mendoza: Cuentas Fiscales

(Enero-Septiembre) Sup. Fiscal / Ingresos Totales





Informe Anual 2025 y Perspectivas 2026 de la Economía de Mendoza



Evolución de la economía





RED EDIFICAR





Evolución de la economía

Motores

Para analizar los determinantes del nivel de actividad económica de Mendoza durante el año 2025, es necesario estudiar qué sucedió con los principales motores macroeconómicos de la provincia. A lo largo de los diferentes Informes Anuales de la Economía de Mendoza (2005 – 2024) realizados por el IERAL, el análisis de los **mercados externos** relevantes para Mendoza junto con la dinámica del **mercado laboral, financiero** y de las **cuentas públicas**, ha permitido explicar la evolución de la economía provincial todos estos años. Por este motivo, a efectos de entender las causas de la dinámica de la economía provincial durante 2025, a continuación, se analiza lo sucedido con los mencionados motores en dicho año.

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





Evolución de la economía

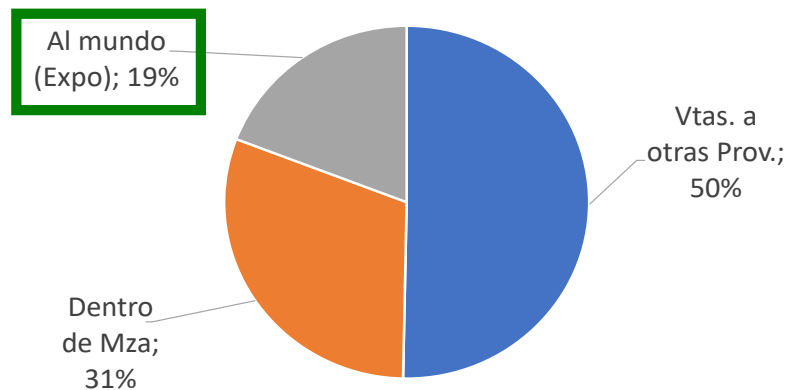
Motores

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

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

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

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





Evolución de la economía

La evolución del motor externo de economía mundial durante 2025 estuvo determinada principalmente por los siguientes 6 factores:

1) Alta Incertidumbre mundial

2) Menor crecimiento socios comerciales

3) Menor Tipo de Cambio Real (-6%)

4) Debilidad internacional del USD

5) Mejores precios promedio Expo (Mza)

6) Leve repunte Comercio Mundial

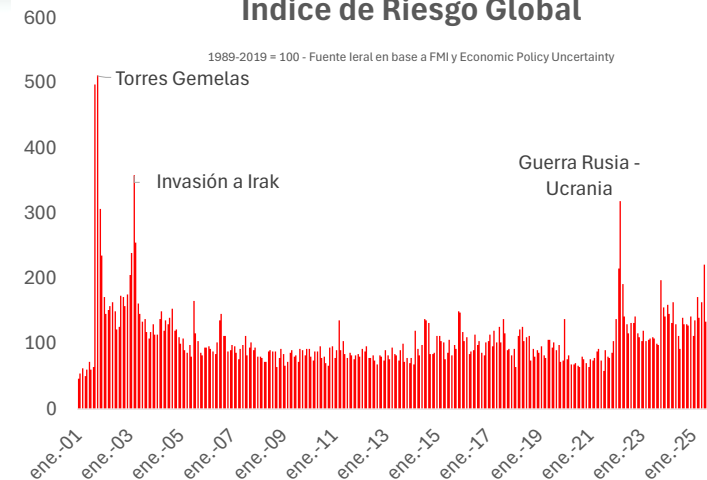
Motores Externos

La continuidad de los distintos conflictos bélicos junto con la nueva y sorprendente política arancelaria de Trump, trajo a principios del 2025 un fuerte aumento en el indicador de Riesgo Global, aunque luego fue disminuyendo a medida que USA negociaba tarifas con los diferentes países del mundo.

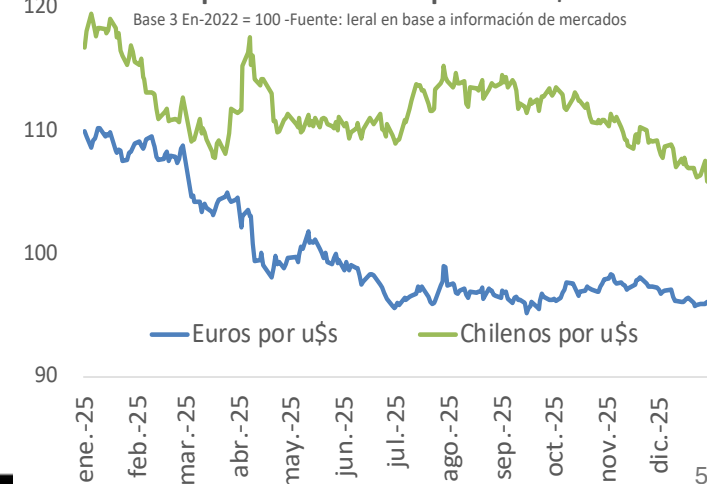
Por otro lado, el 2025 también se caracterizó por un importante debilitamiento del dólar con respecto a las principales monedas del mundo.

Economía Mundial

Índice de Riesgo Global



Tipos de Cambio respecto al u\$s





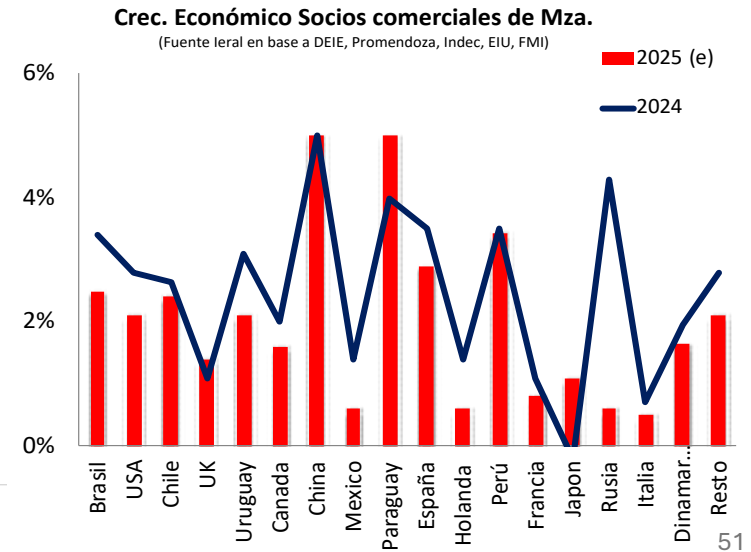
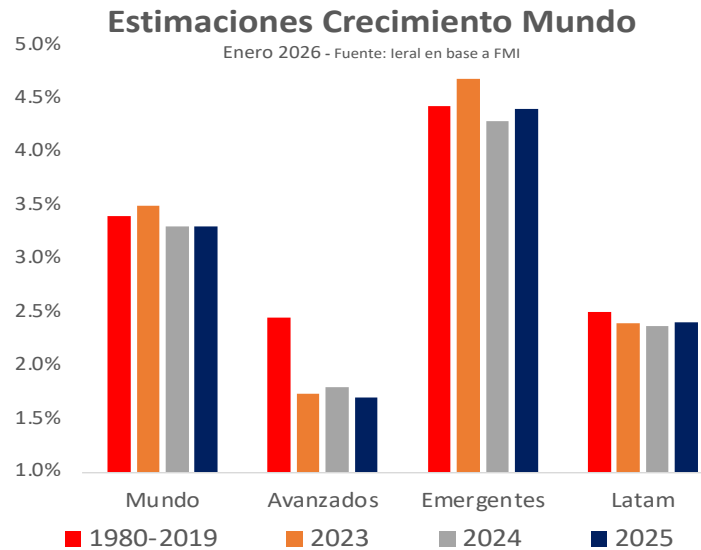
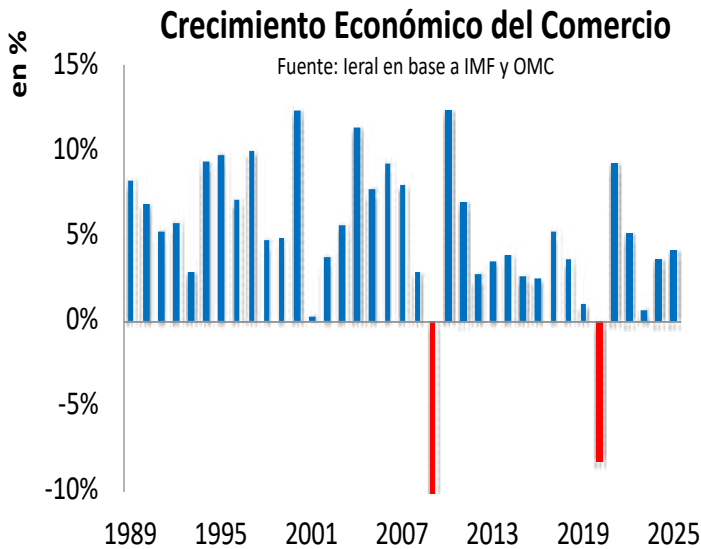
Evolución de la economía

Motores Externos

Economía Mundial

Durante 2025, si bien el comercio mundial se expandió a una tasa levemente superior a la del año pasado, la economía mundial creció a la misma velocidad que en 2024, aunque con ritmos muy diferentes entre los grandes bloques: se desaceleraron los países avanzados, mientras que los emergentes y el bloque de América Latina aumentó levemente el crecimiento económico.

Con respecto a los "socios comerciales", en promedio los mismo crecieron menos que en 2024 y en general, por debajo de su promedio histórico





Evolución de la economía

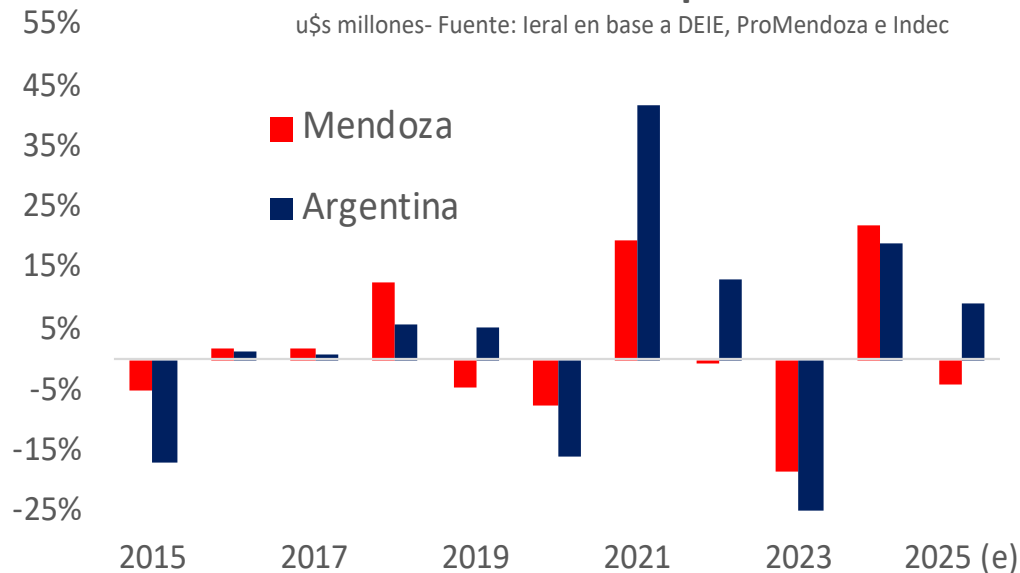
Motores Externos

Economía Mundial

Bajo este marco de alta incertidumbre, debilidad internacional del dólar y menor crecimiento económico de los "socios comerciales" de Mendoza, las exportaciones de la provincia tuvieron un comportamiento muy diferente al de Argentina: mientras que en la provincia las mismas disminuyeron a pesar de registrar precios promedio con leve alza, en el país las ventas externas aumentaron con menores precios externos.

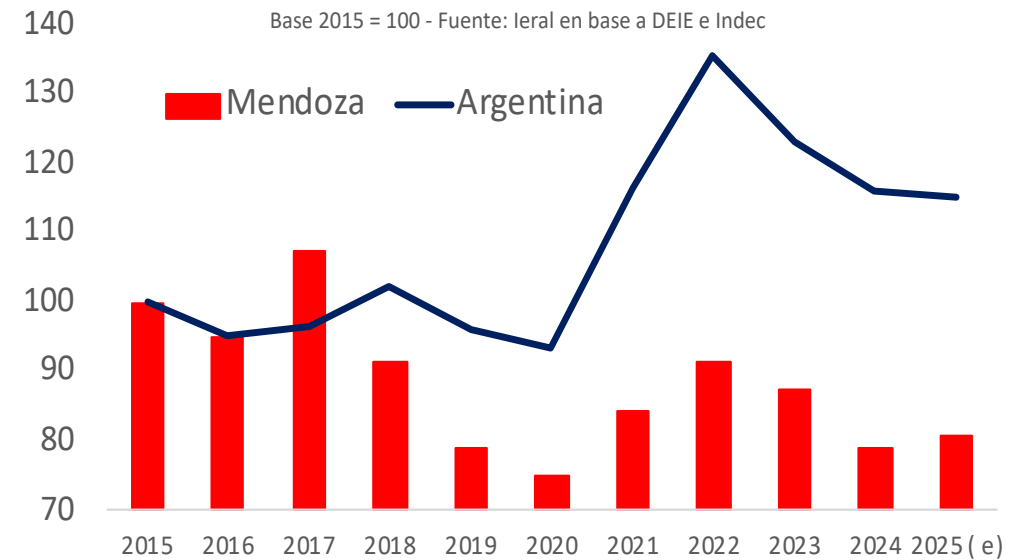
Var. % anual de Exportaciones

u\$s millones- Fuente: Ieral en base a DEIE, ProMendoza e Indec



Precios en el Mundo de las Expo

Base 2015 = 100 - Fuente: Ieral en base a DEIE e Indec





Evolución de la economía

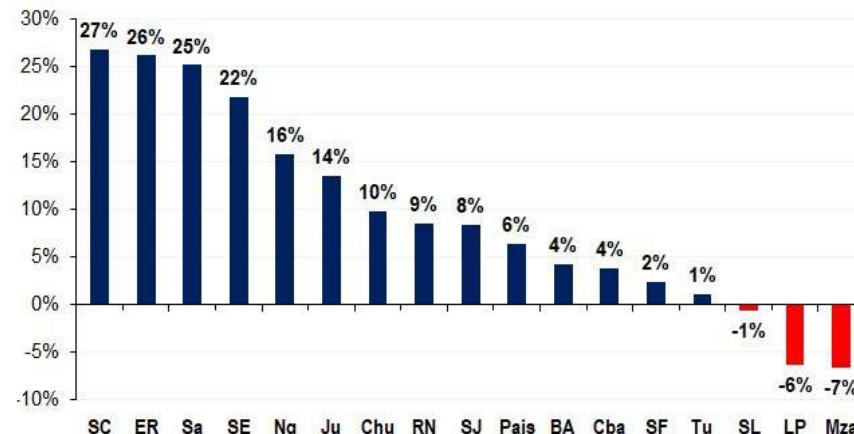
Motores Externos

Economía Mundial

Como puede apreciarse en los siguientes gráficos, la caída en las exportaciones de Mendoza se registró en algunos de sus rubros más importantes y esto sucedió tanto en montos como cantidades. En el caso de Argentina, el aumento de sus exportaciones totales fue el resultado de que la mayoría de las provincias expandieron sus ventas al exterior durante 2025.

Exportaciones provinciales (en usd netas de inflación EEUU)

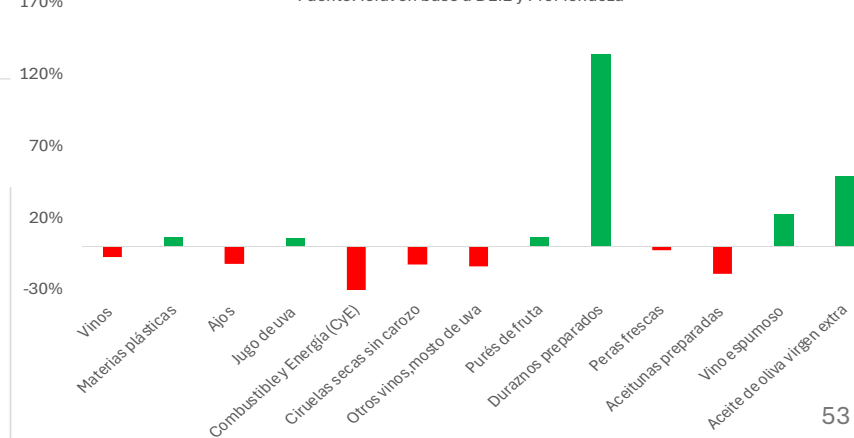
Ene / Dic 2025 - var % inter-anual - Indec



Se excluyen provincias menos exportadoras

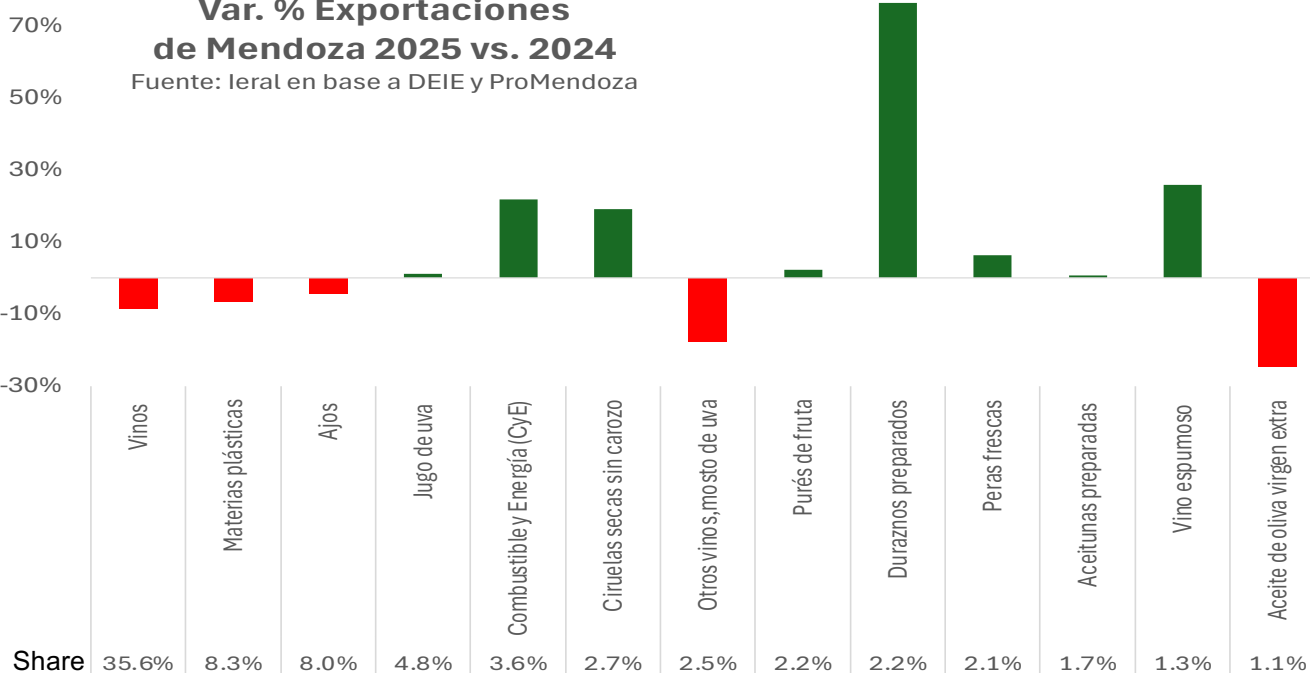
Var. % Cant. Exportadas de Mendoza 2025 vs. 2024

Fuente: Ieral en base a DEIE y ProMendoza



Var. % Exportaciones de Mendoza 2025 vs. 2024

Fuente: Ieral en base a DEIE y ProMendoza





Evolución de la economía

Motores Externos

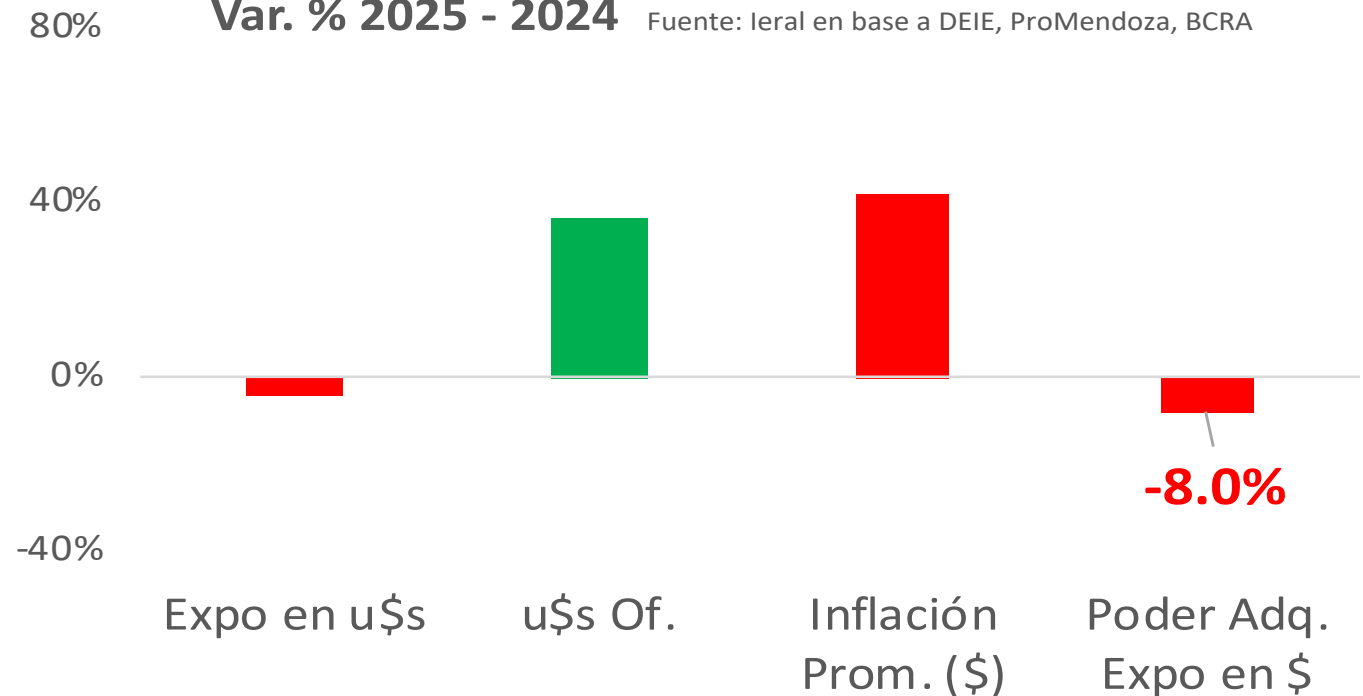
Economía Mundial

A la caída de los montos exportados se le sumó la pequeña disminución del Tipo de Cambio Real. Esto generó que el poder adquisitivo interno de las Exportaciones cayera en mayor medida que el monto de las exportaciones.

De esta forma, el motor de la Economía Mundial **terminó siendo contractivo para la economía provincial durante 2025.**

Poder adquisitivo Expo

Var. % 2025 - 2024 Fuente: Ieral en base a DEIE, ProMendoza, BCRA





Evolución de la economía

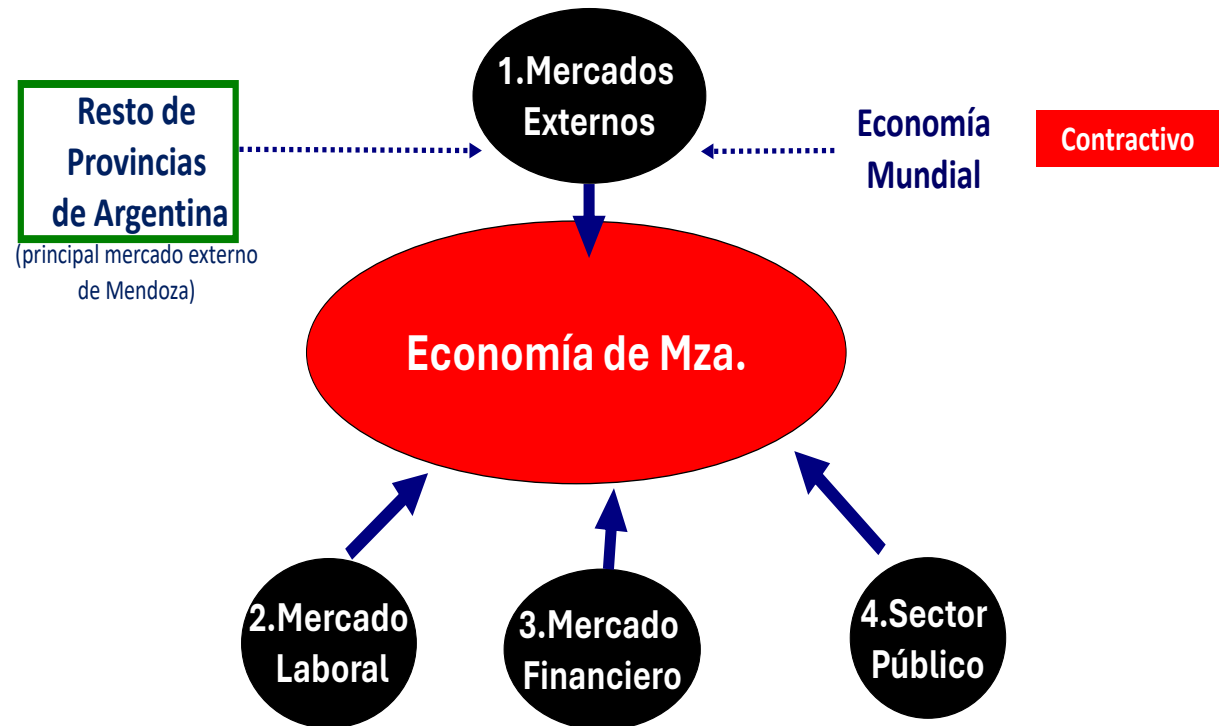
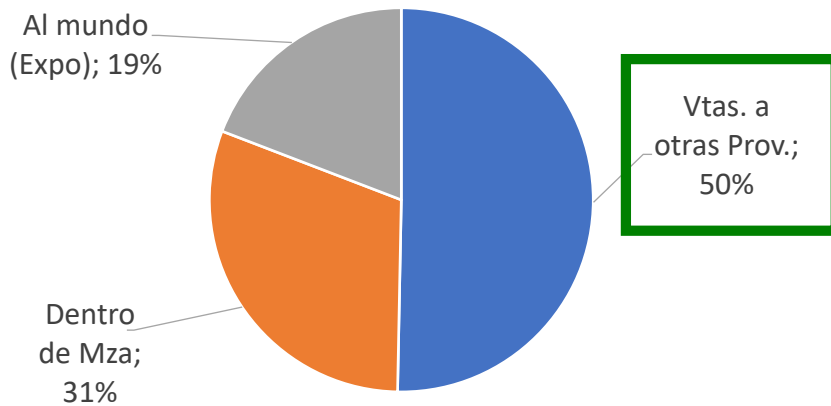
Motores Externos

Economía Mundial

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

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

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





Evolución de la economía

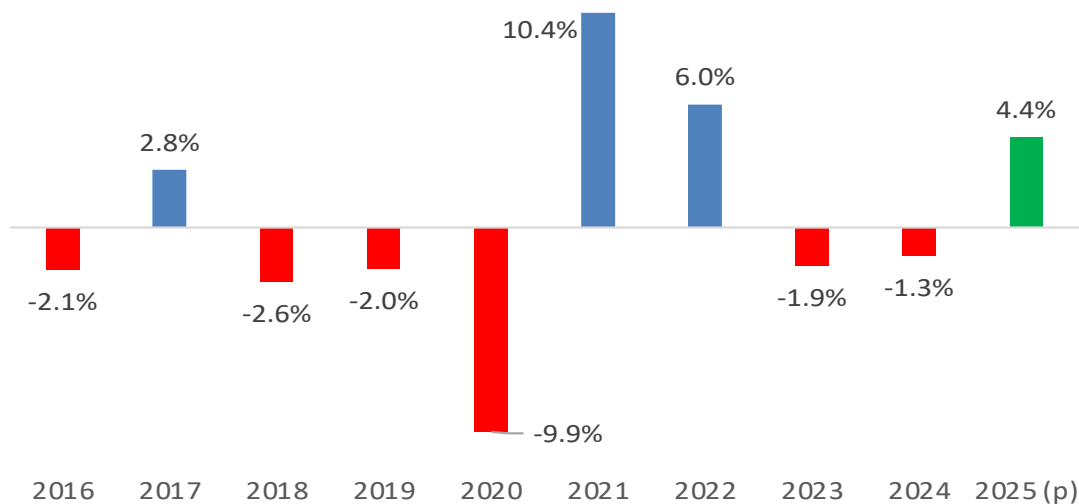
Motores Externos

Economía Argentina

Si bien la economía de Argentina se expandió un 4,4% durante 2025, su dinámica se frenó casi totalmente en los primeros meses del año. De esta forma, gran parte de la expansión promedio del 2025 es explicada por el denominado arrastre estadístico y no por la dinámica que tuvo la economía a lo largo de los doce meses.

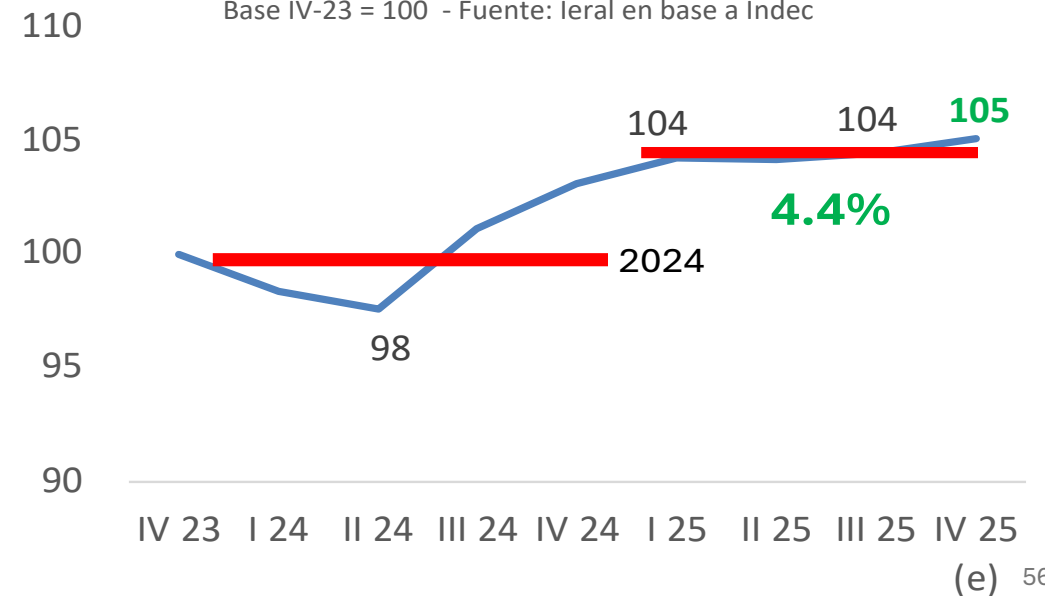
Argentina: Crecimiento % anual del PBI

Fuente: Ieral en base a Indec



PBI (s.e.)

Base IV-23 = 100 - Fuente: Ieral en base a Indec





Evolución de la economía

Motores Externos

Economía Argentina

En 2025 la economía enfrentó diferentes shocks (la gran mayoría negativos) que determinaron un cuasi congelamiento de la economía durante gran parte de los últimos 3 trimestres del año.

1) Feb-Mar25: Dudas S. Cambiario (-)

2) Ac. FMI – Salida parcial del CEPO (+)

3) Caen Precios Externos (-)

4) 10-Jul: Lefis (BM aumentó 30% en 1 día) (-)

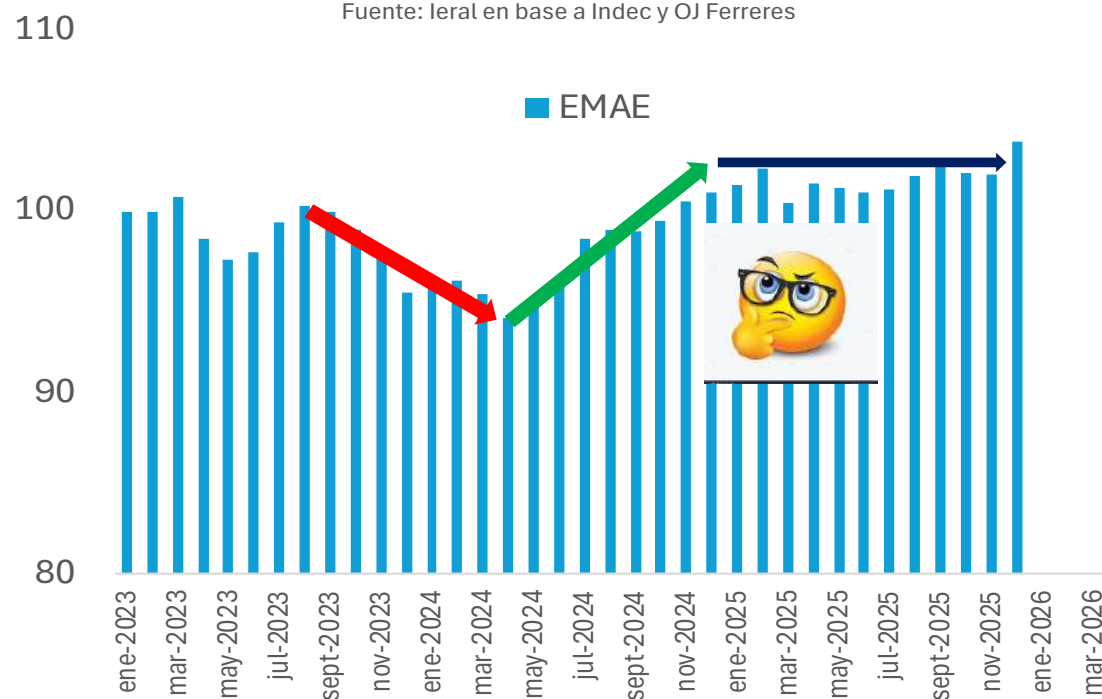
5) Proyectos Legislativos contra Sup. Fiscal (-)

6) ANDIS, Espert, etc. (-)

7) Elecciones Prov. Buenos Aires (-)

Actividad Económica Global (s.e.)

Fuente: Ieral en base a Indec y OJ Ferreres





Evolución de la economía

Motores Externos

Economía Argentina

El primer shock negativo del año (marzo) fueron las dudas sobre la continuidad de la regla cambiaria establecida por el BCRA (devaluación mensual del 1%) luego de que se concrete el esperado acuerdo con el FMI. Con estas dudas, la entidad monetaria dejó de comprar reservas y comenzó a vender divisas para sostener el ritmo de devaluación impuesto por su regla cambiaria. Luego se sucedieron diferentes shocks. El primero de ellos (positivo - abril) fue el nuevo acuerdo con el FMI, donde el Gobierno efectivamente terminó modificando el sistema cambiario a otro de bandas, tal como esperaba el mercado. Este hecho le restó credibilidad al Banco Central (BCRA) ya que no terminó cumpliendo la promesa hecha meses antes de mantener el esquema de crawling peg activo.

Poco tiempo después, se sucedieron otros shocks, todos negativos: los precios externos comenzaron a caer, el BCRA canceló las Lefis generando una enorme volatilidad en los mercados financieros, la oposición avanzó con proyectos de ley que se traducían en la eliminación del superávit fiscal, aparecieron denuncias de corrupción relacionadas con el oficialismo y el partido oficial tuvo unas malas elecciones provinciales en Buenos Aires.

1) Mar25: Dudas Sistema Cambiario

4) 10-Jul: Lefis (BM aumentó 30% en 1 día)

2) Ac. FMI – Salida parcial del CEPO

5) Proyectos Legislativos contra Sup. Fiscal

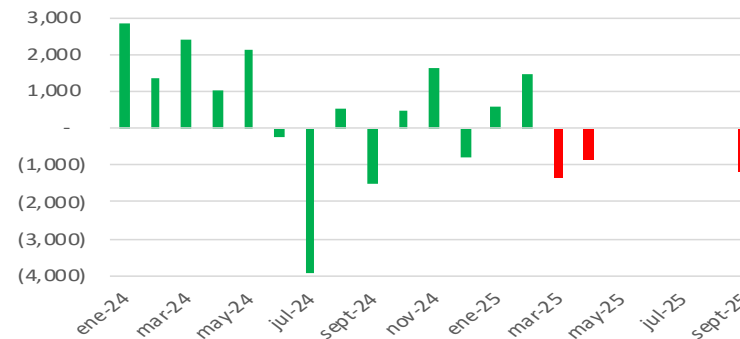
3) Caen Precios Externos

6) ANDIS, Espert, etc.

7) Elecciones Prov. Buenos Aires

BCRA: compra de reservas en el MULC

Fuente: Ieral en base a BCRA





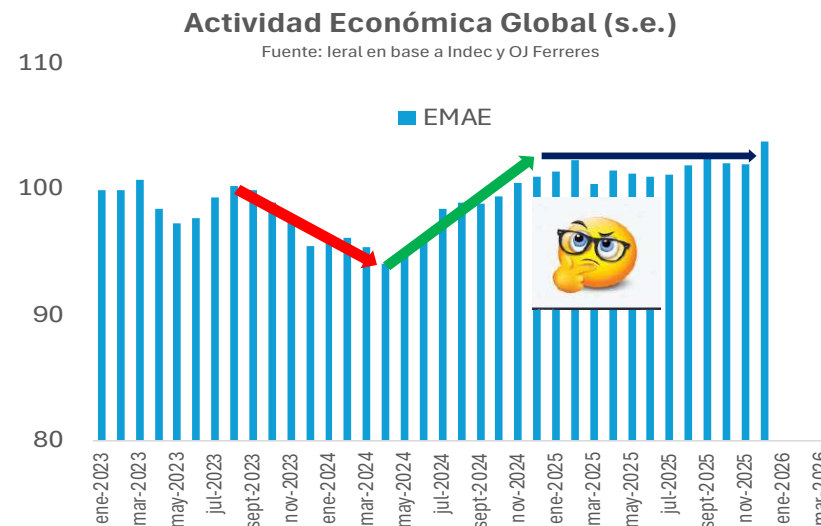
Evolución de la economía

Motores Externos

Economía Argentina

La conjunción de todos estos shocks determinó que la economía se mantuviera prácticamente congelada luego de los primeros meses del año hasta noviembre.

El congelamiento de la economía durante gran parte de los últimos tres trimestres del año no solamente se explica por la dinámica de los tradicionales del consumo determinantes de la actividad económica de corto plazo, sino también por la evolución de una variable clave en la economía de Argentina, que es la que se describe a continuación.



Dinámica tradicionales motores del Consumo

Masa Sal. Total
III vs. IV T-25:

-2.8%

Prést. / Dep.
Privados
Ago-Set-25:

-2.6%

Conf. Cons.
Jul-Dic25:

-1.8%



Evolución de la economía

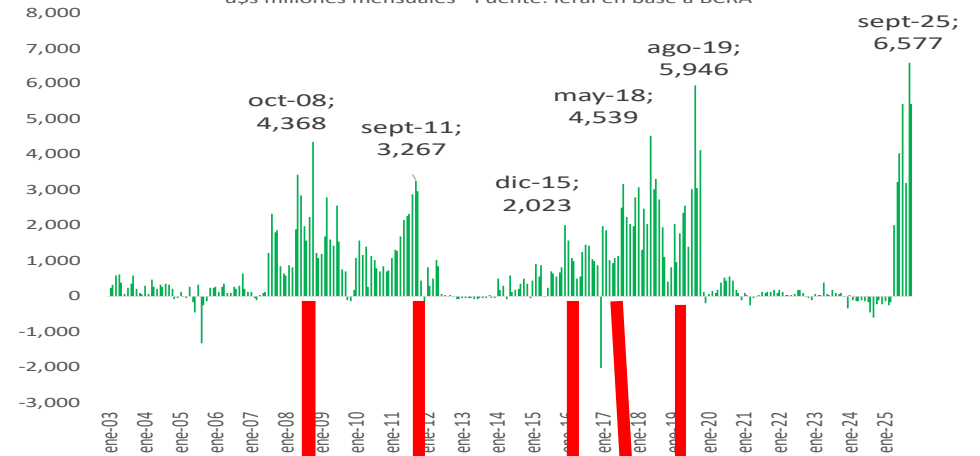
Motores Externos

Economía Argentina

Además de la masa salarial, la relación préstamos y depósitos y los indicadores de confianza del consumidor, **otro importante factor determinante de la evolución del consumo y de la actividad económica en Argentina es la compra de dólares por parte de la gente.** La creciente incertidumbre derivada de los shocks condujo a los particulares a aumentar sus ahorros comprando divisas, reduciendo para ello su nivel gasto. Todo esto repercutió negativamente sobre la demanda de bienes y servicios y congeló la economía en gran parte del 2025.

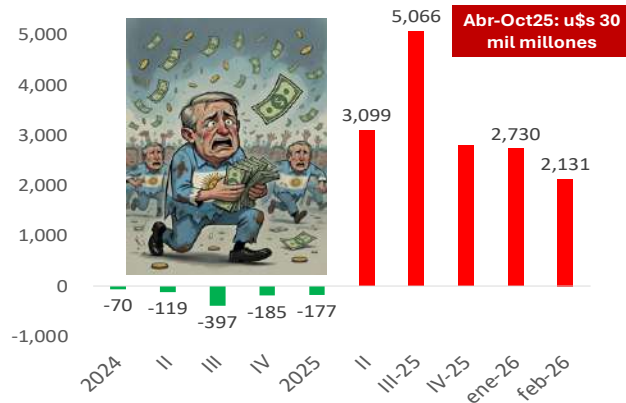
Compra de u\$s por parte de particulares

u\$s millones mensuales - Fuente: Ieral en base a BCRA



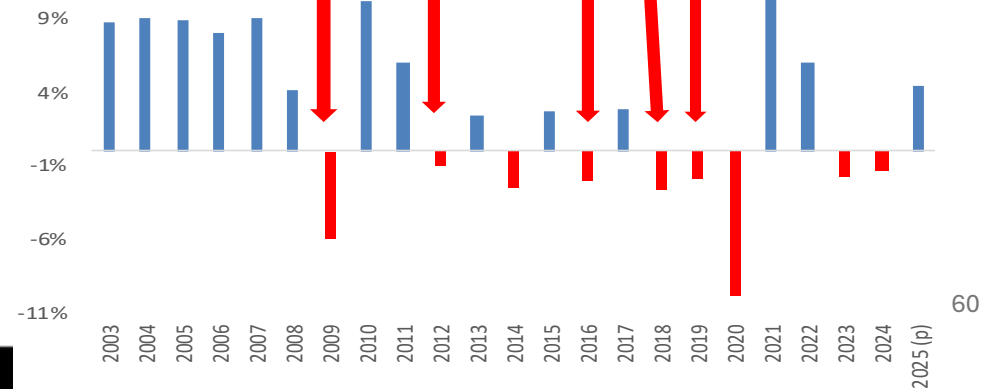
Compra de u\$s por parte de particulares

u\$s millones promedio mensual - Fuente: Ieral en base a BCRA



Argentina Crecimiento % anual del PBI

Fuente: Ieral en base a Indic





Simplificando el análisis del panorama macroeconómico de 2025, puede afirmarse que una buena parte de la incertidumbre a lo largo del año fue impulsada por **tres riesgos claramente identificados**.

- En primer lugar, se puede citar al riesgo que se revirtiera la mejora exhibida en las cuentas fiscales debido a los proyectos presentados por la oposición en el Congreso Nacional. Estos implicaban un aumento total de gastos por 1,7% del PBI frente a un superávit fiscal estimado (previo a estos proyectos) del 0,4% del PBI. Los proyectos presentados generaban el siguiente costo fiscal: mejora de jubilaciones (0,87 pp del PBI), aumentos para discapacidad (0,36%), hospital Garrahan (0,02%), Universidades (0,23%), mayor reparto de ATN (0,05%) e impuesto a los Combustibles (0,16%). Dada la falta de financiamiento, el nuevo déficit fiscal debería haber sido cubierto con mayor emisión monetaria y esto implicaba un aumento adicional de la inflación de 50 puntos porcentuales anuales adicionales.
- En segundo lugar, estaba la incertidumbre de tener que caer nuevamente en default si el Gobierno no conseguía fondos para cubrir los vencimientos de su deuda (Roll Over).
- Por último, también estaba presente la amenaza de tener que discontinuar las reformas estructurales si al Gobierno le iba mal en las elecciones de octubre. La falta de concreción en muchas de las reformas estructurales siempre fue uno de los grandes problemas en que incurrieron los planes de estabilización exitosos (en el corto plazo) en Argentina a lo largo de su historia.



Evolución de la economía

De los tres riesgos, el segundo de ellos es el que comienza a reducirse primero en septiembre (un mes antes de las elecciones). Esto se produce cuando el gobierno argentino acuerda con EEUU un Swap por USD 20 mil millones con el objetivo de poder enfrentar situaciones de iliquidez extrema.

Con el resultado muy favorable para el oficialismo de las elecciones nacionales (fin de octubre), se disipa también gran parte del riesgo que proyectos de ley de la oposición reviertan el superávit de las cuentas fiscales. Al mismo tiempo, el éxito del gobierno en las elecciones aumentó las probabilidades que se continúe llevando adelante las requeridas reformas estructurales.

Motores Externos

Economía Argentina

De esta forma, Argentina termina el 2025 con menores riesgos macroeconómicos internos, al menos para el corto plazo. Esta situación implica menores posibilidades de ocurrencia de las típicas crisis que ha sufrido nuestro país en las últimas décadas.

¿Cuáles son estos riesgos macro?



❖ Fuerte
aceleración
Inflacionaria
(2018-2023)

❖ Importante
salto
Cambiario
(2001, 2018-19)

❖ Profundización
Recesión
(razones macro)
(2000, 2018-20)

❖ Riesgo
Financiero
(2001)

❖ Riesgo Fiscal
(2020-23)

❖ Riesgo Crisis
Externa (B. Pagos)
(2018)



Evolución de la economía

Motores Externos

Economía Argentina

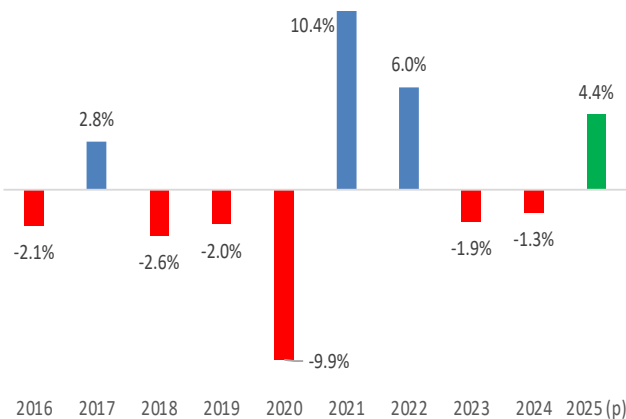
Más allá del estancamiento de la actividad económica en gran parte del año, en promedio durante 2025, la economía nacional se expandió un 4.4% respecto de 2024.

Por lo tanto, el motor de Argentina terminó siendo expansivo para la economía Mendoza.



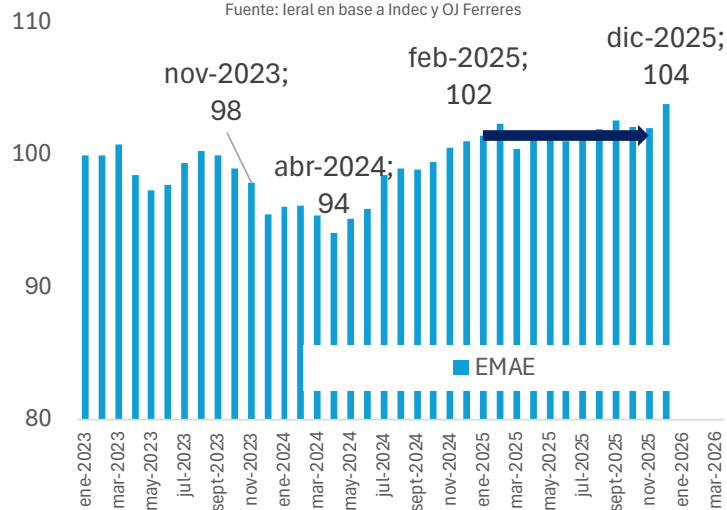
Argentina: Crecimiento % anual del PBI

Fuente: Ieral en base a Indec



Actividad Económica Global (s.e.)

Fuente: Ieral en base a Indec y OJ Ferreres



En las páginas siguientes, se analiza lo sucedido con los motores internos de la economía de Mendoza: el mercado laboral, el financiero y las cuentas públicas provinciales.



Evolución de la economía

Motores Internos

Mercado Laboral

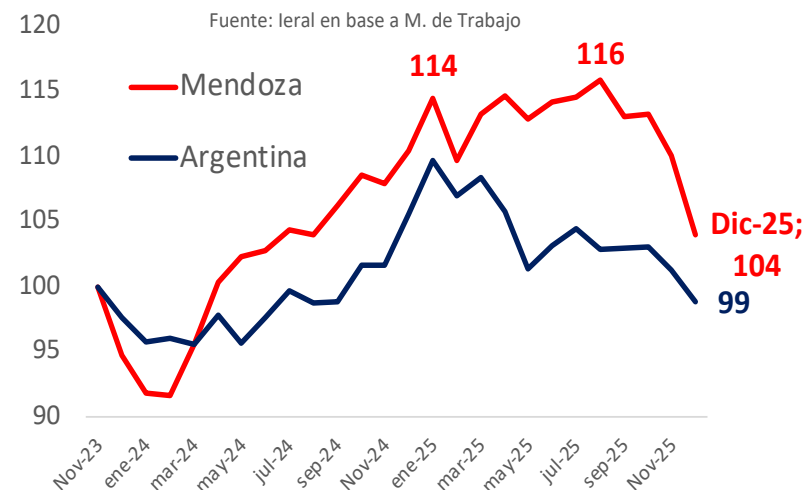
Las principales variables del motor del mercado laboral son obviamente dos: remuneraciones y empleo. Dado que la información de salarios para provincias está disponible solamente para el sector formal privado, se utiliza esta serie para analizar lo sucedido en 2025.

Como puede observarse en el gráfico de la derecha (arriba), en Mendoza durante la primera parte del 2025 hubo una mejora del poder adquisitivo de los asalariados. Luego, en el segundo semestre los salarios reales disminuyeron.

En promedio, las remuneraciones del sector privado formal en Mendoza se recuperaron durante el 2025 y tuvieron una mejor performance que la del promedio nacional. A diciembre de 2025, el poder adquisitivo de estos salarios en el caso de Mendoza se encontraba un 4% por encima del mes de noviembre de 2023 mientras que en Argentina un 1% por debajo.

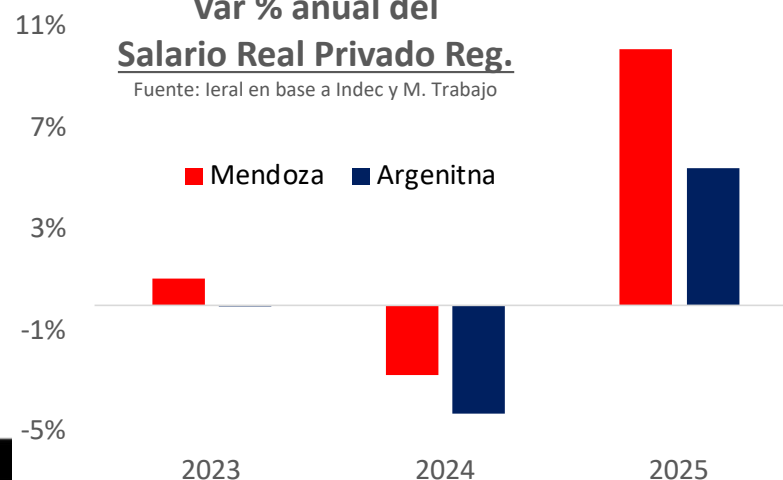
Salario Real Formal Privado asalariado

Fuente: IERAL en base a M. de Trabajo



Var % anual del Salario Real Privado Reg.

Fuente: IERAL en base a Indec y M. Trabajo





Evolución de la economía

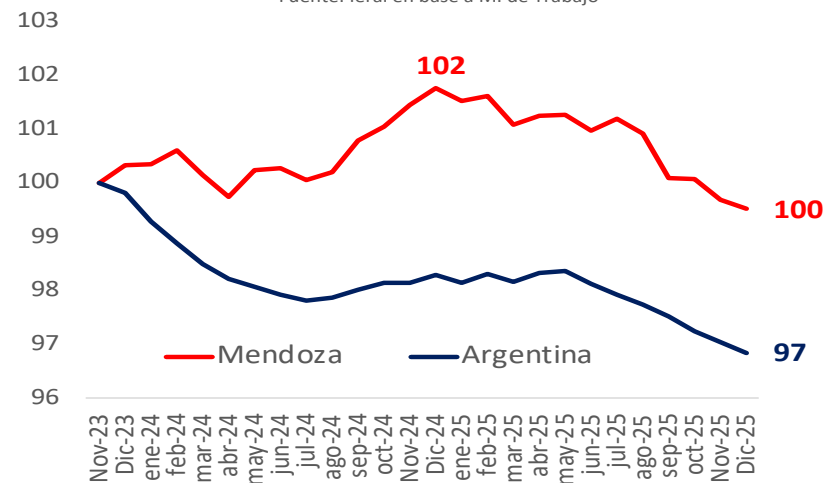
Motores Internos

Mercado Laboral

Con respecto al empleo, generalmente se utilizan las cifras de empleo privado formal asalariado como el indicador de análisis de lo que sucede con el empleo en la provincia en Mendoza. Como puede observarse en el gráfico adjunto, el mismo se encuentra bastante concentrado ya que sólo 3 rubros explican el 51% del total. Su dinámica muestra una caída del 2% entre el pico alcanzado en noviembre de 2024 y diciembre de 2025. No obstante, este último mes presenta una cifra que resulta exactamente igual a la de noviembre de 2023 (mes previo a la asunción del nuevo gobierno).

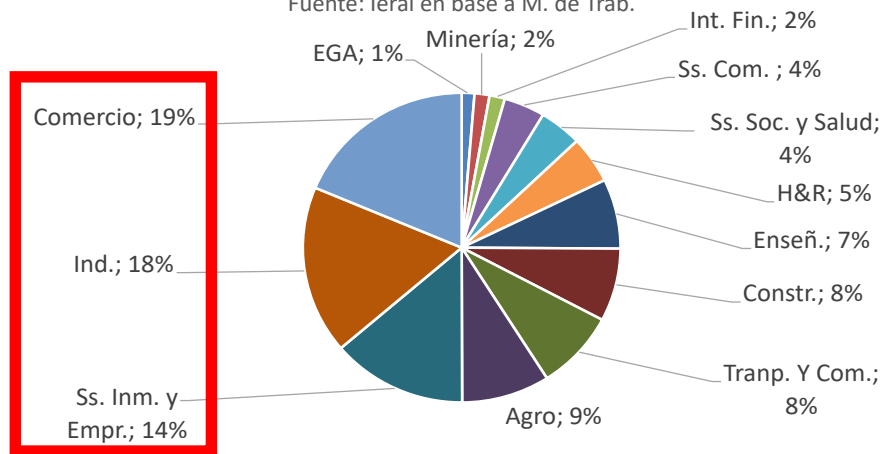
Evolución Empleo Formal Privado asalariado (s.e.)

- Fuente: Ieral en base a M. de Trabajo



Mza: Empleo Privado Formal Asalariado

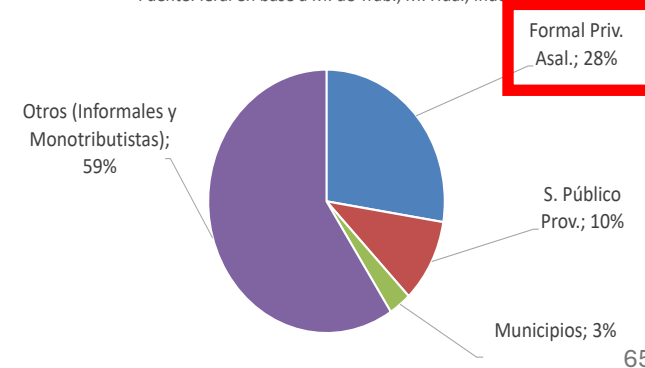
Fuente: Ieral en base a M. de Trab.



El problema de este indicador de actividad laboral es que el empleo privado asalariado registrado representa menos de 1/3 del total de trabajadores en Mendoza

Mza: Distribución del Empleo Total

Fuente: Ieral en base a M. de Trab., M. Hda., Index



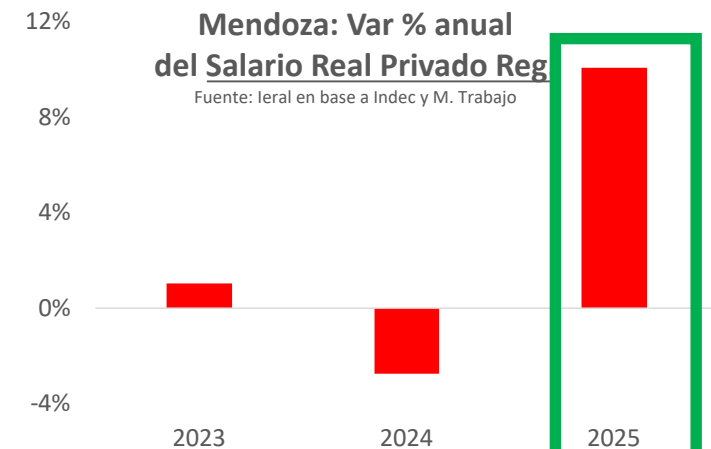
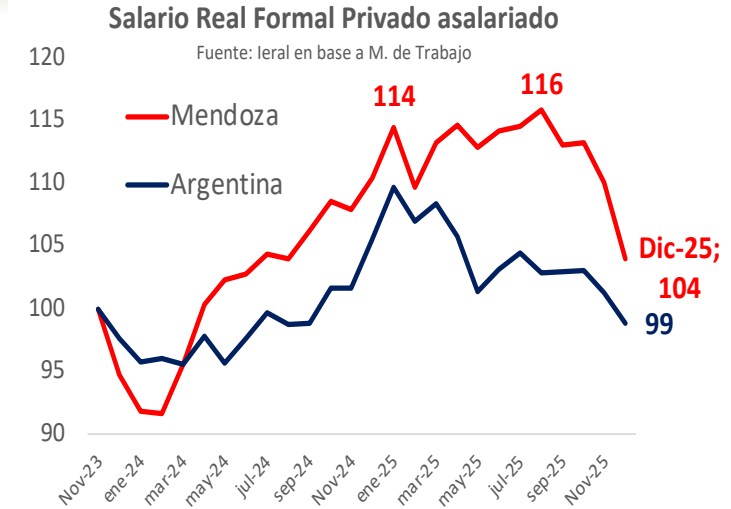
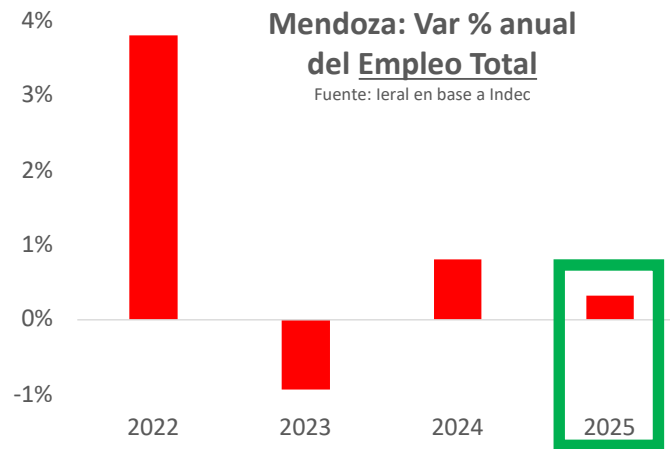
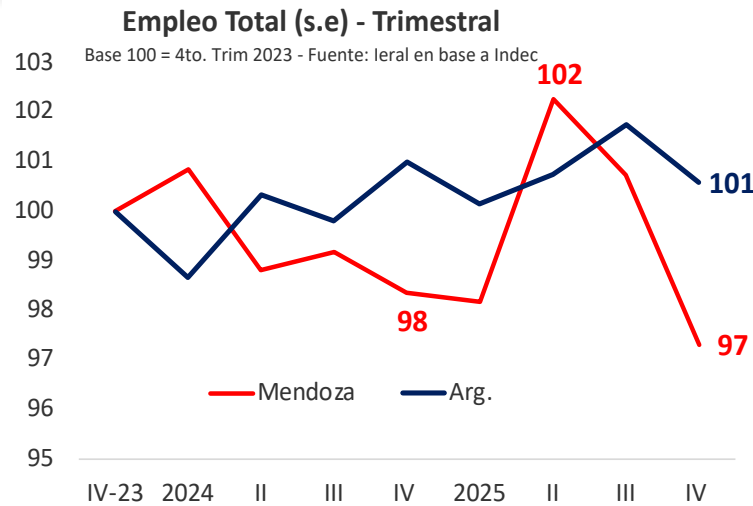


Evolución de la economía

Motores Internos

Mercado Laboral

Un indicador más representativo del empleo en la provincia es el que surge de la Encuesta Permanente de Hogares del Indec, ya que **permite estimar la evolución del total del empleo en Mendoza** (privado formal e informal, monotributistas y sector público). Su evolución, como se observa en el gráfico, fue muy positiva en el segundo trimestre del 2025 y luego registró una fuerte contracción en el segundo semestre. Los gráficos de abajo muestran la variación porcentual del promedio anual. Como el empleo total y los salarios privados formales netos de inflación subieron en 2025, en dicho año aumentó el poder adquisitivo de la masa salarial promedio. Por lo tanto, el motor del mercado laboral resultó positivo para la actividad económica de Mendoza.

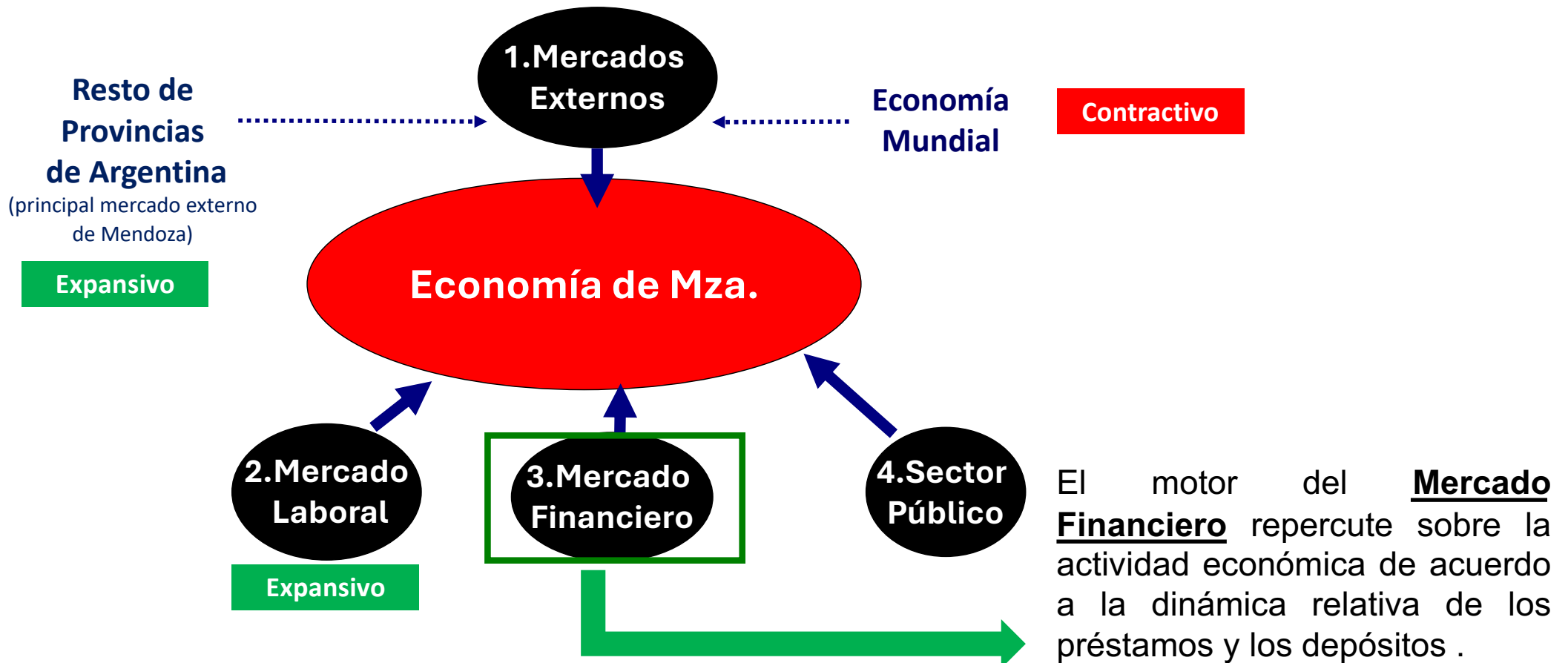




Evolución de la economía

Motores Internos

Mercado Financiero





Evolución de la economía

Motores Internos

Mercado Financiero

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

Si bien ambas variables aumentaron en 2025, como el ratio Préstamos / Depósitos se expandió, **el Motor del Mercado Financiero resultó expansivo para la actividad económica de la provincia.**

Depósitos

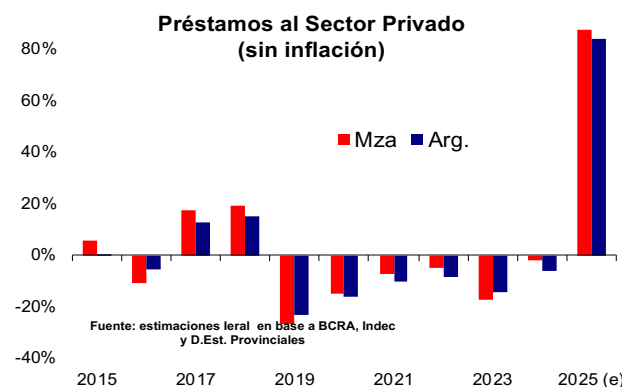
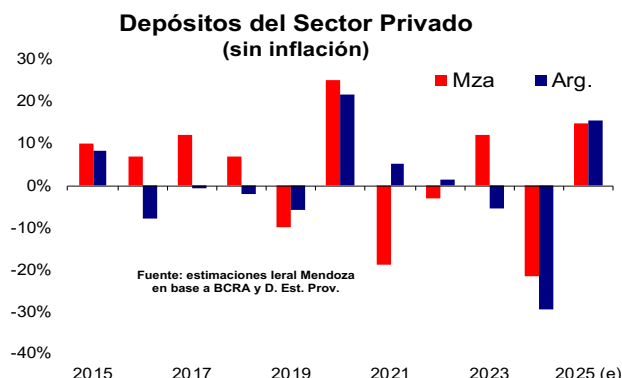


Contraen la actividad económica

Préstamos



Expanden la actividad económica



Ratio Préstamos / Depósitos

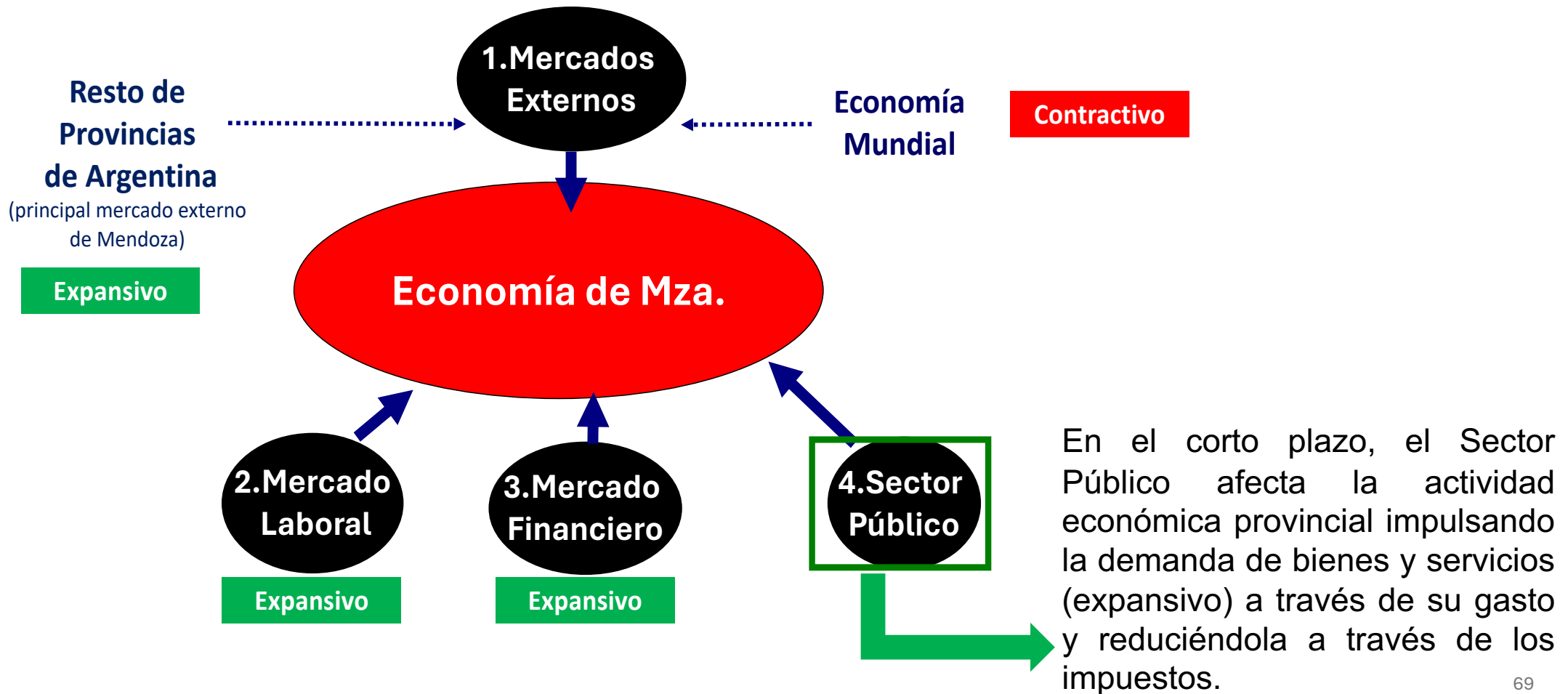




Evolución de la economía

Motores Internos

Sector Público





Evolución de la economía

Motores Internos

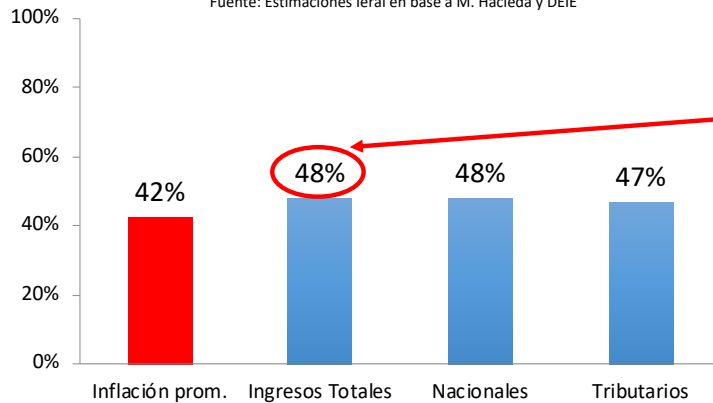
Sector Público

De acuerdo a la información disponible al momento de escribir este Anuario, durante 2025, **los ingresos del gobierno provincial crecieron por encima de la inflación, pero menos que el nivel de las erogaciones totales.**

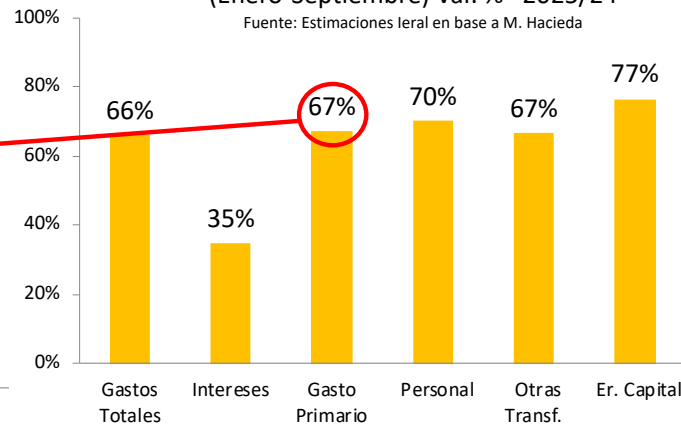
Esta dinámica generó que, en un año de recuperación económica, **el gobierno provincial redujera su superávit fiscal.**

La contrapartida de esta reducción del superávit de las cuentas públicas fue que **la política fiscal resultó un motor expansivo del nivel de actividad económico durante 2025 ejerciendo un rol pro-cíclico en la economía.**

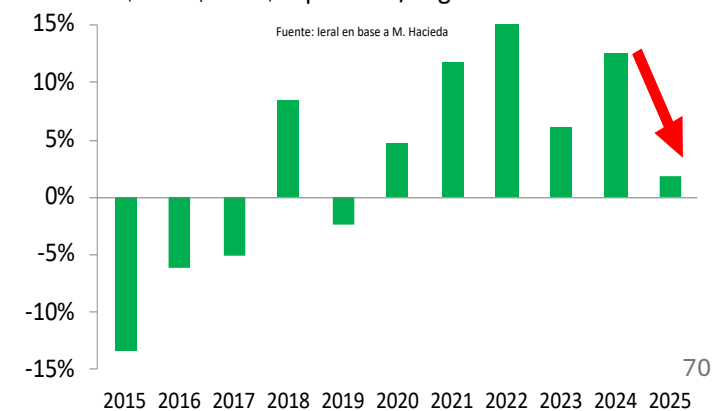
Mendoza: Cuentas Fiscales:
(Enero-Septiembre) Var. % 2025/24
Fuente: Estimaciones leral en base a M. Hacienda y DEIE



Mendoza: Cuentas Fiscales:
(Enero-Septiembre) Var. % 2025/24
Fuente: Estimaciones leral en base a M. Hacienda



Mendoza: Cuentas Fiscales
(Enero-Septiembre) Sup. Fiscal / Ingresos Totales
Fuente: leral en base a M. Hacienda

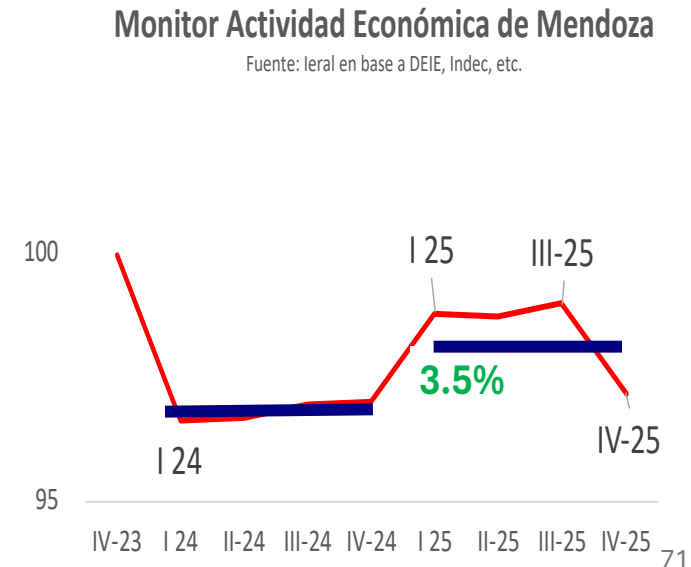
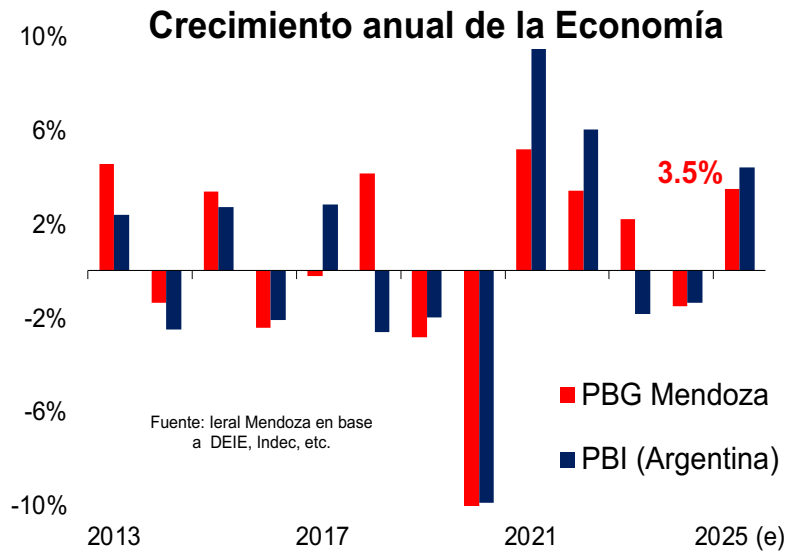




Evolución de la economía

IERAL - Fundación Mediterránea

Durante 2025, con cuatro (de cinco) motores expansivos, la economía provincial experimentó una recuperación del 3,5% en su nivel de actividad económica. Esta recuperación se produjo durante los primeros tres trimestres ya que en el cuarto, fruto de todos los shocks que experimentó la macroeconomía nacional (cancelación de Lefis, proyectos legislativos que revertían las cuentas fiscales, Andis, Espert, elecciones provinciales en Buenos Aires), la actividad económica de la provincia terminó contrayéndose.







Dinámica Sectorial





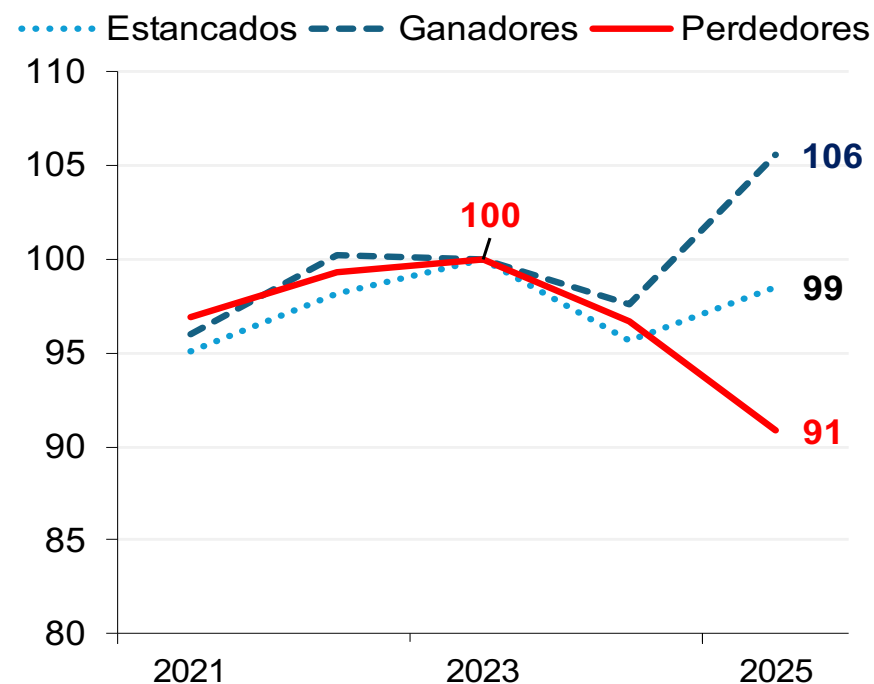
Últimos dos años: ganadores y perdedores

La economía mendocina ha mostrado un desempeño muy heterogéneo entre los principales sectores económicos de la provincia. Considerando su evolución en los **últimos dos años**, pueden agruparse en tres categorías:

- **Ganadores,**
- **Estancados**
- **Perdedores:** dentro de éstos, están los que
 - se recuperaron en parte durante 2025.
 - continuaron cayendo en dicho año.

Estimador de Actividad en Mza

Sin estacionalidad - Base 100: **2023** -IERAL



Ganadores: Financiera, Inmobil -Empr

Estancados: EGA, Adm Pública, Transp y Comunic.

Perdedores: Agro, Petróleo, Construcc, Comercio, Hot y Rest



Dinámica Sectorial

IERAL - Fundación Mediterránea

Entre los **ganadores** se destacan el sector financiero y la actividad inmobiliaria, impulsados por el mayor financiamiento al sector privado.

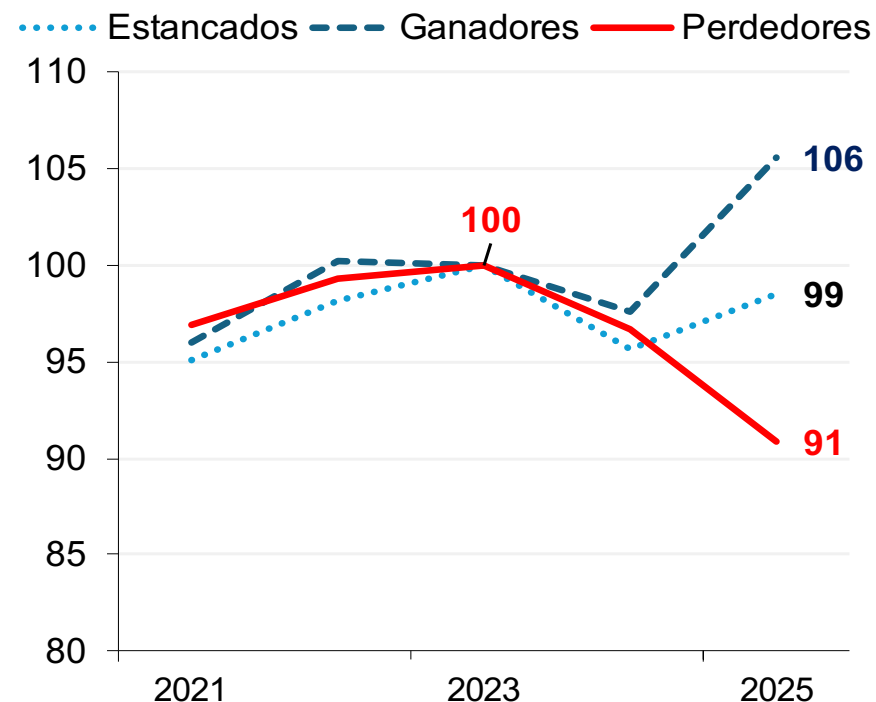
En cambio, entre los **perdedores comparando los dos últimos años**, se ubican el agro, el petróleo, la construcción, el comercio y el turismo

Dentro de ese grupo, algunos de esos sectores **les fue mal en 2024, pero lograron recuperarse parcialmente durante 2025**. Este fue el caso de la Construcción y parte del Comercio.

Un punto llamativo es que **la industria** no aparece claramente en ninguno de los tres grupos, cuestión que se analiza más adelante.

Estimador de Actividad en Mza

Sin estacionalidad - Base 100: **2023** -IERAL



Ganadores: Financiera, Inmobil -Empr

Estancados: EGA, Adm Pública, Transp y Comunic.

Perdedores: Agro, Petróleo, Construcc, Comercio, Hot y Rest

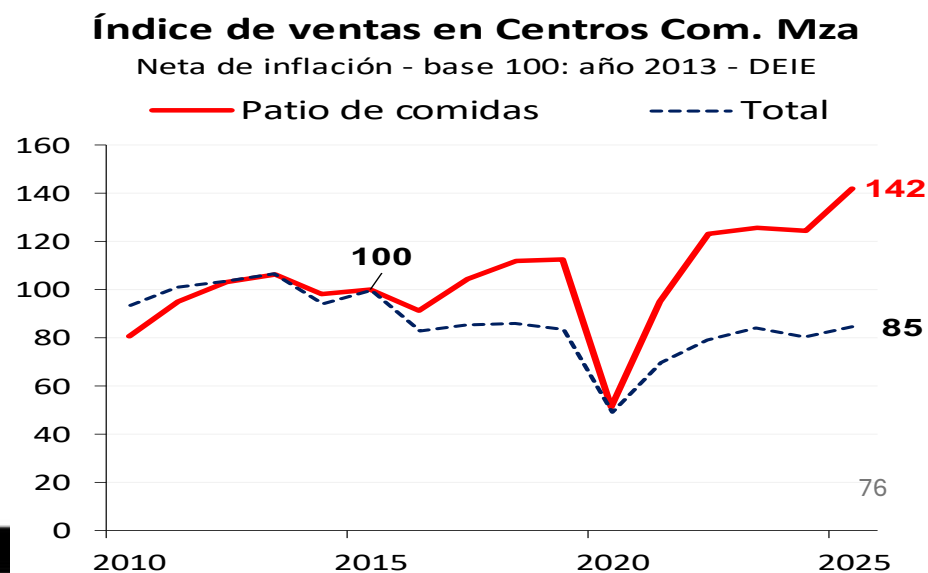
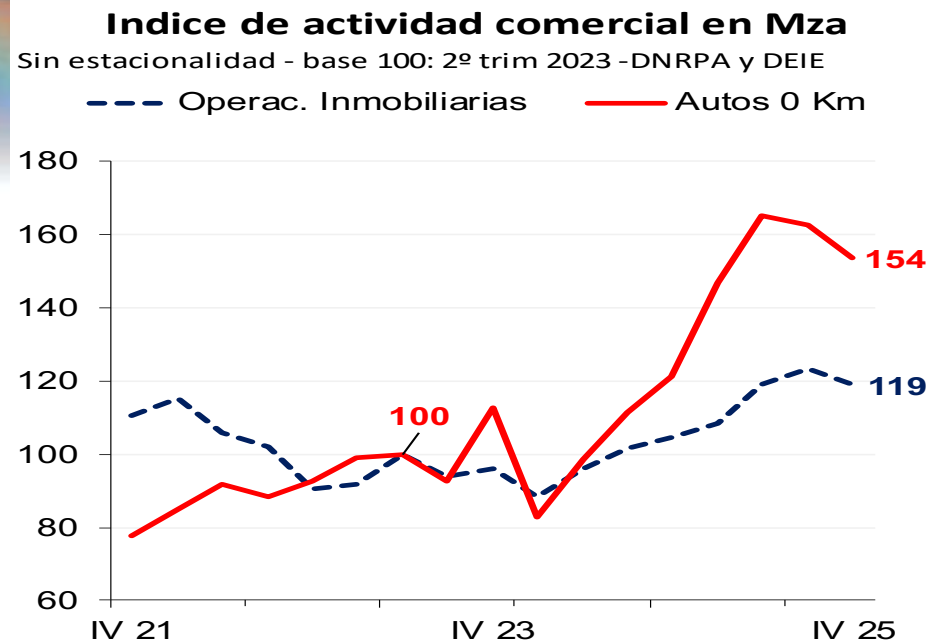
75



Dinámica Sectorial: Ganadores

Dos actividades que mostraron una buena dinámica —con excepción del segundo semestre de 2025— fueron la **venta de autos 0 km** y las **operaciones inmobiliarias**. En ambos casos influyó el mayor acceso al crédito. En el mercado automotor también incidió una mayor disponibilidad de vehículos importados a precios más bajos.

Un dato relevante es el comportamiento en centros comerciales: mientras las ventas se mantuvieron estancadas, **los patios de comida** mostraron un mejor desempeño. Esto refleja un cambio en el consumo, con menor compra de bienes —en parte sustituida por compras en el exterior— y mayor gasto en servicios.





Dinámica Sectorial: Perdedores

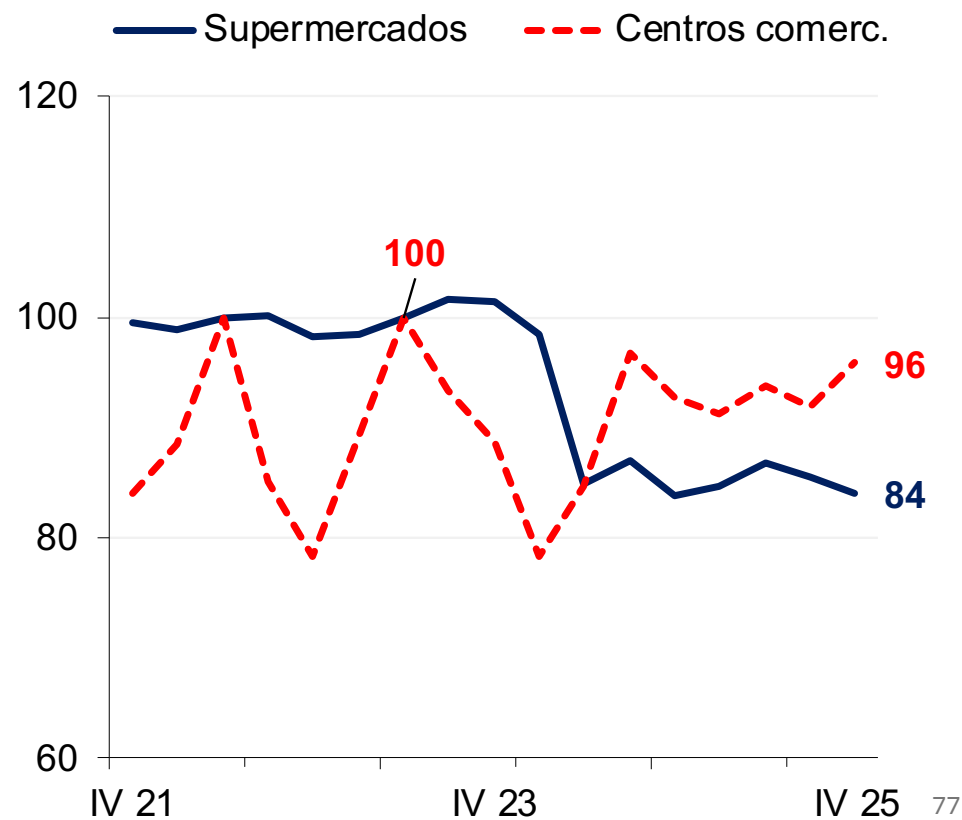
IERAL - Fundación Mediterránea

El comercio tradicional, incluyendo **supermercados y centros comerciales**, fue uno de los sectores más afectados.

En el caso de los supermercados, la caída registrada a comienzos de 2024 no logró revertirse. Esto se explica tanto por la evolución de los ingresos como por la incertidumbre cambiaria.

Índice de actividad comercial en Mza

Sin estacionalidad - base 100: 2º trim 2023 -DNRPA y DEIE





Dinámica Sectorial: Perdedores que recuperaron en parte en 2025

IERAL - Fundación Mediterránea

La **construcción** es una de las actividades que aún se encuentra debajo de los niveles de fines de 2023. Sin embargo, **en 2025 tuvo una recuperación durante el primer semestre y resultó el segundo sector que más se expandió en promedio durante dicho año.**

Estimador de Actividad en Mza

Sin estacionalidad - Base 100: 3° trim 2023 - IERAL





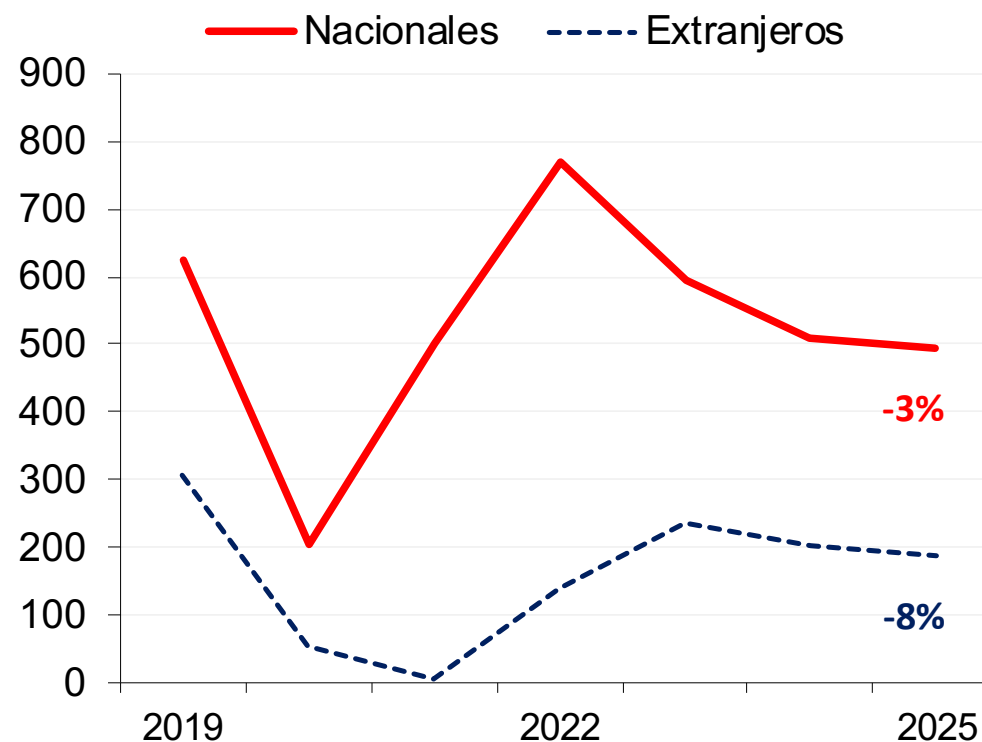
Dinámica Sectorial: Perdedores

IERAL - Fundación Mediterranea

En **turismo**, la caída en la llegada de visitantes a Mendoza continuó durante 2025. La apreciación cambiaria redujo la competitividad del destino para extranjeros.

A nivel nacional aumentó el turismo interno, pero esto no se reflejó en la provincia.

Cantidad de turistas en hoteles de Mendoza
Ene/Nov de c/año -miles - Indec



79



Dinámica Sectorial: Perdedores

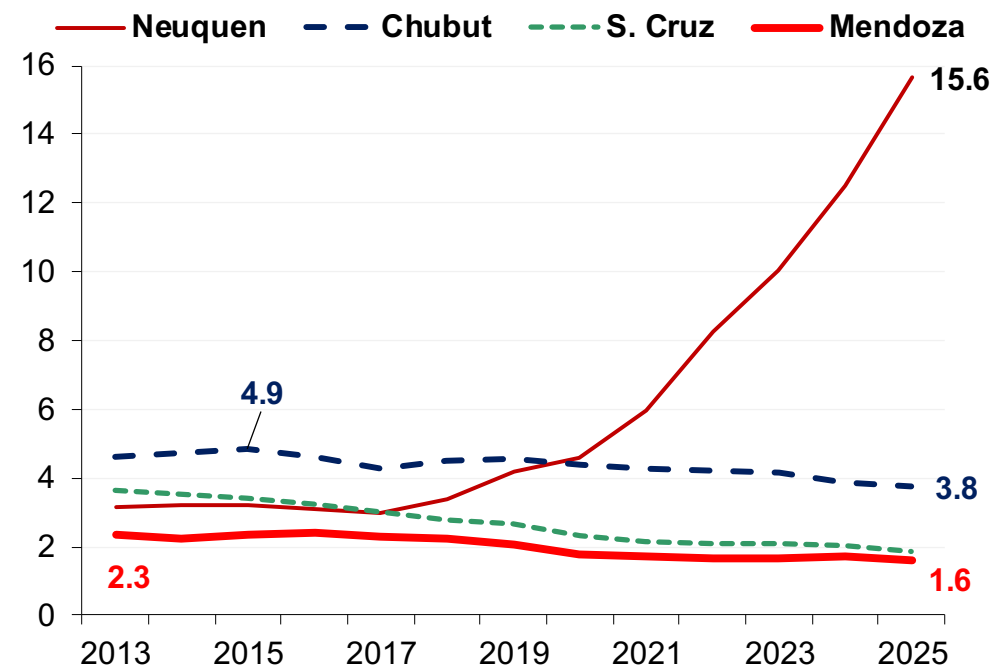
IERAL - Fundación Mediterránea

En **petróleo**, la producción continuó en descenso. A nivel país, el crecimiento se concentra en Vaca Muerta, mientras que la extracción convencional —predominante en Mendoza— sigue en declive.

La situación se agrava por el agotamiento de la Cuenca Norte y el retiro de la principal empresa del área, lo que reduce las inversiones.

Producción Petróleo en Provincias

millones de barriles mes - Minem





Dinámica Sectorial: ¿y la Industria?

IERAL - Fundación Mediterranea

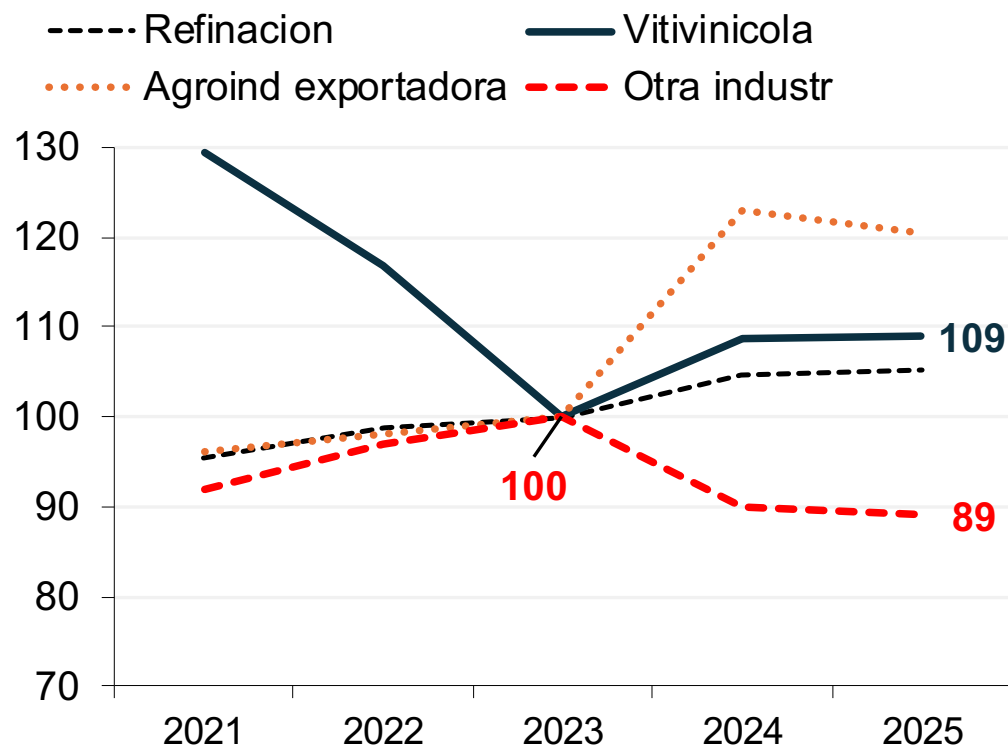
La **industria** se considera un caso particular. A nivel nacional, el sector muestra una caída, mientras que en Mendoza presenta un desempeño algo mejor en comparación con 2023. Para entenderlo, **conviene distinguir cuatro segmentos: refinación de petróleo, industria vitivinícola, agroindustria y el resto de la industria.**

Este último grupo —que incluye metalmecánica y otras actividades— muestra una tendencia negativa, similar a la del promedio nacional.

La **refinación de petróleo** suele tener una evolución estable. Tras un nivel relativamente bajo en 2023, mostró cierta mejora en los años siguientes. No obstante, aumentar su producción requiere inversiones significativas.

Indice de actividad industrial Mza

Base 100: 2023 - basado en INV, ADIMRA, Minem, Indec





Dinámica Sectorial: Agroindustria

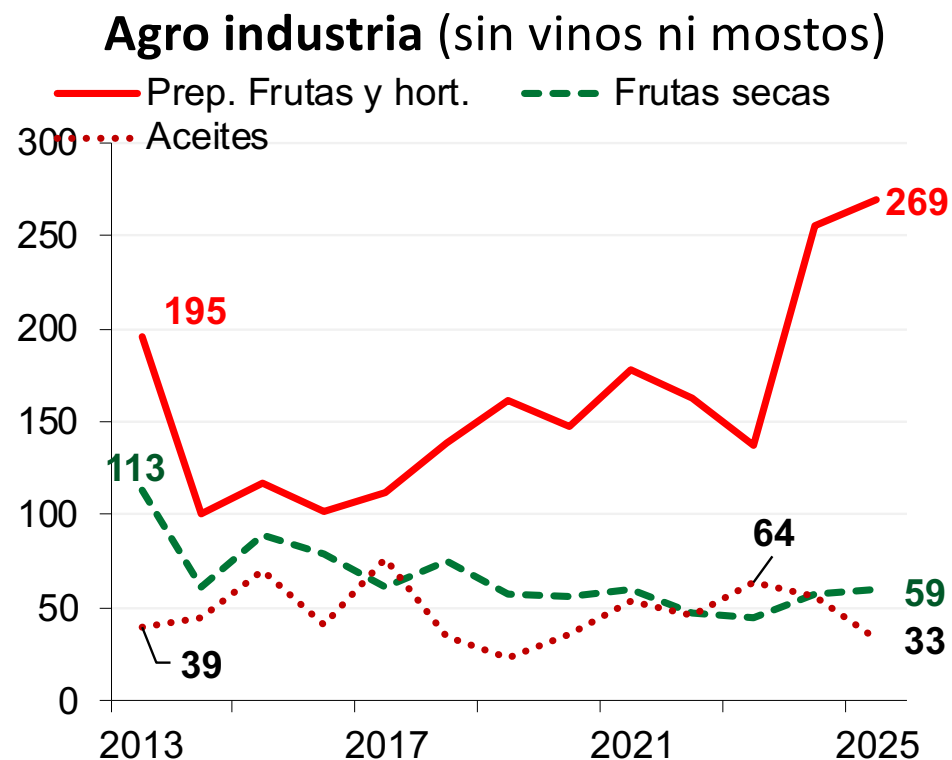
IERAL - Fundación Mediterranea

En la **agroindustria exportadora**, tradicionalmente se han destacado los preparados de frutas (especialmente duraznos en conserva), las frutas desecadas (ciruelas) y el aceite de oliva.

Este último producto vio reducidas sus exportaciones por la caída de los precios internacionales, tras los niveles elevados de 2023.

En los últimos años, ganaron relevancia las exportaciones de papas procesadas.

Exportaciones Mza –
millones usd deflactados





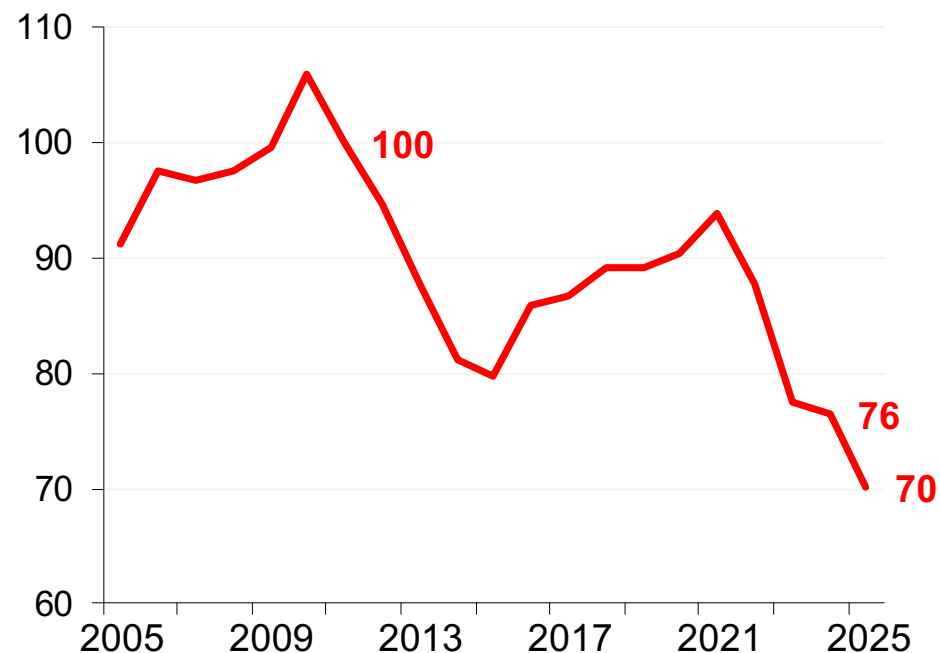
Dinámica Sectorial: Industria Vitivinícola

IERAL - Fundación Mediterránea

En la **industria vitivinícola**, la situación se deterioró. Los despachos de consumo en el mercado interno apenas crecieron (datos privados indican que el consumo interno disminuyó), mientras que las cantidades exportadas disminuyeron.

A esto se sumó una **caída en los precios**, lo que redujo la facturación real. A nivel global, el consumo de vino se encuentra en descenso, y se redujeron las importaciones desde Estados Unidos, uno de los principales mercados.

Dinámica de **facturación** vinos y mostos
neta de inflación - acum 12 meses c/año
base 100: 2011 - Estimac basada en INV y DEIE





Dinámica Sectorial: otro perdedor - Uvas

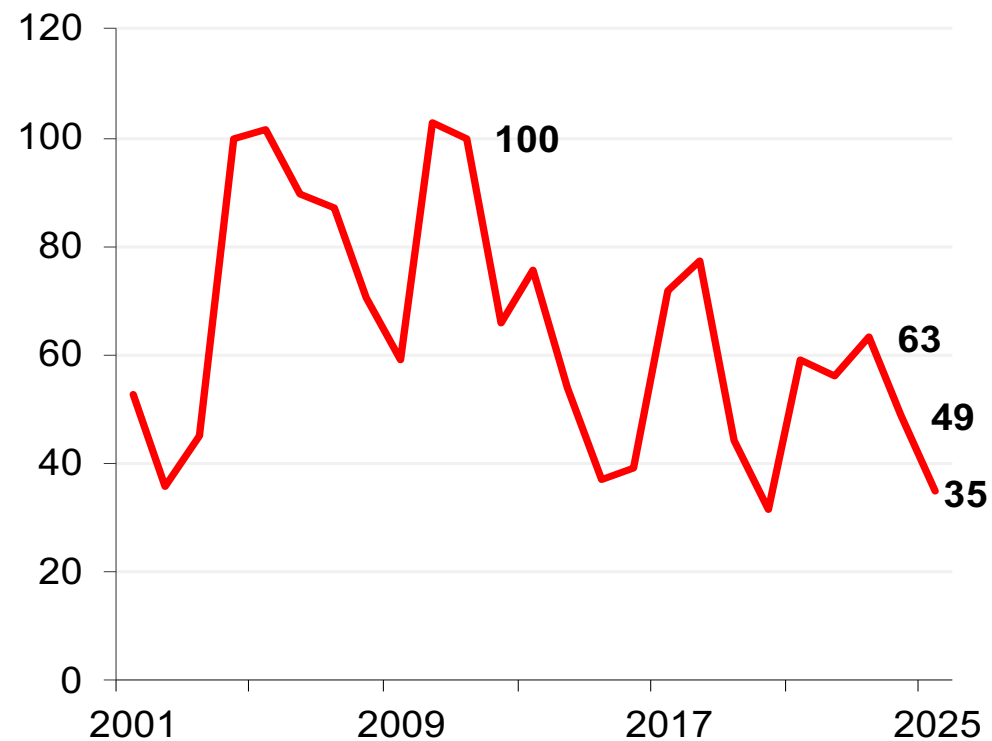
IERAL - Fundación Mediterránea

La complicada situación de la vitivinicultura impacta directamente en los productores de uva, puesto que reduce la demanda de esa fruta por parte de las bodegas, que además cuentan con altos stocks vínicos.

En 2025 la cosecha de uvas volvió a incrementarse. Lo que sería una buena noticia no termina siéndolo, porque ha generado una mayor oferta de uva, reduciendo aún más sus precios (Ver en Apéndice II – Agro).

Como la caída en los precios de la uva pesaron más que la mayor cosecha, los ingresos monetarios de los viñateros (productores de uva) disminuyeron nuevamente durante 2025.

Indice estimado de **Ingresos monetarios** de productores uva Mza netos de inflación - base 100: 2011 - B Comercio Mza e INV





Dinámica Sectorial: Visión General

IERAL - Fundación Mediterránea

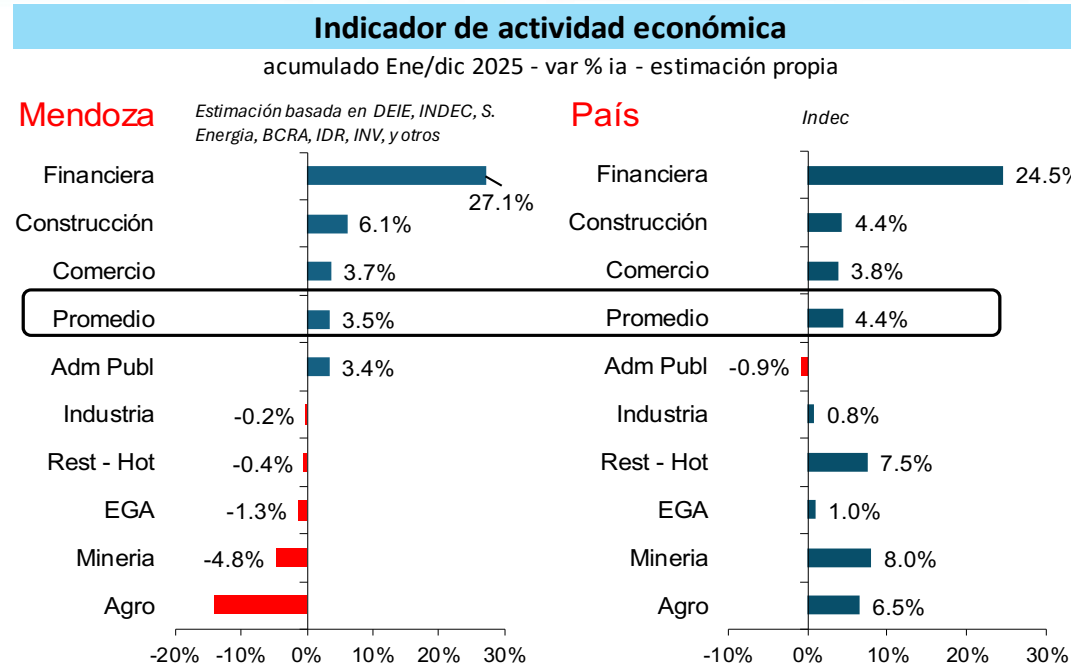
2025: ganadores y perdedores

En conjunto, la economía mendocina muestra la coexistencia de sectores ganadores y perdedores, explicada tanto por factores macroeconómicos como por condiciones específicas de cada actividad.

Considerando **sólo 2025**, la economía mejoró respecto a 2024, aunque se mantuvo estancada durante gran parte del año. Entre los sectores con **mejor desempeño** se destacan el financiero, la construcción, el comercio y la administración pública.

Los sectores de **Construcción y Comercio** anteriormente se las consideró como **perdedores** ya que a pesar de un buen 2025, aún no han llegado a los niveles de hace dos años atrás.

Los sectores con **peor desempeño** a lo largo de los últimos dos años y que no cambiaron la tendencia en 2025, fueron el agro, el petróleo y el turismo. Un dato relevante es que varios de estos sectores mostraron un mejor comportamiento a nivel nacional.





Dinámica Sectorial - ¿Estará mejor o peor Mendoza en el nuevo contexto? Análisis FODA

IERAL - Fundación Mediterránea

Para responder esta pregunta, resulta útil un análisis FODA, considerando tanto el contexto nacional como las características de la economía mendocina.

- **Contexto nacional**

- **Oportunidades:** si se mantienen las líneas generales del actual plan económico, resulta dable esperar una mayor previsibilidad (debido a la menor inflación), financiamiento y acceso a tecnología y equipamientos. Esto resulta ideal para sectores que requieren más capital, lo cual eleva su productividad, y permite pagar mejores salarios.
- **Amenazas:** costos laborales en ascenso con productividades dispares y mayor competencia externa (debido a la apertura económica). Por otro lado, luego de mucho tiempo, ya no se podrá aprovechar las pseudo ventajas de la inflación (licuar gastos y deudas, tarifas energéticas subsidiadas, etc.).



Dinámica Sectorial - ¿Estará mejor o peor Mendoza en el nuevo contexto? Análisis FODA

IERAL - Fundación Mediterránea

- **Características de la economía mendocina:** se mencionarán algunas de las más relevantes
 - **Fortalezas:** en un contexto en que estarán complicadas los sectores que producen bienes sustitutos de importación, Mendoza tiene un bajo porcentaje de ese tipo de industria. Cuenta con varios recursos naturales claves, tanto agro y paisajes para un turismo de alta gama, como mineros. Y es un nodo importante en el Corredor Bioceánico.
 - **Debilidades:** una de las principales es su lejanía respecto a los grandes centros de consumo, lo cual se traduce en altos costos de logística (especialmente para transportar productos en frescos, que tienen buenos precios en países desarrollados). Uno de sus principales recursos ha sido el petróleo, cuya Cuenca Norte está prácticamente agotada. Es una provincia que padece cierto grado de escasez hídrica. Buena parte de su actividad agrícola es intensiva en empleo, en un mundo en que la población emigra de los campos. Y últimamente ha habido una disminución en el consumo mundial de vinos, clave en la economía provincial.



Dinámica Sectorial - ¿Estará mejor o peor Mendoza en el nuevo contexto? Análisis FODA

IERAL - Fundación Mediterránea

	Positivo	Negativo
Nacional	OPORTUNIDADES Previsibilidad Financiamiento Acceso a tecnología y equipamiento	AMENAZAS Costo argentino elevado Competencia externa Pérdidas de pseudo-ventajas de la inflación
Provincial	FORTALEZAS Baja sustitución de impos RRNN (minería, agro) Nodo en corredor bioceánico	DEBILIDADES Costos de logística Cuenca Norte agotada Escasez hídrica Menor consumo vinos Agro intensivo en trabajo



Dinámica Sectorial: Indicios FODA en Expo

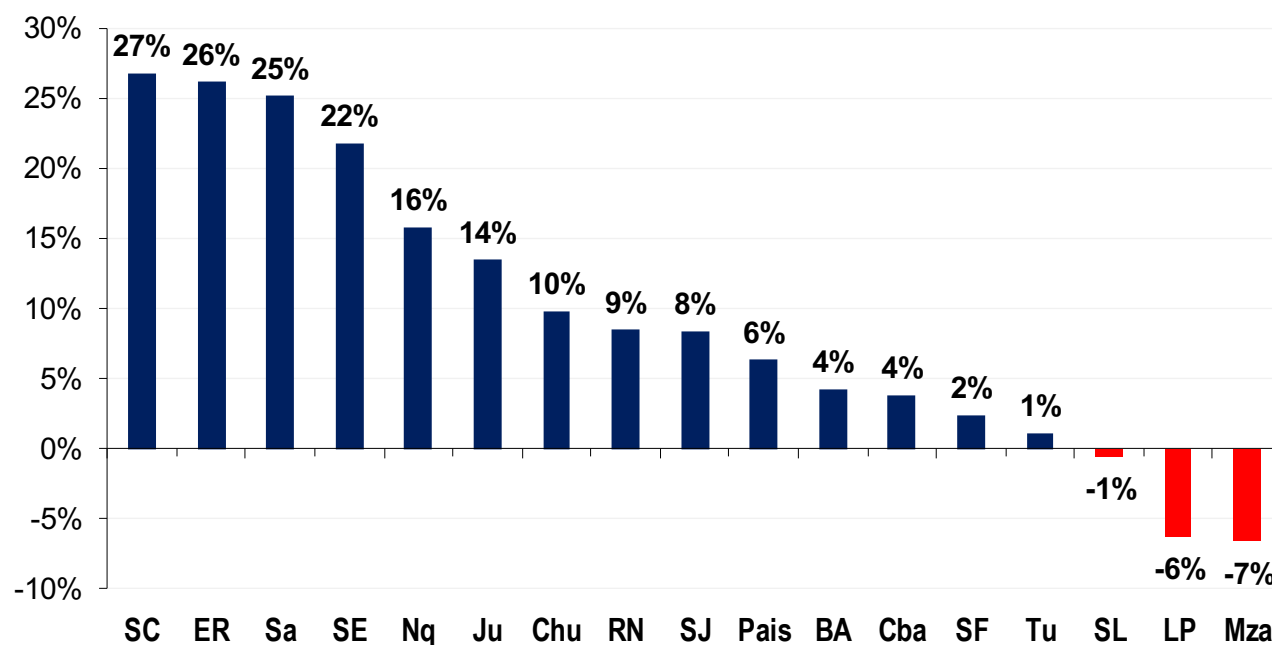
IERAL - Fundación Mediterránea

Para dimensionar la importancia del contexto nacional, resulta útil observar la evolución de las exportaciones provinciales en 2025.

Cerca del 70% de las ventas externas se concentran en tres jurisdicciones (Buenos Aires, Santa Fe y Córdoba), pero aun considerando el conjunto de provincias más exportadoras, Mendoza fue la de peor desempeño.

Exportaciones provinciales (en usd netas de inflación EEUU)

2025 - var % anual - Indec



Se excluyen provincias menos exportadoras



Dinámica Sectorial: Indicios FODA en Expo

IERAL - Fundación Mediterránea

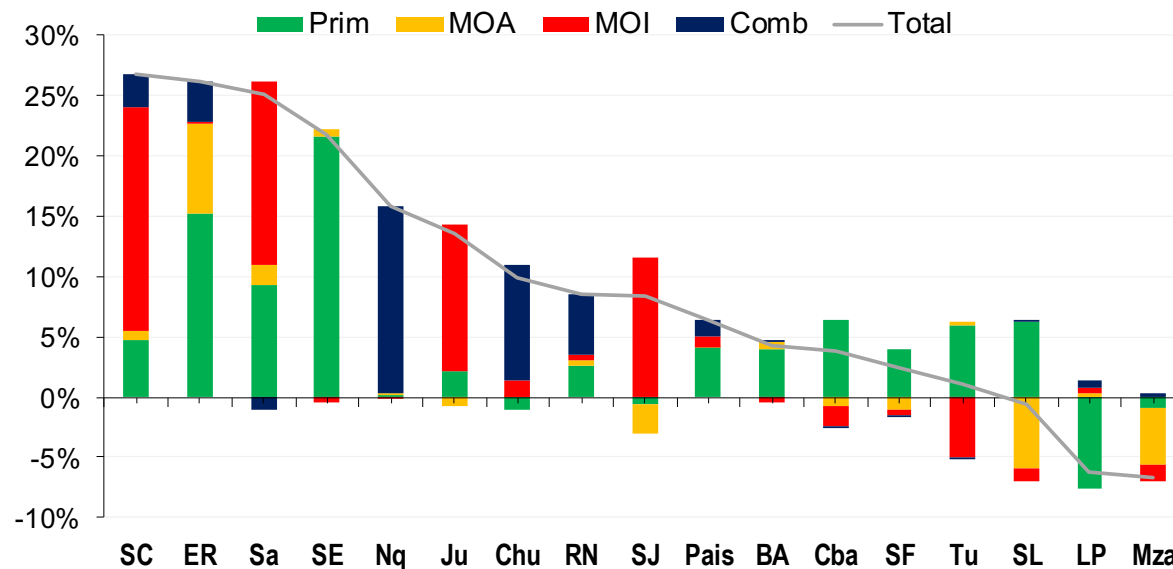
El crecimiento de las exportaciones en Argentina se produce principalmente en sectores en los que Mendoza tiene menor presencia. En productos primarios, se destacó el agro pampeano; en agroindustria, la carne; en la industria, las actividades vinculadas a la minería (San Juan, Salta y Jujuy); y en combustibles, el petróleo.

Mendoza no participa de manera relevante en estos motores de crecimiento —y en el caso del petróleo, su producción viene en declive—.

A esto se sumó la caída en las exportaciones de vinos y el débil desempeño de la industria no vinculada a la minería, tendencia que también se observó en las provincias grandes.

Aporte de grandes rubros a la var. % anual de exportaciones provinciales

2025 - var % anual - Indec



Se excluyen provincias menos exportadoras



Dinámica Sectorial: ¿Mejor o Peor?

IERAL - Fundación Mediterránea

Con este panorama, la pregunta es si Mendoza está mejor o peor posicionada en el nuevo contexto económico.

Desde el punto de vista macroeconómico, la respuesta es concluyentemente positiva. Una economía con menos inflación, abierta al mundo, con mayor acceso a la tecnología y al financiamiento tiene claramente todas las posibilidades de desarrollarse en la medida que las políticas públicas locales incentiven la competitividad.

Desde el punto de vista microeconómico, sin duda van a haber tensiones. En el corto plazo, en Mendoza están ausentes los sectores más dinámicos a nivel nacional como la minería, el petróleo no convencional, el agro pampeano, todos ellos intensivos en capital. Sumado a esto la provincia enfrenta un deterioro en actividades importantes como vinos, petróleo y parte del agro.

No obstante, el nuevo contexto macro abre oportunidades. La mayor estabilidad, previsibilidad y acceso al financiamiento, favorece procesos de inversión y reconversión productiva. Por otro lado, el relativamente bajo peso de industrias sustitutivas de importaciones juega a favor respecto de otras provincias de Argentina .

Mendoza más allá de la actual coyuntura en algunos sectores, cuenta con sectores competitivos, recursos naturales muy relevantes (agro, energía, minería) y gran potencial para desarrollar actividades vinculadas a servicios y turismo de mayor valor.



Informe Anual 2025 y Perspectivas 2026 de la Economía de Mendoza



¿Qué podemos esperar a nivel macroeconómico para el 2026?

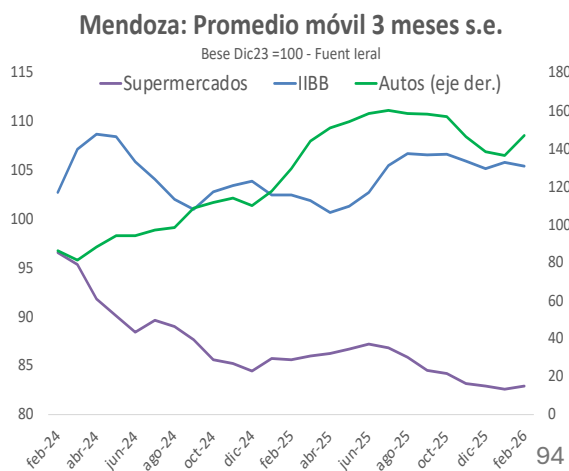
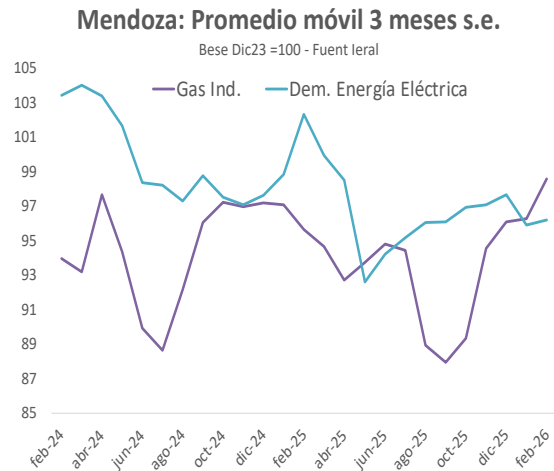
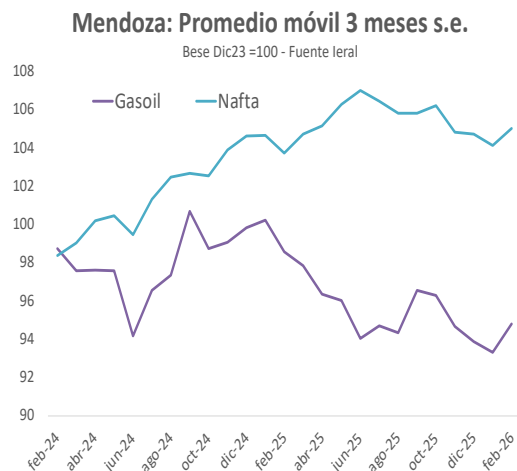
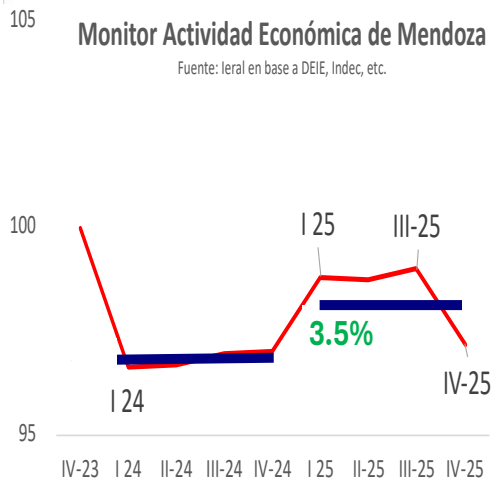




¿Qué podemos esperar para el 2026?

Los primeros datos de 2026 muestran que la economía de Mendoza, luego de experimentar una fuerte contracción a fines de 2025, habría comenzado lentamente a recuperarse en los primeros meses de 2026.

Analizar cómo seguirá la economía de Mendoza en el resto del 2026, requiere predecir la dinámica que tendrán los principales motores de demanda de la economía provincial a lo largo del año. Esto es lo que se analiza a continuación.





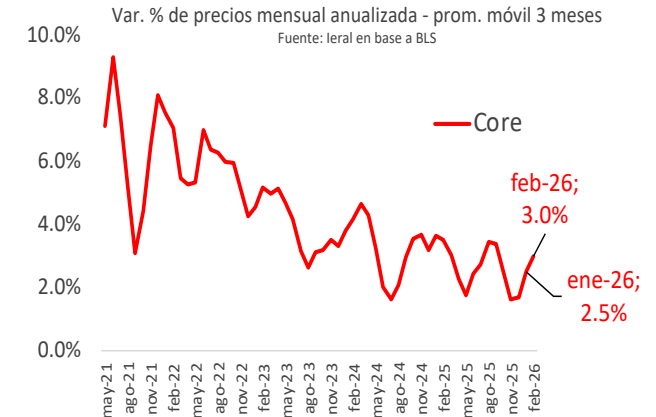
¿Qué esperamos para el 2026?

Motores Externos

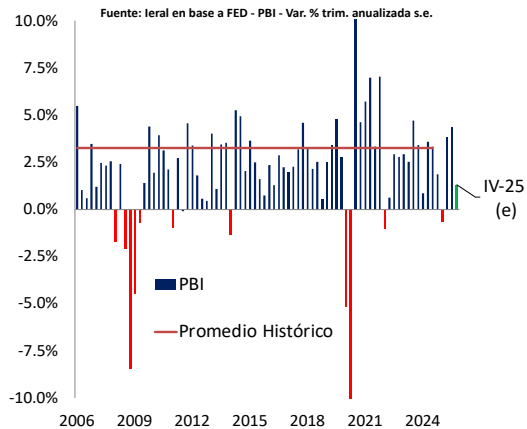
Economía Mundial

En el caso de Estados Unidos, su economía terminó el 2025 creciendo muy por debajo de su promedio histórico. Además de esto, la economía americana mostraba un gran desequilibrio fiscal, un empleo totalmente estancado, un nivel muy bajo en el indicador de Confianza del Consumidor y una inflación en baja. Para el mercado, este combo resultaba ideal para reducir las tasas de interés. Sin embargo, los dos primeros meses del 2026 mostraron una aceleración en el ritmo de crecimiento de los precios. Este hecho junto con la llegada de la guerra de Irán en marzo y la evolución del precio del Petróleo, redujeron fuertemente las esperanzas de una caída en las tasas de interés.

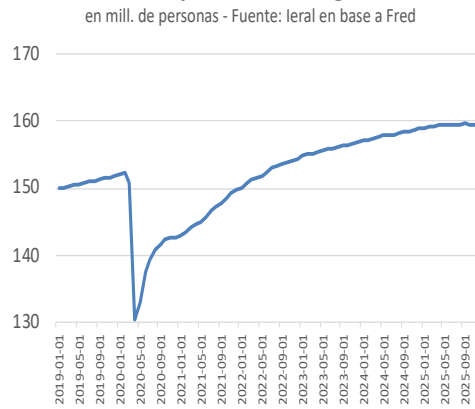
Ritmo de inflación en USA:



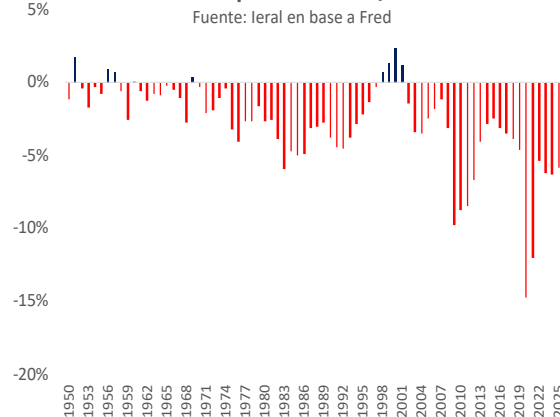
USA - Crecimiento Económico



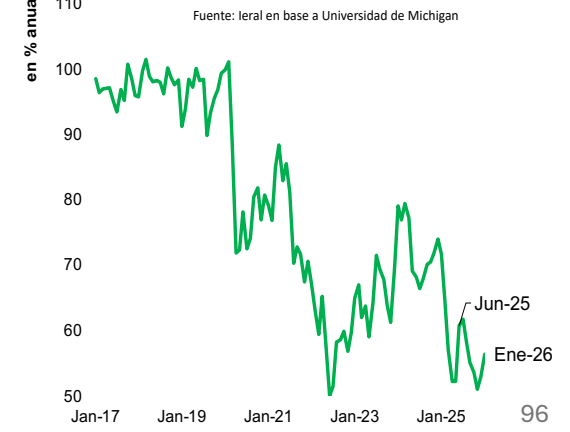
US: Empleo Total no Agrario



USA: Superávit Fiscal / PBI



USA: Confianza Consumidor





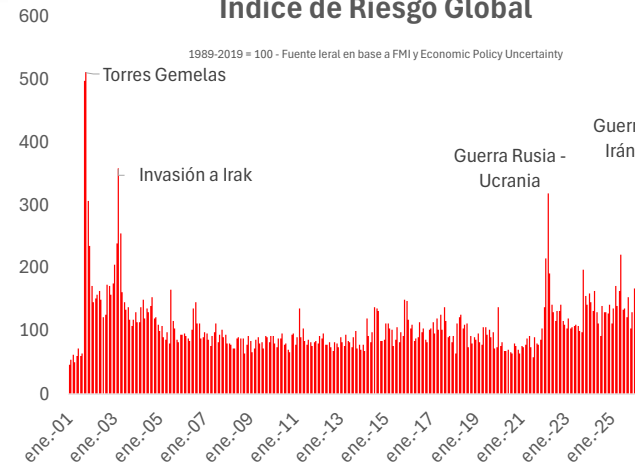
¿Qué esperamos para el 2026?

Motores Externos

Economía Mundial

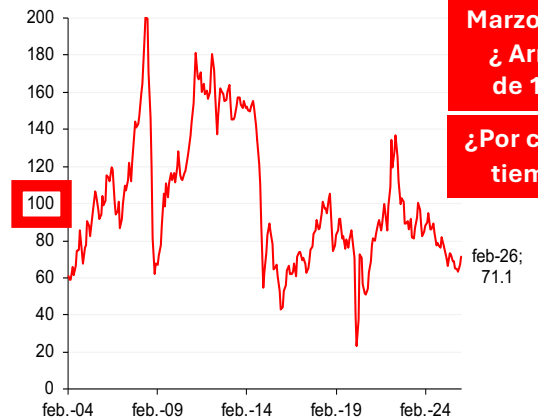
La guerra, además de las terribles pérdidas humanas, generó múltiples efectos desde el punto de vista económico: llevó el índice global de riesgo al 2do. nivel más alto desde el atentado a las Torres Gemelas e impactó fuertemente sobre los precios de los fletes y precios del gas natural y del petróleo.

Índice de Riesgo Global



Precio WTI del Petróleo

netos de inflación de EEUU - usd de mar 2026



Marzo, Abril
¿Arriba de 100?

¿Por cuánto tiempo?



Watershed

Oil and gas* tankers passing through the Strait of Hormuz, 2026



Source: Vortexa

*Liquefied natural gas

1 A natural reaction

Europe, natural-gas price*, € per MWh



Source: LSEG Workspace

*Dutch TTF month-ahead

2 Freightened with meaning

Shipping cost from the Persian Gulf to Asia-Pacific*, \$ per tonne



Source: Argus Media

*Very Large Crude Carriers (VLCCs)

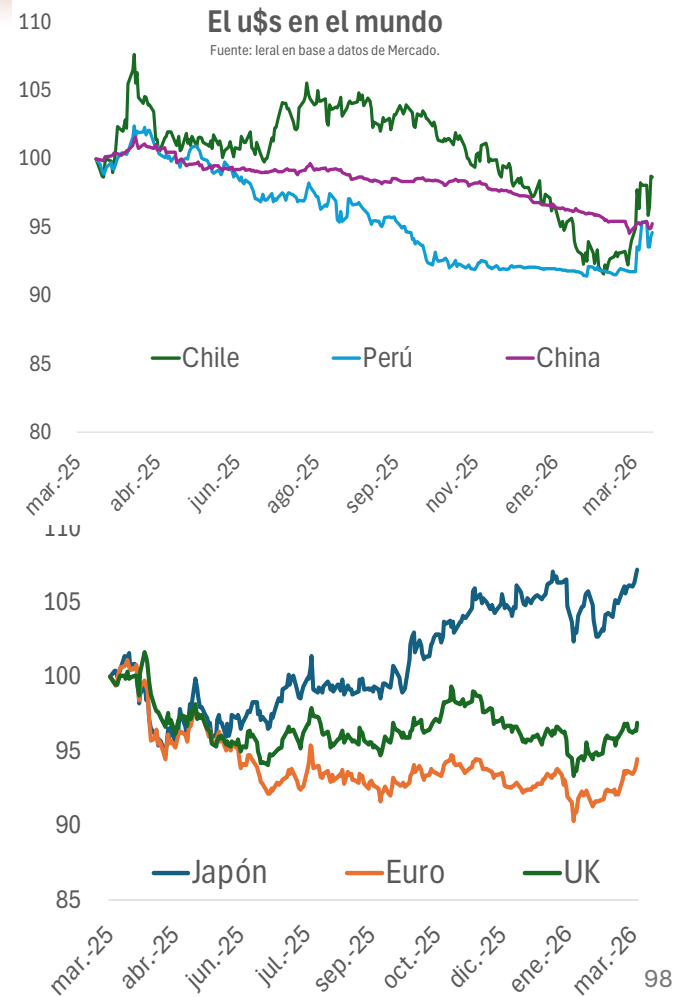
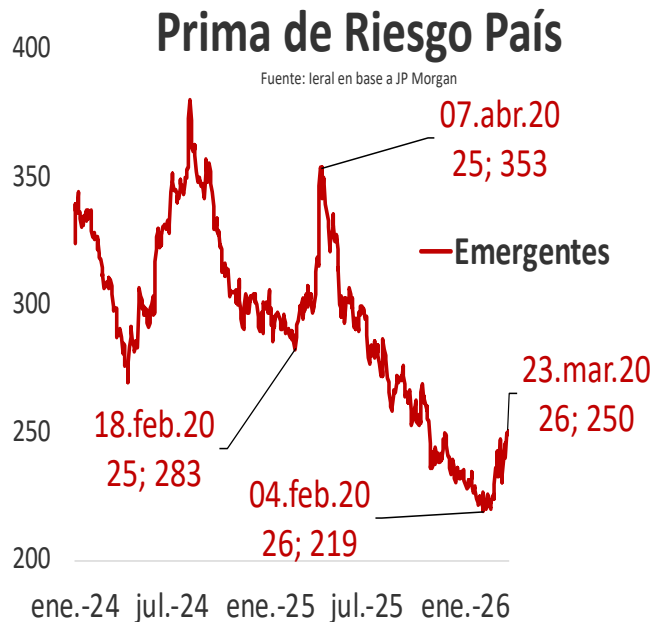
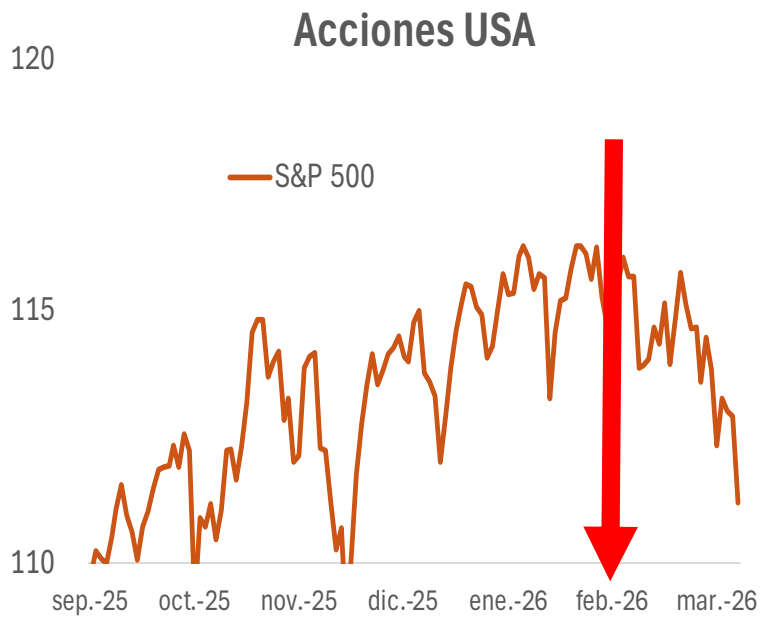


¿Qué esperamos para el 2026?

Motores Externos

Economía Mundial

Ese mayor riesgo en el mundo repercutió negativamente en los mercados financieros: las acciones en Estados Unidos cayeron, la prima de riesgo de los países emergentes subió y el dólar que venía depreciándose en gran parte del mundo se fortaleció.





¿Qué esperamos para el 2026?

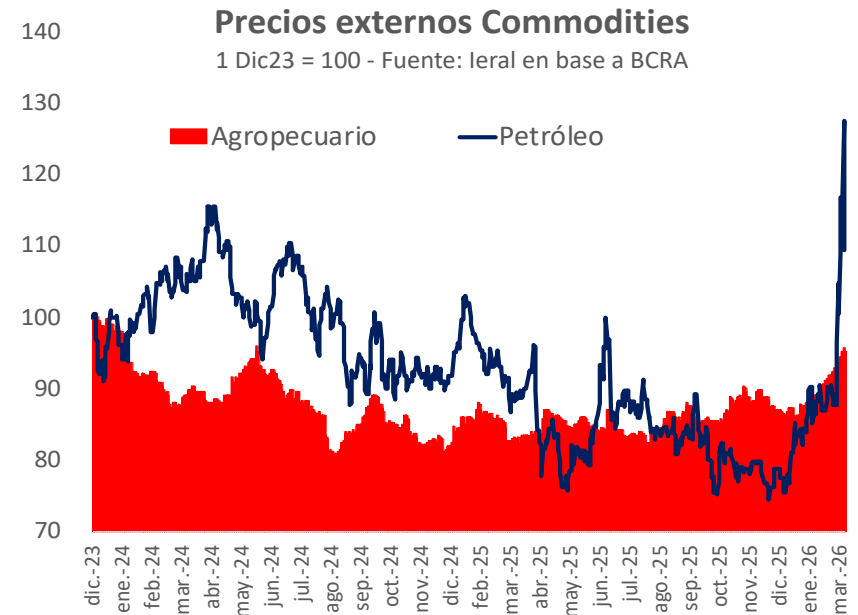
Motores Externos

Economía Mundial

Si antes de la guerra, se esperaba que los socios comerciales de Mendoza crecieran a un ritmo similar al año anterior, ahora con el conflicto bélico se especula claramente con una peor evolución de sus economías, ya que algunas de ellas son importadoras netas de energía (países europeos, Chile, etc.) y otras están afectadas directamente por la guerra (USA).

Por otro lado, también se prevé un deterioro de la dinámica del comercio internacional, una prima de riesgo más elevada para el promedio de las economías emergentes y un dólar más fuerte en el mundo .

Una de las grandes dudas está en la dinámica del precio mundial de las commodities diferentes al Petróleo. La fortaleza de la divisa americana y la desaceleración tanto de la economía mundial como la del comercio no son buenas noticias para estos precios. Sin embargo, como algunas commodities agropecuarias son utilizadas como activos para cubrirse de la inflación y en algunos casos, también se utilizan como insumos del bioetanol, sus precios han mostrado una relativa buena dinámica hasta ahora. Obviamente, la duración del conflicto y los países que terminen involucrados en el mismo resultarán variables claves en esta dinámica.





¿Qué esperamos para el 2026?

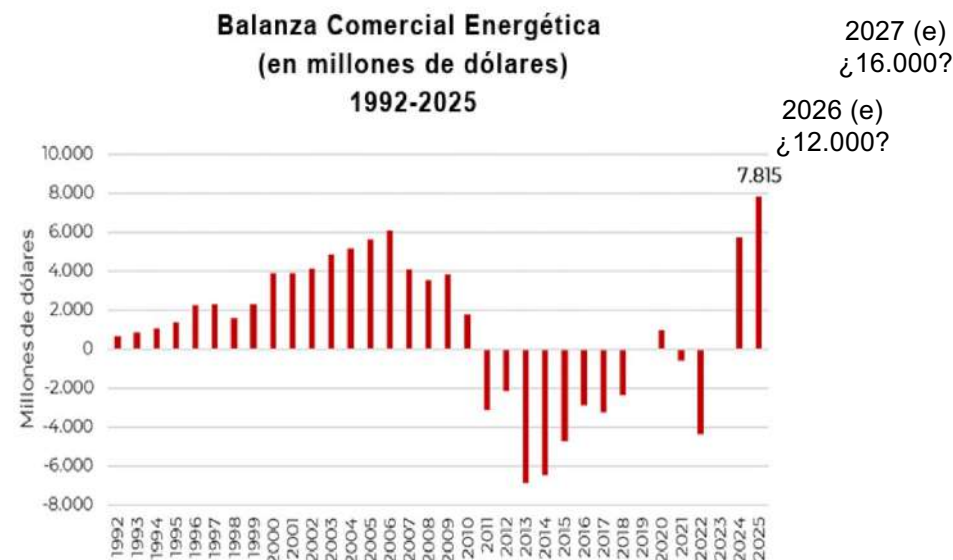
Motores Externos

Economía Mundial

Un deterioro del crecimiento del comercio internacional, mayor inflación mundial y prima de riesgo para las economías emergentes junto con dólar internacional más fuerte **son malas noticias para Argentina.**

Sin embargo, en términos comerciales y productivos el efecto directo de la guerra para Argentina puede resultar favorable. Como Argentina tiene superávit en la balanza comercial (diferencia de exportaciones e importaciones) de energía, lo que gana nuestro país por el encarecimiento de su precio resulta mayor al aumento de costos generados por los mismos dentro del país. Dado que se estima que en 2026 Argentina exportará cerca de 135 millones de barriles, por cada dólar que aumenta el precio internacional del petróleo, el país incrementa sus ventas al mundo en u\$s 135 millones.

Claramente, una guerra es una desgracia para todo el mundo y, por lo tanto, tarde o temprano todos pierden. No obstante, en el corto plazo el efecto neto del conflicto para Argentina dependerá de la magnitud positiva generada por el hecho de ser una economía exportadora neta de energía y del resto de los efectos adversos: menor comercio en el mundo, mayor prima de riesgo emergente, dólar más fuerte y la dinámica del precio de sus términos de intercambio (precio relativo entre exportaciones e importaciones).



Fuente: Fundación Libertad en base a MECON, INDEC y estimaciones propias



¿Qué esperamos para el 2026?

Motores Externos

Economía Argentina

Asumiendo que el conflicto bélico no escala más allá de los niveles actuales y que el mismo tiene una duración acotada, es dable asumir que el precio internacional del Petróleo no vuelve rápidamente a los niveles previos. En este marco, el contexto externo beneficiaría a Argentina, pero obviamente generaría en el corto plazo mayores presiones inflacionarias y probablemente un menor tipo de cambio real.

En el caso de Mendoza si bien productor de petróleo, no está claro si es exportador o importador neto. Por otro lado, nada asegura que los mayores fondos de la actividad (fruto del aumento en su precio relativo) queden en la provincia. Sumado a esta indeterminación, dadas las consecuencias mundiales ya comentadas, el fenómeno afectaría en forma negativa al resto de los sectores relacionados con las exportaciones de la provincia.

Analicemos a continuación el motor de la economía nacional.



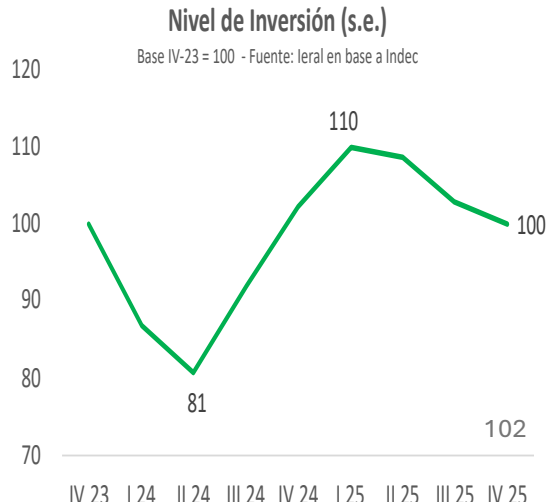
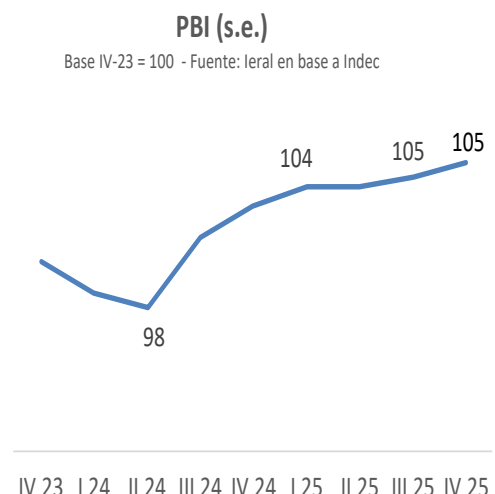
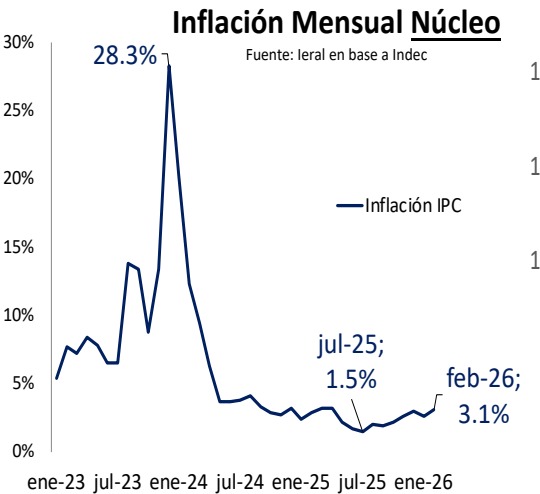
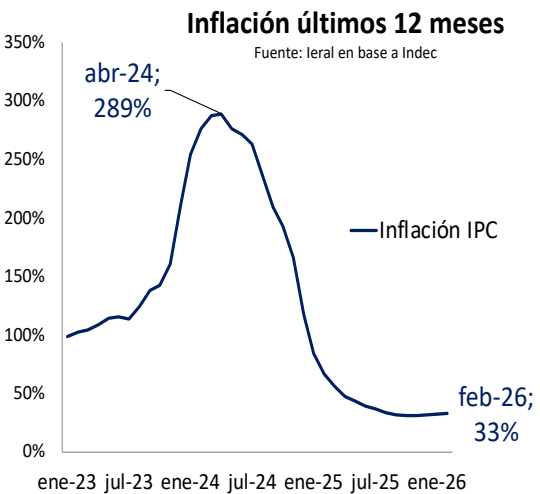
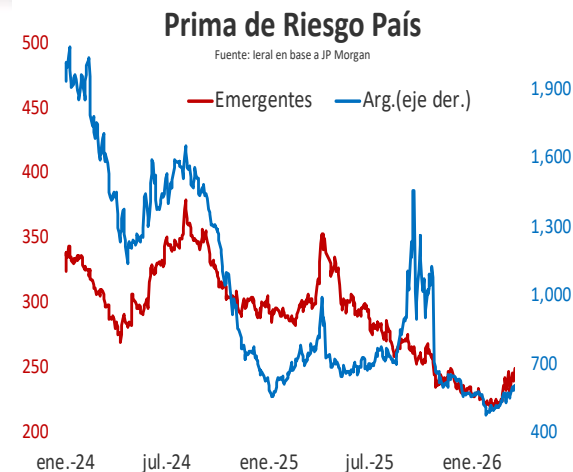


¿Qué esperamos para el 2026?

Motores Externos

Economía Argentina

La economía de Argentina comienza el 2026 **con tres desafíos clásicos**. El primero de ellos es profundizar el proceso de desinflación. Si bien la inflación anual ha bajado fuertemente, dicha caída se ha estancado en los últimos meses, ya que la inflación mensual ha comenzado a subir lentamente. El segundo desafío es que la economía recupere el dinamismo (ha estado amesetada en los últimos trimestres) y que repunte la inversión que se encuentra en niveles bastante bajos (18,5% del PBI en el cuarto trimestre del 2025). El tercer desafío es que baje su prima de riesgo país. Si bien esta última volvió a asociarse a la dinámica del resto de los países emergentes, sigue estando en niveles que superan el doble del promedio de estas economías.





¿Qué esperamos para el 2026?

Motores Externos

Economía Argentina

Intentar alcanzar los tres desafíos comentados genera el siempre presente problema de la **sábana corta** donde las autoridades económicas, en pos de algunos de los objetivos debe resignar algunos de los otros.

- Si se prioriza la reducción de la inflación, el Banco Central debería subir la tasa de interés. Si bien esto permitiría también acumular reservas y reducir la prima de riesgo país, perjudicaría el objetivo de reanimar la actividad económica.
- Si las autoridades deciden acumular reservas para reducir la prima de riesgo país, el Banco Central debería salir a comprar dólares emitiendo pesos, esto bajaría la tasa de interés y favorecería la actividad económica. Pero asumiendo que nada más cambia, el sobrante de pesos podría ejercer presiones sobre el nivel del dólar y la inflación.



Este problema de sábana corto o de conflicto entre los distintos objetivos de la autoridad económica se soluciona cuando mejora la confianza y comienza a recuperarse la demanda de la gente por mantener pesos.

Si esta demanda aumenta, la devaluación esperada por el mercado se reduce y en la economía comienzan a faltar pesos y sobrar dólares. Esto le permite al Banco Central emitir pesos para comprar reservas sin generar presiones inflacionarias. Las mayores reservas podrían inducir una caída en la prima de riesgo país. Menor devaluación esperada y una caída en la prima de riesgo país, reducen la tasa de interés y aceleran la recuperación de la actividad económica.

La pregunta del millón es si hay margen para que aumente la demanda de pesos en la economía argentina. 103



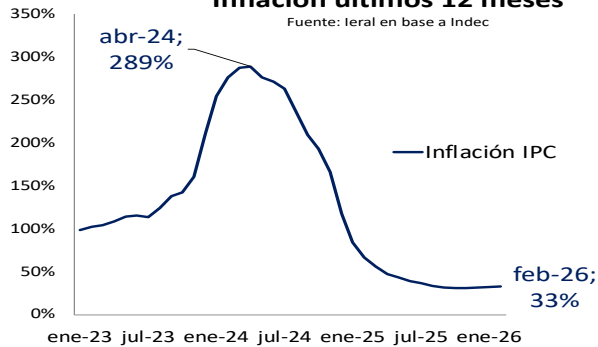
¿Qué esperamos para el 2026?

Motores Externos

Economía Argentina

Inflación últimos 12 meses

Fuente: Ieral en base a Indec

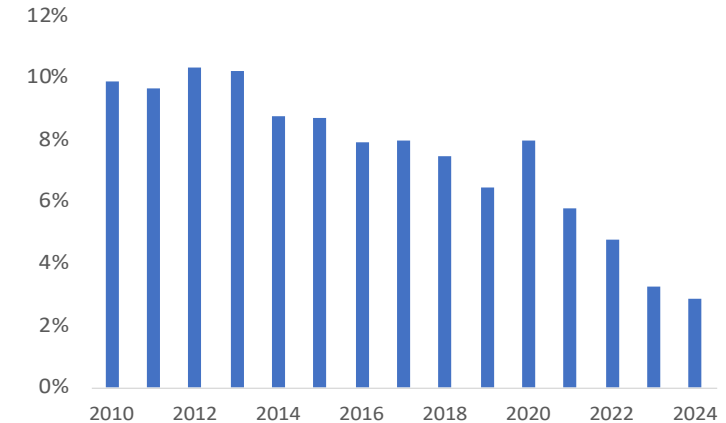


La pregunta del millón es si hay margen para que se recupere la demanda de pesos en la economía argentina y solucione el dilema de la sábana corta.

Como puede observarse en el primero de los gráficos de la derecha, la demanda de pesos en Argentina viene cayendo fuertemente desde el 10% del PBI (2013) a menos del 4% (2024). Más allá de la excepción del año más complicado de la pandemia, esta dinámica es explicada básicamente por el aumento en la tasa de inflación. En el segundo trimestre de 2024, cuando esta variable alcanzó el pico de 289% anual, la demanda de dinero tocó sus niveles mínimos (apenas un poco más del 2% del PBI). Luego, con la caída de la tasa de inflación, comenzó a recuperarse hasta julio de 2025. La sucesión de shocks analizados anteriormente (error no forzado del rescate de Lefis, proyectos legislativos que revertían las cuentas fiscales, Andés, Espert, elecciones en BA, etc.), aceleraron la compra de dólares por parte de la gente y redujeron nuevamente la demanda de pesos.

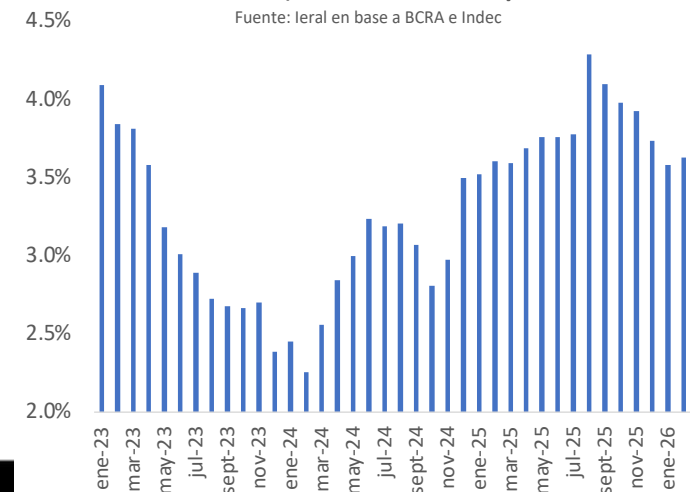
Demanda de \$ (Dinero): Base Monetaria / PBI

Fuente: Ieral en base a BCRA e Indec



Demanda de \$: Base Monetaria / PBI s.e.

Fuente: Ieral en base a BCRA e Indec





¿Qué esperamos para el 2026?

Motores Externos

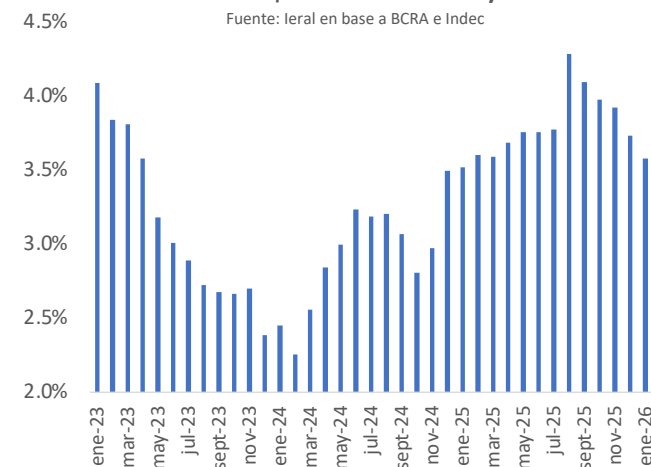
Economía Argentina

Si gran parte de la caída de la demanda de dinero a partir de julio del año pasado se explica por los tres grandes riesgos explicados anteriormente (ver Motor de la Economía Argentina en 2025), la reversión de una parte de estos riesgos debería también repercutir positivamente en algún momento sobre la dinámica de la demanda de pesos.

El triunfo del oficialismo en las elecciones de octubre junto con el apoyo financiero de Trump despejaron buena parte de dos de los tres grandes riesgos que la economía enfrentaba. Si bien no está claro cómo el gobierno va a seguir avanzando en las reformas estructurales (impositiva, previsional, apertura de la economía, etc.), los riesgos de corto plazo relacionados a que las cuentas fiscales se vuelvan deficitarias por proyectos de ley impulsados por la oposición y con el pago de la deuda han bajado considerablemente. En este marco, la compra de dólares por parte de la gente debería ir bajando con el aumento de la demanda de pesos como contrapartida. Por otro lado, en la medida que la economía acomode los nuevos precios relativos internacionales de bienes claves dentro de la canasta del índice de precios al consumidor (carne, nafta), es esperable también que la inflación mensual actual comience a caer y ayude a consolidar la recuperación de la demanda de pesos.

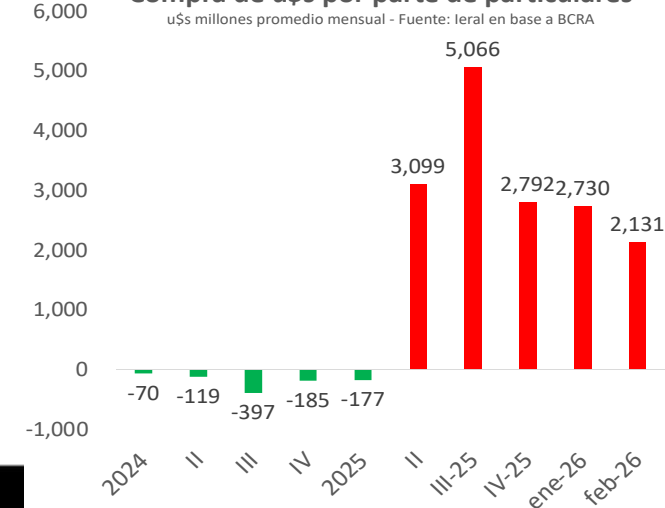
Demanda de \$: Base Monetaria / PBI s.e.

Fuente: Ieral en base a BCRA e Indec



Compra de u\$s por parte de particulares

u\$s millones promedio mensual - Fuente: Ieral en base a BCRA





¿Qué esperamos para el 2026?

Motores Externos

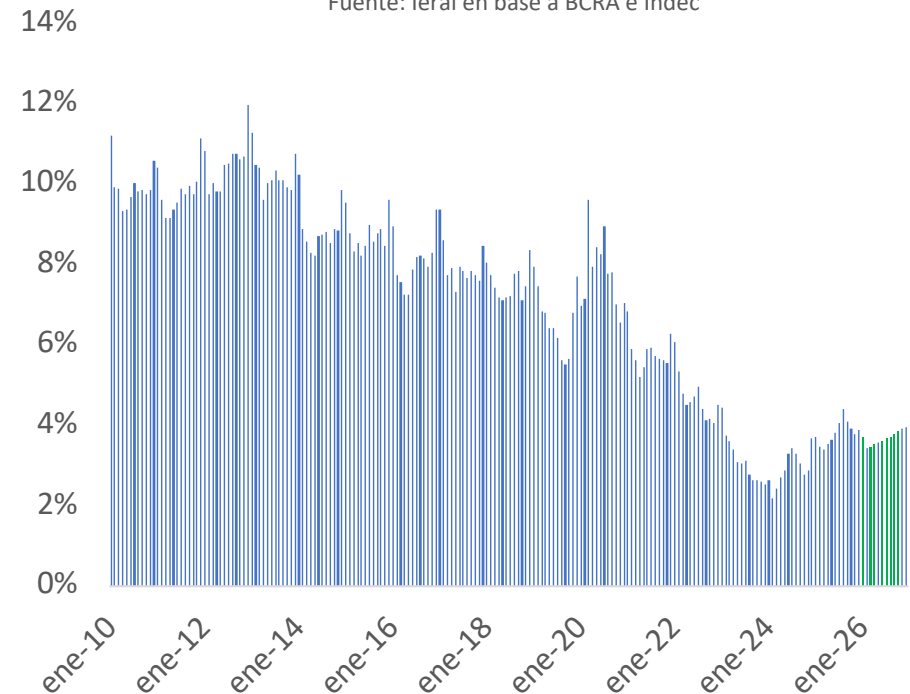
Economía Argentina

Dado lo explicado anteriormente y asumiendo que el contexto externo no empeora respecto de los niveles alcanzados en marzo, el escenario base del IERAL para 2026 es el de una leve recuperación de la demanda de pesos a lo largo del año (medio punto porcentual del PBI). Esta pequeña mejora de la demanda de dinero permitiría sortear el problema de la sábana corta, de modo que la economía durante el presente año podría combinar avances conjuntos en materia de inflación, actividad económica y mejora en la prima de riesgo país con una acumulación de reservas por parte del Banco Central. Bajo este escenario, el aumento de la demanda de pesos previsto permitiría a la autoridad monetaria comprar cerca de u\$s 12 mil millones a lo largo del año y a la vez bajar un nuevo escalón inflacionario para situar el aumento de los precios a fin de año en el rango del 25% al 30% anual.

A continuación, se analiza el tipo de cambio y el nivel de actividad económica.

Demanda de \$ (Dinero): Base Monetaria / PBI

Fuente: IERAL en base a BCRA e Indec





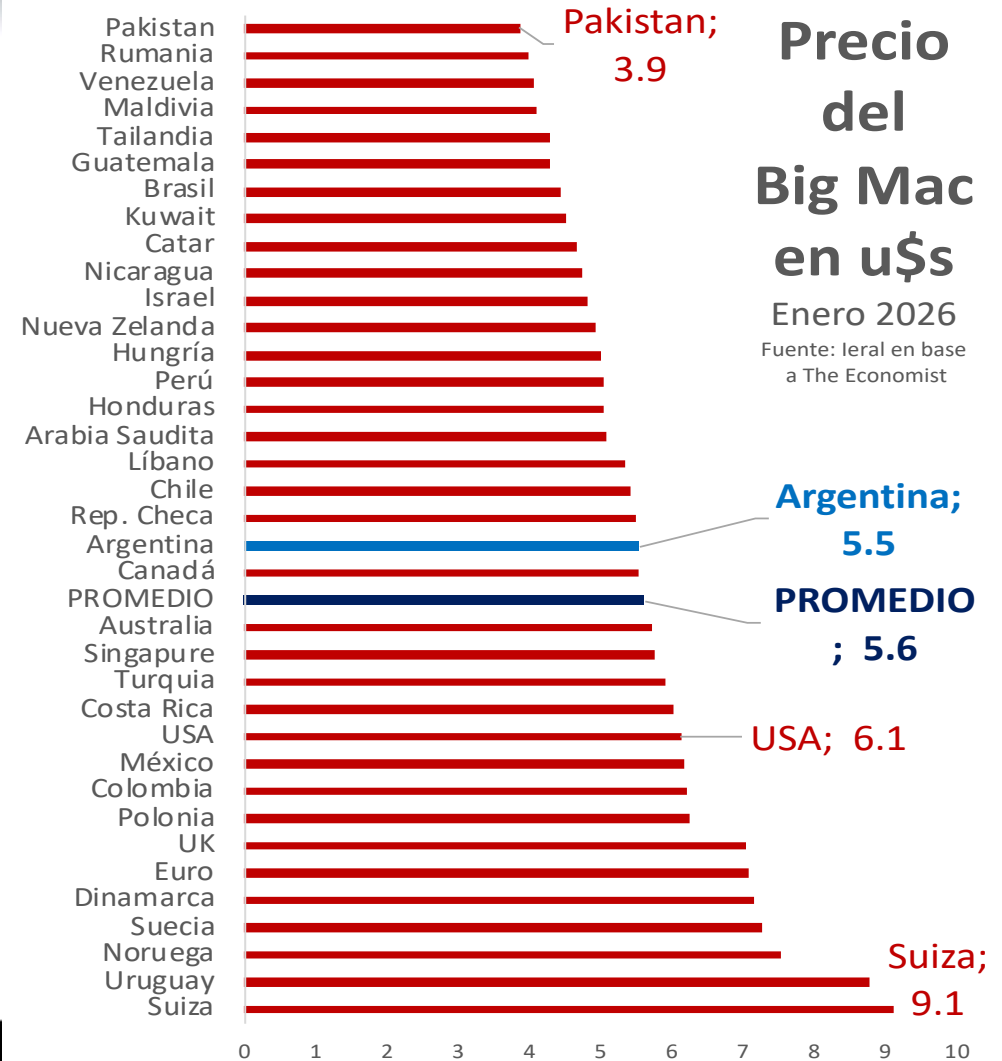
¿Qué esperamos para el 2026?

De acuerdo a una muestra de países donde The Economist releva el precio del sándwich Big Mac de Mac Donald's, Argentina comenzó el 2026 con un tipo de cambio que lo sitúa en un nivel relativamente más barato que el promedio de economías consideradas, aunque más caro que algunos de sus países de América del Sur (Brasil Perú y Chile) y más barato que otros (Uruguay, Colombia).

En otra muestra que contempla más productos y servicios, pero solamente se compara con Chile, los resultados son similares. No obstante, al considerar más bienes y servicios, el análisis ilustra mejor la situación comparativa de los diferentes precios de la economía. A continuación, se analizan los resultados de esta otra encuesta.

Motores Externos

Economía Argentina





¿Qué esperamos para el 2026?

Motores Externos

Economía Argentina

Como puede apreciarse a continuación, la muestra de precios de bienes y servicios analizados es bastante más amplia que la de The Economist y fue relevada durante enero de 2026 pero solamente en Viña del Mar y Mendoza.

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

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

108



¿Qué esperamos para el 2026?

Motores Externos

Economía Argentina



Precios Viña del Mar vs. MZA (Enero 2025)

(1) NT Ss. en general

33%

(2) NT Ss. Comida

-3%

(3) Exportables MZA/ARG

30%

(4) Importables / Sust. Impto MZA/ARG

-10%

Acorde a la lógica económica, la encuesta de precios entre Argentina y Chile muestra lo siguiente:

- **Los servicios** son bastante **más caros en Chile** (33%) que en nuestro país (de acuerdo con lo postulado a nivel teórico como el efecto Balassa & Samuelson, dado que la economía chilena tiene un PBI per cápita entre un 15% y 20% de mayor que la de Argentina).
- **Los bienes exportables de Argentina resultan más caros en Chile** en un 30% en promedio.
- **Los bienes importables de Argentina son más baratos en Chile** en un 10% en promedio
- **Los servicios de comida** (“fast food”) son **relativamente similares**.

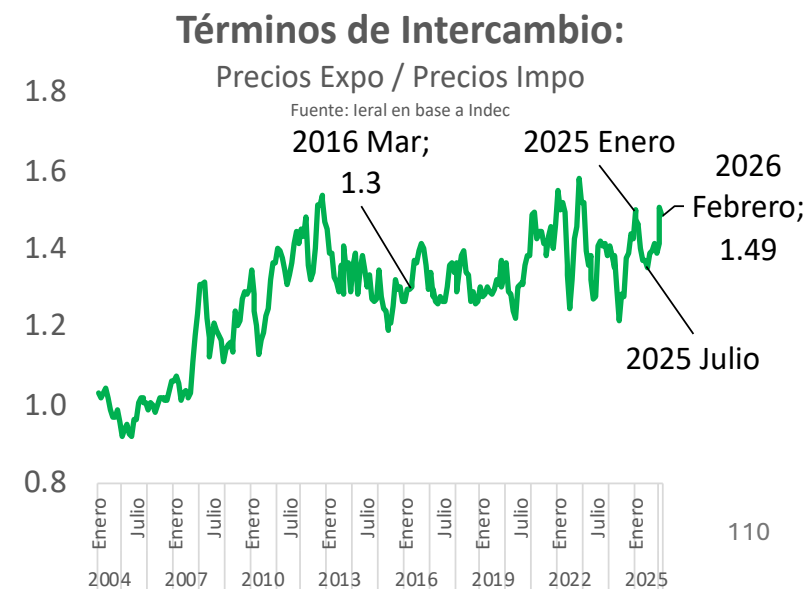
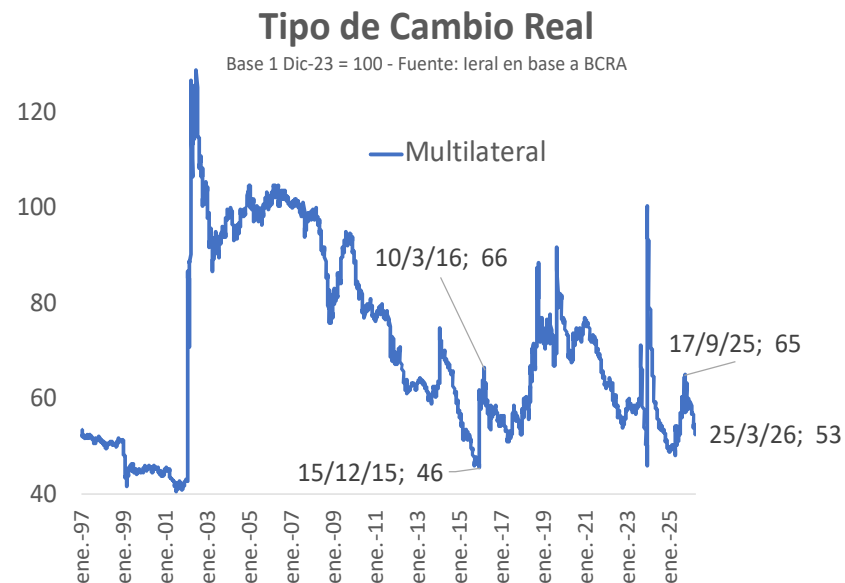


¿Qué esperamos para el 2026?

Tanto la encuesta internacional de The Economist como la que compara distintos precios entre Mendoza y Viña del Mar, muestran que al mes de enero no se observaban importantes desequilibrios en el precio de la divisa americana.

Una conclusión similar a lo anterior se alcanza cuando se analiza el Tipo de Cambio Real Multilateral (TCRM) junto con los Términos de Intercambio de Argentina (TI).

El punto de comparación más cercano para evaluar el nivel del (TCRM) es a principios de 2016 cuando el gobierno de Macri eliminó las restricciones cambiarias. En aquel momento el tipo de cambio oficial experimentó un importante salto y se unificaron las diferentes cotizaciones del dólar. El TCRM a fines de marzo de 2026 se encuentra un 20% por debajo del pico que experimentó cuando Macri desmontó el cepo cambiario en 2016. Esta brecha se compensa con la mejora que hubo en el mismo período en los TI. Si bien hasta febrero de 2026 esta última mejora (15%) resulta menor a la caída del TCRM, dicha diferencia podría desaparecer o cambiar de signo al computar que en el marzo algunos precios de exportación de Argentina subieron fuertemente (Petróleo y Commodities Agrícolas) como consecuencia de la guerra entre USA e Irán.



¿Qué puede pasar con la Actividad Económica en 2026?

Por último, con respecto al nivel de actividad económica, sin duda una de las grandes incógnitas para 2026 es la profundidad y extensión de la guerra con Irán. Si bien como se explicó anteriormente la misma tiene un efecto comercial directo positivo para Argentina, el mismo deberá compararse con el probable menor comercio y crecimiento económico mundial que genera la guerra, junto con el aumento en la prima de riesgo hacia los países emergentes y la mayor tasa de interés internacional.

Motores Externos

Economía Argentina

	2024	2025	2026 (e)	
Los motores externos	• Precios Internacionales	Contractivo		¿Expansivo?
	• Mov. Capitales	Lev. Expansivo	Exp. Contr.	¿Expansivo?
	• Socios Comerciales	Débil		Débil

	2024	2025	2026 (e)	
Los motores internos	• Fiscal	Muy Contract.	Neutral	Neutral
	• Financiero	Expansivo	Exp. Contr.	Expansivo

	2024	2025	2026 (e)	
Los motores exógenos	• Cosecha Agro	Expansivo	Neutral	Expansivo

Si el contexto anterior no cambia demasiado respecto de la situación actual, queda por describir la dinámica del resto de los motores tradicionales que está resumida en el cuadro adjunto y que se analizará a continuación en las siguientes páginas.

¿Qué puede pasar con la Actividad Económica en 2026?

De los 3 motores externos tradicionales, dos de ellos actualmente ya son positivos y el otro muy débil. El importante aumento de emisión de Obligaciones Negociables (ON) junto con la evolución del Tipo de Cambio Real y las compras de divisas del BCRA (u\$s 3.800 millones en 2026) en los últimos meses muestran que en dicho período han estado entrando capitales en forma neta a la Argentina. La emisión de ON pasó de u\$s 1.000 millones mensuales para el período julio-octubre de 2025 a casi u\$s 2.800 mensuales en el promedio de los meses entre noviembre 2025 y febrero 2026. Por otro lado, la menor compra de dólares por parte de los particulares refuerza claramente este efecto.

En lo relativo a la dinámica de los precios internacionales, si bien la información de los términos de intercambio (TI) al momento de escribir este Anuario llega a febrero de 2025, la suba del precio del petróleo y la mejora en el precio de la Soja hacen prever que la mejora de los precios internacionales relevantes para Argentina podría continuar en marzo de este año.

Respecto al último componente de los motores externos, el contexto de guerra, la incertidumbre y la esperable suba de tasas en el mundo probablemente debiliten aún más el crecimiento de los socios comerciales.

Motores Externos

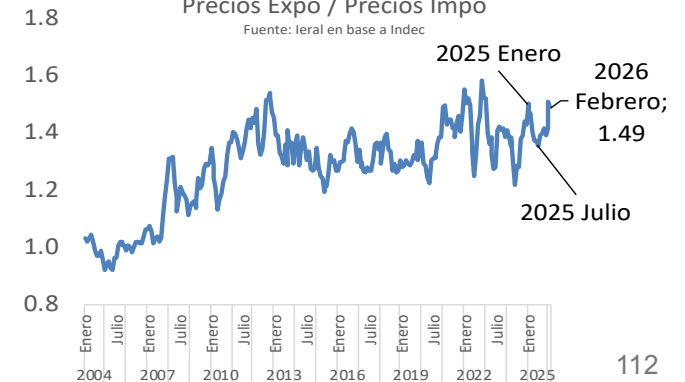
Economía Argentina

		2024	2025	2026 (e)
Los motores externos	• Precios Internacionales	Contractivo		¿Expansivo?
	• Mov. Capitales	Lev. Expansivo	Exp. Contr.	¿Expansivo?
	• Socios Comerciales	Débil		Débil
Los motores internos	• Fiscal	Muy Contract.	Neutral	Neutral
	• Financiero	Expansivo	Exp. Contr.	Expansivo
Los motores exógenos	• Cosecha Agro	Expansivo	Neutral	Expansivo

Términos de Intercambio:

Precios Expo / Precios Impo

Fuente: Ieral en base a Index



¿Qué puede pasar con la Actividad Económica en 2026?

Respecto de los motores internos, se espera que el gobierno nacional mantenga un superávit en sus cuentas fiscales en una magnitud muy similar a la actual. De suceder esto, la política fiscal resultaría nuevamente neutral durante 2026 como motor de la actividad económica.

Por otro lado, la entrada de capitales comentada anteriormente debería impulsar nuevamente el cociente préstamos - depósitos hacia el alza. De esta forma, el motor financiero sería nuevamente expansivo durante el presente año.

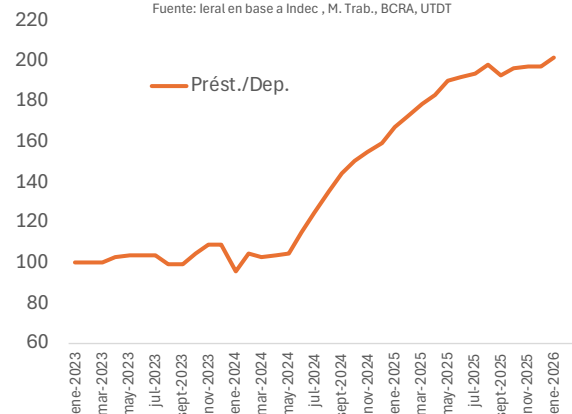
Finalmente, el motor exógeno de la cosecha pampeana también se espera que resulte expansivo durante 2026 (u\$s 4 mil millones). El mismo estaría explicado principalmente por una muy buena cosecha tanto de trigo como de maíz y por precios de Soja y Maíz levemente por encima del promedio del año anterior.

Motores Externos

Economía Argentina

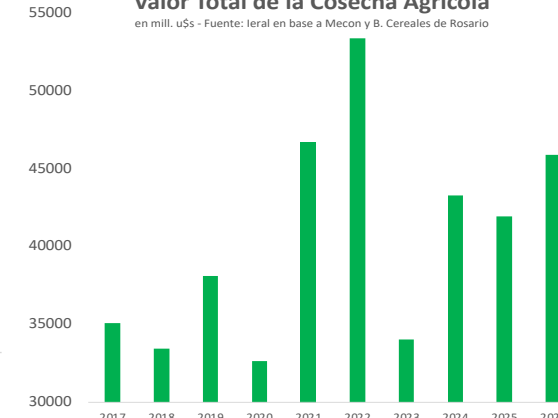
Determinantes del Consumo

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



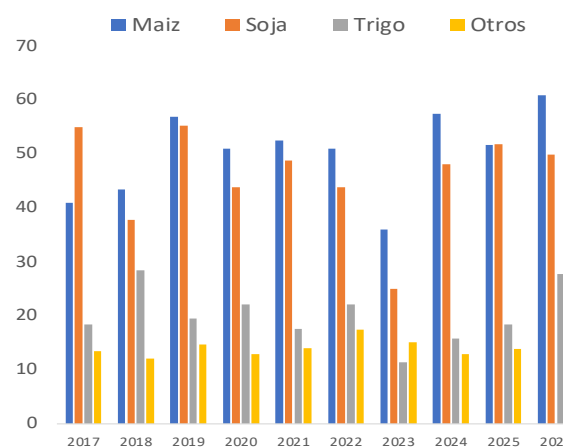
Valor Total de la Cosecha Agrícola

en mill. u\$s - Fuente: Ieral en base a Mecon y B. Cereales de Rosario



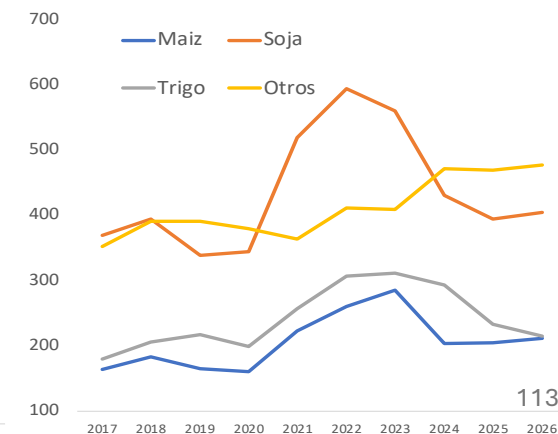
Cosecha Agrícola

en mill. de Tn - Fuente: Ieral en base a Mecon y B. Cereales de Rosario



Precios Internacionales

en u\$s por tn





¿Qué esperamos para el 2026?

Motores Internos

De esta forma, en un escenario mundial altamente incierto, el conflicto bélico de Irán podría favorecer a nuestro país siempre que no escale de los niveles actuales. En este contexto y teniendo en cuenta que dos de los grandes riesgos del 2025 se redujeron luego de las elecciones y que el tercero de a poco también va cayendo, Argentina podría mostrar otro año expansivo si la demanda de pesos comienza a recuperarse y solucionar el problema de la sábana corta explicado anteriormente.

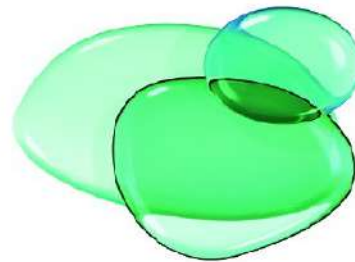
Bajo este marco, el **Mercado Laboral** en la provincia probablemente continúe recuperando lentamente la dinámica positiva durante el 2026.

Teniendo en cuenta el ambicioso programa de obras presentado por el gobierno provincial, el **Sector Público** también podría resultar expansivo durante 2026 en el escenario base planteado.

Respecto al **Mercado Financiero**, se espera que el mismo recupere parte del dinamismo que tuvo en gran parte del 2025 y, por lo tanto, resulte también un motor expansivo para la economía provincial.

De esta forma, con posiblemente la mayoría de los motores actuando en forma positiva, se espera que a lo largo del 2026 se consolide la incipiente recuperación exhibida por algunos indicadores económicos al comienzo del año y que la economía continúe recuperado parte de lo perdido durante los últimos años.





verallia
Forever Glass



envases de
vidrio

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



www.ar.verallia.com



Apéndice I:

¿Qué cambiar para mejorar la economía?



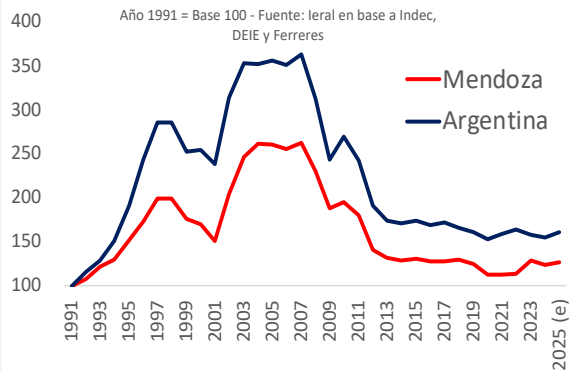


¿Qué cambiar para mejorar la economía?

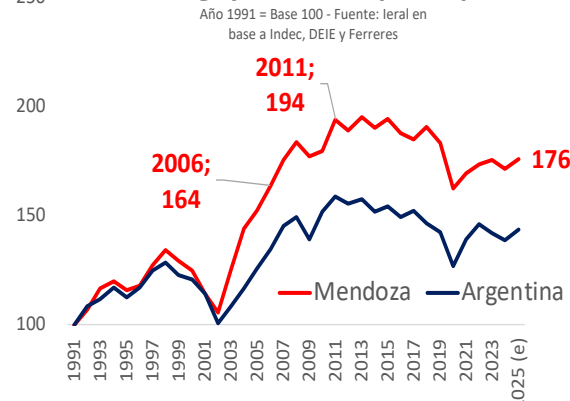
A lo largo de las 20 ediciones anteriores de este Anuario de la Economía de Mendoza, el IERAL de Fundación Mediterránea ha realizado múltiples iniciativas para mejorar la dinámica de la economía provincial. En este apartado se resumen ocho de estas propuestas.

La necesidad de implementar reformas estructurales está dada por la baja productividad de la economía mendocina en los últimos casi 20 años. Este hecho se ha traducido en una disminución muy fuerte del ingreso per cápita de sus habitantes promedio y en una foto actual sin dudas problemática de su mercado laboral (ver página siguiente).

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



PBI Arg. y PBG Mza per cápita





¿Qué cambiar para mejorar la economía?

IERAL - Fundación Mediterránea

Un reciente trabajo del IERAL de Laura Caullo y Federico Belich ubica a Mendoza como la cuarta provincia con mayor presión laboral en Argentina de acuerdo a los datos publicados por el INDEC para el cuarto trimestre del 2025.

<https://novedadeseconomicas.ieral.org/presion-laboral-tener-trabajo-no-alcanza/>

La presión laboral intenta medir la cantidad de personas con problemas en el mercado laboral, ya sea porque están desempleadas y/o porque aún teniendo trabajo, necesitan trabajar más horas o mejorar su situación laboral (ocupantes demandantes) probablemente porque su empleo no les alcanza ni en la cantidad de horas trabajadas ni en el nivel de ingreso que obtienen.

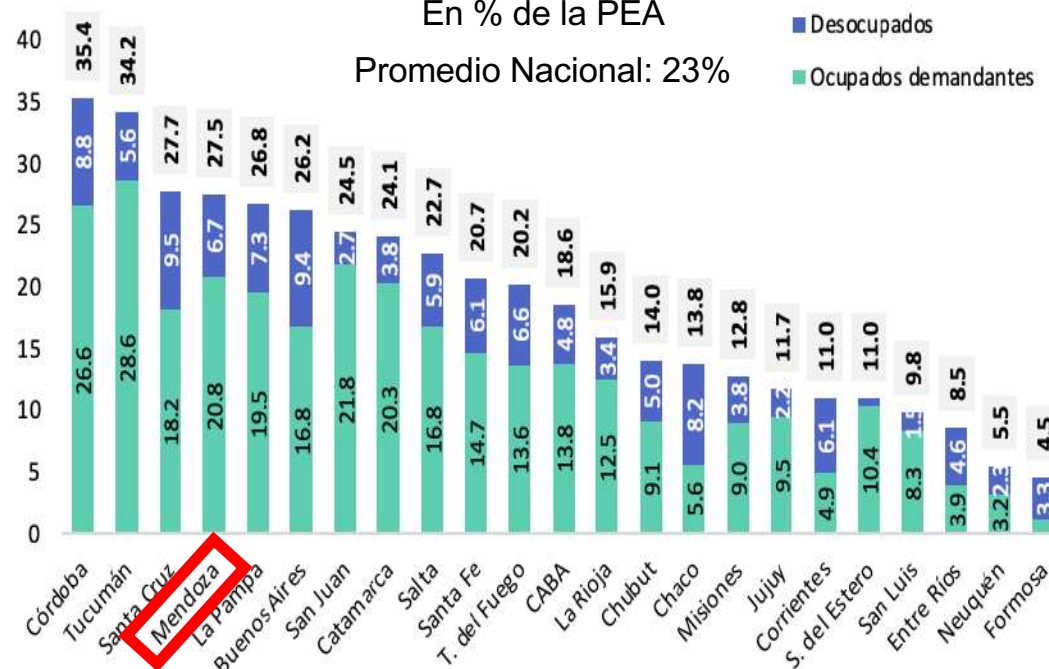
Teniendo en cuenta que, en el cuarto trimestre de 2025, la tasa de desempleo de Mendoza fue del 6,7% de la Población Económicamente Activa (PEA) y que la de ocupados demandantes alcanzó el 20,8%, se estima que en la provincia hay aproximadamente 275.000 ciudadanos sin trabajo y/o con empleos que no resultan suficientes para cubrir sus necesidades.

Composición de la presión laboral por provincia

IV-2025

En % de la PEA

Promedio Nacional: 23%



Fuente: Laura Caullo - IERAL en base a EPH-INDEC

118



¿Qué cambiar para mejorar la economía?

IERAL - Fundación Mediterránea

El camino para mejorar tanto la dinámica de la economía provincial como la del mercado laboral mendocino es mejorar la productividad de la economía, que es la principal fuente de crecimiento económico y de expansión sostenible de los salarios y el empleo.

Las ocho propuestas que se realizarán a continuación comparten no solamente este objetivo, sino también que las herramientas para lograrlo en gran parte de las mismas son locales.

Si bien en 5 de estas iniciativas se ha avanzado en los últimos años, el marco económico actual requiere una profundización de las mismas. En las 3 restantes, las mismas aún no aparecen con suficiente claridad en la agenda pública.



¿Qué cambiar para mejorar la economía?

Propuestas:

1. *Incentivar sectores dinámicos,*
2. *Potenciar al sector más competitivo,*
3. *Reducir impuestos distorsivos,*
4. *Reforma del Estado Provincial.*
5. *Mejorar la infraestructura priorizando los proyectos socialmente más rentables,*
6. *Agilizar Trámites,*
7. *Reducir litigios legales (ART),*
8. *Más y mejor Educación*



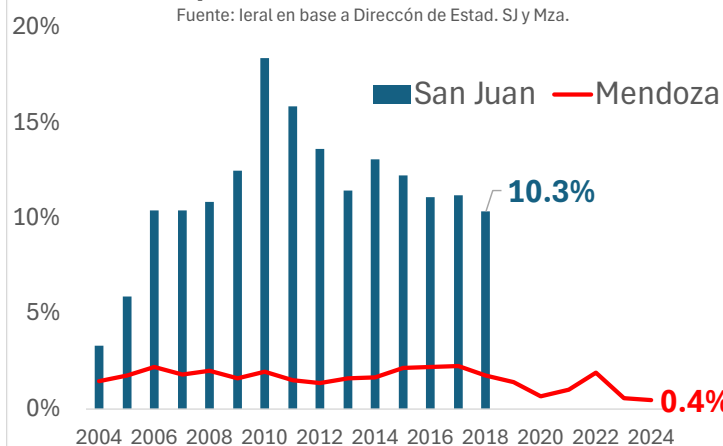
¿Qué cambiar para mejorar la economía?

IERAL - Fundación Mediterránea

1. Incentivar sectores dinámicos: Mendoza ha realizado importantes avances para incorporar a su economía al sector minero. La llegada de proyectos mineros con sus debidas regulaciones, sin duda potenciarán la economía mendocina. Un ejemplo para sacar enseñanzas sin duda es San Juan donde este sector pasó de ocupar una mínima participación y en 20 años logró a ocupar un importante lugar en la economía permitiendo diversificarla y potenciarla. En algunos años (2005, 2006, 2010) este sector sirvió de impulso para el resto de los sectores de la economía. Sin embargo, en otros años (2007, 2008, 2012, 2017, 2018), el sector minero no resultó tan dinámico. La experiencia de San Juan, además de mostrar la importancia del desarrollo minero para una economía, también exhibe que puede ser una actividad muy volátil. Un claro aprendizaje de este hecho es que si bien, es acertado incentivar las inversiones en este sector, las políticas económicas no deben descuidar la competitividad del resto de la economía que en total siempre van a tener un mayor peso en la economía y lograrán compensar a la misma en los años complicados de la minería.

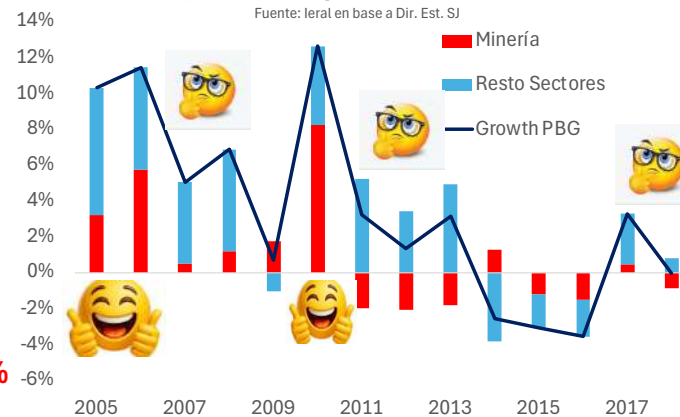
Participación Sector Minero en el PBG

Fuente: IERAL en base a Dirección de Estad. SJ y Mza.



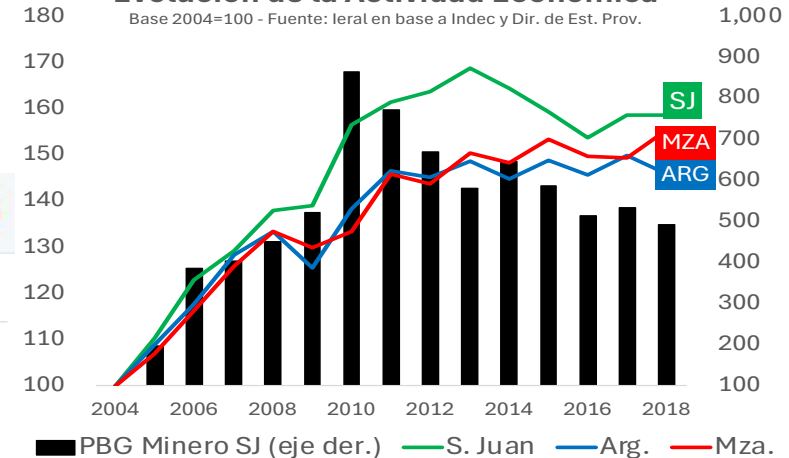
Crecimiento Económico de San Juan: ¿Cuánto explica la Minería?

Fuente: IERAL en base a Dir. Est. SJ



Evolución de la Actividad Económica

Base 2004=100 - Fuente: IERAL en base a Indec y Dir. de Est. Prov.



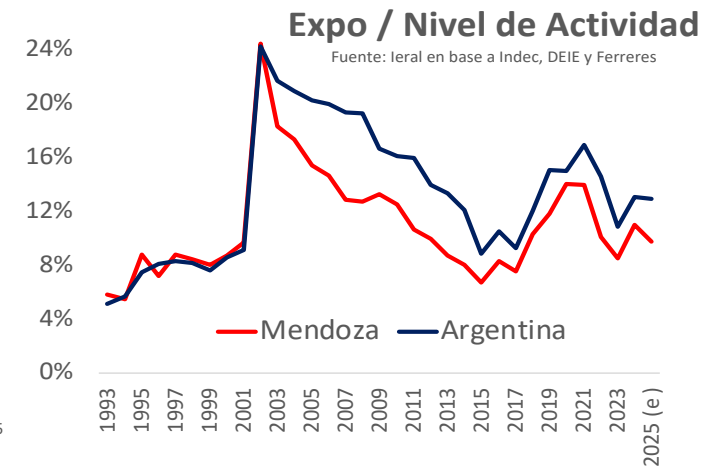
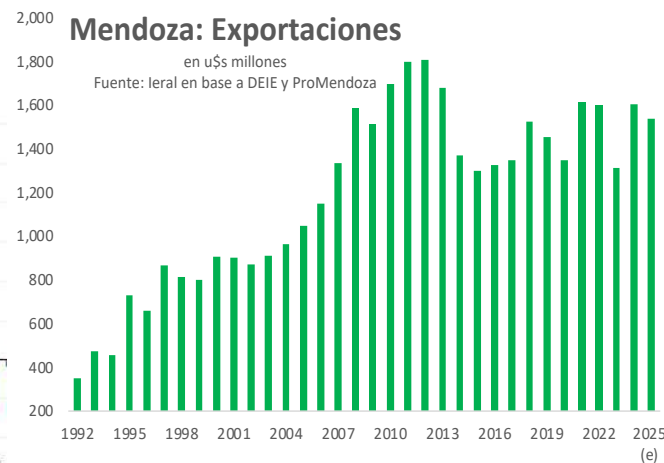
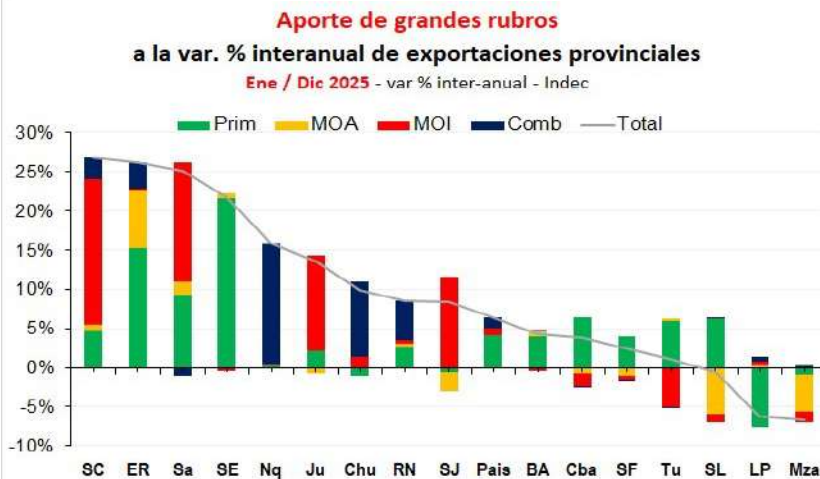


¿Qué cambiar para mejorar la economía?

IERAL - Fundación Mediterranea

2. Potenciar al sector más competitivo de la economía: por definición el sector más expuesto a la competencia y que por lo tanto debe ser altamente competitivo es el de las exportaciones. Más allá de la performance del 2025, las ventas al resto del mundo de la provincia han perdido su dinámica hace más de 10 años y tienen una muy baja participación en el nivel de producción provincial. Además de todos los vaivenes macroeconómicos que ha sufrido la economía y que sin duda han afectado negativamente al sector, se pueden citar los siguientes factores a mejorar para impulsar un mayor dinamismo en el sector.

- reducir la concentración de las exportaciones tanto en productos como destinos,
- penetrar en mercados no tradicionales focalizando las economías más dinámicas,
- reconvertir muchos de los productos transables que tiene la economía de Mendoza pero que por su calidad no pueden ser exportados en el mundo.
- mejorar la logística del paso fronterizo a Chile.



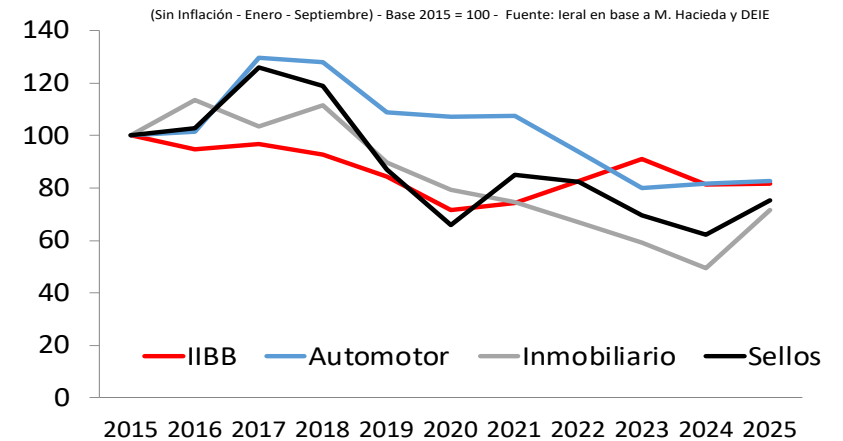


¿Qué cambiar para mejorar la economía?

3. Reducir impuestos distorsivos: por varias razones discutidas en Anuarios anteriores (y vastamente en la literatura), el peor de los impuestos que tienen las provincias de Argentina es Ingresos Brutos (IIBB) (por estas malas características cuesta encontrar otro país con este impuesto). Como puede observarse en los siguientes gráficos, Mendoza ha realizado en los últimos años un gran avance reduciendo impuestos. En el caso de IIBB, su alícuota promedio efectiva subió fuertemente en los primeros años de la década anterior y ha mediados de la misma se encontraba muy por encima del promedio de provincias. Si bien no es posible conocer la alícuota efectiva actual del promedio de provincias, la reducción que tuvo dicha alícuota en Mendoza en los últimos años, la ubicarían muy cerca del promedio que tenían las provincias hace un par de años. Más allá de esto, la pregunta relevante es si esta reducción ha sido suficiente o no dado el contexto de estabilidad que podría tener la economía en los próximos años.

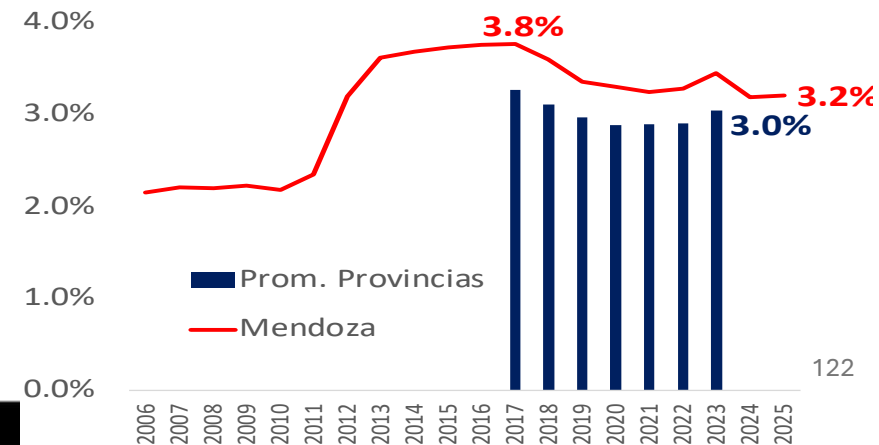
IERAL - Fundación Mediterránea

Mendoza: Recaudación Imp. Provinciales



IIBB: Alícuota Promedio Efectiva

Fuente: Ieral en base a M. Hacienda Mza. y M. Economía CBA.





¿Qué cambiar para mejorar la economía?

IERAL - Fundación Mediterránea

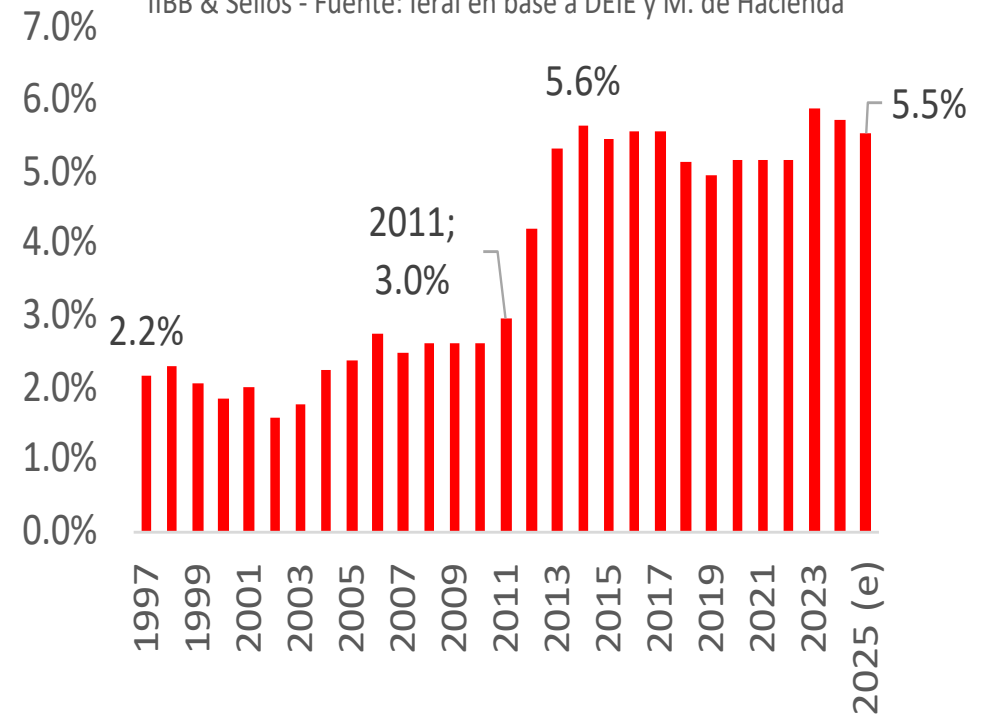
3. Reducir impuestos distorsivos:

Cuando la inflación cae, la mayoría de las distorsiones se vuelven más notorias y costosas para la competitividad de la economía (empresas). IIBB con todas las distorsiones que genera, no es la excepción.

Lamentablemente no hay información de alícuotas efectivas para confrontar con los años de estabilidad económica, pero sí puede realizarse dicha comparación a través de la presión impositiva promedio de la economía (Recaudación como % del PBG – gráfico adjunto). Como se observa en el gráfico de la derecha, a pesar de la baja del promedio de alícuotas efectivas, el porcentaje de recursos que IIBB recaudó en la economía no cambió demasiado en los últimos años y se encuentra en niveles que superan en más del doble al que tenían en los años de estabilidad de precios (1997-2001).

Mza.: Ingresos Brutos como % PBG

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

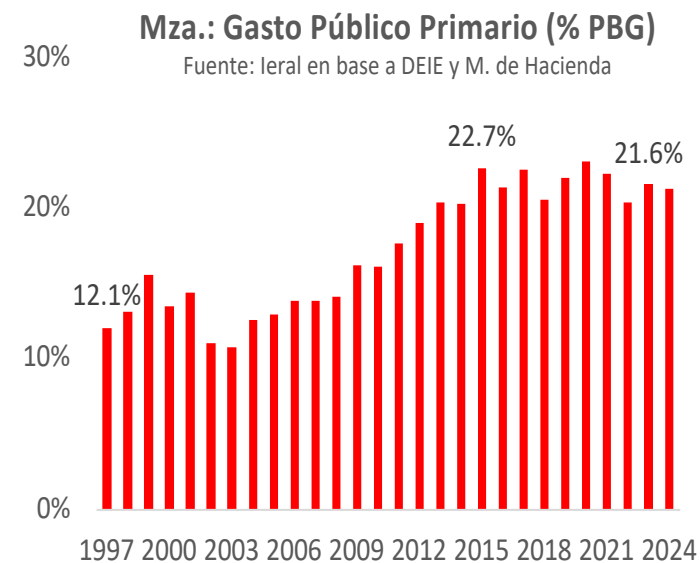
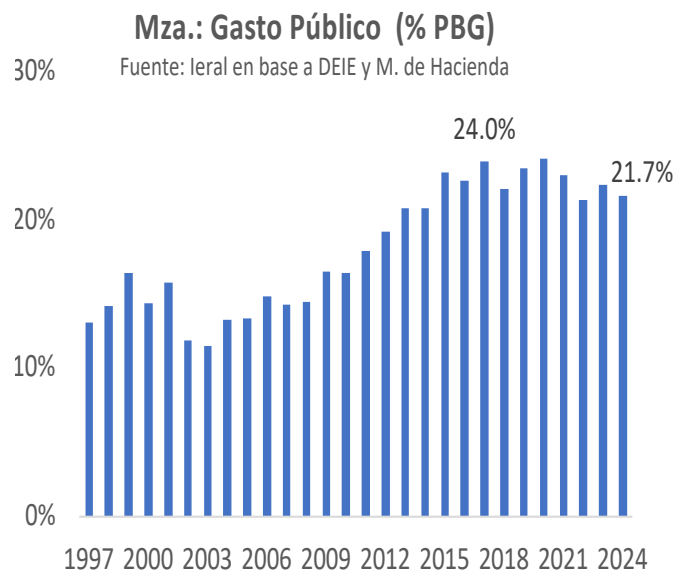
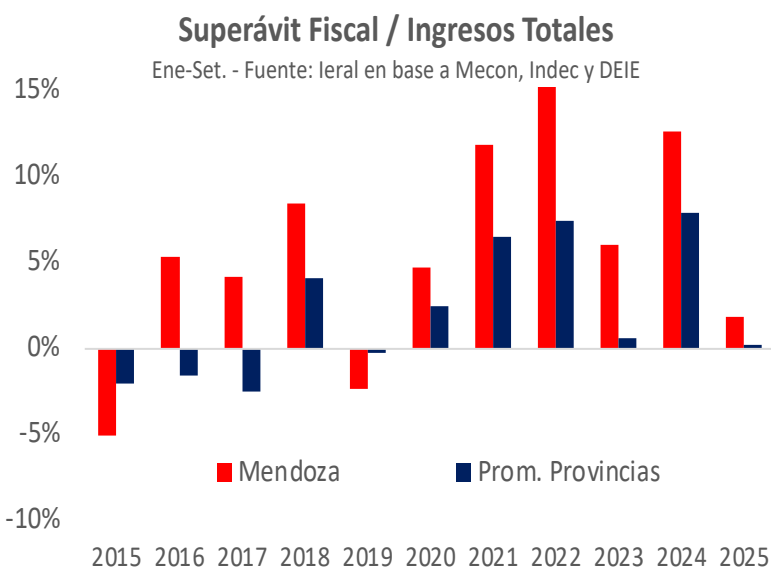




¿Qué cambiar para mejorar la economía?

3. Reducir impuestos distorsivos:

Dada la necesidad de mantener las cuentas fiscales equilibradas y teniendo en cuenta la dinámica del superávit fiscal del último año, surge claramente la necesidad de profundizar la baja del Gasto Público en la Provincia para poder continuar reduciendo IIBB y permitirle a la economía alcanzar una mayor competitividad al reducir distorsiones que genera este impuesto.





¿Qué cambiar para mejorar la economía?

IERAL - Fundación Mediterránea

4. Reforma del Estado Provincial: como se explicaba anteriormente, para bajar los impuestos distorsivos al nivel que la economía lo requiere se necesita una nueva, profunda y permanente baja del Gasto Público en la provincia. Esto solamente es posible a través de una Reforma integral del Sector Público. Por un lado, se debe discutir qué actividades corresponden al Gobierno y cuáles al Sector Privado. Por otro lado, es clave diseñar un nuevo sistema de carrera del empleado público con el objetivo que los mismos tengan incentivos para cumplir lo mejor posible sus tareas en beneficios de los habitantes de Mendoza.

Sin una reforma que contemple ambos aspectos, resulta difícil (poco probable) reducir de forma eficiente y permanente el tamaño del estado y su planta de personal. Solamente de esta forma, será posible eliminar la necesidad de tener altos impuestos que perjudican la competitividad de la economía.

a) ¿Por qué un nuevo Régimen Laboral de la Función Pública?

En la actualidad los empleados públicos en general carecen de incentivos a cumplir sus tareas eficientemente ya que no existe un sistema de evaluación de objetivos que premie a los que mejor cumplen sus funciones. Complementario a esto, tampoco resulta claro las condiciones que deben cumplir los empleados para ir ascendiendo en su carrera y en algunos casos también pueden presentarse inequidades salariales. La propuesta debería implementarse gradualmente y sólo para los nuevos empleados y todos aquellos trabajadores actuales que deseen voluntariamente cambiarse al nuevo régimen. Este último debe privilegiar la idoneidad en el acceso y desempeño en el cargo como también premiar el esfuerzo del empleado. Los pilares de este nuevo régimen deberían ser tanto los concursos obligatorios y abiertos para acceder a cargo junto con un sistema de remuneraciones y ascensos en la carrera atados a evaluaciones de desempeño.



¿Qué cambiar para mejorar la economía?

IERAL - Fundación Mediterranea

4. Reforma del Estado Provincial:

b) Definir adecuadamente las actividades que debe prestar el sector público (y la estructura para hacerlo) y cuáles el sector privado.

En la actualidad dentro del gobierno provincial hay diversas empresas y organismos estatales que, en algunos casos, sus actividades podrían ser realizadas perfectamente por el sector privado y en otros, podrían estar dentro de la órbita del ministerio correspondiente y no como una empresa u organismo público aparte con toda la estructura y gasto que ello implica.

Aquellas empresas u organismos con actividades que perfectamente podrían ser realizadas por el sector privado, deberían ser privatizadas con el marco regulatorio adecuado en los casos que correspondan. Dadas las actuales restricciones financieras del estado provincial, esto permitiría dinamizar la inversión en estos servicios, mejorar la eficiencia de los mismos y en algunos casos, mejorar también la presión sobre las cuentas fiscales.



¿Qué cambiar para mejorar la economía?

IERAL - Fundación Mediterránea

5. Mejorar la infraestructura priorizando los proyectos socialmente más rentables:

Con los fondos del resarcimiento nacional (u\$s 1.023 millones), la provincia ha encarado un ambicioso programa de Inversión Pública con más de 50 proyectos de los cuales 27 ya se estarían ejecutando según información periodística. <https://www.sitioandino.com.ar/politica/en-que-se-gastan-los-fondos-del-resarcimiento-mendoza-y-que-obras-se-llevan-la-mayor-inversion-n5719427>

Si bien es claro el problema de la falta de infraestructura en la provincia, no se conoce públicamente que los proyectos elegidos para utilizar estos fondos (“la bala de plata”) hayan sido evaluados desde el punto de vista económico – social de forma tal de haber elegido aquellos que generan la mayor rentabilidad para la sociedad.

Evaluar los grandes proyectos de inversión desde una perspectiva social es la única forma de priorizar en forma objetiva los mejores proyectos para la sociedad y en consecuencia, de gastar los recursos de una forma eficiente. Ejemplos de esta metodología se encuentran en economías muy cercanas como Chile, Bolivia, Colombia, Costa Rica, México, Panamá, Paraguay, Perú, etc. De hecho, éste era uno de los objetivos principales por el cuál se creó la Dirección General de Inversión Pública en la provincia y su Banco Integrado de Proyectos. <https://informacionoficial.mendoza.gob.ar/haciendayfinanzas/plan-provincial-de-inversion-publica/>

Para mejorar la productividad de la economía es muy importante que las obras públicas que se ejecuten sean las de mayor rentabilidad para la sociedad. La técnica de las **evaluaciones sociales públicas de proyectos** es la única forma de poder ranquear las obras para poder elegir con criterios objetivos aquellas de mayor impacto para la sociedad dándole así el mejor uso posible a los siempre escasos recursos del estado.



¿Qué cambiar para mejorar la economía?

IERAL - Fundación Mediterranea

6. Agilizar Trámites: menor cantidad, más simples y más rápidos:

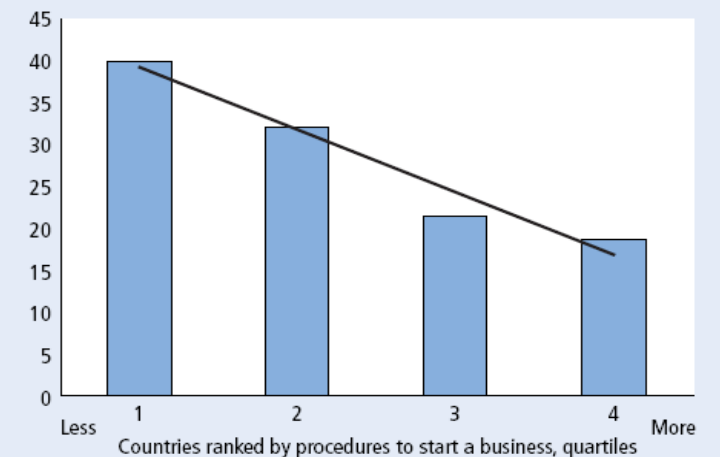
El exceso de procedimientos burocráticos en la realización de trámites y las demoras en los mismos tiene consecuencias negativas para el clima de negocios y la competitividad de la economía. Este exceso de trámites no sólo aumenta artificialmente los costos de realizar negocios (en tiempo y dinero) sino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

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

- *“Las empresas en los países pobres enfrentan costos regulatorios mucho más elevados que las empresas en los países ricos. Sus costos administrativos son 3 veces superiores y tienen que realizar el doble de trámites burocráticos enfrentando los retrasos que éstos implican. El exceso de regulaciones gubernamentales y la debilidad de los derechos de propiedad impiden que los pobres hagan negocios”.*

Cumbersome Regulation Is Associated with Lower Productivity

Labor productivity, \$1,000 per worker



128

Sources: Doing Business database; World Development Indicators 2003.



¿Qué cambiar para mejorar la economía?

IERAL - Fundación Mediterránea

6. Agilizar Trámites: menor cantidad, más simples y más rápidos:

- *“Una mejora hipotética al cuartil superior de los países en el área de la facilidad para hacer negocios está asociada a un aumento de hasta 2 puntos porcentuales en el crecimiento económico anual”.*
- *“El crecimiento económico es sólo uno de los beneficios de una mejor regulación empresarial. Los indicadores de desarrollo humano también son más elevados. Los gobiernos pueden utilizar sus ingresos para mejorar los sistemas de salud y educación en lugar de destinar recursos a una burocracia excesiva. Los beneficios provienen de dos fuentes. En primer lugar, las empresas gastan menos tiempo y dinero en el cumplimiento de las regulaciones y emplean sus energías en producir y comercializar sus productos. En segundo lugar, el gobierno gasta menos recursos en regular y más en la prestación de los servicios sociales básicos”.*

En 2005, el IERAL realizó un estudio en Mendoza para el Banco Interamericano de Desarrollo donde se analizaron diversos trámites y regulaciones confrontando a los mismos con los de diferentes países. A continuación se presentan algunos resultados de dicho trabajo y se los compara con la actualidad.

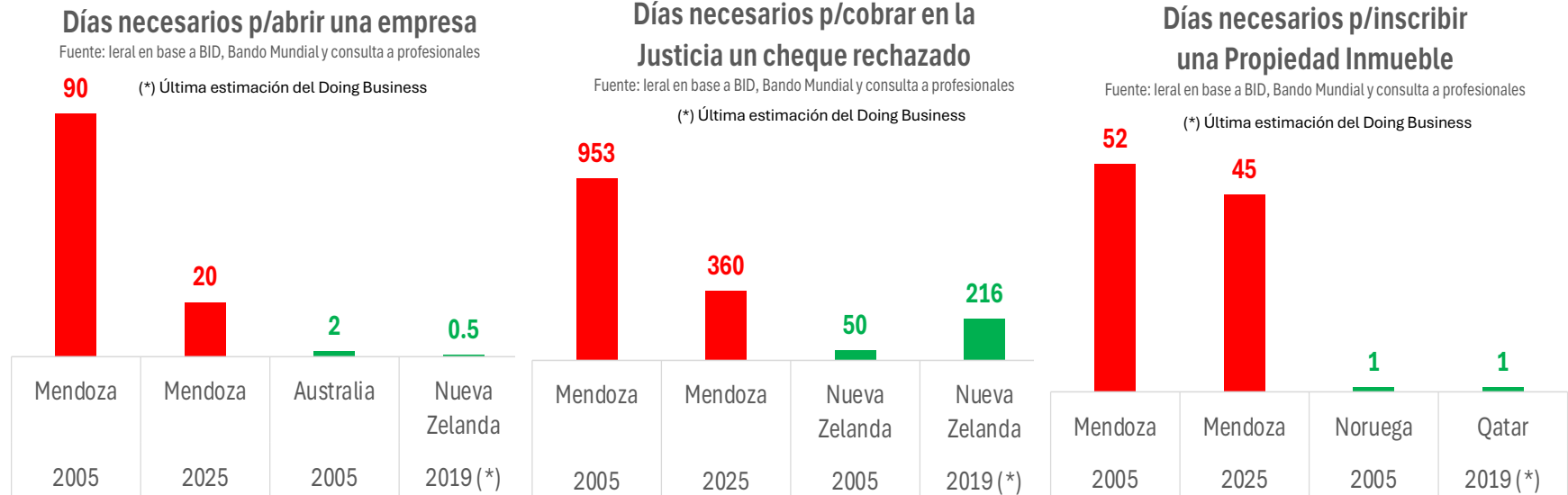
129



¿Qué cambiar para mejorar la economía?

6. Agilizar Trámites: menor cantidad, más simples y más rápidos:

Como puede observarse en los siguientes gráficos, Mendoza ha avanzado bastante en los últimos 20 años en el tiempo que lleva realizar 3 de los principales trámites que afectan al clima de negocios en la provincia.



Más allá del avance descrito anteriormente, tanto en los trámites analizados como probablemente en innumerables otras gestiones municipales y provinciales, aún queda seguramente mucho por mejorar en esta materia. Una excelente forma utilizada por el Ministerio de Desregulación de la Nación para detectar trámites excesivos y regulaciones inadecuadas, ha sido la plataforma “**Reporta la Burocracia**”. En la misma, a través de formularios, la gente informa estos problemas para que el gobierno los solucione. De acuerdo a esta plataforma, en un poco más de un año, 11.646 personas han reportado 15.133 problemas. <https://www.argentina.gob.ar/desregulacion/reporta-la-burocracia>

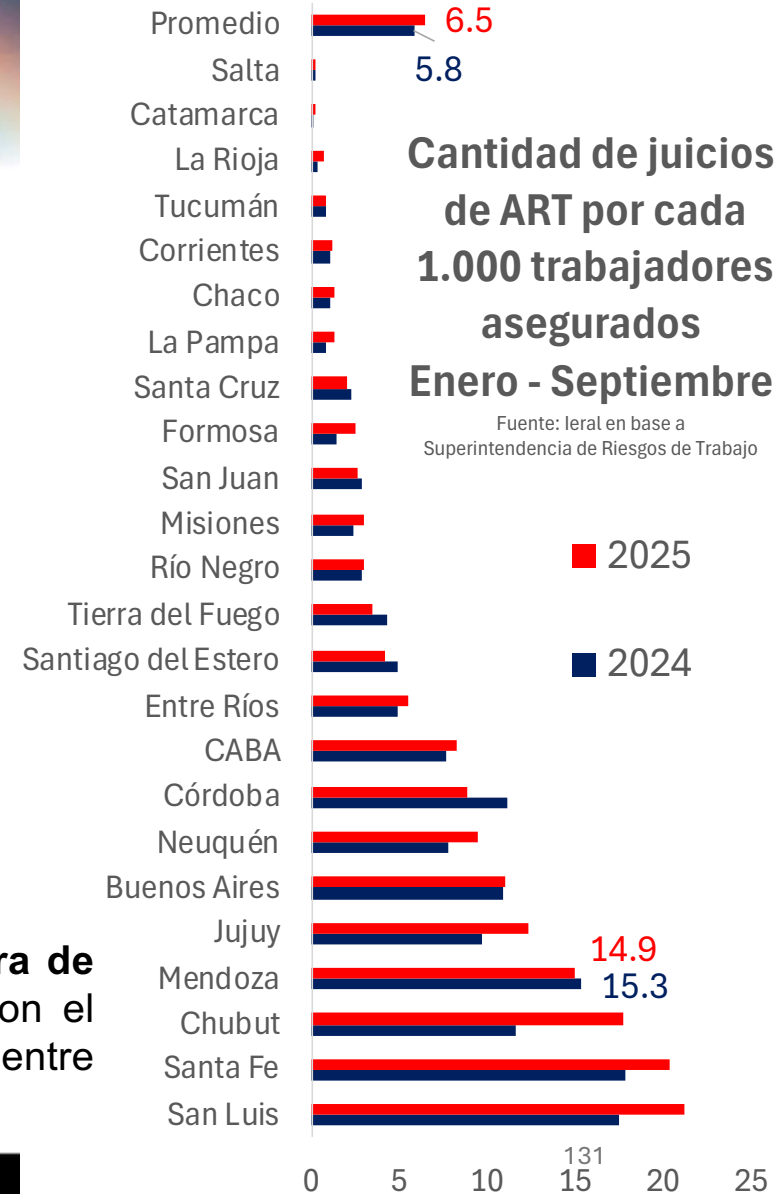
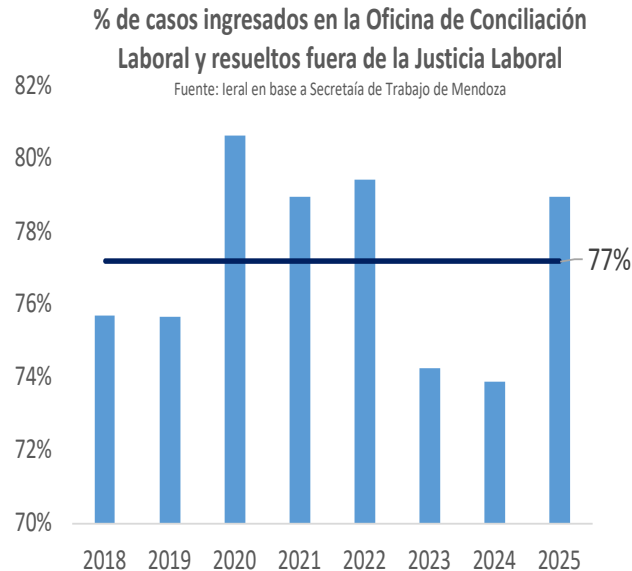


¿Qué cambiar para mejorar la economía?

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

Un avance importante en esta problemática se ha producido en Mendoza con la Oficina de Conciliación Laboral (OCL). Como puede observarse en el siguiente gráfico, del total de causas ingresadas a esta oficina entre 2018 y 2025, en promedio se han podido resolver fuera de la justicia el 77% de las mismas.

Más allá de esta mejoría, en el ámbito de los **litigios realizados en contra de las ART**, Mendoza presenta un claro problema cuando se la compara con el resto de las jurisdicciones. Desde hace varios años, la provincia se ubica entre las que presentan más litigios por cantidad de trabajadores asegurados.





¿Qué cambiar para mejorar la economía?

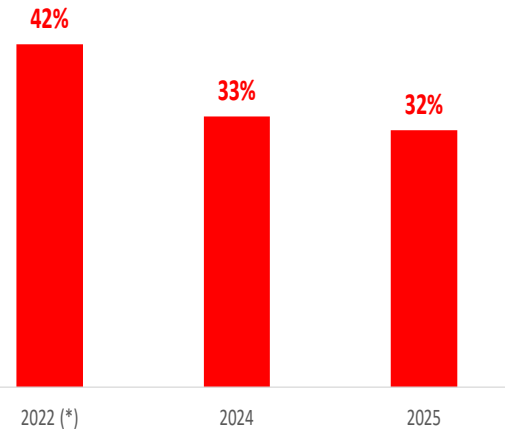
8. Con más y mejor educación

Las habilidades educativas de los trabajadores es un indicador muy utilizado para “medir la calidad del capital humano” y éste es uno de los factores más importante que afecta positivamente la productividad y el crecimiento de la economía. Como se observa en los gráficos adjuntos, en Mendoza casi un tercio de sus trabajadores no ha terminado el nivel de educación secundaria. Esto lógicamente afecta negativamente a la productividad laboral promedio de la economía y a sus salarios.

Cambiar esta deficiente característica de gran parte de los trabajadores mendocinos no resulta simple ni rápido. El Ministerio de Educación está trabajando con Sindicatos para avanzar en acuerdos que permitan que sus afiliados completen sus estudios.

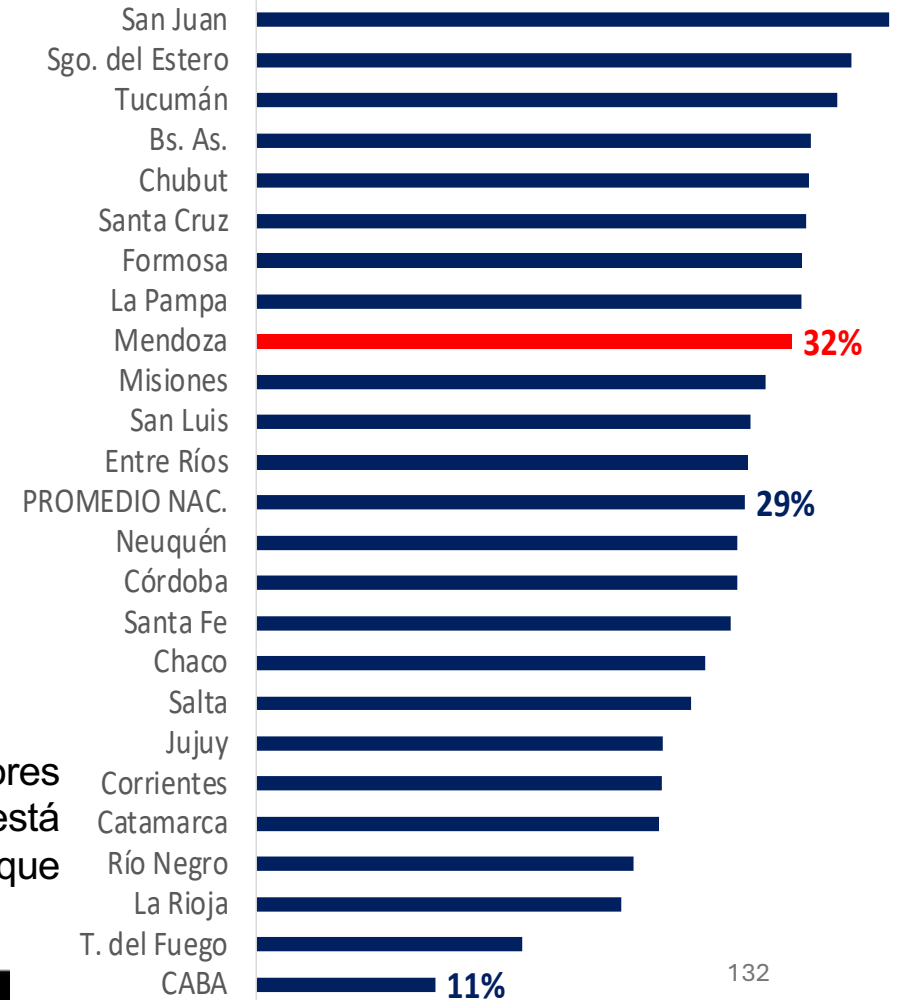
Mendoza: Trabajadores con Secundario Incompleto / Total de Ocupados

Fuente: (*) Censo 2022 y L. Caullo - leral en base a Indec



Trabajadores con Secundario Incompleto / Total de Ocupados

Prom. I-III Trim. 2025 - Fuente: L. Caullo - leral en base a Indec





¿Qué cambiar para mejorar la economía?

8. Con más y mejor educación

La eficacia de las escuelas en nuestra provincia también es un tema clave para la calidad de la productividad de la futura oferta laboral de la provincia. En un interesante estudio de FIEL se computa además del puntaje de las pruebas Aprender 2023, el contexto socio económico de los alumnos. De esta forma, **se evalúa cuánto suma o resta la propia escuela una vez controladas características observables del estudiante y su contexto** (incluyendo el quintil socioeconómico, la edad y género del estudiante, entre otros controles).

En dicha medición, las escuelas de Mendoza presentan un aporte levemente positivo indicando que **en promedio las escuelas de la provincia han logrado resultados por encima de lo esperable dado el perfil de sus estudiantes.**

Más allá de este buen resultado de las escuelas de la provincia, **el propio ranking nacional también muestra que aún hay mucho para mejorar en este sentido en nuestras escuelas.**



Ivana Templado - FIEL (2025): ¿Qué debería publicarse por escuela?
<https://fielfundacion.org/blog/2026/03/06/que-deberia-publicarse-por-escuela-puntaje-contexto-y-eficacia/>



¿Qué cambiar para mejorar la economía?

IERAL - Fundación Mediterranea

8. Con más y mejor educación

Por último, **la educación siempre nos lleva pensar qué hijos les vamos a dejar a Mendoza. Esta pregunta está íntimamente ligada al desarrollo económico que queremos para nuestra provincia.** Pensar en el desarrollo de mediano plazo tiene múltiples aristas. Una de ellas requiere analizar qué esperamos que suceda en el mundo. Entre las pocas cosas que podemos afirmar acerca del futuro, es que gran parte de lo que utilizamos en nuestra vida cotidiana va a seguir cambiando rápidamente y que probablemente, continuarán generándose nuevas y diferentes formas de hacer negocios.

En las próximas décadas, la innovación seguramente va a seguir siendo el principal motor de crecimiento de mediano plazo de las economías y una de las características de dichos tiempos. Bajo este contexto, debemos identificar las mejores herramientas que tiene Mendoza a su disposición para aprovechar las oportunidades que le presentará el mundo. De esta forma, estimular la innovación y la creación de nuevas ideas deberían ser una de las prioridades.

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





¿Qué cambiar para mejorar la economía?

IERAL - Fundación Mediterránea



8. Con más y mejor educación

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

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

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

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



¿Qué cambiar para mejorar la economía?

IERAL - Fundación Mediterránea

8. Con más y mejor educación

¿Qué cualidades debemos estimular para potenciar la innovación?

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

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

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



¿Qué cambiar para mejorar la economía?

IERAL - Fundación Mediterránea

8. Con más y mejor educación

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

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

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



¿Qué cambiar para mejorar la economía?

IERAL - Fundación Mediterranea

8. Con más y mejor educación

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

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

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



Apéndice II:

Sectores Económicos





Apéndice Sectorial

IERAL - Fundación Mediterranea

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



1. Sector vitivinícola



1. Vinos ¿Cómo les fue?

IERAL - Fundación Mediterranea

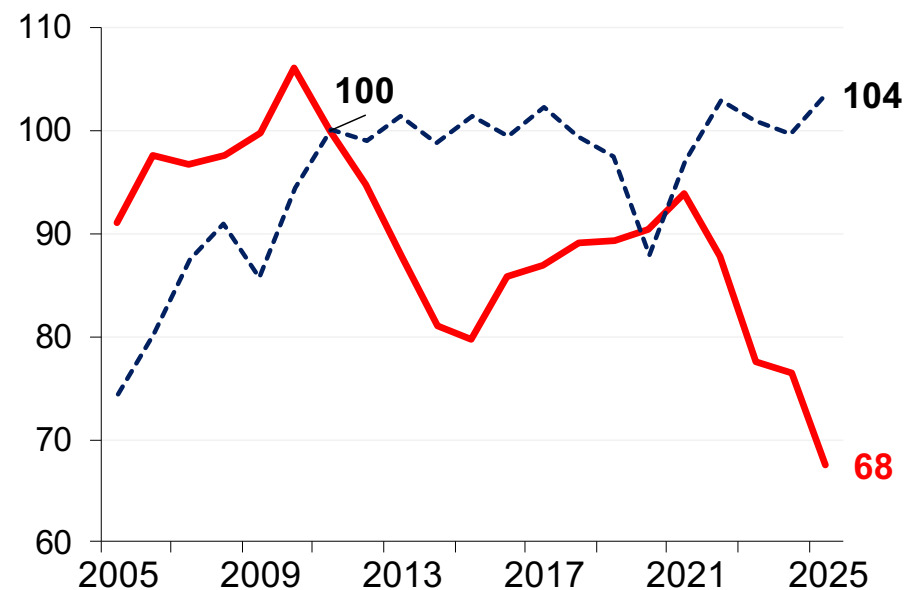
- En materia de ingresos monetarios, 2025 ha sido un mal año para el sector.
- Desde 2022 su facturación, neta de inflación, viene disminuyendo, con una caída del 8% en 2025. Mientras que la economía nacional se ha estancado, los ingresos vitivinícolas han venido en baja.

Dinámica de facturación vinos y mostos

neta de inflación - acum 12 meses c/año

base 100: 2011 - Estimac basada en INV y DEIE

— Ingresos vinos mostos - - - - PBI Arg



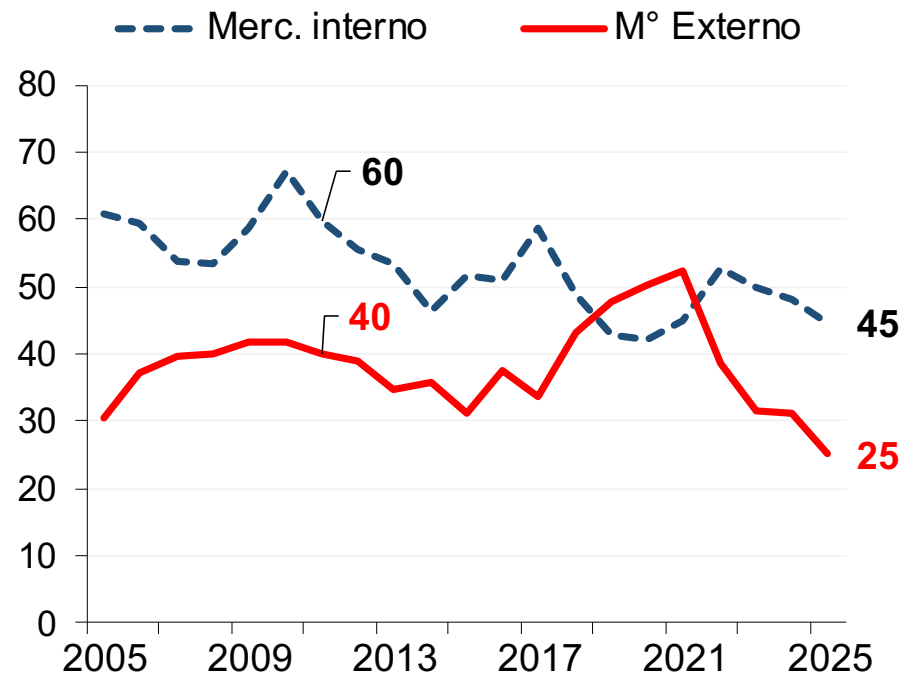


1. Vinos ¿Cómo les fue?

IERAL - Fundación Mediterranea

- Desagregando por sectores, con sus oscilaciones, la tendencia de las ventas en el mercado interno viene disminuyendo gradualmente.
- Algo similar en el mercado externo, pero con un paréntesis en el periodo 2019/2021. Por ese paréntesis, la caída en los últimos tres años pasa a ser más notoria.

Dinámica de ingresos por **ventas vinos** Mza
neta de inflación - acum 12 meses de c/año
Base 100: **Total ventas vinos 2011** - Estim. basada en INV y DEIE





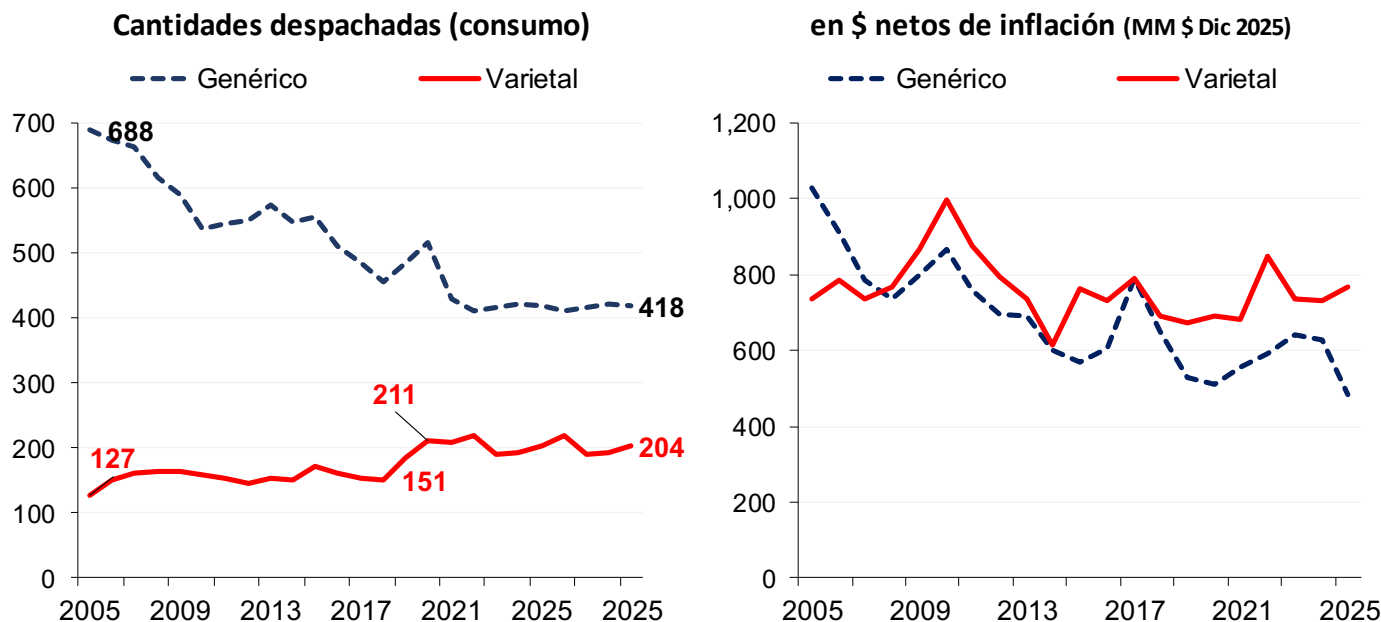
1. Vinos ¿Cómo les fue?

Mercado interno: En el consumo interno conviven dos grandes segmentos. Por un lado, los **genéricos** (sin una variedad que los identifique), que han sido los de mayores cantidades vendidas.

Venían en baja hasta 2021, y posteriormente se han estancado. Sin embargo, por menores precios deflactados, han generado una caída en sus ingresos monetarios.

VINOS DE MENDOZA: Ventas en mercado **INTERNO**

Anuales - Estimación basada en INV y DEIE



Por otro lado, están los **varietales**, cuyo consumo venía creciendo, y tuvo un salto durante la pandemia, y luego, con oscilaciones, se ha mantenido relativamente estable (en 2025 aumentó en un 6%). Algo similar ha ocurrido con sus precios deflactados.



1. Vinos ¿Cómo les fue?

IERAL - Fundación Mediterránea

En el mercado externo, las cantidades han presentado altas oscilaciones, principalmente por los **graneles**.

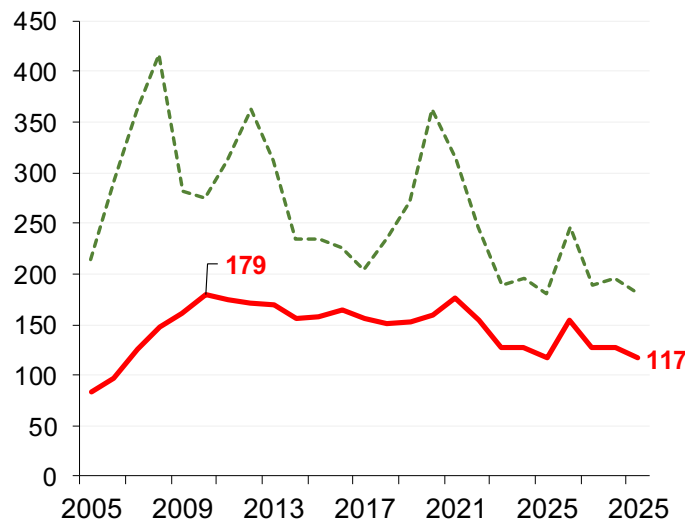
Por el lado de los vinos **varietales fraccionados**, sus cantidades habían llegado un máximo en 2009, y posteriormente vienen disminuyendo gradualmente.

VINOS DE MENDOZA: Ventas en mercado EXTERNO

Anuales - Estimación basada en INV

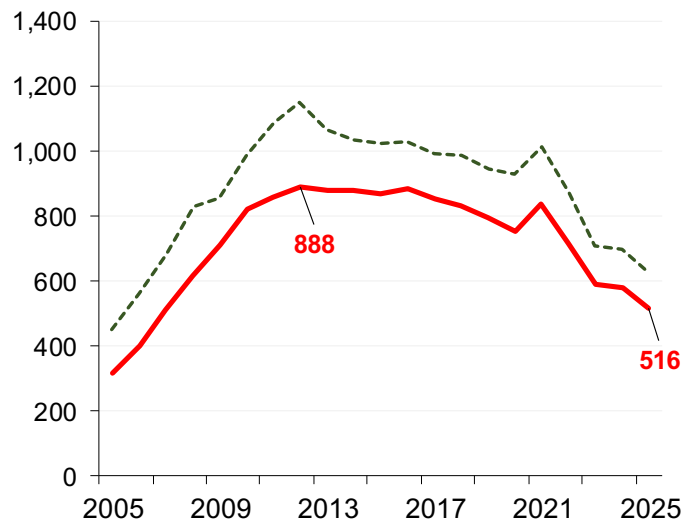
Cantidades exportadas (millones de litros)

--- Total — Varietal fraccionado



en millones usd netos de inflación de EEUU)

--- Total — Varietal fraccionado



Estos últimos vinos son de mayor importancia porque se pagan precios más altos. En 2025, se ha observado una caída en esos precios.

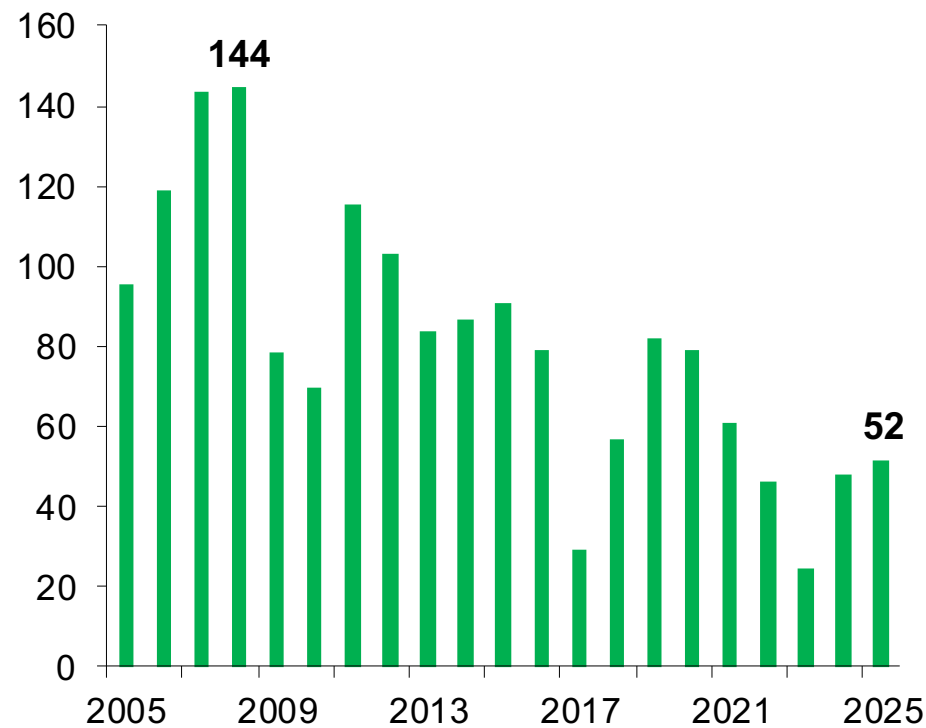


Mosto ¿Cómo le fue?

IERAL - Fundación Mediterránea

- En cuanto a los mostos, también se observa una tendencia descendente en cantidades.
- Tradicionalmente se exportaban más cuando había excedentes de vino (más uvas destinadas a jugo). Sin embargo, aun con precios reducidos para facilitar su colocación, la competitividad se ha visto afectada por los costos internos.

Exportaciones de Mosto Mendoza
miles tns - INV



146



1. Vinos Factores claves

IERAL - Fundación Mediterranea

- Hay varios negocios en el sector vitivinícola.
- Los vinos **varietales fraccionados** representan el grupo de mayor monto exportado. Tuvieron un boom en la primera década de los 2000s, gracias a la modernización del sector (inversiones, cambios en gerenciamiento, con una visión más exportadora) y un dólar caro en ese periodo.
- Posteriormente, tanto por los problemas cambiarios (cepo, apreciación de la moneda local, menores inversiones), sus exportaciones han venido en baja. Y en los últimos dos años se ha complicado por el menor consumo mundial de vinos.
- Otro producto exportado es el de los **graneles**, con fuertes oscilaciones. En general, estas exportaciones se incrementan cuando los precios de vinos (y uvas) son muy bajos en Argentina, hay problemas de cosecha de uvas en el mundo, y el tipo de cambio real (dólar) no está bajo.



1. Vinos

Factores claves

IERAL - Fundación Mediterranea

- En el **mercado interno**, el mayor volumen (cantidad) corresponde a **vinos genéricos**, de los cuales la mitad corresponde a los tetras.
- Desde hace décadas su consumo viene en baja. Sus precios dependen de los faltantes o sobrantes. En 2025 los stocks se han incrementado, y se agrega una cosecha normal, lo cual se traduce en sobrantes, y por ende, los precios han venido en baja.
- Los **vinos varietales** son los que tienen mejores perspectivas de crecer. La tendencia mundial es que, aunque se consume menos vinos, se pagan mayores precios, que sería más el caso de los vinos varietales. En Argentina le ha jugado en contra el estancamiento económico.
- Por último, los mostos son un sub-producto, que se tendía a exportar más cuando sobraban vinos (se destinaban más uvas a la elaboración de jugos). Para colocar mayor volumen, se reducen los precios. Eso ha ocurrido en los dos últimos años. Un punto llamativo es que, aun así, la tendencia es decreciente, posiblemente por los costos argentinos, que le quitan competitividad a este producto.



1. Vinos

Perspectivas

IERAL - Fundación Mediterranea

- **Más oferta y señales mixtas**
- Para 2026 se proyecta una cosecha similar a la anterior y stocks elevados. Esto implica una oferta abundante, que tiende a presionar los precios a la baja.
- En el frente externo, el panorama es mixto. Por un lado, podría frenarse la caída en el consumo mundial de vinos. Por otro, si el tipo de cambio vuelve a atrasarse frente a la inflación, la competitividad exportadora se verá nuevamente afectada.
- En síntesis, el escenario combina mayor oferta, un dólar potencialmente menos competitivo y una demanda mundial que podría dejar de caer, aunque sin señales claras de fuerte recuperación.
- El desafío del sector seguirá siendo sostener valor en un contexto menos favorable que el de su gran etapa de expansión.



2. Sector agropecuario



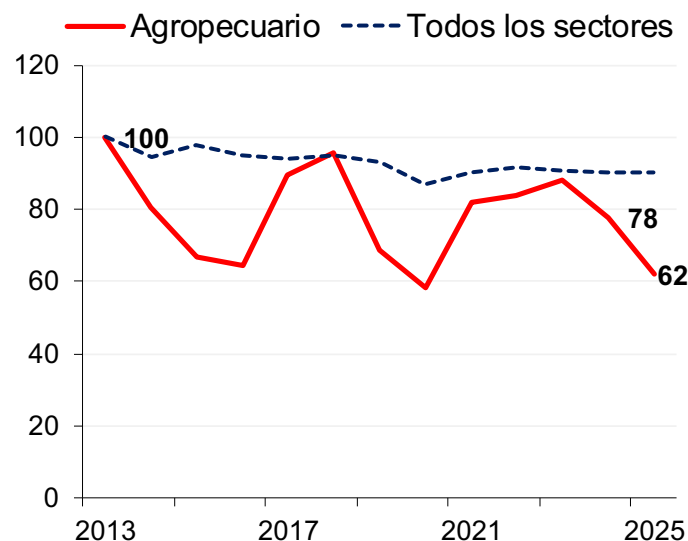
2. Agropecuario ¿Cómo les fue?

IERAL - Fundación Mediterránea

El agro está compuesto la mitad por uvas y el resto por frutas, hortalizas, y también por la ganadería. Siendo así, el agro mendocino tuvo un mal 2025, explicado por los muy bajos precios pagados por la uva. En los otros rubros, la situación fue variada.

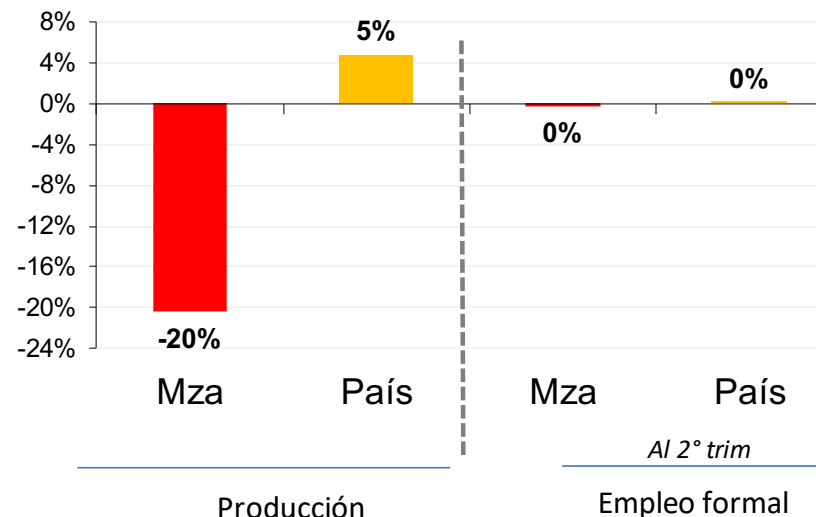
Un indicador global es el empleo privado que se mantuvo estable en 2025, similar a la dinámica nacional.

Agro: su dinámica en Mza
base 100: año 2013



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

Agropecuario: Indicadores 2025
var. % anual



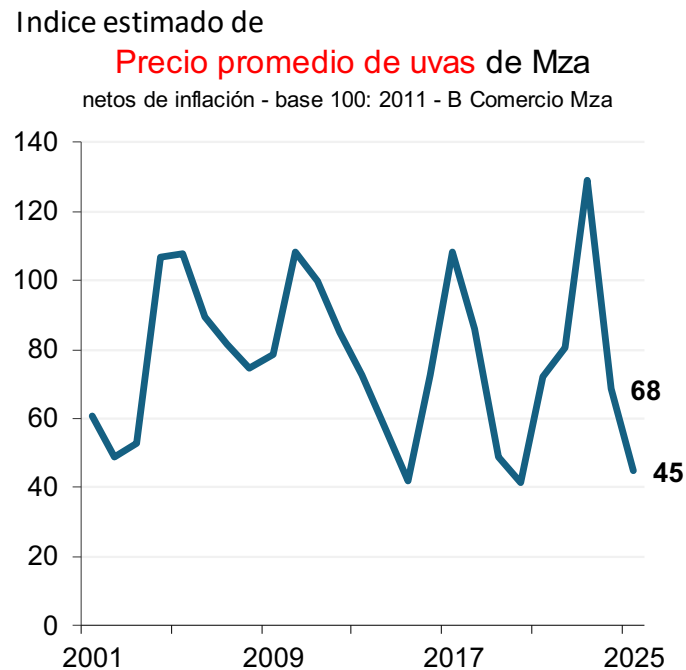
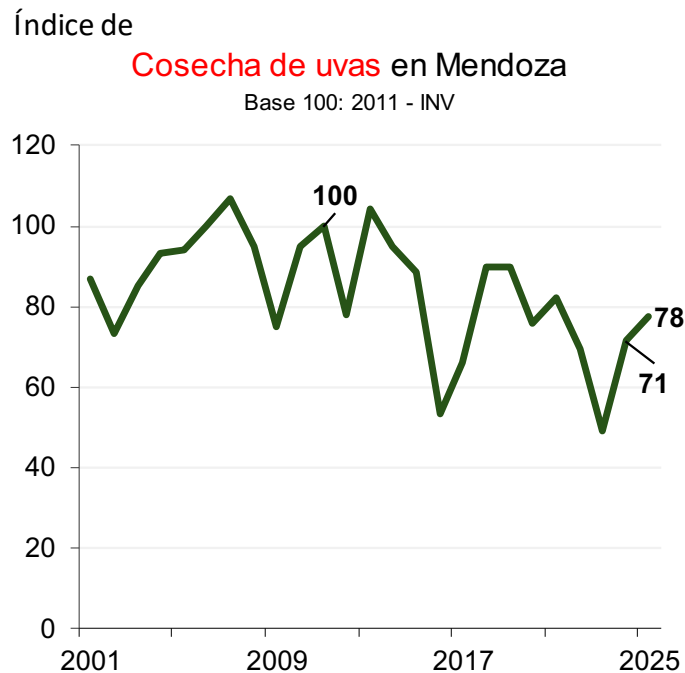
Al 2° trim



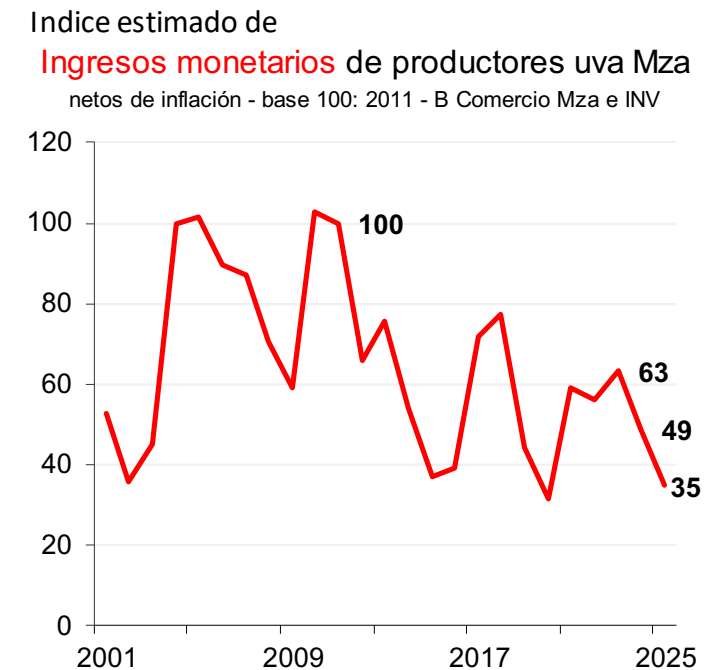
2. Agropecuario ¿Cómo les fue?

IERAL - Fundación Mediterránea

UVAS: la cosecha se incrementó un 8,6%, pero los precios deflactados se redujeron fuerte. Se estima que los ingresos monetarios (netos de inflación) de los viñateros disminuyeron un 29%



Dato 2025: estimación considerando precios de vinos de traslado





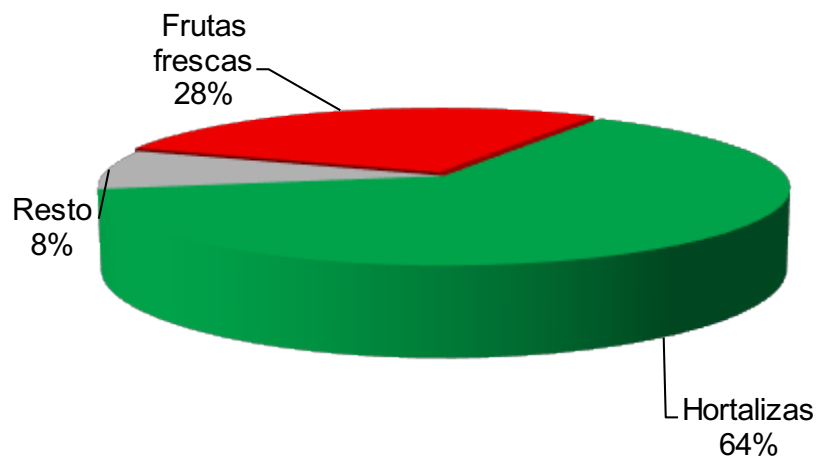
2. Agropecuario ¿Cómo les fue?

IERAL - Fundación Mediterranea

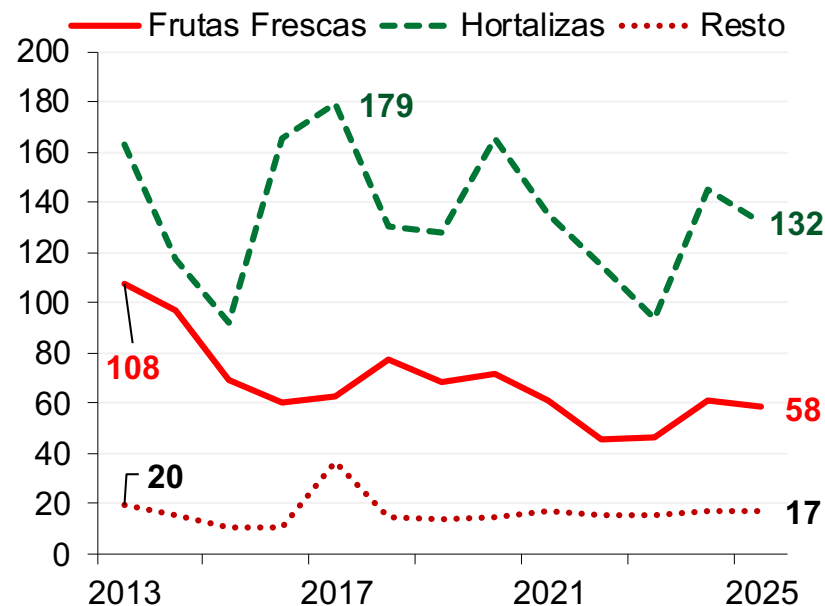
AGRO EXPORTADOR: en los **productos primarios** (sin elaboración), sus exportaciones se mantuvieron casi estables. En ajos, disminuyeron un 12%, explicado por menores cantidades. En frutas frescas, lo hicieron en un 2%.

Exportaciones Mza: **Productos primarios** - DEIE (2025: Promza)

Principales rubros - 2025



Montos - millones usd netos de infl EEUU





2. Agropecuario ¿Cómo les fue?

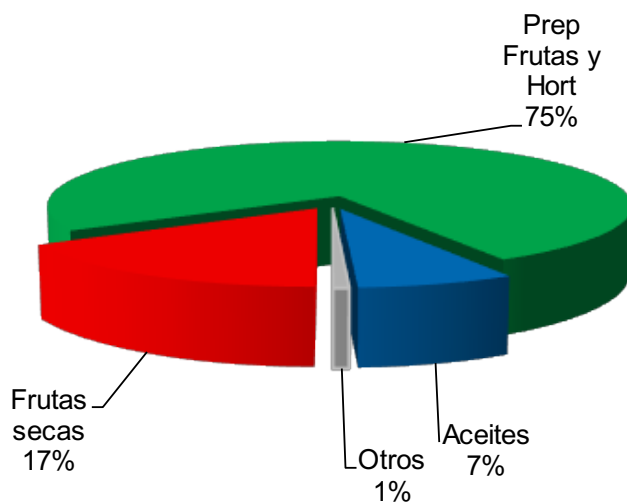
IERAL - Fundación Mediterránea

AGRO-INDUSTRIA EXPORTADORA: En industrializados, las ventas externas de **papas preparadas** experimentaron un fuerte salto en 2023, y se han mantenido relativamente estable en los dos últimos años.

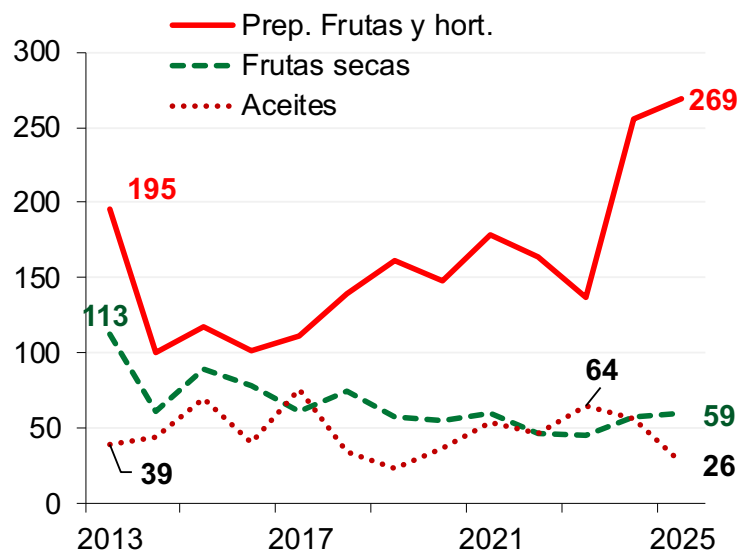
Una situación diferente se ha dado en **aceite de oliva**, con bajos precios de exportación.

Exportaciones Mza: **Agroindustria** (sin vinos ni mostos)- DEIE (2025: Promza)

Principales rubros - 2025



Montos - millones usd netos de infl EEUU



Las exportaciones de **ciruelas secas** se mantuvieron estables.



2. Agropecuario Factores claves

- Fundación Mediterranea

- En general, los impactos han sido sectoriales, más que los de índole macroeconómicos
- **Uvas:** estructuralmente, por más que se exporte una cuarta parte de los vinos vendidos, es posible que una buena parte de los otros vinos no cumplan con las condiciones ideales para ser colocados en el exterior.
- Eso implica que el precio de la uva depende principalmente de las condiciones internas del mercado, en especial de las cosechas y de los stocks vínicos.
- En 2025 hubo mayor cosecha en un contexto de altos stocks de vinos, o sea, una mayor oferta. A eso se sumó una contracción en la demanda externa de vinos, generando muy bajos precios de las uvas.



2. Agropecuario Factores claves

- Fundación Mediterránea

- Ajo: su principal destino es Brasil, que también importa ajo chino (principal productor mundial). Eso genera una presión bajista en sus precios, lo cual ha ocurrido en los últimos años.
- Aceite de oliva: en 2023 se pagaron precios internacionales muy altos, posiblemente por faltantes a nivel mundial, pero luego volvieron a la normalidad, lo cual resintió al sector olivícola en nuestra provincia.



2. Agropecuario

Perspectivas

- Fundación Mediterránea

- A nivel general, no son muy favorables los pronósticos para el sector.
- En cuanto a las condiciones macroeconómicas, los primeros pronósticos apuntaban a un dólar que se rezagaría con respecto a la inflación, complicando al sector. Sin embargo, surgen dudas debido al posible impacto de la guerra en Medio Oriente.
- La situación inversa se da con la inflación. Se preveía un descenso de ese indicador, lo cual reducía la pérdida por cobrar en cuotas (práctica usual en el agro mendocino), pero la guerra puede elevar la inflación.
- En cuanto a los sectoriales, tanto en uvas como en frutas se habla de industrias con altos stocks, lo cual repercutirá en los precios (tendencia bajista).
-

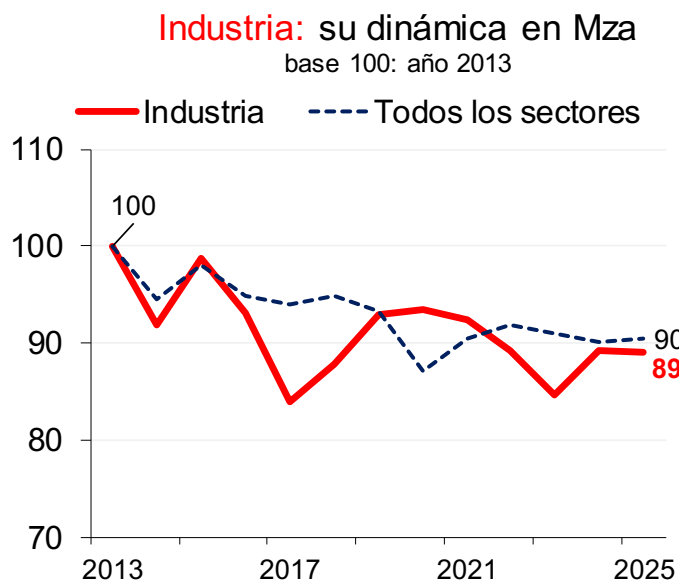


3. Industria

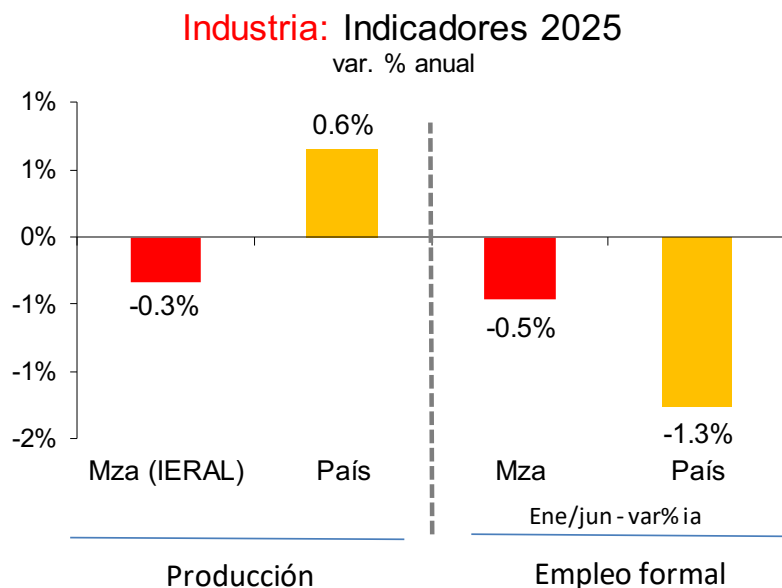


3. Industria ¿Cómo les fue?

Como un todo, 2025 no fue un buen año para la industria mendocina. En empleo registrado, se observó una caída en la provincia, aunque a menor ritmo que el promedio nacional.



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



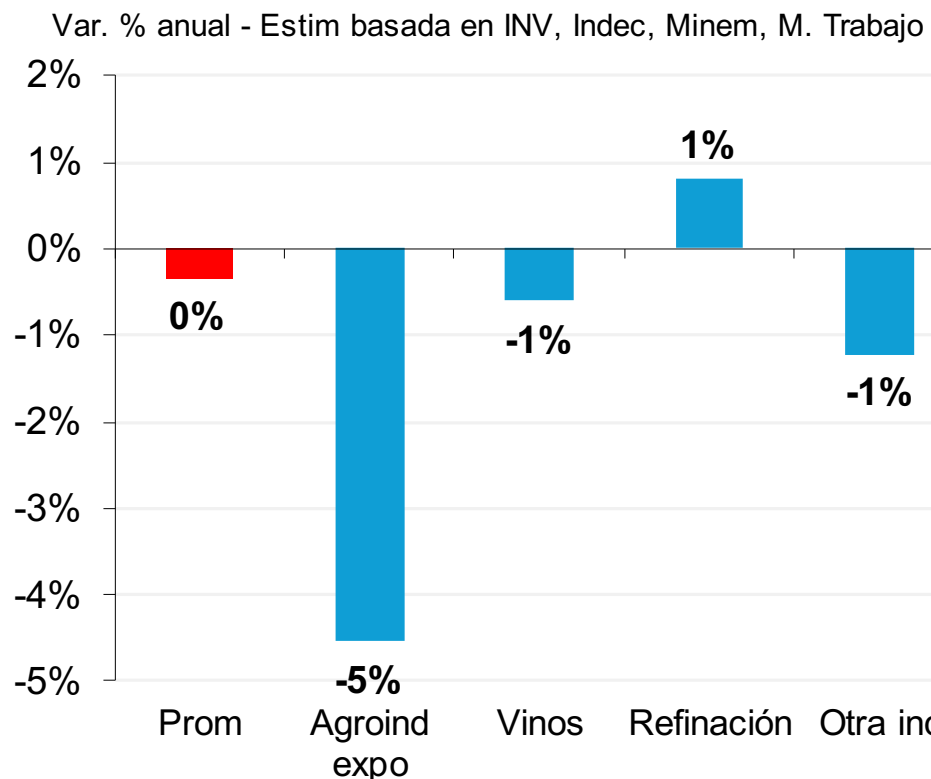


3. Industria ¿Cómo les fue?

Los principales rubros industriales son

- Refinación de petróleo (41% del PBG): los volúmenes procesados aumentaron un 1% en 2025.
- Vinos (36% del PBG): con ventas en caída estancadas (ver anexo 1)
- Agroindustria exportadora: con una disminución del 4% (anexo 2)
- Otras industrias: entre las cuales se destaca la metalmecánica.

INDUSTRIA MZA 2025: Actividad





3. Industria ¿Cómo les fue?

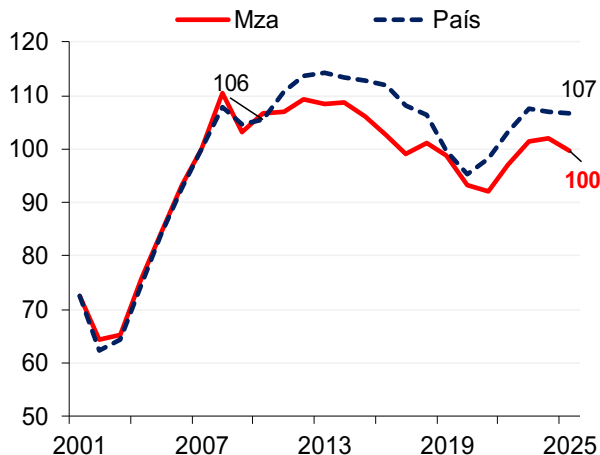
Otra Industria: En cuanto a esta última, presenta una caída similar al promedio nacional. Su empleo registrado disminuyó un 2%, aunque en forma muy heterogénea, cayendo más en Indumentaria.

En exportaciones, antes se destacaban las maquinarias y equipos, pero la empresa líder ha perdido fuerza. En los últimos años se han destacado los plásticos, derivados del petróleo; sus ventas externas son bastante oscilantes, presentando una disminución en 2025.

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

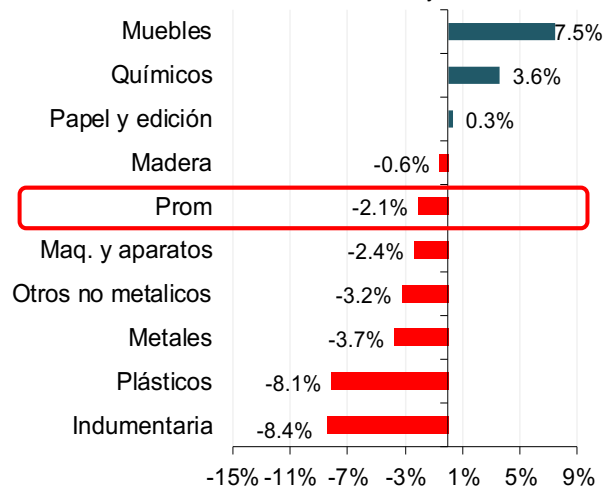
Dinámica

Base 100: año 2007



Desempeño 1° sem. 2025

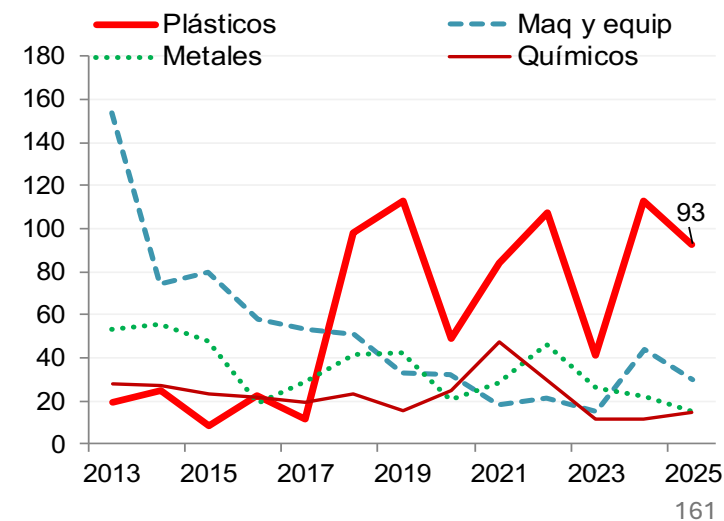
var % inter-anual - M. Trabajo



Exportaciones de Mza

netas de inflación de EEUU - Mill USD Dic 2025 - DEIE

Otra industria (no de base agropecuaria)





3. Industria Factores claves

IERAL - Fundación Mediterranea

Como se mencionó, la industria vitivinícola y la agroindustria son analizadas en otros dos anexos.

En general, la refinación produce niveles similares, con leves oscilaciones. Para incrementar su producción se requieren grandes inversiones, siendo poco probable su llegada debido a la pérdida de la importancia de la extracción de crudo en nuestra provincia.

La industria que no es de base agropecuaria presenta las complicaciones que también enfrenta una buena parte de la industria argentina que es sustituta de importaciones, en un contexto de un dólar que no es caro, y con probabilidad de mayor apertura económica. Cuentan con bajas ventajas para competir con el mundo.

En general, la industria mendocina no produce tanto en serie (que implica economías de escala), sino su servicio es más personalizado.



3. Industria Perspectivas

IERAL - Fundación Mediterranea

Se ve complicada para el presente año. Como recién se ha mencionado, si la economía se estabiliza, el contexto apunta a un dólar que continuará rezagándose con respecto a la inflación, y con mayor apertura, lo cual se traduce en mayor competencia externa. Una ventaja podría ser un mayor financiamiento.

En casos específicos, se destacan los siguientes. En vinos, tiene el problema de menor consumo nacional y también mundial. Tanto en este sector como en varios agroindustriales cuentan con mayores stocks, lo cual implica ser más moderados en producción.



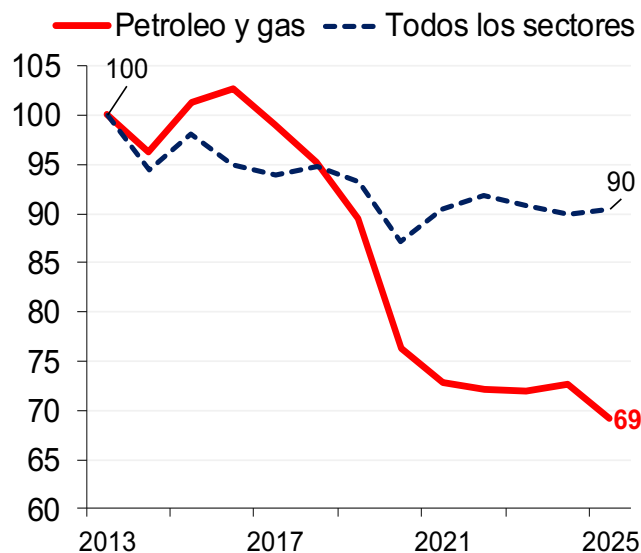
4. Petróleo



4. Petróleo ¿Cómo les fue?

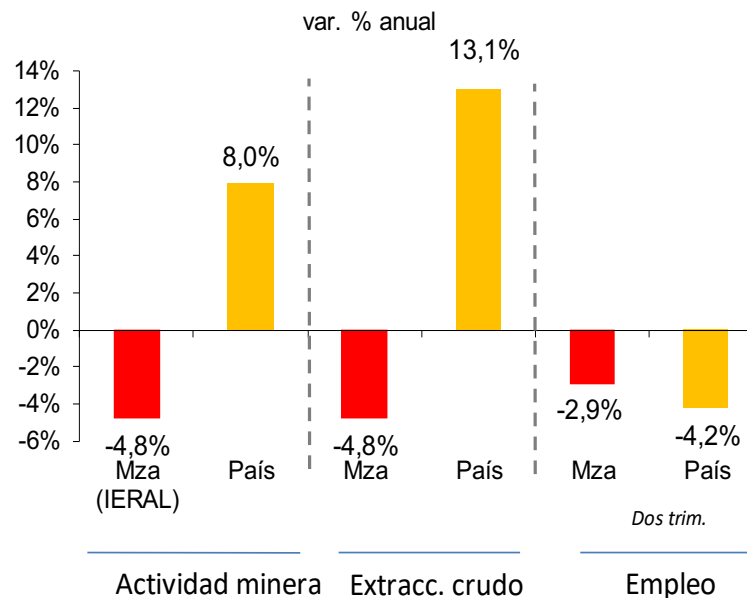
A diferencia del país, la extracción petrolera en Mendoza continúa en descenso, con casi un -5% en 2025. Además, la producción disminuyó en ambas cuencas, siendo más fuerte en la del Norte. Esta situación también repercutió negativamente en la contratación de trabajadores.

Dinámica de actividad econ en Mza - base 100: año 2013



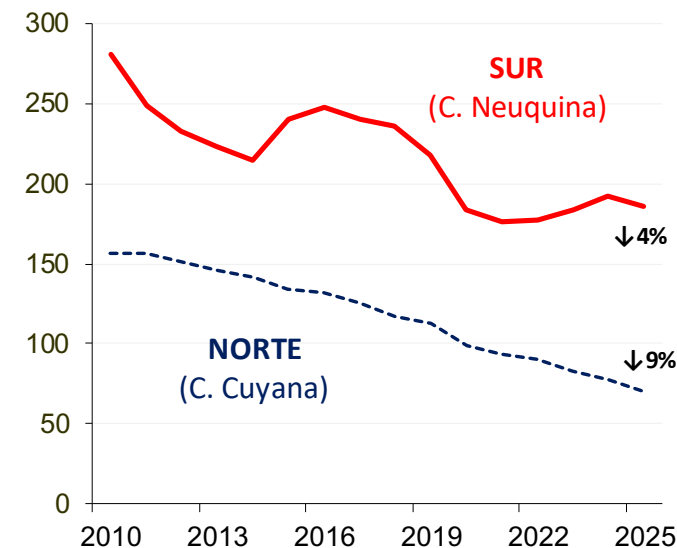
IERAL Mendoza, basado en DEIE, S. Energía, Indec, M. Trabajo

Minería: Indicadores 2025



Extracción petróleo en cuencas de Mza

Ene/Dic de c/año - miles de m3 mensuales - Minem





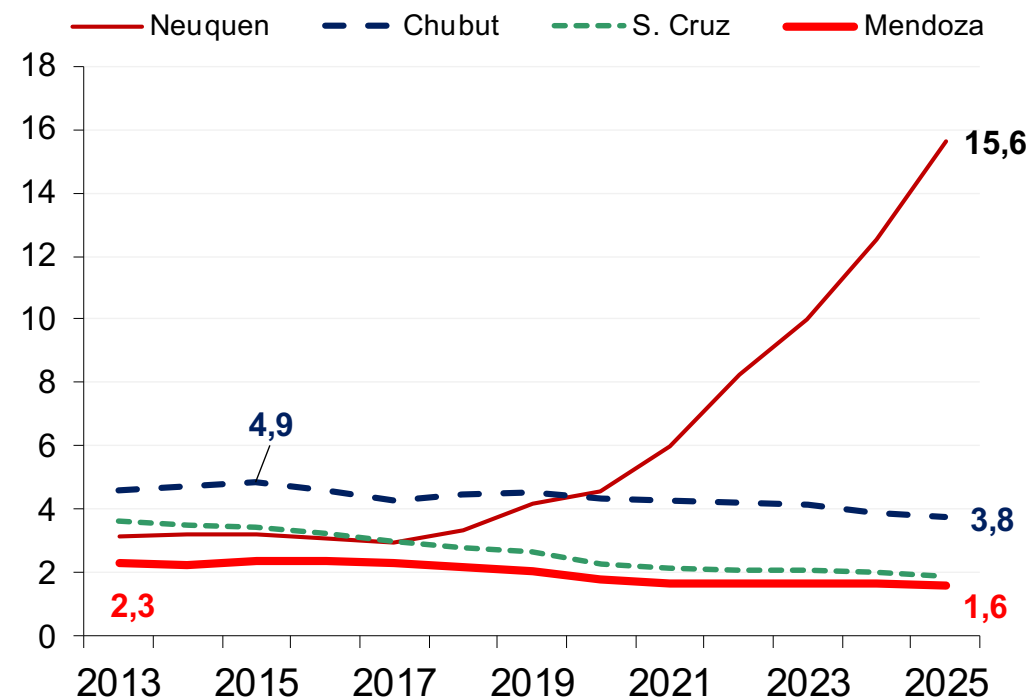
4. Petróleo ¿Cómo les fue?

IERAL - Fundación Mediterranea

Como viene ocurriendo desde hace varios años, en Argentina hay dos mundos petroleros: Vaca Muerta y el resto. En el primer caso, se utiliza la tecnología del sale-oil, que resulta muy productivo (se habla de un break even de usd 40 el barril, valor que se utiliza para comparar con el precio internacional del crudo). La empresa nacional líder decidió enfocar sus inversiones en Neuquén.

En cuanto al resto, más dedicada a la extracción convencional, viene en caída, no sólo Mendoza, sino también Santa Cruz y Chubut (como referencia, en esta última provincia se habla de un break even de usd 65).

Producción Petróleo en Provincias
millones de barriles mes - Minem



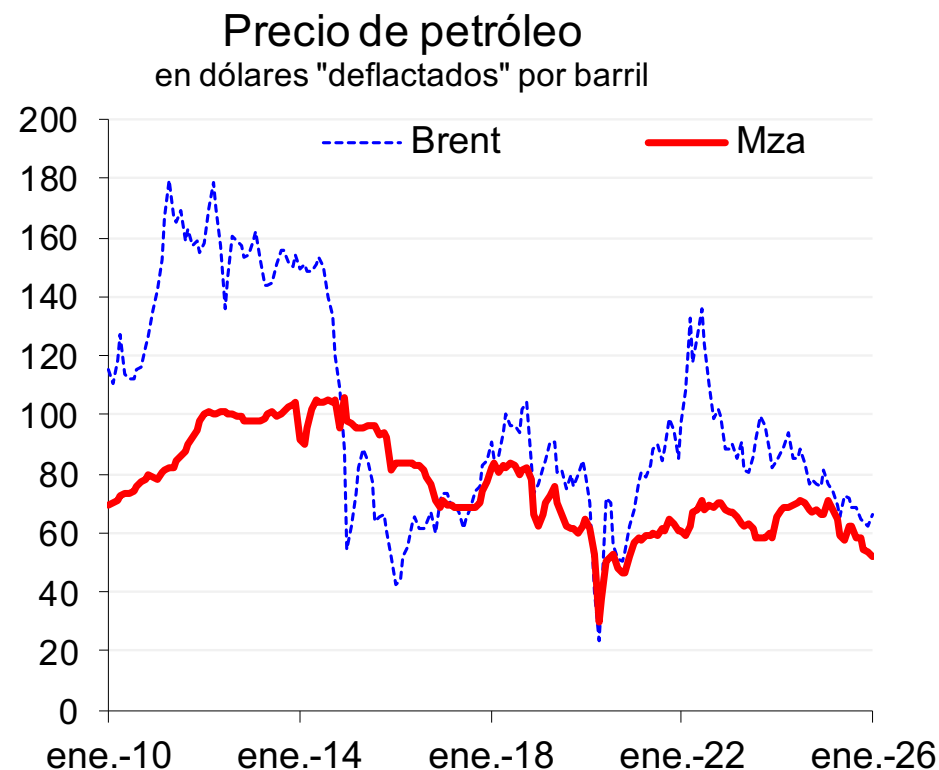


4. Petróleo Factores claves

IERAL - Fundación Mediterranea

Además, en Mendoza la cuenca Norte tiene yacimientos muy maduros, o sea, poco productivos, y la empresa líder se ha retirado de la zona, por lo cual no se esperan grandes inversiones en la zona. La cuenca Sur cuenta con mayor potencial, pero todavía no se esperan la llegada de fuertes capitales que se traduzca en un cambio en la tendencia en la extracción.

Por último, durante 2025, el precio internacional ha venido en baja.





4. Petróleo

Perspectivas

IERAL - Fundación Mediterranea

Un cambio importante es la lamentable Guerra en el Medio Oriente, pero que favorece al sector con el salto del precio del crudo. Todavía no es claro si se trata de un evento transitorio, o que durará un buen tiempo.

Este hecho elevará el monto de la venta del petróleo que se extrae en la provincia. No obstante, debido a los factores estructurales recién mencionados (cuenca Norte agotada, baja inversión en el Sur), hace dudar sobre la posibilidad de un repunte importante en este sector.

Este es un punto relevante para la visión de mediano plazo, porque el petróleo había llegado a ser un factor importante en el crecimiento de la economía mendocina.



5. Comercio

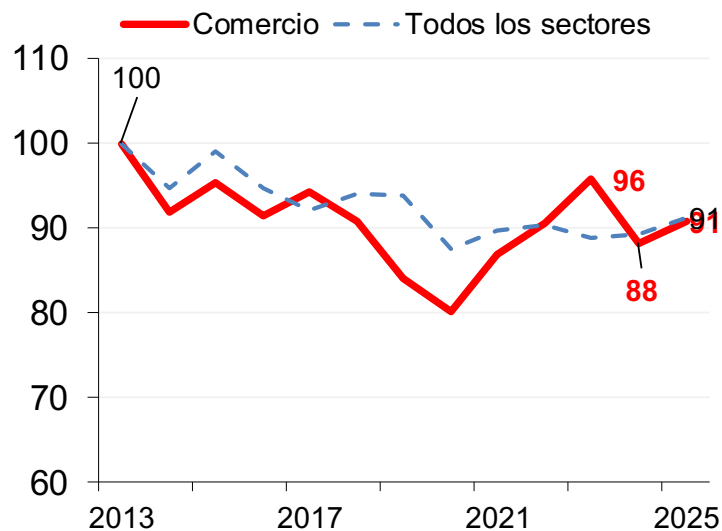


5. Comercio

¿Cómo les fue?

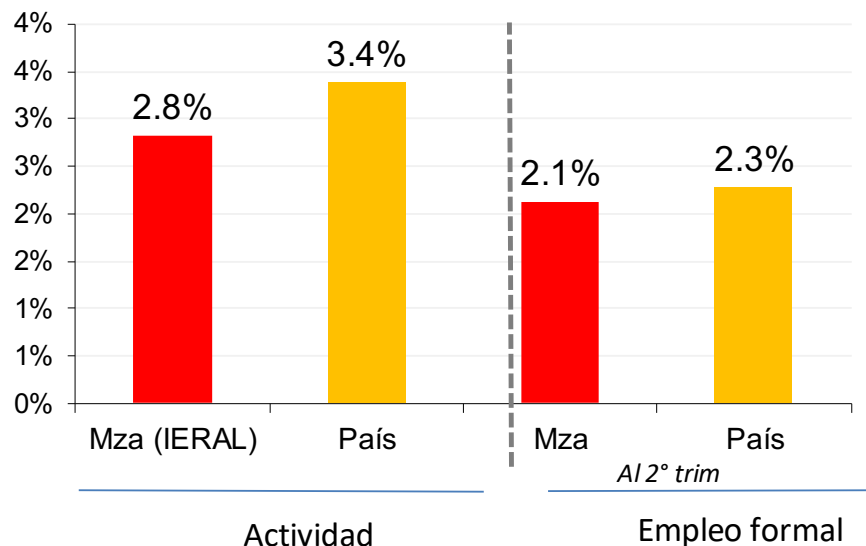
Durante 2025, la actividad comercial en Mendoza mostró un repunte en la comparación anual, con una dinámica similar al promedio nacional. Este desempeño se reflejó también en un incremento del empleo formal del sector, lo que sugiere una mejora respecto de los niveles observados en 2024.

Comercio: su dinámica en Mza
base 100: año 2013



IERAL Mendoza, basado en DEIE, Indec, Acara

Comercio: Indicadores 2025
var. % anual





5. Comercio ¿Cómo les fue?

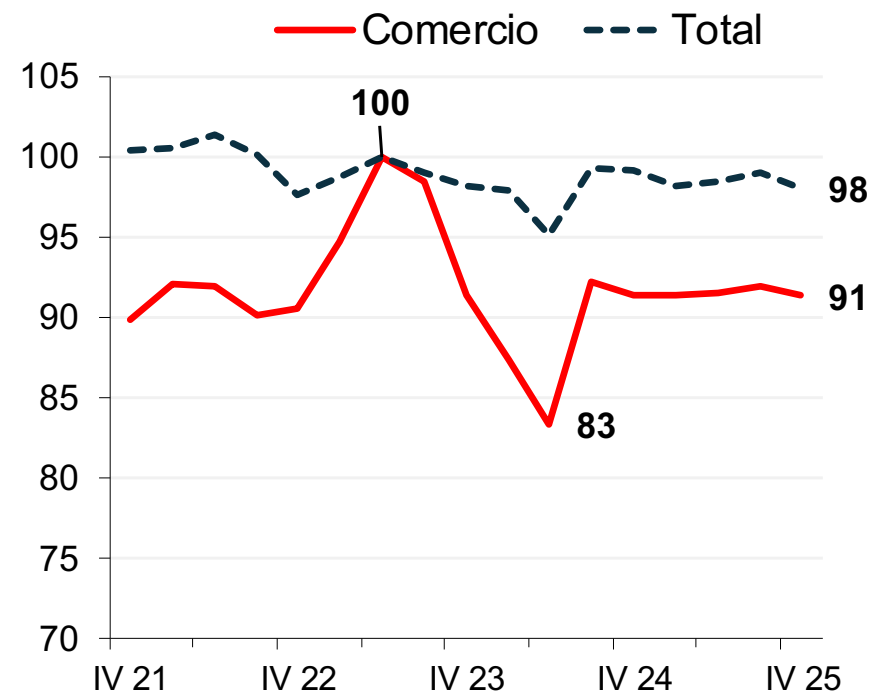
IERAL - Fundación Mediterránea

- No obstante, al analizar la evolución intra-anual, el panorama es menos favorable. A lo largo del año, la actividad comercial se mantuvo prácticamente estancada, con una caída hacia el último trimestre.
- En este sentido, la mejora observada en el promedio de 2025 responde en gran medida a un efecto arrastre, asociado a la baja base de comparación del año previo, más que a una expansión sostenida de la demanda..

Estimador de Actividad en Mza

Mza vs País - sin estacionalidad

Sin estacionalidad - Base 100: 3° trim 2023 -IERAL



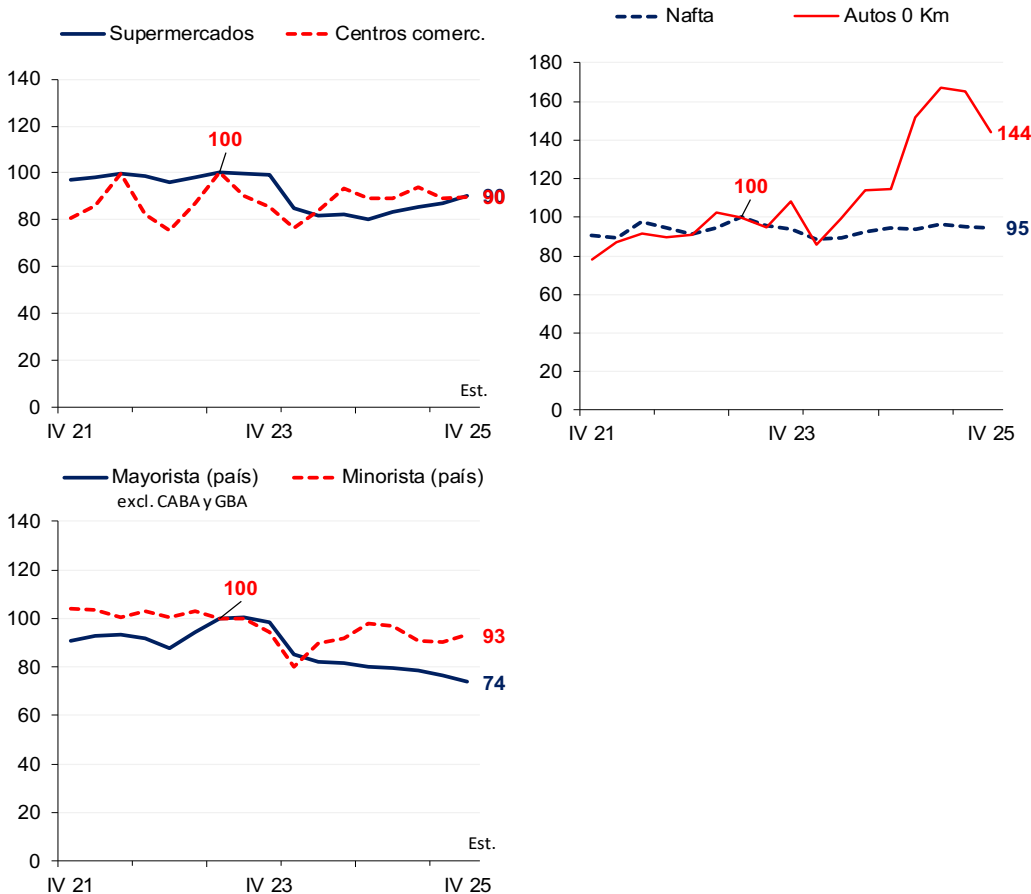
171



5. Comercio ¿Cómo les fue?

IERAL - Fundación Mediterranea

Dinámica de indicador de **actividad comercial** en Mendoza (y país)
sin estacionalidad y neta de inflación- base 100: 2° trim 2023 - basado en Indec, Came, DEIE, Minem, DNRPA



Rubros tradicionales: En los rubros tradicionales del comercio se observa, en general, un estancamiento o retroceso, particularmente en las ventas de supermercados, centros comerciales y combustibles.

A nivel nacional, el comercio minorista exhibió una dinámica similar, mientras que el comercio mayorista mostró un desempeño algo más desfavorable. En contraste, hacia el último trimestre del año se registró una leve mejora en centros comerciales y comercios minoristas a nivel país.

Un comportamiento diferenciado se observó en la venta de autos 0 km, que registró un fuerte crecimiento interanual, impulsado por factores financieros y de precios, aunque con una corrección a la baja en el cuarto trimestre.



5. Comercio

¿Cómo les fue?

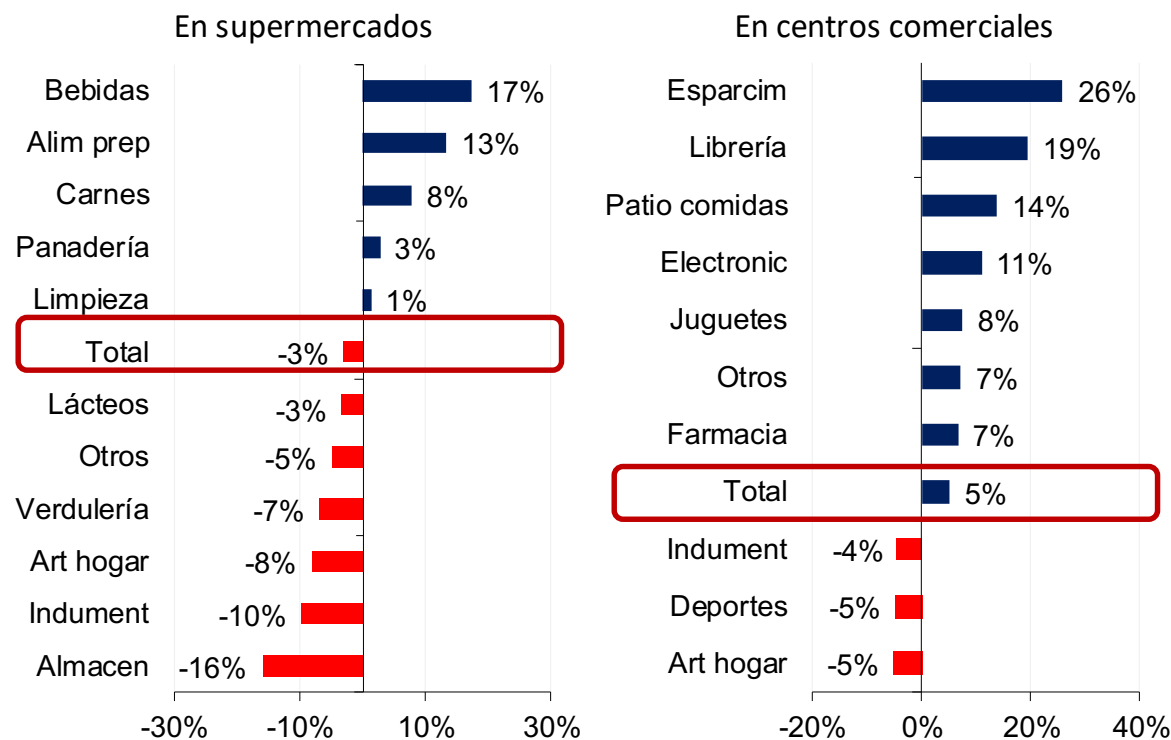
IERAL - Fundación Mediterranea

Mayor desagregación: La desagregación por categorías revela una marcada heterogeneidad tanto en supermercados como en centros comerciales. En particular, los rubros de Indumentaria y Artículos para el hogar exhibieron un peor desempeño relativo.

En muchos casos, ello no respondió necesariamente a una caída en las cantidades vendidas, sino a que los precios de estos bienes crecieron por debajo de la inflación, afectando su facturación real.

Ventas comerciales en Mendoza 2025 (Ene/Nov)

netas de inflación - var % anual - DEIE e Indec





5. Comercio Factores claves

IERAL - Fundación Mediterranea

El estancamiento de la actividad comercial puede explicarse, en parte, por dos factores principales. Por un lado, la **masa salarial privada real**, que había mostrado una tendencia creciente hasta el primer trimestre de 2025, cambió de signo a partir de entonces, registrando caídas en términos reales.

Por otro lado, la **incertidumbre macroeconómica**, que se intensificó desde marzo y se profundizó en la antesala de las elecciones legislativas de octubre, incentivó una **mayor demanda de dólares** por parte de los hogares, reduciendo la propensión al consumo.

En sentido contrario, el **crecimiento del crédito** —aun con un posterior aumento en los niveles de morosidad— contribuyó a dinamizar la demanda de bienes durables, particularmente en el mercado automotor. A ello se sumó una mayor oferta de vehículos importados, lo que permitió una **reducción promedio de precios** y reforzó el dinamismo del sector.



5. Comercio

Perspectivas

IERAL - Fundación Mediterranea

Las proyecciones macroeconómicas anticipan una reanudación del crecimiento, con un tipo de cambio que tendería a rezagarse frente a la inflación y un crédito que continuaría expandiéndose, aun en un contexto de mayor morosidad.

Un dólar relativamente más bajo podría traducirse en una mejora del poder adquisitivo de los salarios y **favorecer gradualmente el consumo**. No obstante, la **recuperación continuaría siendo heterogénea**. Persistirían dificultades en rubros más expuestos a la competencia externa y a la digitalización del consumo, mientras que los sectores vinculados a bienes financiados podrían mostrar un mejor desempeño relativo.

La consolidación de la mejora dependerá de la estabilidad macroeconómica, la evolución del ingreso real y la sostenibilidad del crédito. En este contexto, el comercio mendocino enfrenta no sólo un ciclo de recuperación, sino también un proceso de adaptación estructural a un entorno más competitivo.



6. Turismo



6. Turismo

¿Cómo les fue?

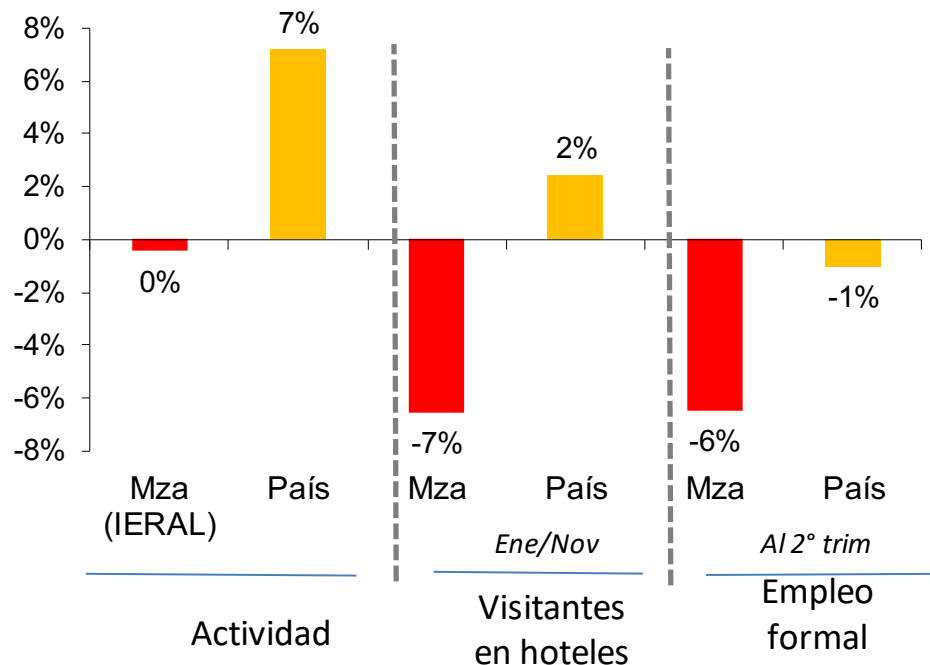
IERAL - Fundación Mediterranea

Un mal 2025 para el sector en Mendoza, con menor llegada de visitantes que se alojaron en hoteles (-5%). Con peor desempeño en comparación con el promedio nacional.

También repercutió negativamente en el empleo formal (-6% interanual en el primer semestre de 2025). Esa caída se dio tanto en hoteles como en el rubro gastronómico..

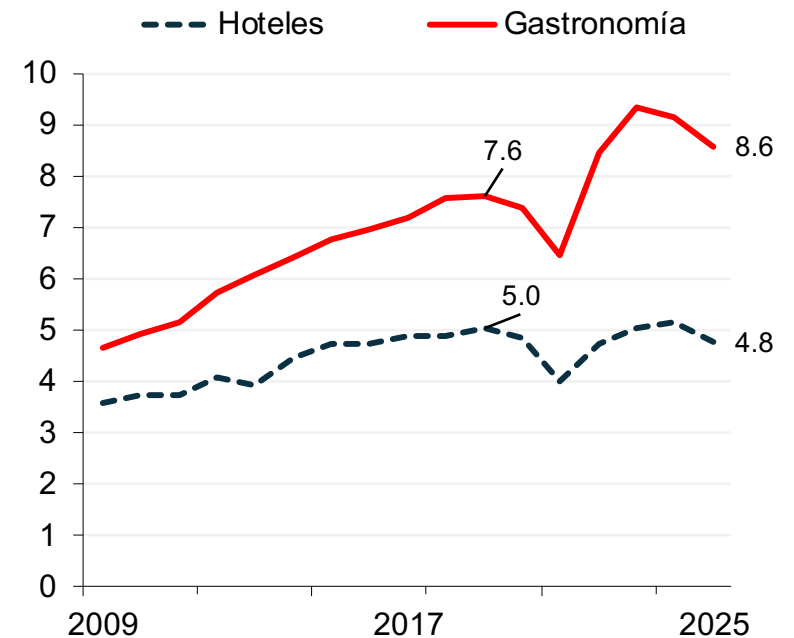
Hoteles y restaurantes: Indicadores 2025

var. % anual



Empleo en Hoteles y Restaurantes - Mza

Ene/Jun de c/año - en miles - M. Trabajo





6. Turismo

¿Cómo les fue?

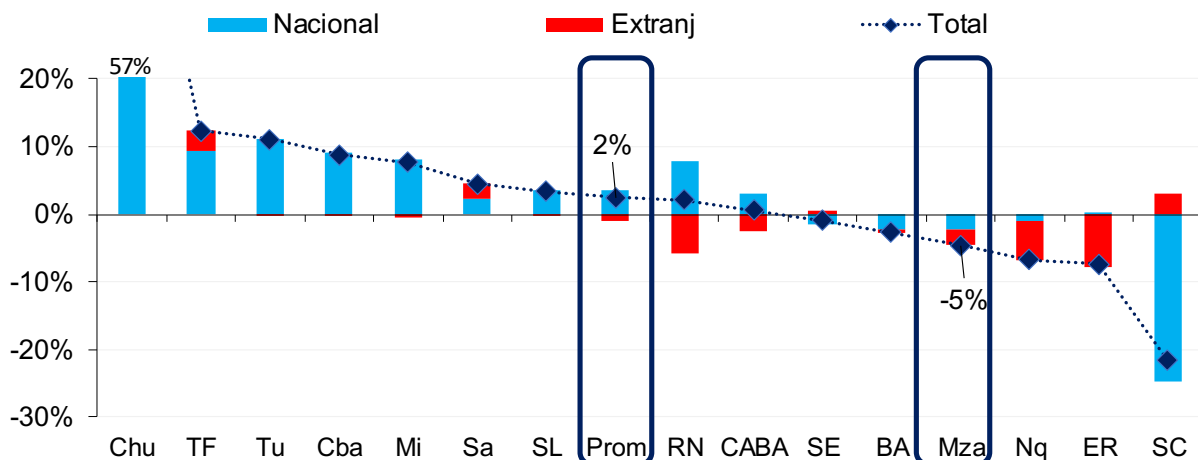
IERAL - Fundación Mediterranea

- Excluyendo a las provincias con menor turismo, Mendoza se halla entre las de peor performance, vs un 2% positivo en el promedio nacional, aunque fue muy heterogéneo. Un punto llamativo a nivel nacional que el incremento se debió sólo a turistas nacionales.

- En la mayoría de las jurisdicciones, incluida Mendoza, hubo menos turistas extranjeros. Esto último influyó en los gastos de estos extranjeros en nuestra provincia.

Cantidad de turistas alojados en hoteles

Ene/nov 2025 - var % ia - (en barras, el aporte, según la nacionalidad) - Indec

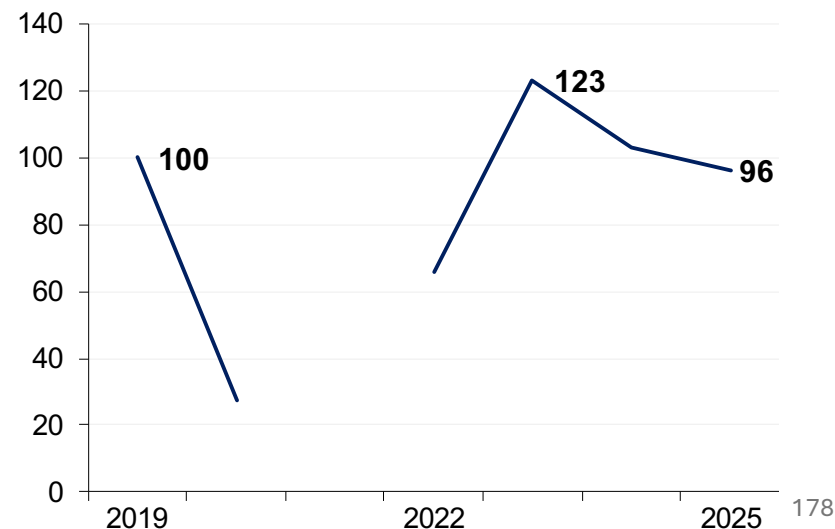


Se excluyen provincias que reciben menos turistas (menos de 230 mil en doce meses). Se incluye Chubut.

Índice de Gasto anual de turistas extranjeros

q vienen a Mza por avión o por C. Redentor

en usd deflactados - Base 100: total 2019 - Estim. basada en Indec





6. Turismo

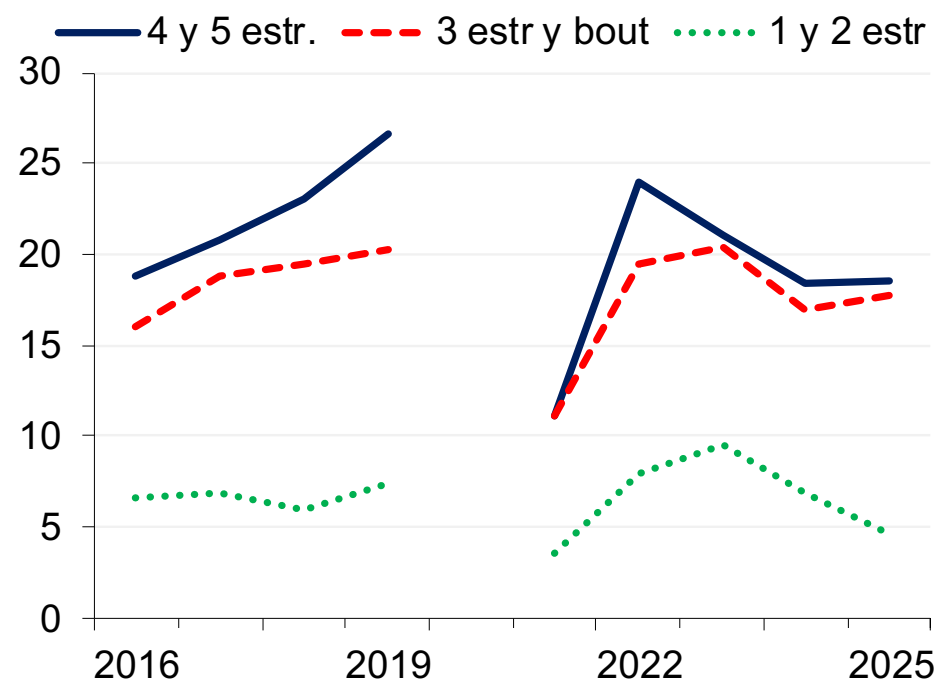
¿Cómo les fue?

IERAL - Fundación Mediterránea

Analizando por **categoría de hoteles**, en Mendoza la mayor caída se dio en hoteles de 1 y 2 estrellas, mientras que en los otros dos grupos se mantuvo relativamente estable.

Pasajeros en hoteles - Cdad Mza

miles mensuales - prome Ene/Nov c/año - Indec





6. Turismo

¿Cómo les fue?

IERAL - Fundación Mediterránea

A nivel nacional, hubo más turistas nacionales en promedio (pero muy heterogéneo), pero menos extranjeros. En el primer caso, se puede explicar por una mejora de los ingresos de la población, en comparación con el año 2024.

En el segundo caso, a pesar de un dólar que aumentó más que la inflación, se considera que Argentina continuaba caro. Eso explica que también se incrementó el turismo emisoro de argentinos hacia otros países.



6. Turismo

Perspectivas

IERAL - Fundación Mediterránea

Hasta hace poco, los pronósticos apuntaban a una economía con leve crecimiento, y similar con los ingresos de la población, aunque con mayor disposición a gastar, y un dólar que se rezagaría con respecto a la inflación, señal de Argentina que se encarecía con respecto al mundo.

Por eso, ese contexto jugaba en contra de la llegada de turistas extranjeros al país. Eso complicaba a Mendoza al tener más sesgo de turistas extranjeros.



7. Construcción

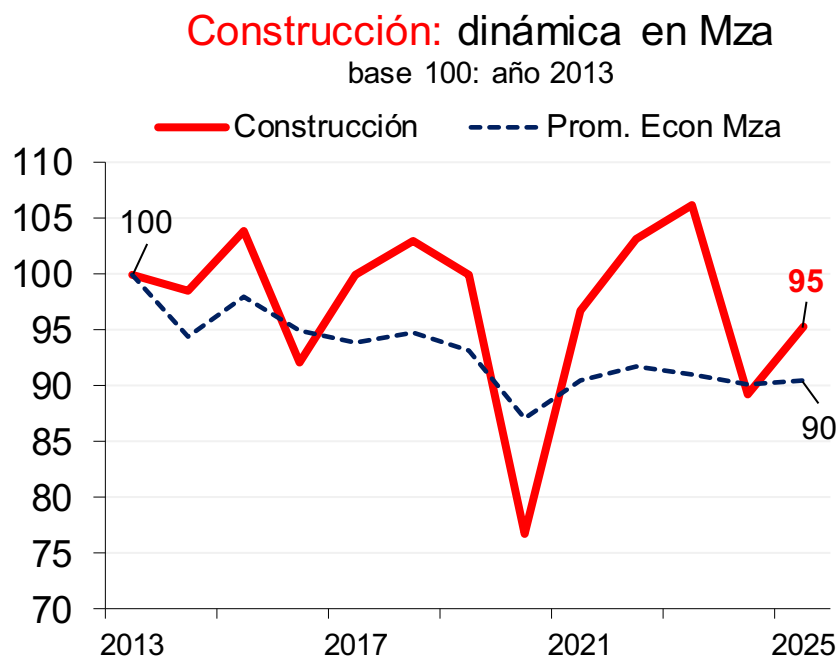


7. Construcción ¿Cómo les fue?

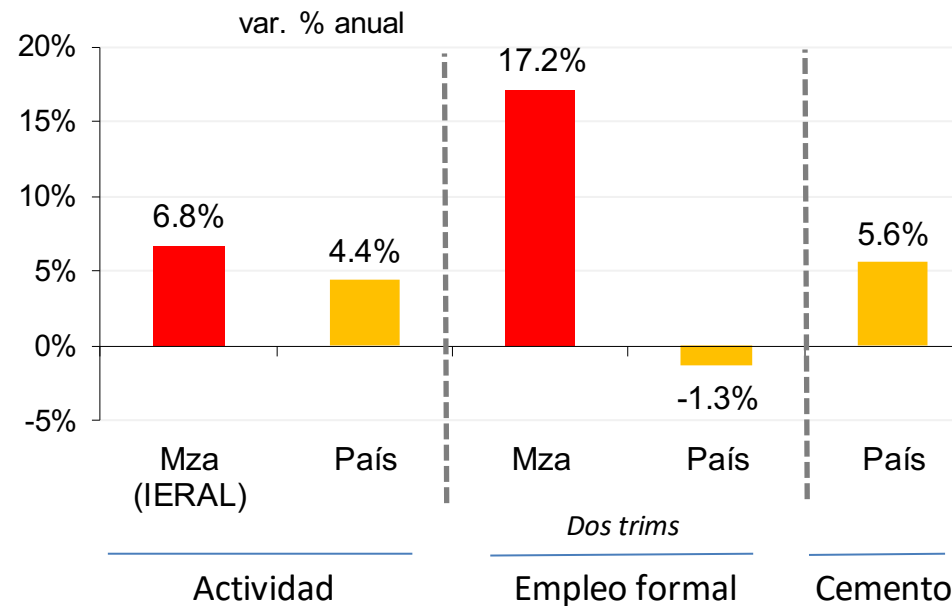
IERAL - Fundación Mediterranea

2025 fue un mejor año para el sector en Mendoza, con mejores datos que el promedio nacional.

Creció más empleo y en gasto en obra pública. Lo mismo ocurrió con préstamos bancarios a empresas constructoras.



Construcción: Indicadores 2025



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



7. Construcción ¿Cómo les fue?

IERAL - Fundación Mediterranea

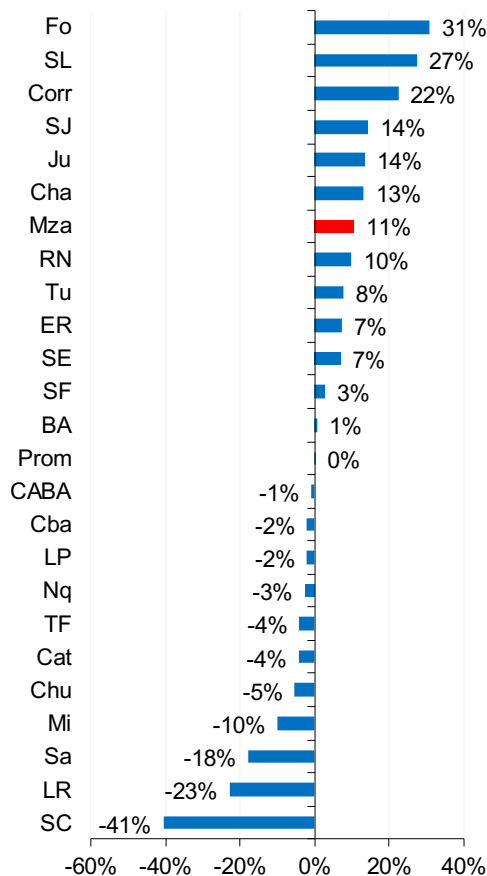
Comparando con provincias, aunque Mendoza le fue mejor que al país, no se ubicó en el top 5 de las jurisdicciones con mejor desempeño durante 2025.

Además, en Mendoza la superficie autorizada por los permisos para construir se redujo, mientras que a nivel nacional presentó un leve incremento.

Empleo en Construcción

Ene/Nov 2025

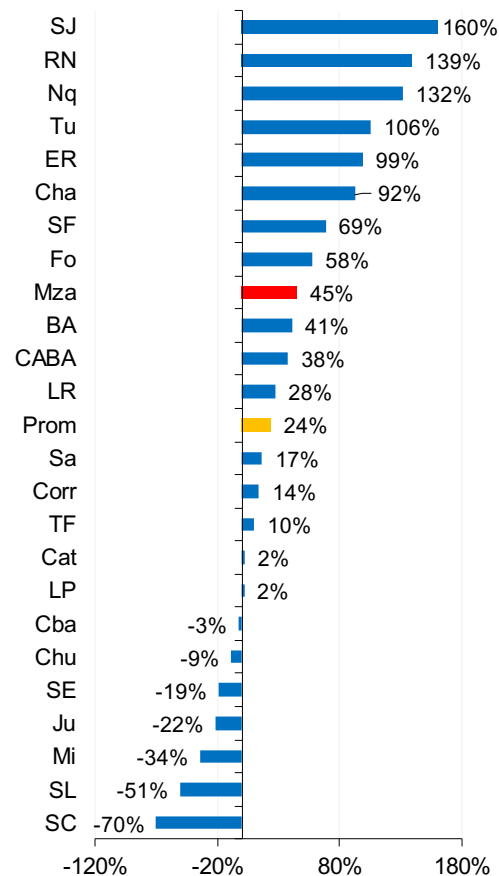
var. % ia - IERIC



Gasto provincial en obra pública

ene/sep 2025

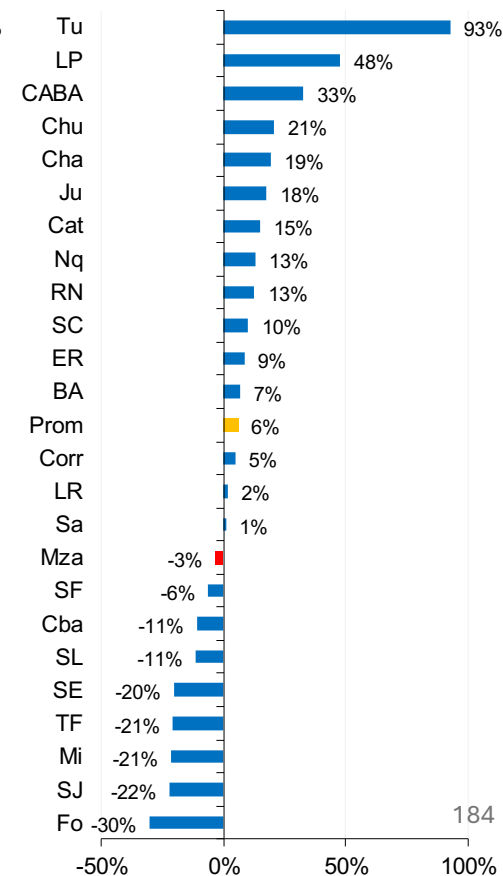
Neto de inflación - var. % ia - Mecon y M Hac. Mza



Permisos de construcción

Ene/Nov 2025

var. % ia superficie - Indec





7. Construcción ¿Cómo les fue?

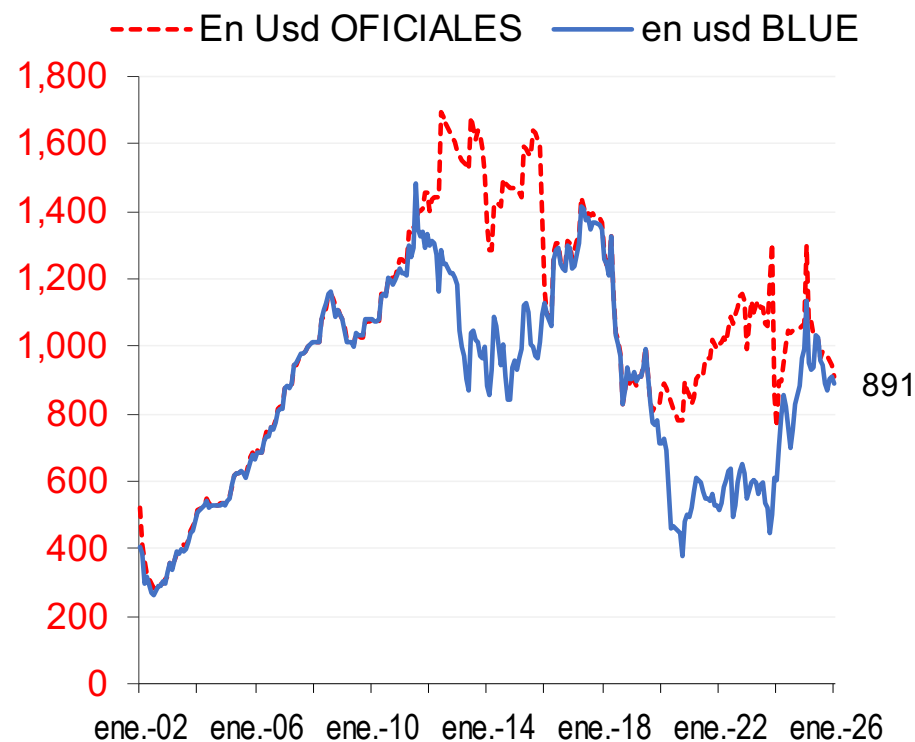
IERAL - Fundación Mediterranea

A nivel global, crecieron fuertemente los créditos hipotecarios, y dentro de los mismos, los destinados a la construcción lo hicieron al ...% (esos préstamos representan un 10% de los hipotecarios).

Por otro lado, los costos en dólares oficial y blue disminuyeron levemente, pero se mantienen altos, en comparación al periodo 2022/23 (actualmente rondan los usd 900, cuando hace tres años atrás estaban a la mitad).

Costos de construcción Mza

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



185



7. Construcción Factores claves

Fundación Mediterranea

Habiendo sido 2025 un periodo electoral y con gobiernos provinciales que habían ajustado sus finanzas durante 2024, se observó un importante incremento en los montos destinados a la obra pública en provincias (considerando el periodo Ene/Sep). Sólo unas pocas no pudieron hacerlo. Ese impulso público explicaría en parte el aumento en el empleo sectorial, sabiendo que en el sector privado el empleo tiende a ser más informal.

Por el lado privado, hubo más créditos hipotecarios y hubo una mejora en el poder de compra de los trabajadores privados (en comparación a 2024). En este sentido, en varias provincias estos factores compensaron el factor negativo de la incertidumbre electoral (apostar más al dólar que al ladrillo). En el caso de Mendoza, los datos muestran un menor impulso privado.



7. Construcción Perspectivas

IERAL - Fundación Mediterranea

Volviendo a los factores claves, en obra pública habrá dos fuerzas que irían en sentido contrario. Por un lado, al no ser un periodo electoral, los gobiernos tienden a ser más moderados en sus gastos. Pero por el otro lado, en Mendoza se destinaría los fondos Portezuelo para la realización de obras. Esos fondos equivalen a un % del gasto público provincial, y un % de la obra pública realizada en 2025. También está la posibilidad de acceder a financiamiento externo, que favorece la realización de inversiones públicas

Por el lado privado, si la situación de la guerra en Medio Oriente no se complica, en una economía con un pronóstico de leve recuperación y con más crédito, puede esperarse un repunte privado, aun con mayores para construir (al rezagarse el dólar con respecto a la inflación)



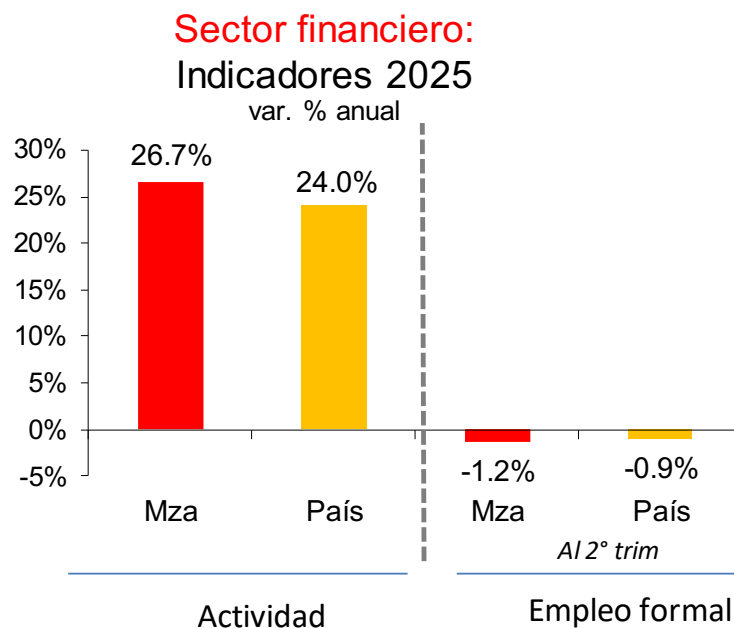
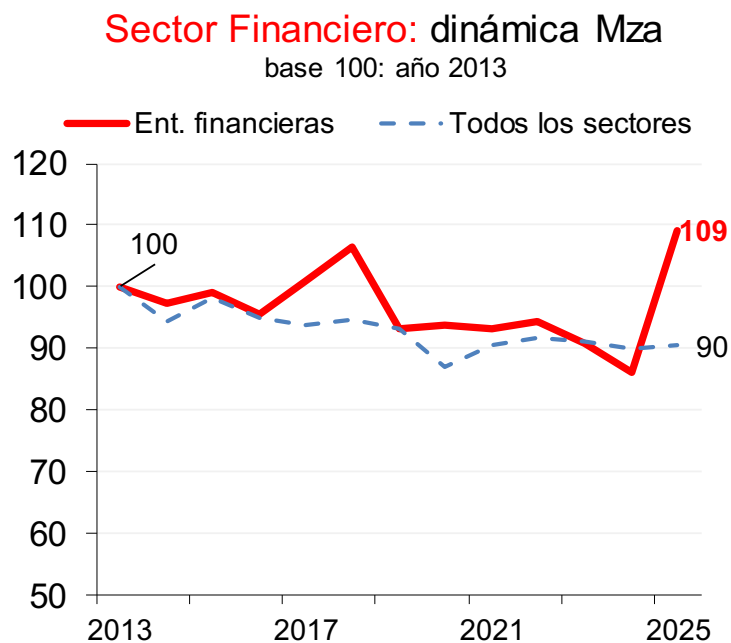
8. Sector financiero



8. Sector financiero ¿Cómo les fue?

Fundación Mediterránea

En materia de actividad económica, 2025 fue un buen año para el sector de los bancos, claramente por el incremento significativo de los préstamos netos de inflación. No obstante, disminuyó el empleo en ese sector.



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

189



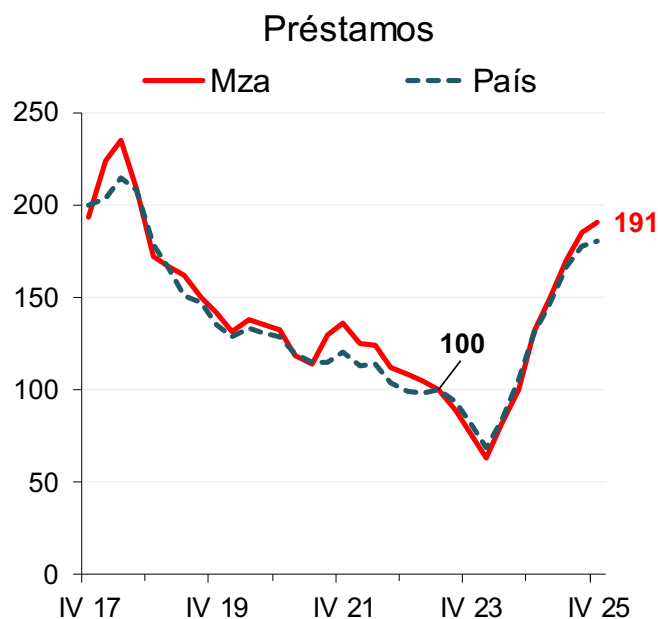
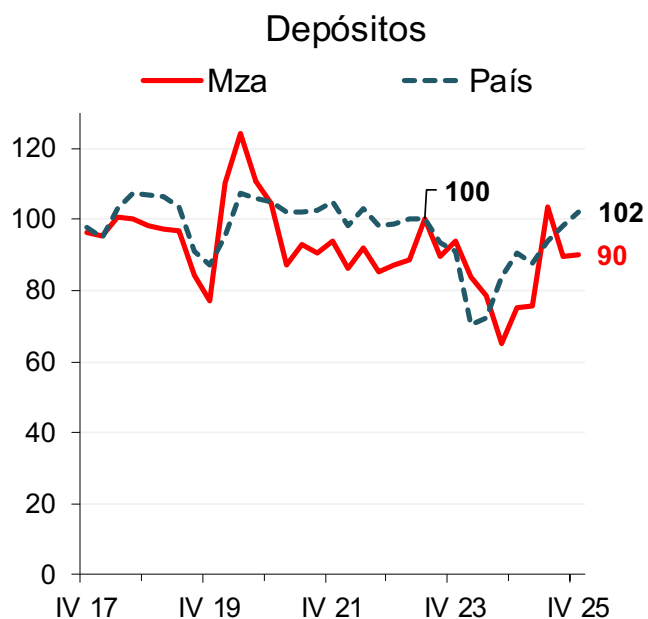
8. Sector financiero ¿Cómo les fue?

Fundación Mediterranea

Luego de la caída a fines de 2023, los depósitos (netos de inflación) venían recuperándose a partir de la segunda mitad del 2024, pero cayeron en el tercer trimestre de 2025, estabilizándose posteriormente. En cambio, desde inicios de 2024 los préstamos mantienen una tendencia alcista.

Dinámica de depósitos y préstamos privados

Netos de inflación - base 100: 2º trim 2023 - BCRA



190



8. Sector .financiero ¿Cómo les fue?

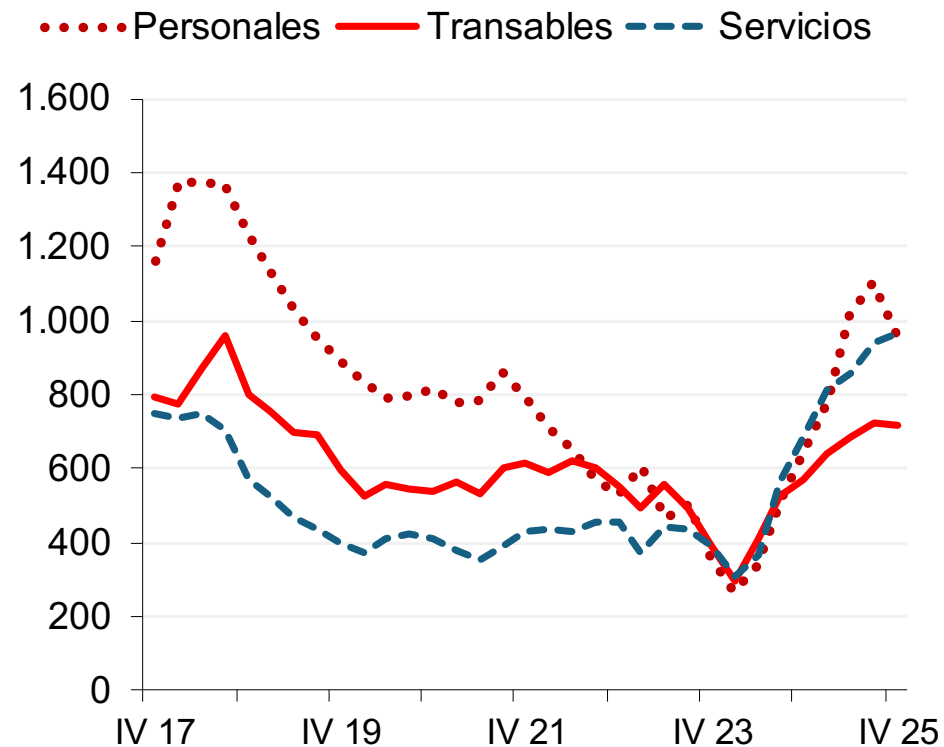
Fundación Mediterranea

Desagregando por clientes, se observa que los préstamos a personas venían creciendo fuertemente, hasta mediados de 2025, para luego comenzar a disminuir.

En cambio, los créditos a empresas continuaron aumentando, haciéndolo a mayor ritmo a empresas vinculadas a servicios, en comparación a las productoras de bienes.

Créditos bancarios - Mendoza

Netos de inflación - Mill \$ Dic 25 - BCRA



191



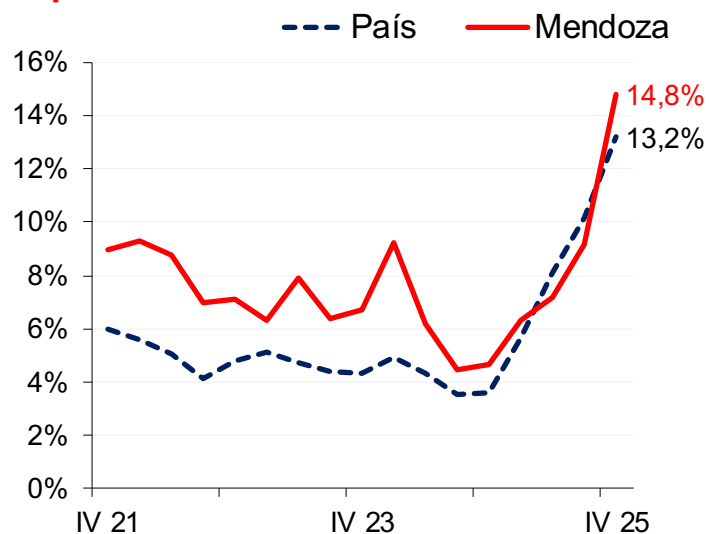
8. Sector .financiero ¿Cómo les fue?

Un punto llamativo es el **incremento notorio en la morosidad**, y más en los préstamos **a personas**. En cuanto a los créditos a empresas, en Mendoza se observó una mayor morosidad, en comparación con el promedio nacional.

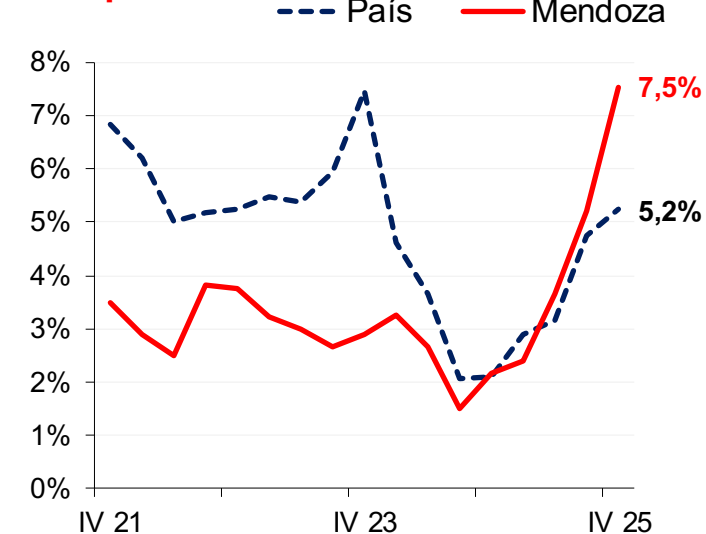
Morosidad en préstamos bancarios - Mendoza

Basado en BCRA

A personas



A empresas





8. Sector .financiero

Factores claves

El fuerte incremento en préstamos no se explica tanto por los mayores depósitos, sino por el menor porcentaje de los fondos que se destinan a la adquisición de letras del Banco Central. Es decir, en los últimos dos años, los bancos han cumplido más su rol de financiar al sector privado.

Cuando los préstamos crecen muy fuertemente, es razonable esperar una mayor morosidad, pero la impresión es que ha sido exagerado. Como las personas pasaron a ser mucho más morosas, permite comprender la reducción de los préstamos a esos clientes.

Actualmente, Argentina se halla en un contexto de cambio estructural en los negocios, donde los servicios pasarían a tener mejor desempeño que los productores de bienes, como la industria y el agro. Eso explicaría por qué los préstamos destinados a empresas de servicios aumentasen más que aquellos a productores de bienes.

Por el lado del empleo, el sector bancario es un sector que cada vez es más intensivo en capital, por lo cual es esperable que el empleo sectorial se mantenga estable o disminuya, aun con un mejor desempeño bancario.



8. Sector .financiero

Perspectivas

La guerra en Medio Oriente genera incertidumbre en el sector. Por un lado, siendo todavía altos los encajes, habría margen para que los préstamos sigan creciendo, aun con depósitos que lo hacen a menor ritmo. Además, si la economía se estabiliza, puede fomentar más al sector financiero..

Hay dos puntos que generan dudas: el incremento notorio en la morosidad y el cambio estructural en la economía argentina.

Habiendo más fondos, pero con más incertidumbre, es esperable que los bancos sean más cuidadosos en el otorgamiento de los nuevos préstamos y, por lo tanto, el crecimiento de los mismos sea más moderado que lo observado en los dos últimos años.



9. Electricidad, gas y agua (EGA)

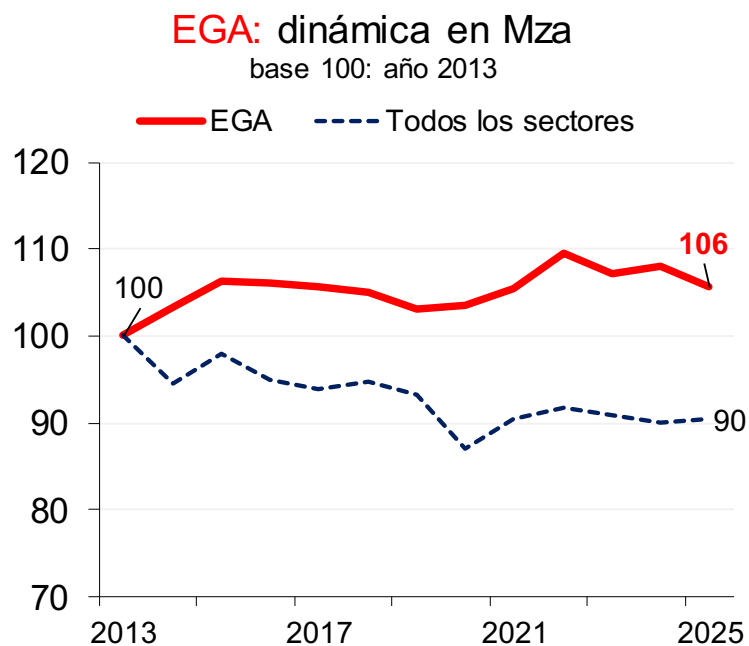


9. EGA

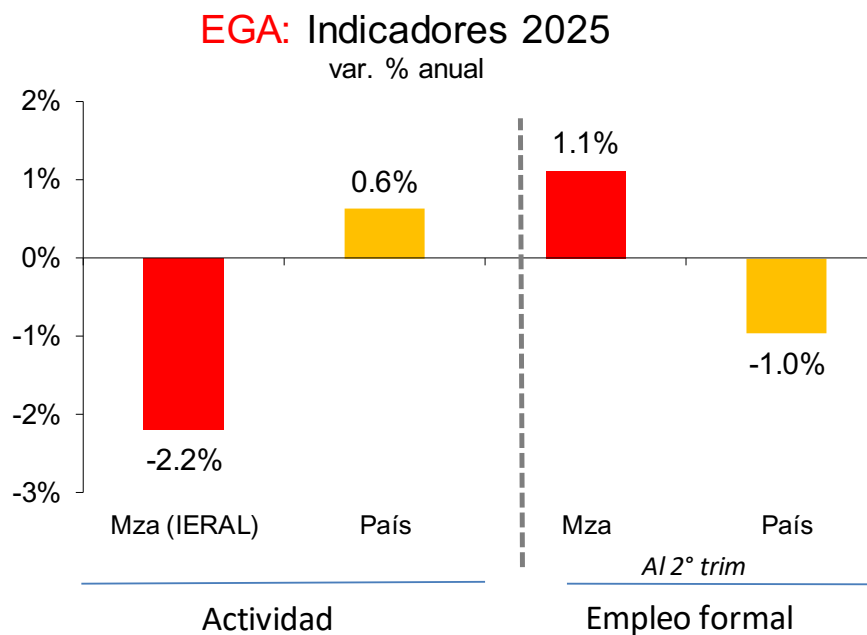
¿Cómo les fue?

IERAL - Fundación Mediterranea

En materia de actividad, 2025 no fue un buen año para el sector, con menor consumo de energía en Mendoza, no así en el país. Llamativamente, se dio la inversa en el empleo sectorial: aumentó en nuestra provincia, y descendió en el promedio nacional.



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





9. EGA

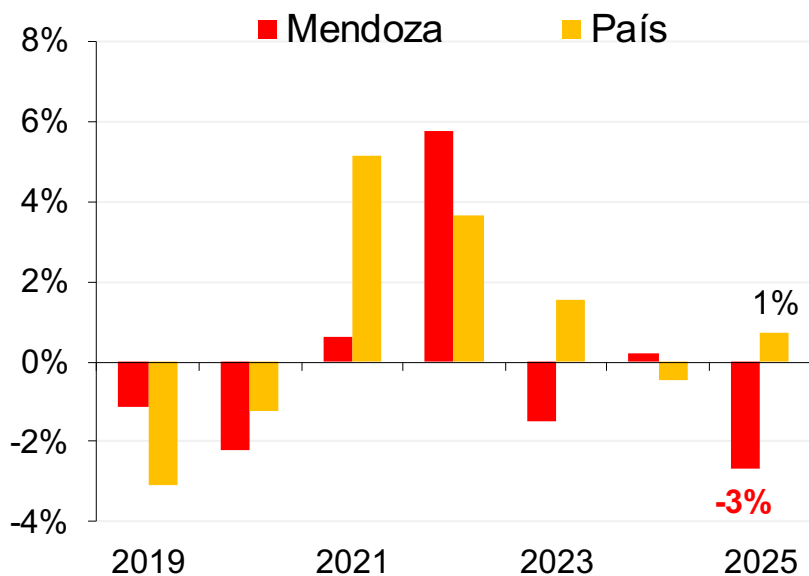
¿Cómo les fue?

IERAL - Fundación Mediterranea

En energía eléctrica, el consumo descendió un 2,7% en Mendoza, mientras que se incrementó un 0,7% en el país. En gas, la caída de consumo fue mayor en nuestra provincia (-11%, vs -4,3% nacional).

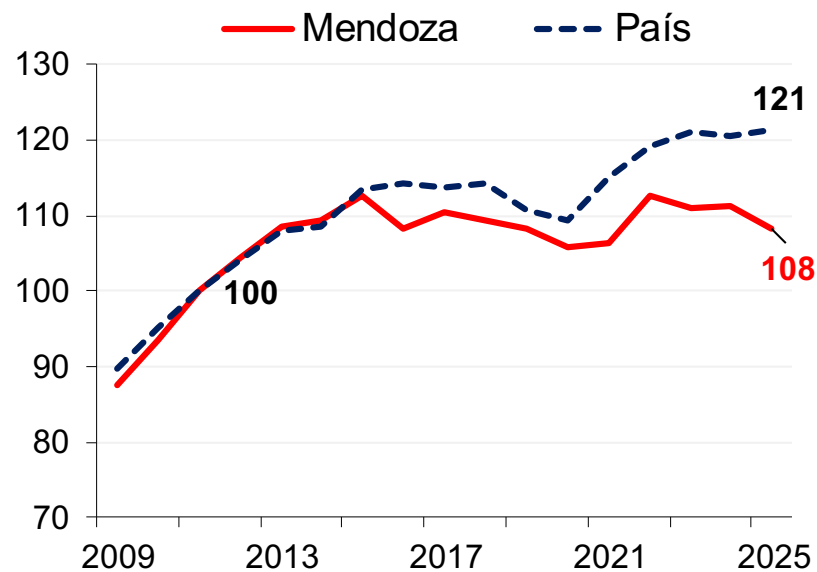
Consumo eléctrico

Var. % anual - Cammesa



Dinámica de consumo eléctrico

base 100: año 2011 - Cammesa



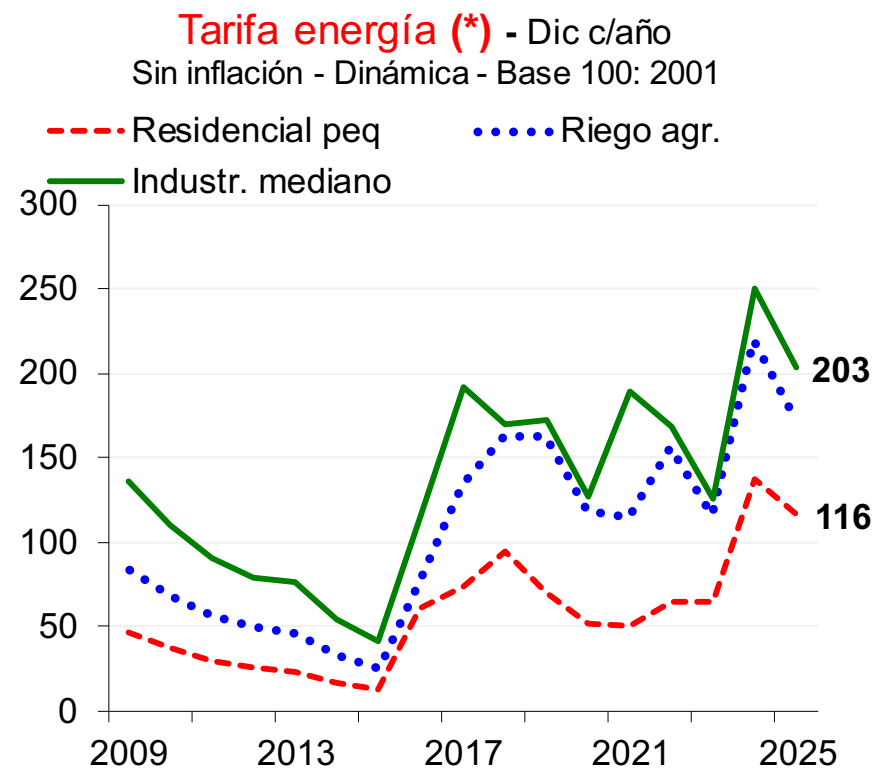


9. EGA

¿Cómo les fue?

IERAL - Fundación Mediterranea

Hay dos factores relevantes: el nivel tarifario y la situación de los clientes. En energía eléctrica, el promedio de las tarifas “deflactadas” se mantenían altas con respecto a años anterior, pero igualmente disminuyó con respecto a 2024. Entonces, el problema ha sido más por los clientes



(*) Con subsidio

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



9. EGA

¿Cómo les fue?

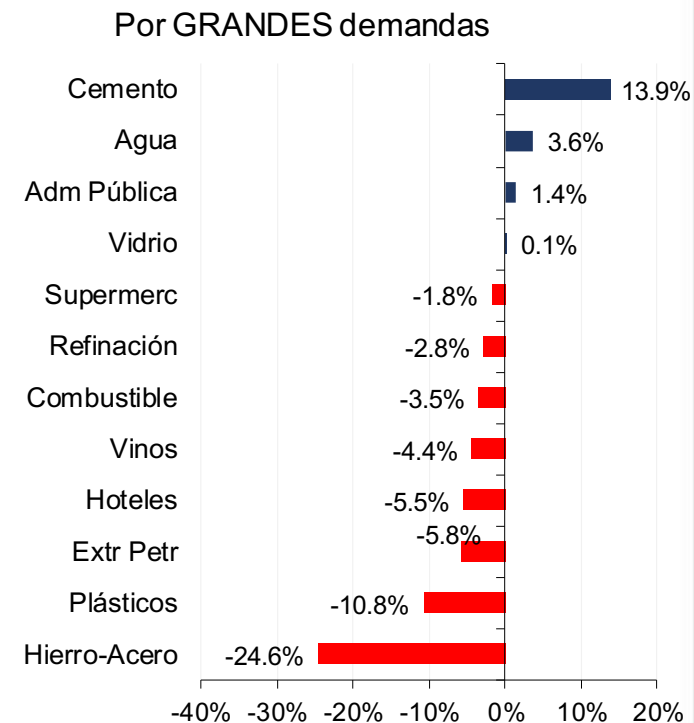
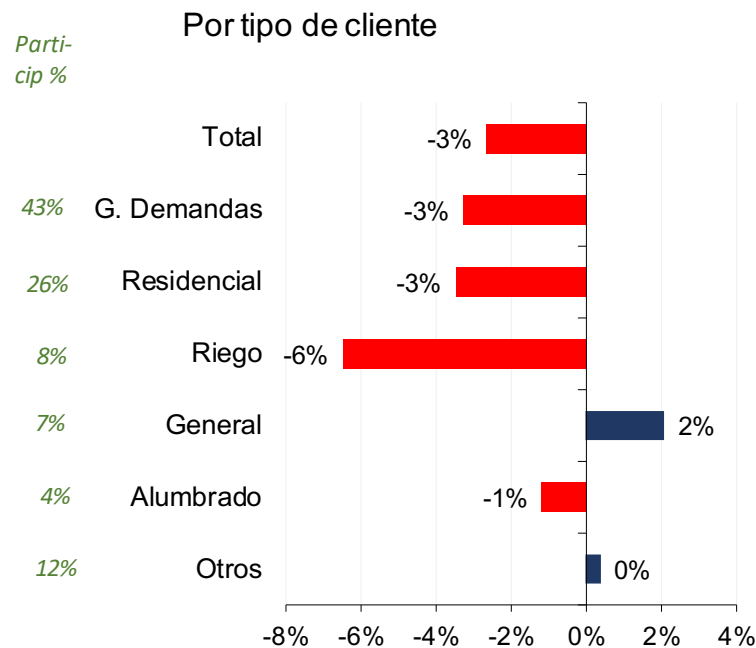
IERAL - Fundación Mediterranea

En **energía eléctrica**, cayeron casi todos los grupos de clientes, en especial los residenciales y las grandes demandas. En este último caso, aunque hubo pocas excepciones, como la Cementera (favorecida por la mayor actividad constructora), hubo caída en la mayoría de los rubros, en especial en los que más consumo, como el petróleo, afectada por la menor extracción. También disminuyeron en vinos, hoteles y en ventas comerciales (supermercados).

Todo indica que para varios de esos sectores el 2025 no fue un buen año.

Consumo eléctrico en Mza - 2025 - según usuarios

var % anual - basado en Epre



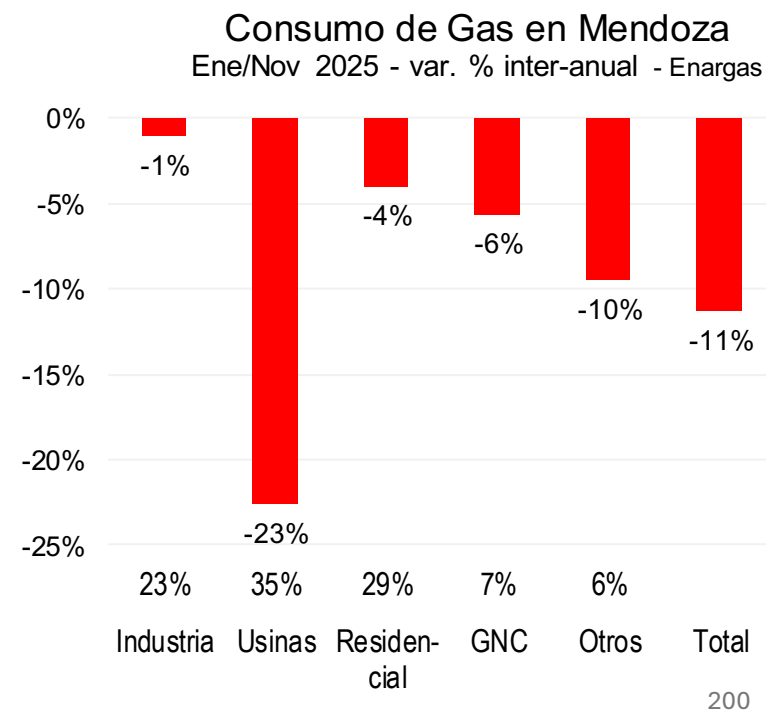
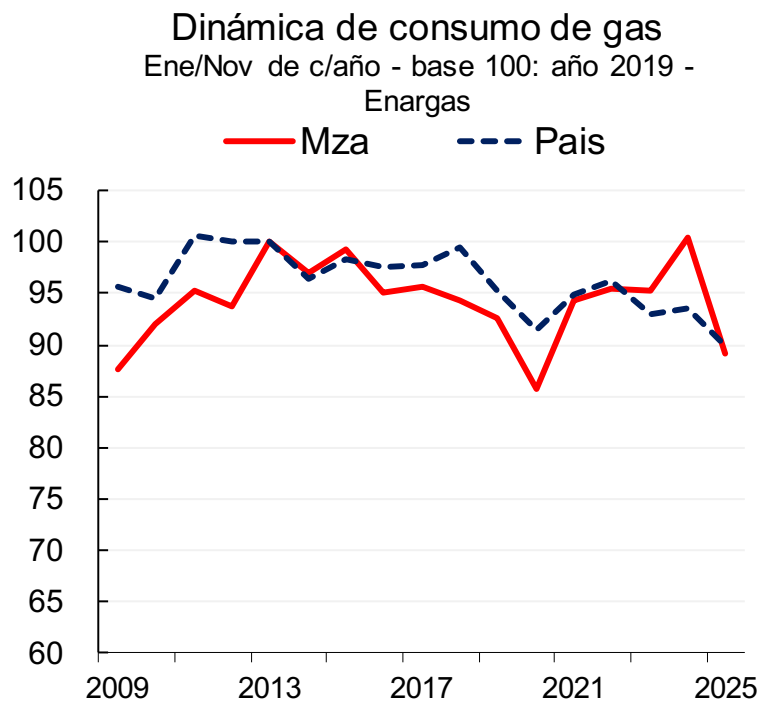


9. EGA

Factores claves

IERAL - Fundación Mediterranea

En **gas**, la mayor caída se dio en las usinas (centrales térmicas que generan electricidad). Pero también lo hubo en industria y en hogares. En este último caso, es consistente con la sensación de que el dinero no alcanza (un motivo similar observado en la morosidad crediticia).





IERAL FILIAL MENDOZA

Av. España 1340 - Piso 12 Oficina12

5500 - Menodza - Argentina

www.economiademendoza.com

ieralmza@gmail.com - www.leral.org