



IERAL

*Fundación
Mediterránea*

Informe de Coyuntura del IERAL

Año 28 - Edición Nº 1239 – 15 de Noviembre de 2019

-Informe correspondiente a Octubre-

Regional Cuyo

Editorial Mendoza

Actividad económica al tercer trimestre

IERAL Mendoza

Economista Jefe: Gustavo Reyes - greyes_ieral@speedy.com.ar
Economista Senior: Jorge A. Day (Editor) - jday_ieral@speedy.com.ar

IERAL Mendoza

(0261) 438-0287
ieralmza@speedy.com.ar

Edición y compaginación

Karina Lignola y Fernando Bartolacci

IERAL Córdoba

(0351) 473-6326
ieralcordoba@ieral.org

IERAL Buenos Aires

(011) 4393-0375
info@ieral.org

Fundación Mediterránea

(0351) 463-0000
info@fundmediterranea.org.ar

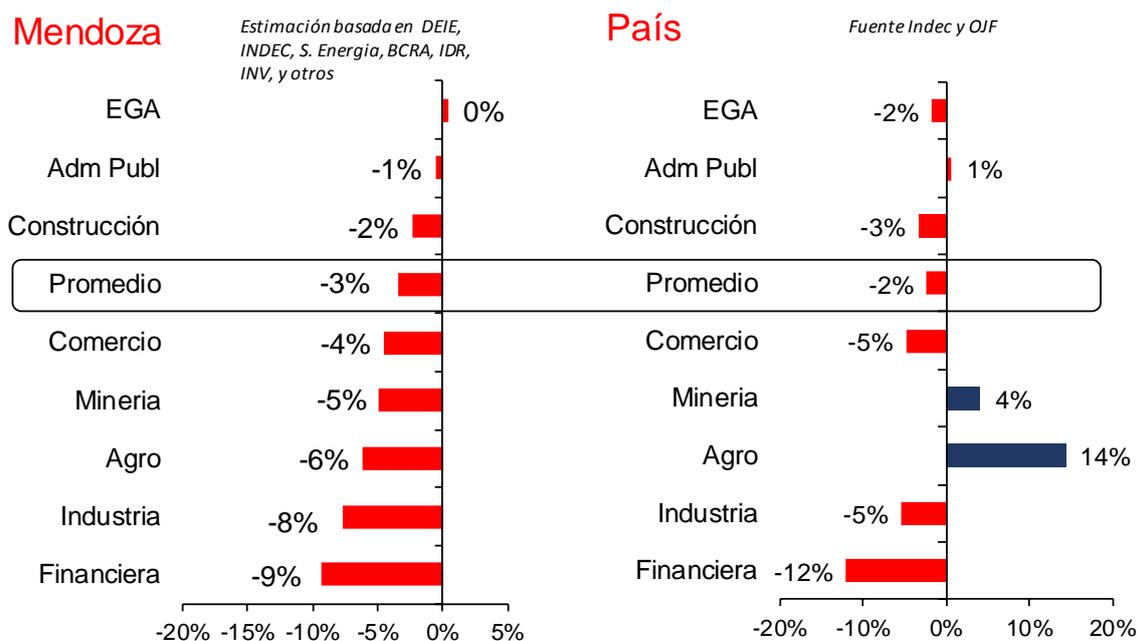


Editorial

Actividad económica al tercer trimestre

Aunque a mediados de año comenzaban a aparecer indicios de que la recesión iba cediendo, el cimbronazo de las Paso la agravó, y por eso, los indicadores globales de actividad en el país y en Mendoza volvieron a mostrar caída en el tercer trimestre de 2019. En líneas generales, Mendoza presenta un leve peor desempeño, puesto que el país se ha visto favorecida con el mejor desempeño en el sector agropecuario y en el minero (extracción petrolera, la asociada a Vaca Muerta).

Actividad 3° trim 2019 - var % inter-anual - estimación muy preliminar



A continuación, se presentará un breve panorama en los principales sectores económicos de la provincia.

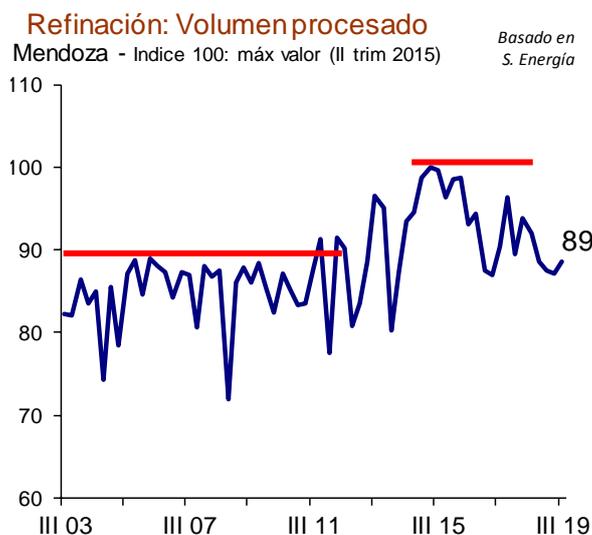
1. Comentarios sectoriales

Financiera: en un mal momento, debido a los menores depósitos (huida por ansiedad del dólar) y préstamos (que ya venían cayendo anteriormente).

Industria: a nivel nacional ha tenido una pobre performance. En general la industria argentina está concentrada en el mercado interno, que ha sufrido una fuerte caída en el poder de compra de la población, y la situación se agrava en productos de consumo postergable (calzado, indumentaria) y aún más si depende del financiamiento (línea blanca y automotriz).

En Mendoza, los dos grandes rubros industriales son la refinación de petróleo y la vitivinícola.

- **Refinación:** con sus oscilaciones, el volumen procesado viene disminuyendo, en parte explicado por el menor consumo de combustibles.



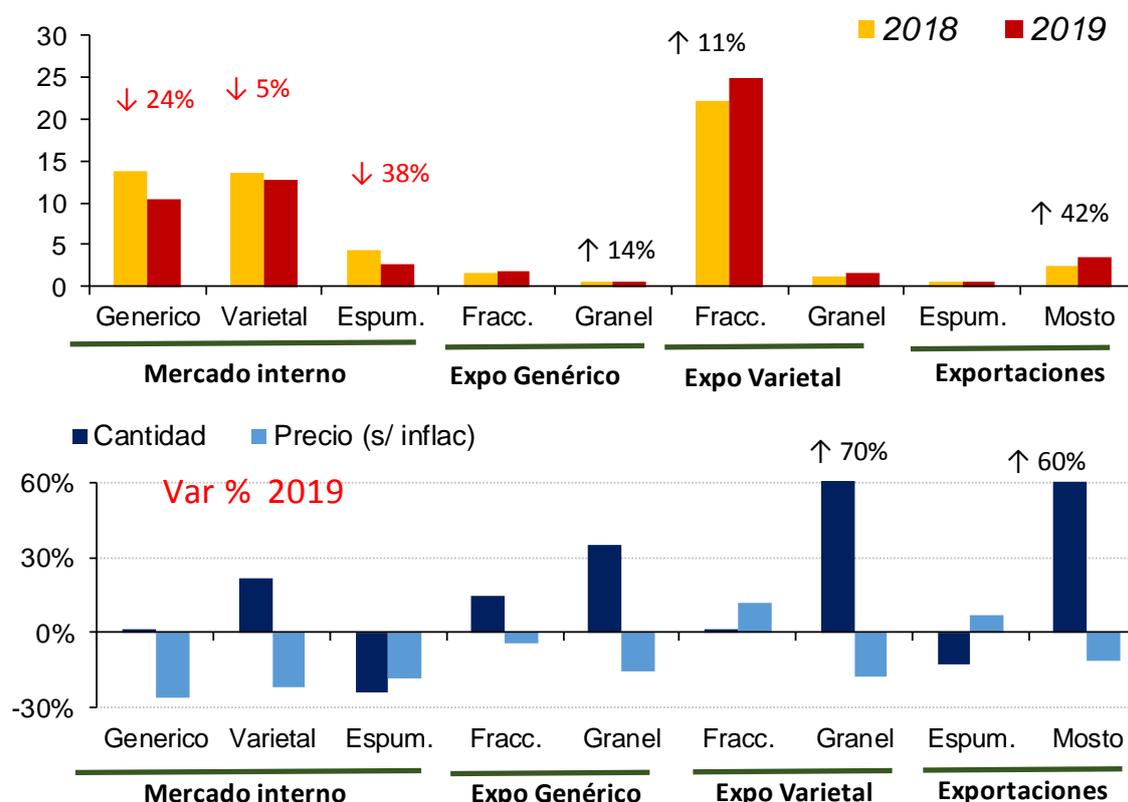
- **Vinos y mostos:** se elaboró menos vinos (-7%), pero más jugo de uva (28%). Los bajos precios de los vinos causaron que el gobierno elevará el cupo de uvas que se destinan a la elaboración de jugos (mostos).

Se elaboró menos vinos, pero en nueve meses se ha vendido mayor cantidad (9% inter-anual). Aun así, la facturación, neta de inflación, ha presentado una leve caída (-2%), debido a los bajos precios, que se han rezagado con respecto a la inflación.

Esos bajos precios se hicieron más notorios en el mercado interno. El rubro de los genéricos (donde prevalece el tetra) presenta una caída del 24% en sus ventas netas de inflación en lo que va del año. Peor fue la situación para los espumantes (cae en precios y cantidades). En varietales la disminución fue menor (-5%), debido a una recuperación en las cantidades vendidas.

Ventas vitivinícolas en Mendoza (netas de inflación)

nueve meses - en miles de millones de \$ de sep 2019

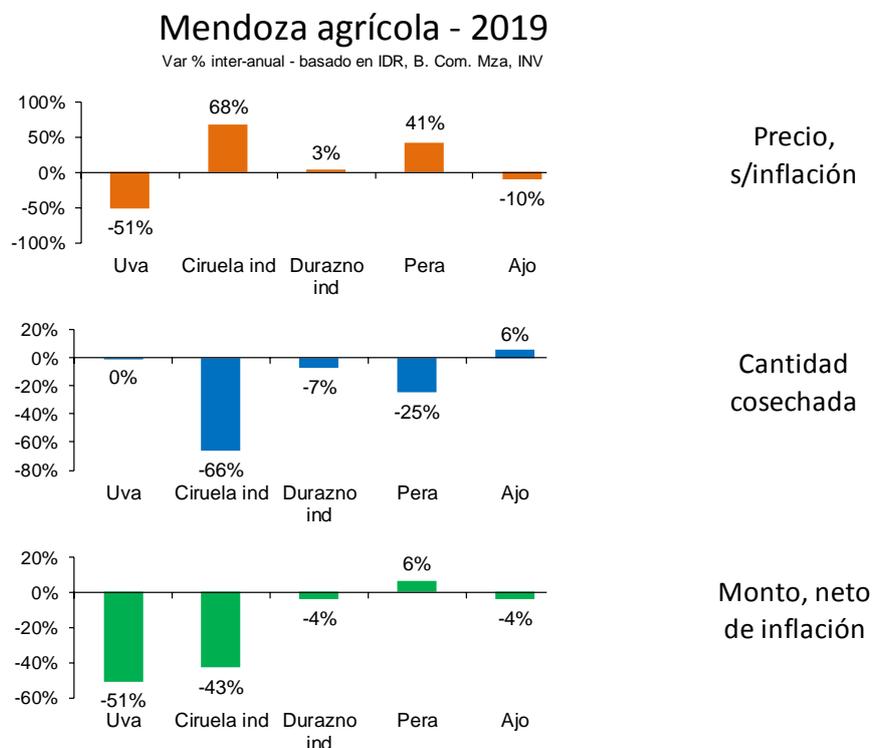


IERAL Mendoza, estimaciones en base a Observatorio Vitivinícola, INV y DEIE

En el mercado externo, en vinos varietales fraccionados, su facturación mejoró por el impacto dólar. En graneles y mostos, la mejora se debió a mayores cantidades vendidas.

Agro: un muy mal año. En uvas (la mitad del sector), la cosecha fue similar a la temporada anterior, pero sus precios se rezagaron fuertemente con respecto a la inflación, compatible con el pobre desempeño de las ventas de vinos en el mercado interno. En general el ingreso, neto de inflación, de los productores vitícolas cayó a la mitad.

En frutas, la cosecha fue mala en sus principales productos (ciruelas), y aun con mejores precios, generó una caída en sus ingresos. En ajo, continuaron con el problema de precios bajos (Brasil).



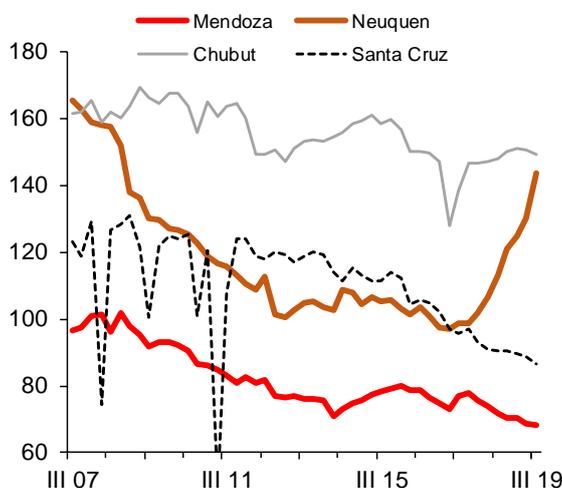
Minería (extracción de petróleo): en este rubro, hay dos “mundos” diferentes en el país. Por un lado, está el de Vaca Muerta, que se refleja en el espectacular aumento en su producción de crudo, y con todo un potencial para seguir creciendo.

Aun así, hace pocas semanas se decidió suspender nuevas inversiones en ese proyecto, especialmente luego del congelamiento de precios de combustibles y del crudo fijado por el gobierno nacional, con el objeto de controlar temporariamente la inflación. Todavía el sector petrolero está a la espera de las señales que brinde el nuevo gobierno.¹

El otro mundo es del resto de las provincias petroleras, Mendoza incluida, con pocas inversiones, y con una extracción que viene cayendo gradualmente.

¹ Claramente hay un dilema. Para desarrollar Vaca Muerta se requiere mayores precios de los combustibles, lo cual afectaría negativamente al poder de compra de la población.

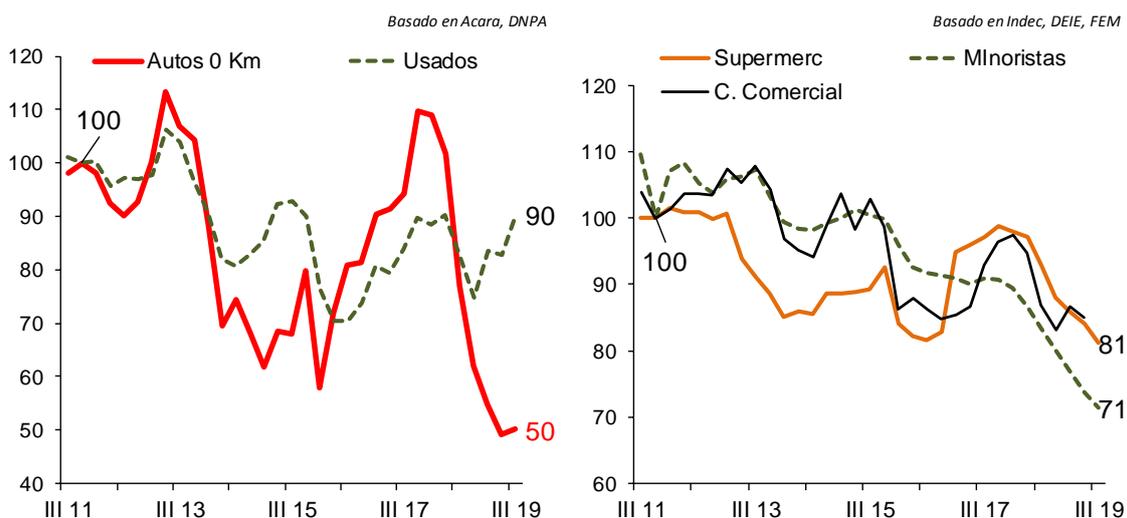
Producción Petróleo
en miles de barriles diarios



Comercio: el rubro que más aporta al PBI provincial, que viene cayendo desde hace varios años. La economía nacional se estanca a partir de 2012, y luego con cada devaluación se ajusta el poder de compra de la población. Aunque posteriormente presenta una recuperación, la siguiente devaluación la reduce aún más. Por esta razón, las ventas comerciales han presentado una tendencia decreciente, con cambios más fuertes en autos.

Comercio: Dinámica de ventas (cantidades)

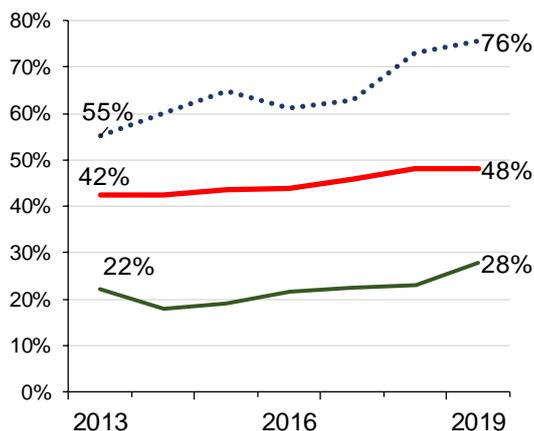
trimestrales desestacionalizada - base 100: IV trim 2011



Hotelería: también presenta varios "mundos". Con un dólar más caro, el país atrae la llegada de turistas extranjeros, que tienen mayor predilección por hoteles de 4-5 estrellas. Esto han sido los que han tenido mejor desempeño en ocupación hotelera.

En cambio, en hoteles con menos estrellas, están más concentrados en el turismo argentino, con menos ingresos y, por ende, gastando y viajando menos. Por eso, poco ha aumentado la ocupación en esos establecimientos.

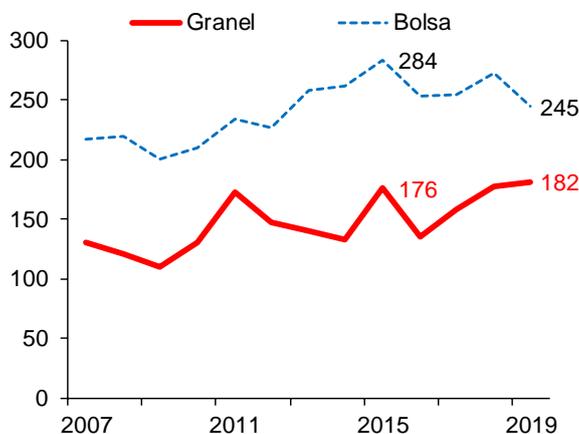
Ocupación hotelera - Cdad Mza
ene-ago de c/año - basado en Indec



Construcción: dos visiones: desde una perspectiva pública, hubo mayor gasto en obras (periodo electoral). Como referencia se toma el despacho de cemento a granel que aumenta un 2% interanual en el periodo Ene-Sep.

En cambio, con una visión privada, la situación ha estado complicada, dadas las altas tasas de interés y los menores ingresos de la población, reflejado con una caída en las ventas inmobiliarias. En este caso, la referencia es el despacho de cemento en bolsa, con una caída del 10% interanual.

Despacho de Cemento en Mza
ene/sep de cada año - miles m3 - AFCP



2. Comentarios finales

La menor actividad económica en el país está sujeta a un mercado interno que no se recupera. Los ingresos de la población están influidos, no sólo por el estancamiento (y ahora recesión), sino por las diferentes devaluaciones sufridas desde 2014, y que se agravó con el cimbronazo Paso. Además, la impresión es que todavía ese proceso no ha terminado (reflejado en las expectativas de devaluación). Su consecuencia no sólo se observa en las menores ventas en los comercios, sino también en la menor producción industrial, muy dependiente del mercado interno.

Los dos grandes sectores en el país que traccionan hacia adelante, el agro pampeano y Vaca Muerta neuquina, no están presentes en la matriz productiva mendocina, y por eso, a Mendoza le ha ido algo peor que al promedio nacional.

Dentro de este contexto negativo, los sectores que han empujado a la provincia han sido los vinos exportados, el turismo extranjero, y en menor medida, la obra pública. Pensando en el futuro, hay dudas sobre si seguirán empujando, no sólo por las complicaciones en las finanzas gubernamentales, sino por la dinámica del dólar oficial (el paralelo es el que aumentaría, el oficial está más sujeto a la política inflacionaria, que quizá pueda rezagarse con respecto a la inflación, afectando al sector exportador).