



**EL PRODUCTO GEOGRAFICO BRUTO
DE LA PROVINCIA DE MENDOZA
EN LOS AÑOS 2010-2011**

**Centro de Investigaciones Económicas
Facultad de Ciencias Económicas, Universidad Nacional de Cuyo
Dirección de Estadísticas e Investigaciones Económicas
Ministerio de la Producción, Tecnología e Innovación
Diciembre de 2010**

Este informe fue elaborado por:

**Lic. ALDO MEDAWAR, Lic. IRIS PERLBACH DE MARADONA,
Lic. ELIZABETH PASTERIS, Lic. MABEL GARCIA, Lic. MARIA
ELENA CARRETERO y Lic. MONICA CALDERON**

CONTENIDO

I) Introducción	p. 4
II) El Contexto Internacional	p. 5
III) La Economía Nacional	p. 14
IV) La Economía de la Provincia de Mendoza	p. 45
V) Los Sectores de la Actividad Económica de Mendoza	p. 54
1. Sector Agropecuario	p. 54
2. Sector Minas y Canteras	p. 60
3. Sector Industrias Manufactureras	p. 63
4. Sector Electricidad, Gas y Agua	p. 67
5. Sector Construcciones	p. 81
6. Sector Comercio, Restaurantes y Hoteles	p. 87
7. Sector Transporte, Almacenamiento y Comunicaciones	p. 90
8. Sector Establecimientos Financieros	p. 92
9. Sector Servicios Sociales, Comunales y Personales	p. 97
VI) Anexo Estadístico	p, 99

LA ECONOMIA DE LA PROVINCIA DE MENDOZA DURANTE EL PERIODO 2010-2011

I. INTRODUCCION:

- En el periodo 2003/2008 la economía argentina creció aproximadamente el 9% anual. Durante el año 2009, como resultado del impacto de la crisis internacional, el crecimiento del PBI fue del 0,0% según INDEC y del -2,5% según estimaciones alternativas en promedio. **En el año 2010 hubo una recuperación del PBI en una magnitud significativa del orden del 8,9% (INDEC). Para el 2011 estimamos un crecimiento del PBI del 6,5%,**
- Aún bajo un clima de una crisis internacional inconclusa (hoy se agrega el lamentable terremoto del Japón), el contexto externo para Argentina fue ampliamente favorable dados los términos de intercambio internacionales, aún hoy prevalecientes. Además, **en el orden interno un conjunto de políticas favorables al consumo y a la distribución del ingreso impulsaron importantes niveles de demanda agregada.** Estas políticas compensatorias permitieron afrontar positivamente el impacto local de la crisis global. La demanda creció por sobre la dinámica del producto potencial, manteniendo la persistente brecha entre oferta y demanda agregadas, que contribuyó al sostenimiento de las presiones inflacionarias sobre el nivel general de precios. **En este sentido, el nivel de los precios medidos por IPC(BA), permiten calcular una tasa de inflación del 25,30% en el 2010 y crecimientos similares (o tal vez algo mayores) para el 2011 (27,5%).** Sin embargo, las expectativas de inflación estimadas por otras instituciones privadas aventuran tasas de inflación superiores¹. **A su vez, el INDEC estimó para el año pasado una inflación del 10.3% (promedio 2010 a promedio 2009).**
- El tipo de cambio nominal (promedio anual) alcanzó los 3,90 por u\$s y el tipo de cambio real multilateral promedio fue de 1,76 en 2010, inferior al valor alcanzado en el 2009 en que alcanzó el valor 2,05.
- Durante el transcurso del año que estamos comentando Argentina pudo cumplir con sus compromisos de deuda pública e iniciar arreglos para programar la deuda existente con el Club de París. Esto le está permitiendo acceder paulatinamente al financiamiento internacional. La tasa de riesgo país ha ido declinando significativamente desde el 2008 y se espera menores niveles para el 2011 si las actuales condiciones macroeconómicas locales (e internacionales) se mantienen.
- En cuanto a la política fiscal, muestra una situación desmejorada. El superávit primario (neto DEG, Anses, BCRA, etc.) es de -4,6 MM de pesos a fines del 2010 y se anticipa que será menor en el 2011 (-1,6% del PBI).

¹ Ver Univ. T. di Tella y otros

- Aunque los niveles de monetización de la economía (M2/PBI nom) se han mantenido aproximadamente estables (ver BCRA, Radar más adelante), el nivel de M2 ha crecido a tasas superiores al 30% durante 2010.
- En cuanto al sector externo, el Balance Comercial ha experimentado saldos positivos, aunque declinantes en su nivel, como consecuencia de una política económica que ha ido reduciendo el ahorro del sector público y privado y a un crecimiento importante del PBI que naturalmente ha estimulado la tasa de variación de las importaciones sobre la de las exportaciones. El saldo en cuenta corriente declinó al 0,9%, como proporción del PBI, ya que alcanzó 3,6% en 2009.
- La tasa de desempleo ha bajado al 7,3, luego del alza experimentada durante 2009 (8,7).
- **En cuanto al PBG de la Provincia de Mendoza, experimentó durante 2010 un crecimiento notable, casi próximo al del crecimiento del PBI nacional, muy superior al que se había pronosticado inicialmente para este año. La tasa de crecimiento pasó del -3,83% en 2009, al 8,79% en el 2010. La composición sectorial de este comportamiento se desarrolla con más detalle más adelante.**
- **Como resultado del fuerte crecimiento mencionado, la desocupación en Mendoza bajó a niveles similares al del 2006 (3,8).**
- **Se estima que el crecimiento del PBG en 2011 puede alcanzar tasas próximas al 6,2%.**

II. EL CONTEXTO INTERNACIONAL

1. El crecimiento de la economía mundial:

- **“La recuperación habría ya empezado y para sustentarla se precisa un reequilibrio justo de políticas a escala nacional e internacional”** (Olivier Blanchard, 2008).
 - “En una recesión normal las empresas y el empleo sufren estragos pero la recuperación es previsible: La actual recesión no es para nada normal. Las recesiones suelen combatirse reduciendo las tasas de interés para reactivar la demanda y la producción”.
 - “Así, los consumidores vuelven a comprar bienes duraderos, como electrodomésticos y automóviles, y las empresas reanudan inversiones postergadas. A menudo se devalúa el tipo de cambio para estimular las exportaciones. Al lento crecimiento durante la recesión le sigue un tramo de crecimiento fuerte, hasta que la economía vuelve a su cauce normal”.

- Pero la actual recesión mundial no es común y corriente: La recuperación no será sencilla, y la crisis ha dejado profundas cicatrices que afectarán a la oferta y a la demanda por muchos años.
- **Problemas por el lado de oferta:** Algunas partes del sistema económico están rotas. Si la recesión hubiera sido normal, algunas empresas no habrían quebrado. Los países avanzados demoraron algún tiempo en rectificar las disfunciones de sus sistemas financieros. La intermediación financiera se verá perjudicada, así como el proceso de reasignación de recursos que es crítico para el crecimiento.
- **En los mercados emergentes, las entradas de capital, que se desplomaron durante la crisis, podrían demorarse en restablecerse. La nueva composición de la demanda mundial, en la que las economías emergentes desplazan a las avanzadas, puede exigir una reestructuración de la producción. En casi todos los países se ha incrementado la carga fiscal y ha hecho inevitable un aumento de los impuestos.**
- Es posible entonces que no se vuelva a la antigua senda de crecimiento, y que el *producto potencial* sea menor que antes de la crisis. Cuesta mucho saber cuánto ha disminuido el producto potencial. Lo único que se puede ver es el producto real, y los datos históricos son preocupantes. En *Perspectivas de la Economía Mundial*, el FMI analiza 88 crisis bancarias ocurridas en los últimos 40 años en diversos países. Si bien hay variaciones marcadas entre los países, el hecho es que, en promedio, el producto se recupera, pero por debajo de su tendencia previa.
- **Problemas por el lado de la demanda:** Los problemas de la demanda pueden dificultar incluso el crecimiento “normal”. En la mayoría de los países, aunque se pronostique un crecimiento positivo caben dos acotaciones: 1) La intensidad del crecimiento no será suficiente para reducir el desempleo; 2) Estos pronósticos se basan principalmente en una combinación de estímulo fiscal, y no en un fuerte consumo privado e inversión fija. El retiro gradual de los estímulos tiene que ocurrir tarde o temprano. La continuidad de la recuperación dependerá del equilibrio alrededor de dos ejes. Uno es la reorientación hacia el gasto privado; y el otro es una redistribución internacional de la demanda agregada, a favor de la demanda externa en EU y de la demanda interna en el resto del mundo, particularmente en Asia.
- **Reequilibrar el gasto público y privado:** Los déficits fiscales incurridos para compensar los efectos recesivos de la crisis, han provocado aumentos acelerados de la deuda, y esto no puede mantenerse indefinidamente. En las economías del G-20, el

promedio de la razón deuda/PBI ya era alto ante de la crisis, y se prevé que superará el 100% en los próximos años.

- **La situación es muy diferente en varios de los países de economías emergentes, donde el nivel inicial de la deuda es mucho más bajo y hay más margen para financiar el gasto con déficits.**
- **El FMI² ha estimado que el producto global crecerá a una tasa algo inferior al 3,0%/4,0% anual.** Esta estimación no contempla los posibles efectos de la reciente crisis en el Medio Oriente (y ahora la tragedia de Japón), aunque toma en cuenta las serias dificultades económicas por las que atraviesan varios países de la Comunidad Europea, que en promedio crecerán el 1,7% en 2010. Se estima que en el 2011 la tasa de crecimiento mundial será también inferior al 4%.

2. En 2011 continuará la recuperación a dos velocidades, según el FMI:

- **La recuperación a dos velocidades dominará el panorama en 2011 y el crecimiento de las economías avanzadas seguirá siendo lento.**
 - Es probable que en 2011 el panorama esté dominado por la recuperación económica mundial a dos velocidades, y que el crecimiento de las economías avanzadas sea escaso y apenas suficiente para combatir el desempleo, **en tanto que los mercados emergentes deberán enfrentar los retos del éxito**, entre ellos el reto de evitar el recalentamiento y manejar la fuerte afluencia de capitales (Olivier Blanchard, diciembre 2010).
 - En el análisis de la economía mundial al final del 2010 y de las perspectivas para el 2011, Blanchard señaló que los países deberían seguir centrándose en reconfigurar el equilibrio de sus economías en el próximo año, lo cual incluye la adopción de medidas estructurales y ajustes (tal vez) del tipo de cambio.
 - “Sin embargo, decir que en 2010 no hubo sorpresas importantes no es lo mismo que decir que todo está bien. No es así. La recuperación a ritmo dispar, o a dos velocidades, lenta en los países avanzados, rápida en los países emergentes, es asombrosa y sus características son cada vez mas claras. Probablemente dominarán el panorama durante el 2011 y más allá”. Este buen desempeño significará que los capitales retornarán, en algunos casos, con mucha fuerza. Para mucho de estos países, el reto actual es encontrar la forma de evitar el recalentamiento y de manejar la afluencia de capitales.

² FMI, “Economic Outlook”, (Revisión Diciembre 2010).

- Debería seguir siendo una prioridad la reconfiguración del equilibrio, **tanto interno como externo**. Esto sigue siendo primordial. Sin ello, no podrá haber una recuperación sólida. La razón es muy simple: Antes de la crisis el crecimiento de muchos países avanzados provenía del exceso de demanda interna, tanto del consumo como de la demanda de la inversión en vivienda. Esta situación no puede continuar. Estos países deben tener otras fuentes de demanda. Hasta ahora, han usado la política fiscal para incentivar la demanda interna. Esto era necesario, pero no es sustentable. Los países en déficit deben apoyarse más en la demanda externa, en las exportaciones. Y, por una razón de simetría, los países que tienen un superávit, mucho de los cuales son países de mercados emergentes, deben hacer lo contrario, reorientarse de la demanda externa a la interna y reducir su dependencia de las exportaciones. Si no, esto recreará muchos de los problemas que estuvieron en la raíz de la crisis.

3. La preocupación con respecto al ingreso de capitales en los países de mercados emergentes:

- Si se usan correctamente, estos flujos de capital pueden ayudar en lugar de perjudicar. A pesar de ello, algunos países de mercados emergentes tienen una preocupación legítima de que estos flujos lleguen y se vayan. Les preocupa su capacidad para intermediar en los flujos de gran magnitud y en algunos casos les preocupa los riesgos de apreciación excesiva y recalentamiento.
- **La respuesta a las oleadas de capital: Algunos mercados emergentes vuelven a instaurar controles frente a la escalada de entradas de capital.** Una de las consecuencias de la crisis internacional reciente fue una escalada de los flujos de capital a los mercados emergentes. Estos flujos producen beneficios bien conocidos: sirven de complemento del ahorro interno para financiar el crecimiento de la economía, promueven la diversificación del riesgo de inversión y contribuyen al desarrollo de los mercados financieros. Sin embargo, una escalada repentina puede complicar la gestión económica, crear una burbuja de precios de los activos y agudizar el riesgo sistémico en el sector financiero. Además de las respuestas tradicionales –modificaciones del tipo de cambio, ajustes de la política fiscal y monetaria, intervención en el mercado de divisas, acumulación de reservas y medidas prudenciales–, las economías emergentes suelen recurrir a controles de capitales en un intento por reducir los riesgos que conllevan las fluctuaciones de las corrientes de capital internacionales.
- Antes de la crisis mundial, muchos mercados emergentes accionaron prontamente imponiendo restricciones: Argentina, Tailandia y Colombia establecieron encajes legales no remunerados

para la mayoría de las entradas de capitales en el segundo quinquenio de la década de 2000.

- Sin embargo, la eficacia de los controles de capital no está del todo comprobado. En general, no logran reducir el volumen total de entradas ni suavizar la volatilidad cambiaria. Por otra parte, parecen prolongar la estructura de vencimientos de las afluencias, lo cual las estabiliza, y crear cierta independencia monetaria al mantener un diferencial entre las tasas de interés nacionales y extranjeras. Las medidas adoptadas por Malasia en 1994 y Chile en 1991 para contener las entradas de capitales de deuda a corto plazo consiguieron reducir el volumen de las afluencias netas y prolongar su estructura de vencimientos.

4. Los precios mundiales de los bienes primarios:

- Las fuertes alzas de los precios de los precios de los “commodities” han originado preocupación por el impacto de estos precios sobre las posiciones fiscales de los Países de América Latina. Desde 2004 hasta el presente (2010/2011) el aumento de los precios de los bienes primarios internacionales han impulsado fuertemente las recaudaciones gubernamentales, y probablemente también inversiones extranjeras directas espúreas y, consecuentemente, la totalidad de la actividad de la economía en muchos países de América Latina. Mientras algunos gobiernos de la región ahorraron una gran proporción de las crecientes recaudaciones y de los activos financieros acumulados, otros usaron estas recaudaciones incrementadas para impulsar el creciente gasto gubernamental.



INDICES DE PRECIOS DE BIENES PRIMARIOS - 2000-2010
(2005=100, en terms de US dólares)

	Total de bienes primarios (2005=100)	Total de bienes primarios (2002=100)
2000	63.3	108.6
2001	58.3	100.0
2002	58.3	100.0
2003	65.0	111.5
2004	80.4	137.9
2005	100.0	171.5
2006	120.8	207.2
2007	135.1	231.7
2008	172.3	295.5
2009	119.0	204.1
2010	160.9	276.0

Fuente: FMI

- Subsecuentemente, el aumento en los precios primarios y en el comercio global afectó la producción neta de los países productores de commodities, presionando las finanzas gubernamentales en muchos países de la región.
- Los episodios de “booms” en los precios de los commodities puede generar volatilidad en las recaudaciones fiscales de los países emergentes que exportan estos bienes. Algunos gobiernos, quizás legítimamente suponen que el alza en precios será permanente, incrementando el gasto más que proporcionalmente. Una vez que el gasto de gobierno aumenta, puede ser muy difícil reducirlo³.
- La literatura típicamente ha documentado estos hechos basándose en el ciclo del producto más que en el ciclo de precios. Esta omisión puede ser seria para algunos países que exportan commodities, en el que la volatilidad en la recaudación fiscal puede provenir principalmente de los movimientos en los precios de los bienes más que en el ciclo del producto.

³ Medina, Leandro, “The Dynamic Effects of Commodity Prices on Fiscal Performance in Latin América”, WP92, 2010, IMF.

5. Nuevos datos: La crisis financiera puso de manifiesto enormes deficiencias en las estadísticas financieras internacionales.

- La reciente crisis financiera mundial puso de relieve la falta de datos en ámbitos clave que podrían haber ayudado a las autoridades a calcular y comprender los riesgos a que está expuesto el sistema internacional debido a la creciente integración de las economías y los mercados financieros. Para supervisar la estabilidad financiera es esencial disponer de estadísticas puntuales internamente coherentes y comparables entre los países. Es necesario contar con mejor información sobre las conexiones entre las instituciones financieras a través de canales como los préstamos interbancarios y de valores, y derivados, para ayudar a las autoridades a garantizar la estabilidad financiera.
- No obstante, en el periodo inmediatamente anterior a la reciente crisis, los sistemas de datos no detectaron totalmente la profunda integración de las economías y los mercados y los vínculos cada vez más fuertes entre las instituciones financieras. Ha quedado ampliamente demostrado que los riesgos de crédito aumentaron debido al fuerte nivel de endeudamiento (apalancamiento), gran parte del cual estuvo tuvo lugar fuera de las instituciones de depósitos tradicionales (como los bancos) a través del uso del papel comercial, acuerdos de recompra y otros instrumentos de mercado similares. El fuerte aumento del financiamiento a corto plazo para comprar activos a largo plazo (transformación de vencimientos), que dio lugar a un desajuste en la estructura de vencimientos de los activos y pasivos de las empresas, fue un problema clave de la crisis. Pero, debido a la falta de datos, los reguladores, los supervisores y los participantes en el mercado no pudieron calcular plenamente el grado de transformación de los vencimientos o el grado en que las instituciones y los mercados estaban interconectados.

6. Las lecciones (preliminares) que dejó la crisis internacional:

- La crisis internacional y el actual escenario mundial obligan a profundizar conceptos centrales en materia de Teoría y Política Económica.
- La realidad vuelve a demostrar que es necesario que la Teoría Económica y la Política Económica revisen y asimilen los vectores más débiles de los esquemas que describen el funcionamiento de las economías, como las regulaciones de los sistemas financieros (su volatilidad inherente), la dificultad para compatibilizar las teorías que establecen el funcionamiento del comercio con economías que tienen diferencia significativas de competitividad (que a veces se originan en distintos grados de desarrollo del capitalismo y de funcionamiento de los mercados laborales).

- Privilegiar la Política Económica que contempla el mediano y largo plazo, por sobre las señales de rentabilidad presente de los mercados.
- Las limitaciones de los procesos de integración regional, sustentados sólo en la existencia de monedas comunes o aperturas arancelarias generalizadas. La unificación de las economías en bloques regionales constituyen procesos extremadamente complejos, adaptativos, para lograr que sean virtuosos en el largo plazo. Las monedas únicas en países con diferencias relevantes de productividad generan rigideces que son peligrosas en escenarios de dificultades globales. La inflexibilidad cambiaria es una limitación importante que transforma situaciones económicas adversas en profundas crisis, con consecuencias sociales y políticas desmedidas en relación con sus causas.
- La pretensión de fijar los resultados fiscales de los países en función de reglas generales (o de bloques) responde a la diversidad de las realidades económicas, y se pueden volver incumplibles y retroalimentar las crisis, bajo condiciones de moneda única.
- Estas evidencias obligan a analizar las estrategias económicas desde concepciones más complejas⁴.
- Aunque la crisis 2008 aún está experimentando procesos y desequilibrios complejos y de dilatada resolución, Argentina está enfrentando actualmente (y desde hace varios años) vientos benéficos y saludables para su economía.

7. La Teoría Económica: Una acotación sobre la batalla de la economía de la innovación⁵:

- “La teoría económica en uso ha tenido poco que decir acerca de la innovación, aunque la mayor parte de las mejoras del estilo de vida estadounidense durante los cien últimos años sean fruto del progreso técnico. Como señalé antes,...del mismo modo que la <<información>> no formaba parte de los viejos modelos, éstos tampoco incluían la innovación”.
- “Cuando los economistas de la corriente principal se dieron cuenta de la importancia de la innovación, empezaron a desarrollar teorías para tratar de explicar su nivel y dirección. Al hacerlo, revisaron algunas ideas que habían formulado dos grandes economistas de la primera mitad del siglo XX,

⁴ Caballero, Ricardo J., “Macroeconomics after the crisis time to deal with the pretense-of-knowledge syndrome”, WP 16429, NBER, October 2010.

⁵ Stiglitz, Joseph E., “Caída libre”, Ed. Taurus 2010, págs.. 316 y sgtes. (En el libro que citamos hay otros argumentos interesantes sobre el rol del estado y el funcionamiento de los mercados). Roubini, Nouriel y Stephen Mihm, “Cómo salimos de ésta”, Ed. Destino, 2010.

Joseph Schumpeter y Friedrich Hayek y que en cierto modo la corriente dominante había dejado de lado”

- “Schumpeter,...insistió en la competencia por la innovación. Consideró que todos los mercados estaban temporalmente dominados por un monopolio, pero que éste pronto era desplazado por otro más innovador, que se convertía a su vez en el nuevo monopolio. Lo que había era competencia *por* los mercados, no competencia *en* los mercados, y esa competencia se hacía a *través* de la innovación”.
- Estas consideraciones no definen claramente nuevas imágenes sobre la Teoría Económica y estrategias de Política Económica , sino que solamente procuran mostrar que el pensamiento económico no es neutral en sus desarrollos cuando la realidad económica irrumpe en la Teoría a través de las crisis económicas. Hay muchos economistas que se han hecho eco de este proceso. Se espera que una nueva “Ética Económica” se haga factible como proceso subsecuente⁶ .

⁶ Un interesante artículo es el de Saint-Paul, Gilles, “A `modest^ intelectual discipline”, LSE, september 2009.

III. LA ECONOMIA NACIONAL

- **Introducción**

- Al cierre de 2010, Argentina registró un desempeño sorprendentemente bueno. Los datos que se agregan en varios cuadros más adelante permiten generar una imagen altamente favorable del desenvolvimiento de la actividad macroeconómica del país.
- Obviamente, hay varios aspectos que son motivo de críticas a la política económica, por parte de varios profesionales de la economía. Entre estos aspectos, se destaca en forma generalizada la trayectoria que ha seguido el proceso inflacionario. Asimismo, los problemas de medición de la inflación y del crecimiento perturban el necesario nivel de certidumbre que la economía requiere para su desempeño, se han transformado en expectativas que a través del tiempo producen externalidades negativas que se derraman sobre los escenarios económicos. La falta de credibilidad en los niveles y variaciones de los precios ha gestado un proceso de realimentación que hasta el momento no ha incidido en el crecimiento de la economía, pero que la política económica debe sopesar con más prudencia y cuidado. La reputación del valor de los instrumentos y los mecanismos de la política económica es bueno que sean debidamente preservados si se quiere que una economía crezca adecuadamente y con una prudente estabilidad.
- Lo que anteriormente argumentamos no constituye un problema atribuible legítimamente a ideologías o a vertientes del pensamiento económico, sino que traspone los criterios saludables que deben presidir la evaluación de los costos y beneficios de hacer política económica.
- Otro aspecto que queremos destacar: Ha sido extensamente comprobado que las economías **no evolucionan siguiendo trayectorias lineales**, aunque en el largo plazo el producto potencial (no observable) puede seguir senderos más atenuados y menos oscilantes. La economía, en los hechos, enfrentan encrucijadas (internas y externas) que perturban la senda hacía los equilibrios macroeconómicos. Es cierto que la Política Económica debe sustentarse en algunos pilares que mantienen el proceso hacia la consecución de objetivos fijados por los hacedores de política o por los políticos. Pero esto no implica que la permanencia en determinadas estrategias de política no deban revisarse periódicamente, porque maniobrar en el camino hacía los objetivos exige superar curvas y atender las señales que suelen estar a la vista (a veces no) y que deben ser debidamente consideradas. Al menos, es prudente no ignorarlas.
- Finalmente, no se puede suponer legítimamente que la economía está siempre en equilibrio, aunque la teoría económica estática apele a estas herramientas para realizar estática comparativa. En los datos configuradores de una situación estática, fotográfica, siempre puede estar presente una “dinámica intrínseca” que impulsa a la economía hacia procesos previstos o

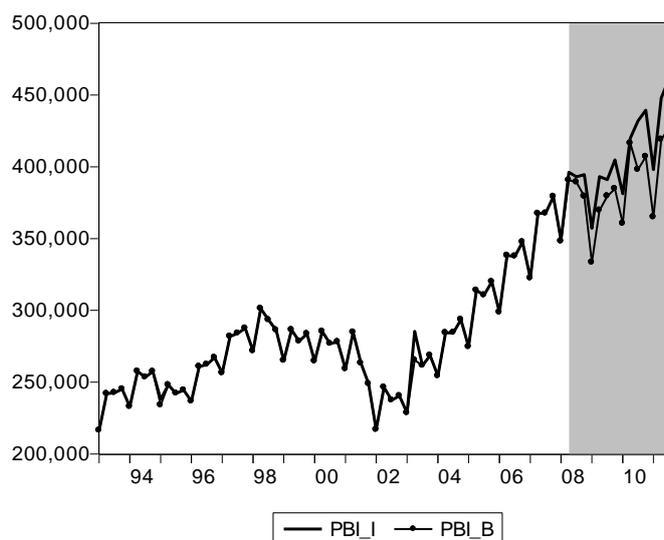
imprevistos o. aún más, no deseados. Esto hace que la “gestión” macroeconómica y microeconómica de la política económica deba ser discernida y estudiada.

- En el desarrollo del análisis de la evolución de la economía argentina tomaremos los siguientes aspectos:
 - Las tasas de crecimiento de Argentina en los años 2010-2011: Estimaciones preliminares.
 - La trayectoria de la actividad económica argentina a través del tiempo.
 - Las condiciones iniciales del análisis: Modelo estático 2009-2010.
 - Una evolución posible: Modelo dinámico 2011-2012.
 - La trayectoria de los precios y de la brecha del producto: el producto potencial.
 - El análisis monetario y fiscal.
 - Algunas conclusiones.

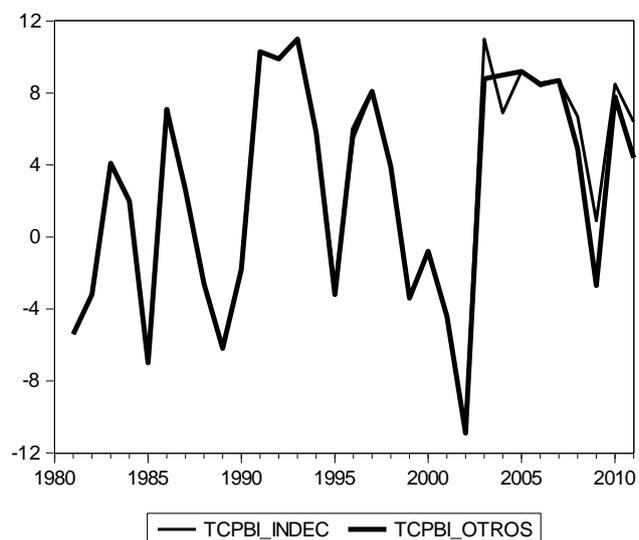
- **Las tasas de crecimiento de Argentina en los años 2010-2011: Estimaciones preliminares.**
 - **Dentro del contexto internacional anteriormente descrito, Argentina creció a tasas singularmente altas: se estima que el PBI en base 1993 creció al 8,9% durante el año 2010.**
 - **A su vez, estimamos que el crecimiento en el año 2011 estará en el orden del 6,5%. Es decir tendrá un ritmo menor y más cercano al producto potencial.**
 - Estas tasas de crecimiento se han estimado sobre la base del análisis desarrollado en los puntos siguientes.

- **La trayectoria de la actividad económica argentina a través del tiempo:**
 - El comportamiento del PBI nacional se visualiza en el siguiente gráfico para el periodo 1993-2011.
 - En el gráfico también se incorporan los datos de otros analistas que estiman menores valores para el PBI y su crecimiento en los últimos años (2008).

PBI INDEC Y PBI OTROS (1993 - 2011, por trimestres)



PBI INDEC Y OTROS - TASAS ANUALES DE CRECIMIENTO



- El crecimiento sostenido desde 2002-2003 es evidente, como así también la sensibilidad de la economía a internalizar las fluctuaciones de los ciclos internos y las oscilaciones mundiales y, además, las crisis externas. La globalización y sus efectos, en mayor o menor medida, y que depende de los pilares básicos sobre la que está asentada la situación interna de la economía pueden cobrar mucha importancia.

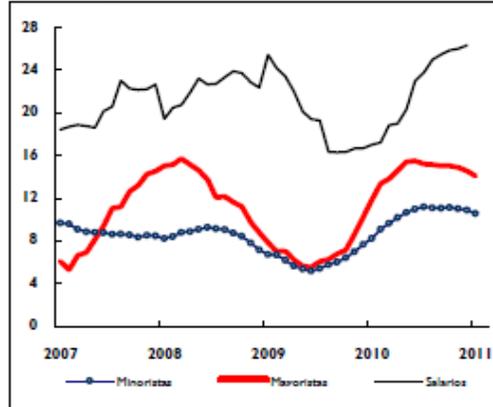
- Obviamente, la política económica interna tiene un rol fundamental en el crecimiento y en la estabilidad del sistema⁷. En este sentido, se puede advertir que la economía argentina es muy fluctuante (gráfico anterior).

- **La trayectoria de distintas variables:**
 - Sobre la base de Radar del BCRA se incluye a continuación el comportamiento de un conjunto importante de variables macroeconómicas. El cuadro permite tener una visión sintética de la economía argentina.
 - En el Cuadro 1 se observa que los salarios han evolucionado a tasas crecientes en el 2010, por sobre las tasas experimentadas por los precios al consumidor y por sobre el comportamiento de precios mayoristas. Sorprende que los precios mayoristas han evolucionado sobre el nivel de precios al consumidor desde 2007 (a excepción de 2008 y parte de 2009).
 - En el 2010 el crecimiento del PBI por trimestres ha sido significativo, destacándose el crecimiento experimentado por la inversión y el aumento de la actividad económica (Cuadros 2 y 3).
 - El nivel de empleo ha recuperado niveles similares al 2008, y la tasa de desempleo se ha reducido gradualmente (Cuadro 5).
 - La deuda pública se ha reducido significativamente desde 2007 (Cuadro 6).
 - El saldo en cuenta corriente como porcentaje del PBI ha ido decreciendo (Cuadro 7)..
 - El saldo del balance comercial, también se ha ido reduciendo (en u\$s) (Cuadro 8).
 - El tipo de cambio real bilateral también ha ido declinando (Cuadro 9).
 - Los agregados monetarios como porcentaje del PBI se han mantenido a lo largo del tiempo (Cuadro 10).
 - Los agregados monetarios nominales han tenido tasas de crecimiento importante desde 2009 (Cuadro 11).
 - Las tasas de interés se han mantenido durante 2010 (Cuadro 12).

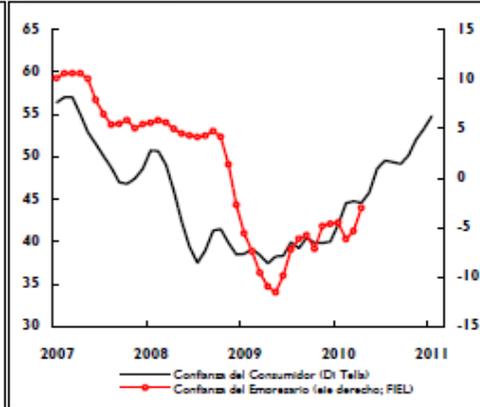
⁷ Ver De Gregorio, José, “Macroeconomía”, Ed. Perason, 2007 y Medawar, Aldo A., “Estabilidad y Crecimiento”, (mimeo), FCE UN Cuyo 2007,



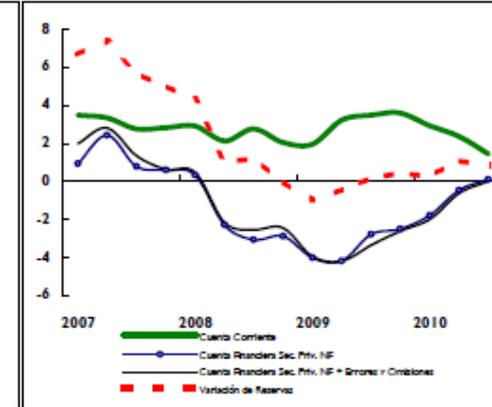
1. Evolución de los Índices de Precios
(var. % anual)



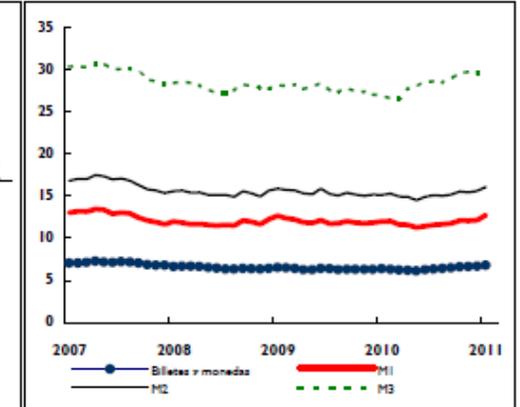
4. Índices de Confianza
(prom. mov. 3 meses)



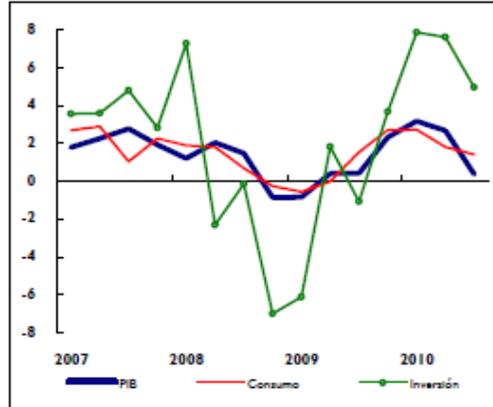
7. Balance de Pagos
(acumulado cuatro trimestres; % del PIB)



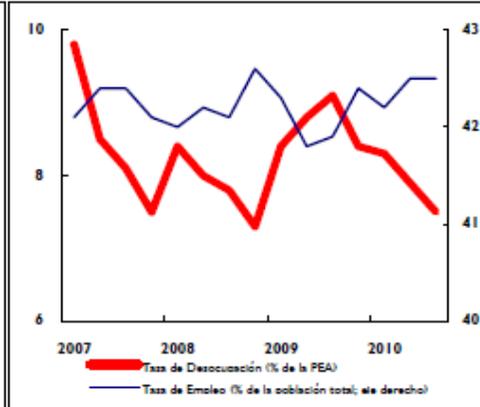
10. Agregados Monetarios
(series desestacionalizadas; % del PIB)



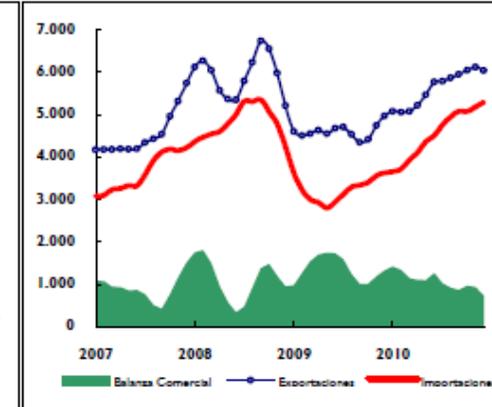
2. PIB Trimestral
(series desestacionalizadas; var. % trimestral)



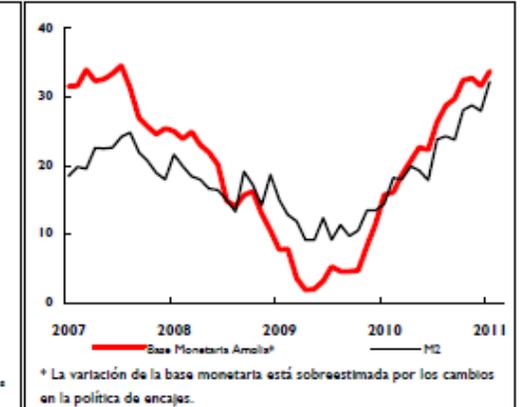
5. Empleo
(en %)



8. Balanza Comercial
(series desestacionalizadas; prom. mov. 3 m., US\$ mill.)

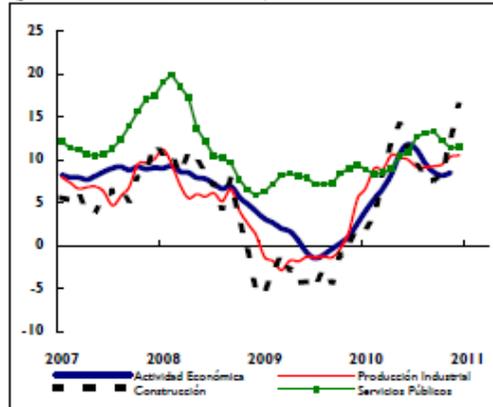


11. Agregados Monetarios
(var. % anual)

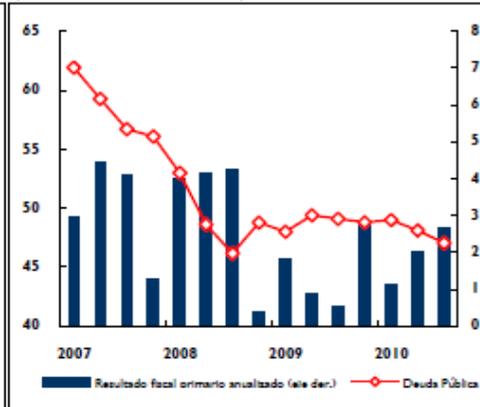


* La variación de la base monetaria está sobrestimada por los cambios en la política de encajes.

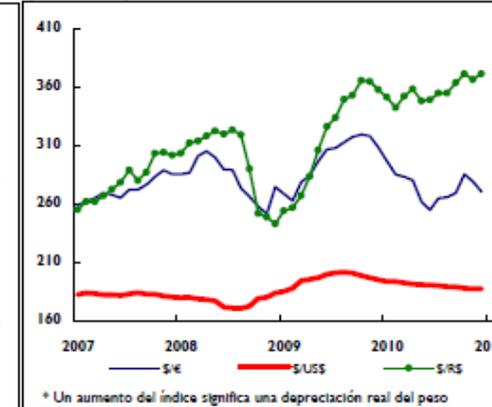
3. Actividad Económica Mensual
(prom. mov. 3 meses; var. % anual)



6. Deuda Pública y Resultado Primario
(Gobierno Nacional; % del PIB)

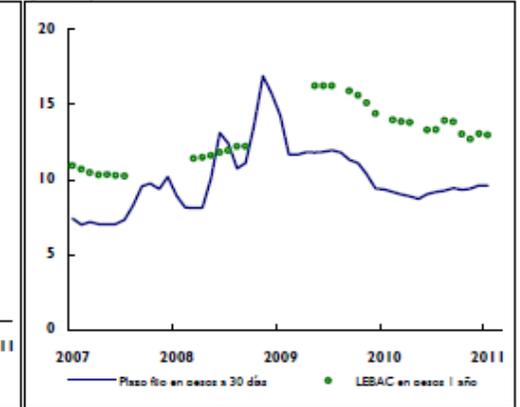


9. Tipo de Cambio Real Bilateral*
(Dic'01 = 100)



* Un aumento del índice significa una depreciación real del peso

12. Tasas de Interés
(TNA %)



5. Las condiciones iniciales del análisis: Modelo estático 2010 – 2011.

- Las anteriores referencias estadísticas que toman como fuente el BCRA (INDEC), particularmente para los años 2010 – 2011, permiten configurar una imagen estática (apoyada en estática comparativa) de la economía argentina, seleccionando algunos de los cuadros presentados.
- Los diagramas siguientes (IS-LM) grafican los procesos ocurridos, asumiendo varios aspectos técnicos que son restrictivos y que luego mencionaremos con más detalle.
- En las figuras de la página subsiguiente se grafica una situación inicial para el nivel del producto, en el que también es posible observar la situación de las variables fiscales y de la balanza comercial. De la misma se deriva la existencia de la posibilidad de que las curvas se desplacen hacia la derecha, debido a una “dinámicas intrínseca” en las condiciones iniciales supuestas. (Ver diagrama en la página subsiguiente).
- Obviamente, el nivel de producto crece, pero dados los cambios señalados en (algunos) de los cuadros del BCRA, el efecto sobre varias de las variables relevantes (no debidamente explicitadas, dadas las restricciones del modelo estático) no surgen gráficamente.
- ¿Cuál es el nivel del producto potencial (y^*)?. ¿Es mayor o menor que el nivel de demanda agregada?. ¿Es y^* ó $y^{*'}?$. Dependiendo de estas alternativas planteadas, el nivel de los precios deberán ajustarse y también cabe esperar que el tipo de cambio real decline en alguna medida (ver cuadro con los datos más adelante). En otras palabras, ¿el producto potencial está a la derecha o a la izquierda de los puntos iniciales o finales de la situación descripta?.
- También cabe anticipar que el saldo (positivo) del balance comercial pueda seguir reduciéndose, y también reducirse el saldo primario de las cuentas fiscales (dependiendo de lo que se considere fuentes de financiamiento). En el segundo diagrama, el desplazamiento de las curvas responden a estos factores desde los puntos A a B.
- A pesar de la lógica del análisis precedente, son inmediatas algunas reservas. ¿Puede un modelo estático mostrar la dinámica del crecimiento en el PBI, y en el nivel de la inflación?, y más aún, la dinámica esperada en este proceso ¿es de naturaleza convergente?.
- El modelo descrito es medianamente informativo, pero ¿se le puede otorgar legitimidad conceptual a este modelo estático?, ¿y cómo visualizar la tasa de inflación, y la tasa de crecimiento del producto?. Intentaremos completar la visión hasta ahora proporcionada con un modelo con características dinámicas.

(21/01/2011)
o/o

Figura 1
IS-LM-BP
(2008-2009)

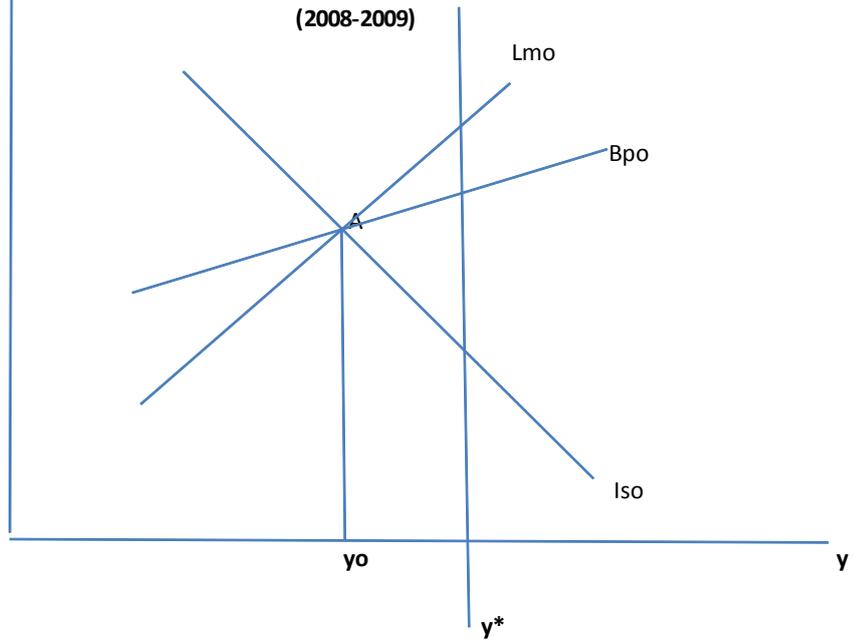


Figura 2:
Sector Fiscal

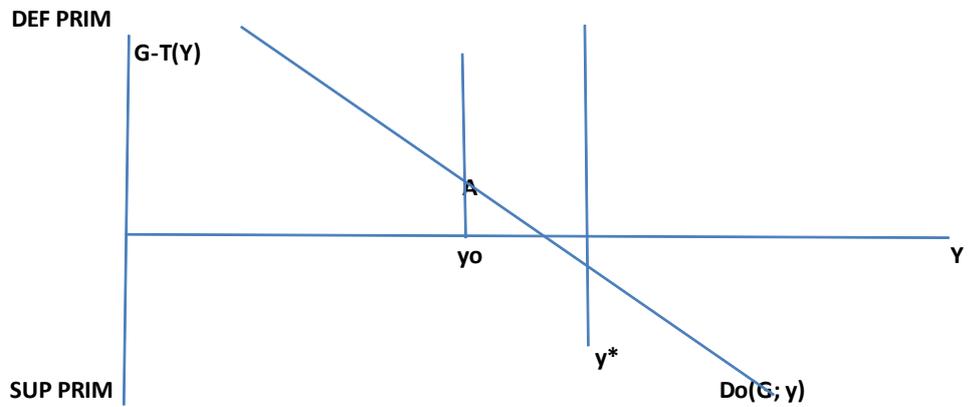
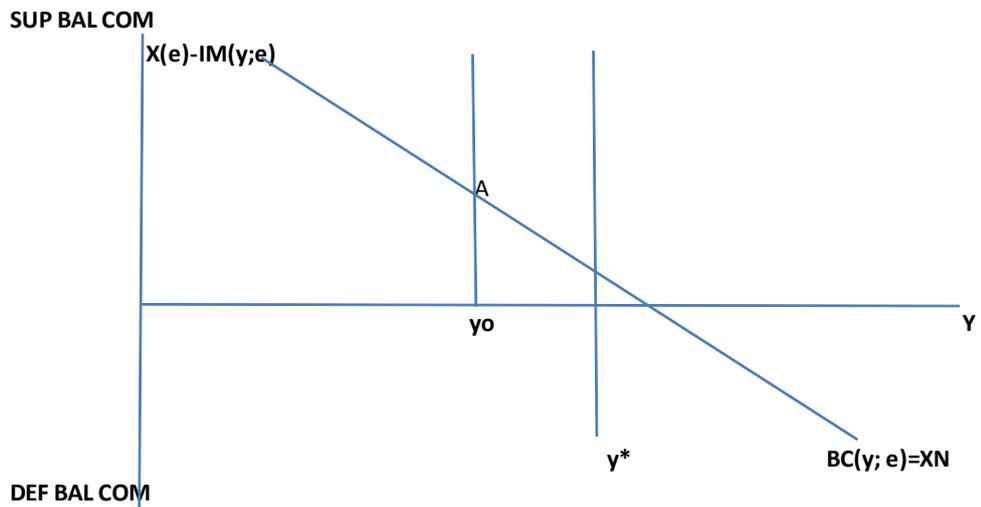
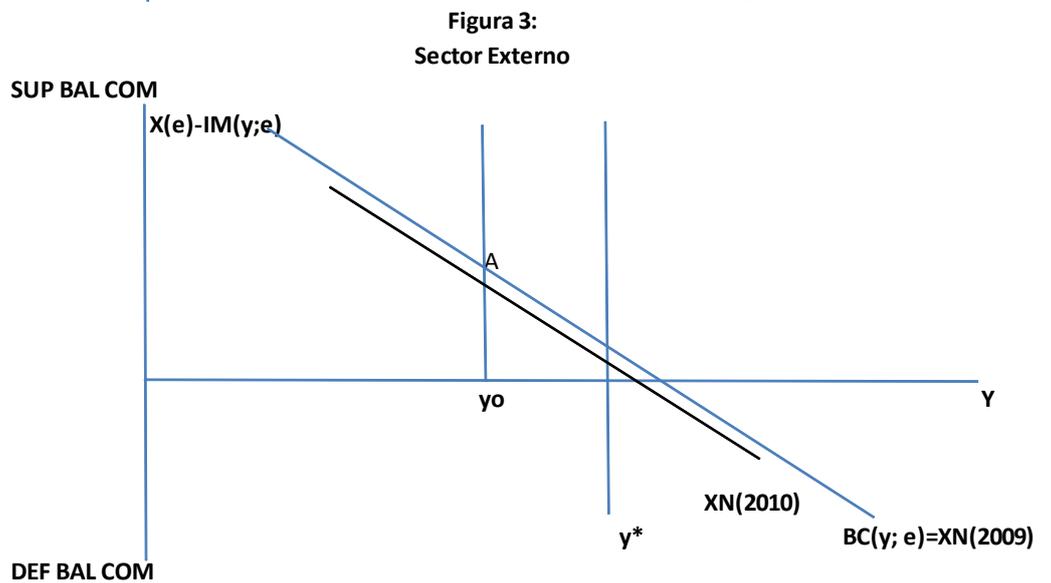
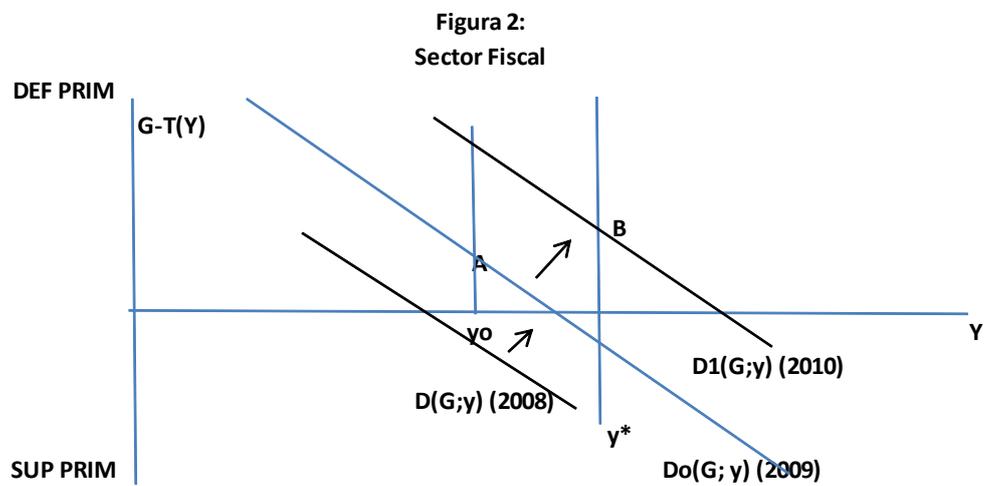
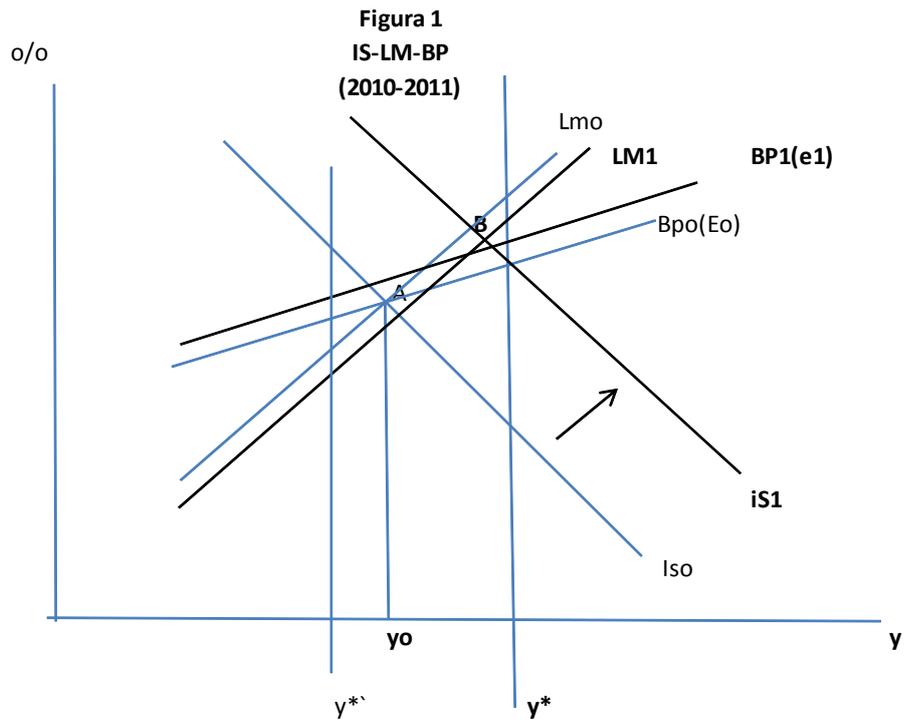


Figura 3:
Sector Externo





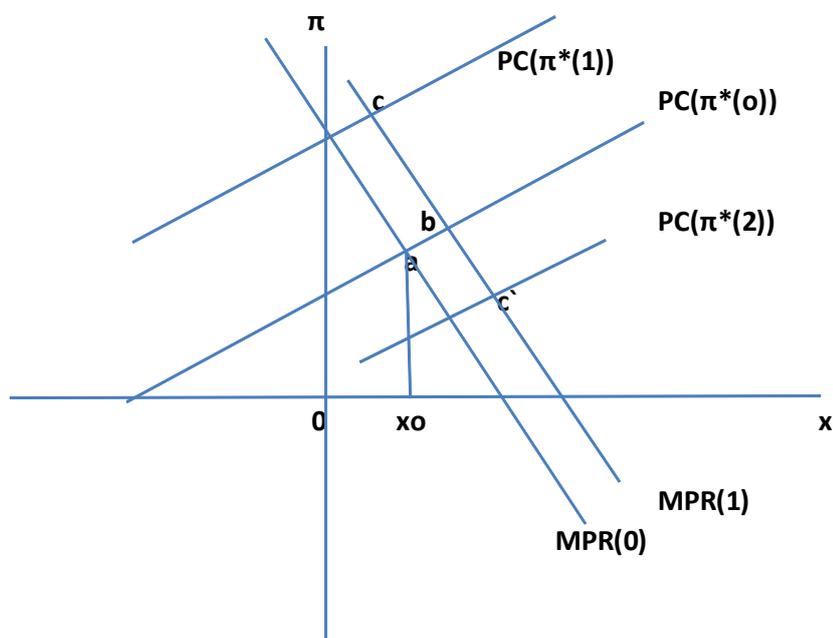
6. Una evolución posible de la economía: Un modelo dinámico 2011-2012.

- En la parte superior del diagrama inmediatamente anterior se muestra la posibilidad que el producto potencial (y^*) ya haya sido superado por las condiciones de demanda agregada y por el producto real (y^*). En cuyo caso la presión sobre los precios puede ser mayor (ya que a su vez, pueda ser convalidada por el programa monetario del BCRA, no trazado en el gráfico).
- En el diagrama subsiguiente se expone un modelo dinámico en el que se muestran tasas de crecimiento de los precios en las ordenadas y tasas de crecimiento del producto (como porcentaje del producto potencial) en las abscisas (modelo estilo “objetivo de inflación”)⁸
- El sector externo (tipo de cambio), no está explicitado, pero puede visualizarse dentro de un modelo más complejo⁹.
- En la página siguiente es posible ver el gráfico del esquema comentado.

⁸ **La curva con inclinación negativa** responde a la política del BC, en nuestro caso más inclinada debido a las preferencias del gobierno por preservar el crecimiento del producto y del empleo por sobre la estabilización de los niveles de inflación. La programación monetaria es virtualmente pasiva, y la tasa de interés se mantiene casi constante. La “inflación objetivo” es virtualmente “aceptada” como la vigente, al no explicitarse una tasa de inflación reconocida en alguna magnitud como “aceptable técnicamente”. Es decir, no se dan señales de “expectativas de inflación deseada” o una propuesta de tendencia declinante o de precios más estables. **La curva con inclinación positiva** visualiza las preferencias de la economía en sus niveles de crecimiento del producto, dadas las expectativas de inflación y la inflación esperada ante la brecha del producto observado y el potencial. Esta curva también puede suponerse bastante inelástica dada la baja elasticidad interés de la demanda por inversiones en la Argentina. La inflación esperada en esta curva es el resultado del grado de optimización de la política económica en mantener la oferta agregada en niveles cercanos al producto potencial (no observado). Ambas curvas se desplazan por cambios de expectativas en el sector privado (frente a la inflación observada) y por la política adoptada en materia de inflación vs´ empleo por parte del BC.

⁹ Estos modelos pueden verse en: Walsh, C.E., “Teaching Inflation Targeting”, JEE, 2002; Bofinger, P., Mayer, E., and Wollmershauuser, “The BMW Model: A New Framework”, JEE, 2004; Wolfers J., Zitzewitz, E., “Interpreting prediction market prices as probabilities, NBER 2006; Calvo, A.G., “Interest rate rules, inflation stabilization, and imperfect credibility: The small open economy case”, NBER, 2007; Groshenny, N., “Monetary Policy, Inflation and Unemployment”, Reserve Bank of New Zeland, 2010 (incorpora el tipo de cambio). Woodford, es el que hace un tratamiento más comprensivo de este enfoque.

CRECIMIENTO E INFLACION



$$x = (Y - Y^*)/Y^*$$

$$y^* = Y(0) \cdot \exp(r(t))$$

$$\pi = \pi^* + a \cdot x + e$$

- Donde: x es la brecha (dinámica) del producto con respecto al producto potencial, ya que esta variable puede crecer a la tasa r (más adelante definiremos y estimamos el producto potencial, segunda ecuación)¹⁰.
- La tercera ecuación define la tasa de inflación observada, la tasa de inflación esperada y la brecha del producto (e representa una variable aleatoria, que puede provenir de la demanda agregada o de la oferta agregada, no formalizada ya que no transcribimos el modelo completo ni su resolución).
- Desde las condiciones iniciales, antes especificadas, se muestra el punto a en el que existe una tasa de inflación observada, una tasa de inflación esperada mayor que la observada (que impulsa la curva $MPR(0)$ hacia la derecha ($MPR(1)$), generando mayores niveles de inflación

¹⁰ Algunos autores que tienen la visión de la escuela austriaca proponen un Curva de Phillips con pendiente positiva: Ravier, A., "La Curva de Phillips de pendiente positiva y la crisis de 2008", AAEP, 2010.

observada (y nuevas expectativas) (punto **b**). La brecha del producto puede hacerse mayor (dependiendo del crecimiento del producto potencial) para un mayor incremento del PBI¹¹.

- Si recrudescen las expectativas inflacionarias $PC(0)$ se va trasladando hacia arriba y reduciendo la tasa de crecimiento del producto.(punto **c**); por el contrario, si el gobierno atempera a través de la política económica la expansión de la demanda y se genera credibilidad en la política adoptada y sus anuncios se van reflejando en la realidad, se reducen las expectativas inflacionarias y puede haber un incremento del producto (punto **c'**).
- ¿Cuál es la legitimidad del modelo que estamos utilizando ahora?. En realidad, nos ayuda a percibir el proceso que puede realimentar la inflación y llevar a un menor nivel de crecimiento en el PBI. Pero, aún así, el modelo sigue siendo restrictivo y sus limitaciones exigen mayores niveles de análisis.
- Nuevamente, recordemos que hemos partido de las condiciones iniciales (2008-2009), desarrollado un modelo estático en el que el producto crece pero sin describir la trayectoria de la tasa de inflación. Posteriormente, dada la configuración inicial utilizamos un modelo dinámico que permite trazar comportamientos en el producto y en la tasa de inflación cuando la inflación “observada” es menor que la inflación “esperada” (2010-2011)¹². **Las consecuencias es que la tasa de inflación crece y la tasa de crecimiento del producto declina (2011-2012).**
- Pero, ¿cuál es la política monetaria del BCRA?. Aparentemente tiene dos objetivos: a) controlar el tipo de cambio (emitiendo, acumulando reservas, esterilizando parcialmente la emisión, aplicando encajes al ingreso de capitales, financiando las cuentas fiscales); y b) supuestamente, al mismo tiempo, sin explicitarlo demasiado, “controlar” la inflación (\dot{p}). ¿No son demasiados objetivos para la política monetaria?
 - Debido a las restricciones de financiamiento externo, Argentina ha tenido que evitar el déficit externo. El desafío de evitar el déficit externo tiene más impacto sobre la posibilidad de mantener baja la inflación cuando el país se encuentra en situaciones de sobreapreciación. (El superávit primario hasta 2008 (3% del PBI) hizo posible afrontar esta posibilidad).
 - Pero si el gobierno no sólo pierde el superávit primario, sino que también debe recurrir al financiamiento monetario, el escenario se torna más complejo. Ello implica que el BCRA no sólo emite para sostener el tipo de cambio nominal, sino también para financiar al gobierno nacional por su falta de acceso a los mercados externos a tasas prudentes.
 - Argentina hace años que interviene en el mercado de cambios –otros países de la región lo han estado realizando pero sin impacto sobre la tasa de inflación. Lo que se advierte en la economía argentina es que hay una ausencia de coordinación de la

¹¹ En cuyo caso la ordenada se va trasladando hacia la derecha. De lo contrario aumenta la brecha del producto.

¹² El Instituto Torcuato di Tella señala que la gente anticipa una inflación del 34% (16/11/2010). Creemos que estos niveles sobrestiman la inflación esperada.

política cambiaria y monetaria, fiscal y financiera, tal como lo hace el resto de la región.

- Actualmente, se advierte una posible apertura de la economía a los mercados, lo que permitiría atenuar --¿atenuar la tasa de inflación?—estos efectos adversos y un escenario más complejo en el 2011 y en 2012. **Sin embargo, como veremos más adelante, la situación fiscal del país no sería tan conflictiva para el 2011; de ser así, las anteriores consideraciones serían menos limitativas.**
- **Otras consideraciones: ¿Es posible la sostenibilidad de la política de objetivos dobles?.**
 - Basándose en el modelo Mundell-Fleming, referentes postkeynesianos como Bofinger y Wollmershauser¹³ plantean que la política de “objetivos dobles” es sustentable si se cumplen tres condiciones:
 - a) Si la moneda local se halla en condiciones de apreciación,
 - b) Si el BC dispone de un variado conjunto de instrumentos de esterilización;
 - c) Si los costos derivados de la esterilización son iguales a cero.
 - Podemos admitir que es posible afirmar que el BCRA entre 2004 y el presente ha llevado a cabo dos objetivos de política simultáneos. Por un lado, un objetivo de tipo de cambio nominal (objetivo “implícito”); por el otro, una meta cuantitativa de agregado monetario (objetivo “explicitado” en los sucesivos programas monetarios anuales). La combinación de ambos objetivos es lo que se denomina política monetaria de “objetivos dobles”.
 - Durante el periodo 2002-2006 existió un creciente exceso de divisas en el mercado de cambios. Desde entonces la moneda doméstica ha continuado en condiciones de apreciación (se cumple el requisito a)).
 - Desde el segundo trimestre de 2006 la posibilidad de reducir redescuentos y la emisión de títulos por parte del mismo BCRA se ha ido limitando, particularmente debido al elevado stocks de títulos existentes actualmente. (El requisito b) se ha ido limitando).
 - En cuanto al tercer requisito (c), los costos de esterilización dependen de la trayectoria de tres variables: 1) tipo de cambio nominal; 2) tasa de interés internacional; y 3) tasa de interés doméstica. Manteniendo fijas las dos primeras variables, el impulso del crecimiento de 2010 y 2011, las mayores necesidades de crédito, permiten suponer aumentos en la tasa de interés interna. Sin embargo, con las actuales bajas en la tasa riesgo país, se habilita también la posibilidad de menores costos atribuibles a las tasas internacionales. **Ello podría modificar los requisitos anotados en el mediano plazo.**

¹³ Simkievich, Cecilia, “Política de targets dobles: efectos y sostenibilidad en el mediano plazo”, UBA, 2009.

7. El producto potencial, la brecha del producto y la trayectoria del nivel de precios.

- En los análisis anteriores y en los diagramas utilizados hemos recurrido a los conceptos de producto potencial y de brecha del producto, asociados a los procesos inflacionarios. ¿Es posible aceptar este enfoque bajo las presentes circunstancias (2008-2012) de Argentina?.
- Para responder a este interrogante hemos intentado estimar el producto potencial del país desde 1993 hasta 2012, y también la brecha del producto para esos años. Para ello hemos utilizado una función Cobb-Douglas integrada a un modelo que nos permite extrapolar también los requerimientos de inversión bruta necesarios para atemperar las presiones de demanda sobre la oferta y sobre la dinámica de los precios¹⁴.

¹⁴ El esquema analítico que hemos diseñado es muy simple y se apoya en varias definiciones que permiten aplicar algunas variables, tales como capacidad utilizada, la tasa de depreciación del capital, la tasa de desempleo, la tasa de empleo, y la tasa de actividad. Los datos para realizar las estimaciones fueron obtenidos del INDEC. El modelo es el siguiente:

$$y = A.K^\alpha.L^{1-\alpha} \quad (1)$$

$$K_{t+1} - K_t = I_t - \delta.K_t \quad (2)$$

$$K_t = I_{t-1} + (1 - \delta).K_{t-1}$$

$$y = A.(I_{t-1} + (1 - \delta).K_{t-1})^\alpha.L^{1-\alpha} \quad (3)$$

$$CU_t = \beta_t.K_{t-1} \quad (4)$$

$$y = A.(I_{t-1} + \left(\frac{1-\delta}{\beta_t}\right).K_t.cu_t)^\alpha.L^{1-\alpha} \quad (5)$$

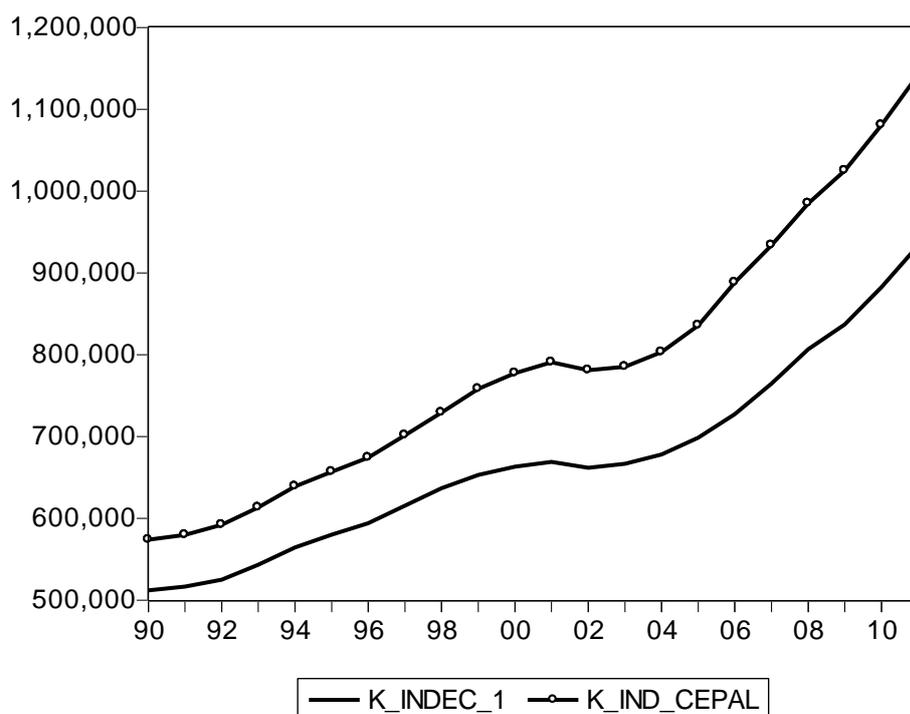
$$L^{1-\alpha} = [(1 - u_t).pea.N]^{1-\alpha} \quad (6)$$

$$y = A.(I_{t-1} + \left(\frac{1-\delta}{\beta_t}\right).K_t.cu_t)^\alpha.[(1 - u_t).pea.N]^{1-\alpha} \quad (7)$$

$$N = N_0.e^{\gamma t} \quad (8)$$

- Hay varios métodos para estimar el producto potencial, pero hemos elegido inicialmente este método para poder estimar los datos de capital y empleo que permitan su aplicación a otras metodologías que ya se están utilizando. Los datos de estas variables son tomados de las estimaciones del INDEC, para el periodo 1993-2004. El INDEC y CEPAL, a su vez, hicieron estimaciones de estas variables para el periodo 1993-2006, con resultados ligeramente diferentes desde el punto de vista estadístico¹⁵. Los datos de capital de INDEC e INDEC-CEPAL, se representan en el gráfico siguiente.

ARGENTINA: STOCK DE CAPITAL (1990 - 2011)
(INDEC E INDEC-CEPAL)
(Datos anuales)

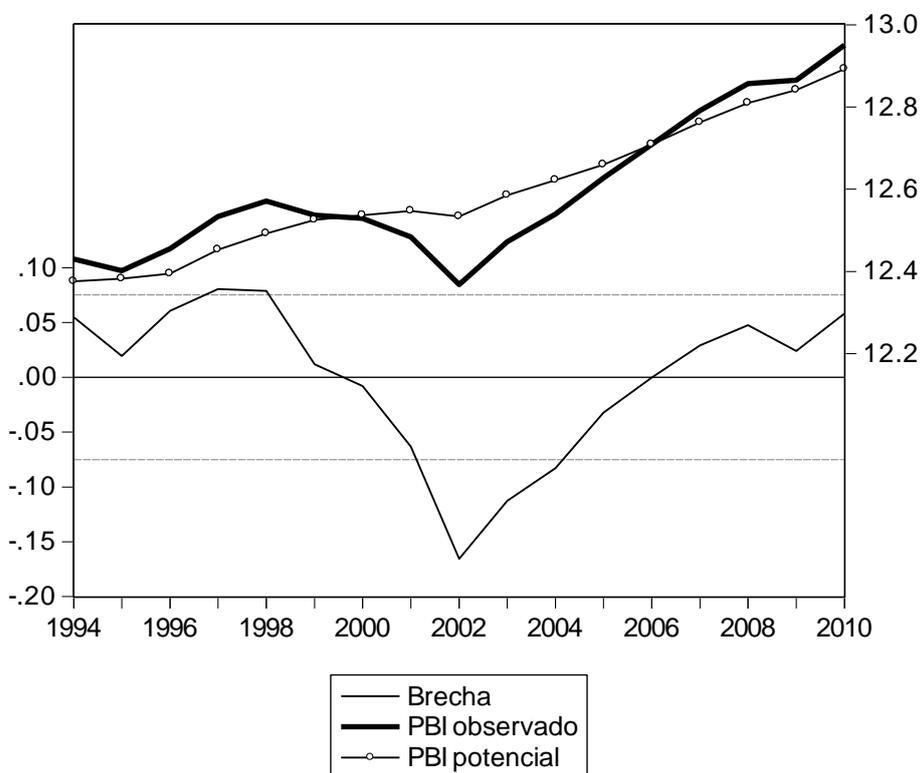


- Actualizando los datos de las variables hasta 2010-2011, se obtuvo el producto potencial y la brecha del producto para todo el periodo.
- Los datos de **capacidad utilizada** se obtuvieron del INDEC (desde 2004 en adelante). La serie completa se estimó a partir de los datos de la relación capital/producto, utilizando una función logística que es de naturaleza probabilística (donde cu oscila entre 0 y 1 por definición). Aunque la asíntota de cu es 1, se puede estimar que de acuerdo a los datos de

¹⁵ Meloni, Osvaldo, “Algunas estimaciones del producto potencial de Argentina”, UN Tucumán, 2009; Benex, J., Clinton, K., y ot., “Estimating potential output with a multivariate filter”, WP285, FMI, 2010; Coremberg, A. “Estimación del stock de capital fijo de la República Argentina 1990-2003”, Dirección de Cuentas Nacionales, 2004; Gay, Alejandro, “Productividad total de factores y producto potencial”, UN Córdoba, 2009.

INDEC el valor de 80% de capacidad utilizada, define niveles de producto potencial por sobre los cuales el crecimiento de la tasa de inflación es mayor.

PBI (INDEC) Y PRODUCTO POTENCIAL (1993 - 2010)



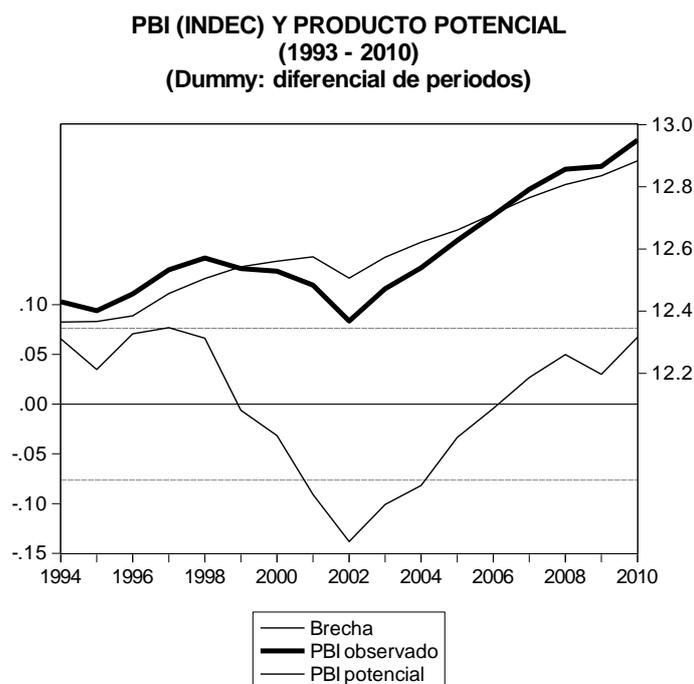
- Si se observa el gráfico anterior, desde 2008 la brecha del producto se hace positiva, visualizando un excedente de demanda y, consecuentemente, presiones inflacionarias.

8. Las propiedades de la función producto potencial

- Conocer cuál es la tasa a la que una economía puede crecer si utiliza todos sus recursos plenamente es un instrumento de análisis clave para una política que persiga la estabilidad macroeconómica. La brecha del PBI, como indicador del desequilibrio de la economía real, también es un elemento fundamental para el manejo de una política monetaria orientada a controlar la inflación.
- Las estimaciones realizadas son provisorias, ya que no contemplan mejoras en la calidad del capital y del trabajo; sin embargo permiten caracterizar la función de producción y obtener las

dimensiones de algunos parámetros, que resultan ser similares a los obtenidos en trabajos de otros autores que estudiaron esta temática¹⁶.

- Los resultados señalan que la participación del capital en el producto es del 58% (42% para el trabajo) y que la productividad total de los factores sólo creció al 0,8% promedio anual.
- El cálculo de la brecha del producto indica que en la crisis del 2002 el PBI estuvo un 17% por debajo del producto potencial, que la economía alcanzó el pleno empleo en el 2005-2006, y que a fines del 2006 el PBI se ubicó un 3% por encima del potencial; desde el 2007-2008 el PBI estuvo un 7% por arriba de su valor potencial.
- La estimaciones permiten determinar la tasa de crecimiento en el producto potencial en el orden del 3,8%-4,0% durante el período 2003-2010, bastante por debajo de la tasa de crecimiento promedio observada (8,5%) por el PBI (INDEC) en el mismo periodo.
- El exceso del producto potencial por sobre el nivel del PIB durante el periodo de la convertibilidad, involucraría una disminución en el nivel de los precios, pero tal comportamiento no se observó mostrando una cierta resistencia de los precios a la baja, aunque a fines de este periodo los precios declinaron, como se verá más adelante. La aplicación de variables “dummy” para diferenciar periodos dio resultados estadísticamente positivos, pero sin cambios significativos en el valor de los parámetros enunciados anteriormente.



¹⁶ Gay, Alejandro, “Productividad total de factores y producto potencial: Argentina 1900-2008”, UN Córdoba, 2009.

9. El comportamiento de los precios

- Los cuadros siguientes contienen los índices de precios al consumidor (IPC), precios mayoristas (IPM) y precios de la construcción (1993 – 2010), INDEC. Toman como base el año 1993 = 100.

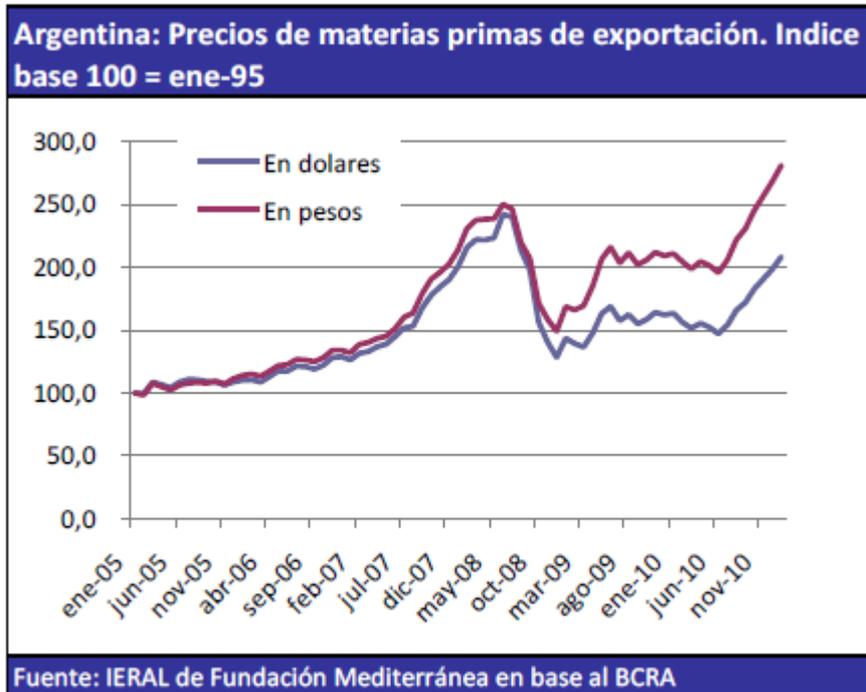
INDEC - PRECIOS CONSUMIDOR Y MAYORISTAS (1993 = 100)

AÑO	ANUAL	PRECIOS CONSUMID	PRECIOS MAYORIS	COSTO CONST
		(1)	(2)	(3)
1993		100.0	100.0	100.0
1994		104.2	99.8	102.3
1995		107.7	106.3	104.6
1996		107.9	109.6	100.1
1997		108.5	109.8	98.6
1998		109.4	106.2	98.7
1999		108.2	102.2	98.9
2000		107.2	106.3	97.1
2001		106.0	103.9	96.0
2002		133.4	183.7	121.6
2003		151.4	216.8	139.9
2004		158.0	232.9	159.7
2005		173.3	252.5	183.8
2006		192.2	278.8	220.7
2007		209.2	306.8	264.9
2008		227.1	346.2	311.4
2009		241.3	370.5	344.9
2010		261.1	442.7	408.6

Fuente: INDEC y elaboración propia.

- Se puede advertir que la trayectoria del IPC fue muy inferior a la de los índices mayoristas y construcción. En los cuadros subsiguientes se ven los índices de precios mayoristas nacionales, y dos de sus componentes: Alimentos y Bebidas, y también Productos Cárnicos. Se advierte que la trayectoria de los precios mayoristas nacionales es inferior al Nivel General Mayoristas, lo que implica que el diferencial de crecimiento en estos precios puede ser atribuido a los **precios de los bienes transados internacionalmente** (ver gráfico siguiente). Pero aún así el IPC está muy por debajo del IPM.
- En el gráfico siguiente se muestra la evolución de los precios de las materias primas en pesos y en dólares ¹⁷. A partir de 2008 los precios en pesos y en dólares se separan y los precios en pesos mantiene una trayectoria superior.

¹⁷ IERAL, noviembre 2010.



- Esta conducta divergente entre ambos índices (IPC y IPM) se inicia a partir del año 2001 (Gráfico IPC y IPM anterior). La devaluación en los años de la crisis 2001-2002, incidió fuertemente sobre los precios mayoristas.
- Desde 1993 hasta 2002, los precios “relativos” (IPC/IPM) se mantienen uno a uno, pero desde esos años se fueron apartando, para llegar a ser el IPC un 40% inferior que el IPM.

PRECIOS RELATIVOS			
(1)/(2)	(1)/(4)	(1)/(5)	(1)/(6)
(7)	(8)	(9)	(10)

1993	1.00	1.00	1.00	1.00
1994	1.04	1.03	1.02	1.06
1995	1.01	1.02	1.02	1.09
1996	0.98	1.02	0.99	1.06
1997	0.99	1.03	0.99	1.01
1998	1.03	1.05	0.99	0.93
1999	1.06	1.07	1.03	1.09
2000	1.01	1.06	1.04	1.16
2001	1.02	1.05	1.03	1.15
2002	0.73	0.80	0.83	0.98
2003	0.70	0.76	0.78	0.87
2004	0.68	0.74	0.79	0.86
2005	0.69	0.74	0.81	0.84
2006	0.69	0.76	0.83	0.84
2007	0.68	0.74	0.81	0.83
2008	0.66	0.70	0.76	0.80
2009	0.65	0.69	0.77	0.85
2010	0.59	0.68	0.75	0.79

- ¿Es legítima la comparación del IPC e IPM (ambos del INDEC)? Probablemente se pueden argumentar varias objeciones: corresponden a niveles diferentes de la matriz productiva, y tienen una composición de precios de productos también diferentes (bienes finales e intermedios). Pero hasta 2001-2002 hubo un supuesto “mark up” poco variable en el tiempo.
- Si tenemos la audacia de utilizar los precios mayoristas como modo de proyectar el IPC, nos encontramos con las proyecciones del IPC que difieren significativamente de la “tasa de inflación” estimada por el INDEC a través del IPC (ver cuadro siguiente).
- La metodología seguida, es sin duda, muy elemental y dudosa en su legitimidad, pero es una manera simple de mostrar las falencias y las incoherencias del INDEC en la estimación de sus índices de precios y, subsecuentemente, en el PBI real.
- Otra metodología consiste en derivar un sistema de ecuaciones en diferencias simultáneas construido en un análisis de la variación de la recaudación del IVA y las series del país. Como resultado se obtiene una inflación estimada la cual fue más del doble a la anunciada por el INDEC para 2006 y casi el triple de lo informado para 2007-2008. En los años 2009 y 2010 las diferencias han estado en un rango algo inferior al mencionado.

- Por otro lado, los valores del PBI estimado y sus tasas de crecimiento se encontraron por debajo de los oficialmente publicado por el Organismo¹⁸

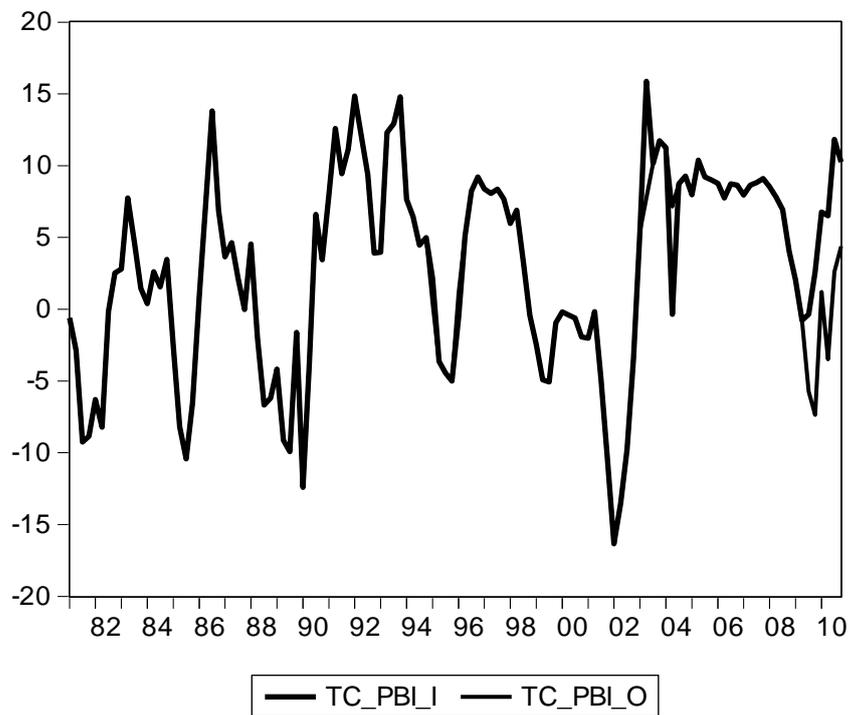
PROYECCION PRECIOS CONSUMIDOR			TASAS DE CRECIMIENTO	
(1)/(7)	(1)/(8)	(1)/(9)	IPC INDEC%	IPC PROYEC%
(11)	(12)	(13)	(14)	(15)

1993	100.00	100.02	100.00		
1994	104.18	99.80	104.18	4.18	4.18
1995	107.69	106.27	107.69	3.37	3.37
1996	107.86	109.63	107.86	0.16	0.16
1997	108.45	109.75	108.45	0.55	0.55
1998	109.39	106.23	109.39	0.87	0.87
1999	108.18	102.20	108.18	-1.10	-1.10
2000	107.15	106.28	107.15	-0.95	-0.95
2001	106.01	103.85	106.01	-1.07	-1.07
2002	183.74	167.05	161.56	25.87	73.33
2003	216.83	199.27	193.67	13.44	18.01
2004	232.87	214.15	200.41	4.40	7.39
2005	252.48	232.85	213.87	9.66	8.42
2006	278.83	254.08	230.88	10.90	10.43
2007	306.77	282.11	259.55	8.83	10.02
2008	346.15	326.55	298.06	8.59	12.84
2009	370.51	349.80	313.90	6.26	7.04
2010	442.70	382.91	348.50	8.19	19.48

- Según nuestras estimaciones, el crecimiento del IPC resulta menor, pero dado lo restrictivo de nuestro método, estamos también subestimando la tasa de inflación, dadas las incoherencias apuntadas dentro de la base de información suministrada.
- Las tasas de crecimiento en el PBI, (INDEC y Otros) se ven el cuadro siguiente,

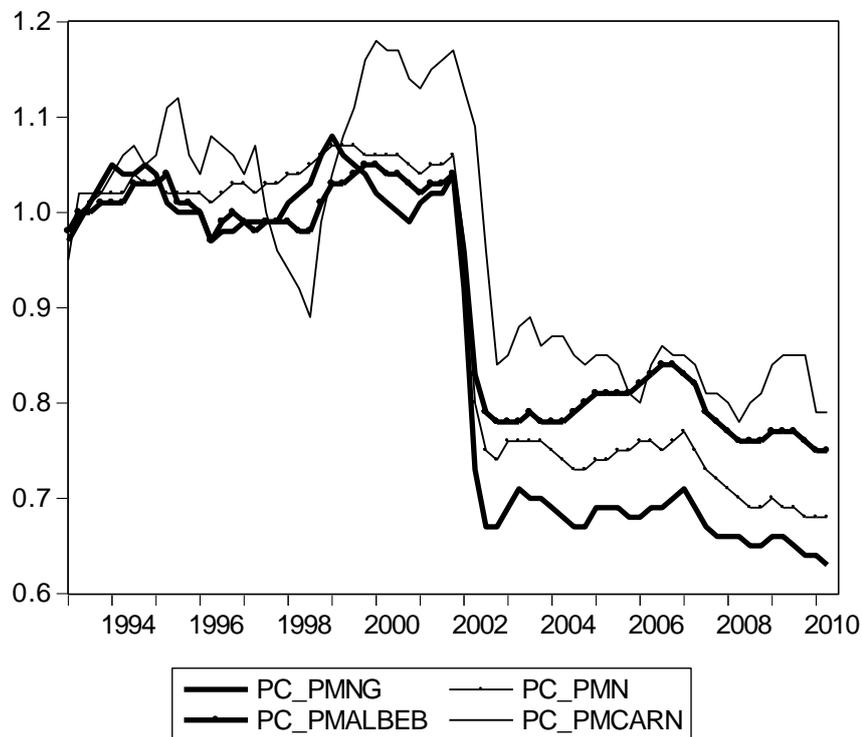
¹⁸ Oviedo, J.M., “Podemos dudar solo de la inflación que publica el INDEC?”, UN Córdoba, 2009.

**TASA DE CRECIMIENTO PBI (INDEC Y OTROS)
(1981 - 2010 - Trimestral)**



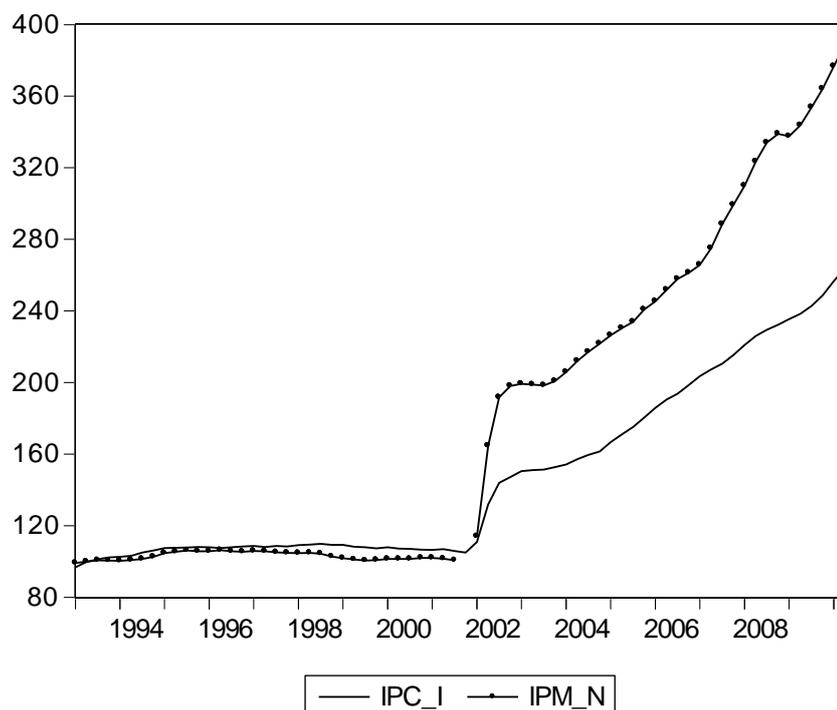
- La estructura de precios relativos que están en los cuadros anteriores se pueden ver en el gráfico siguiente.

**PRECIOS CONSUMIDOR RELATIVOS A PRECIOS MAYORISTAS (NG),
A PRECIOS MAYORISTAS NACIONALES,
ALIMENTOS Y BEBIDAS, Y PRODUCTOS CARNICOS
(1993-2010) INDEC (Datos trimestrales)**



- La trayectoria del IPC y del IPM. Se ven en el gráfico siguiente:

**INDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR Y DE PRECIOS MAYORISTAS
(En trimestres 1993 - 2010)
(Indices 1993 = 100)**



- ¿Esta “aparente” dispersión de precios --aparente, por los problemas de medición—realimenta las expectativas inflacionarias?. ¿Los distintos factores de costos afectan a los distintos precios sectoriales?. Indudablemente;, también este proceso internaliza la inflación en la oferta agregada, y los reajustes se hacen necesariamente más frecuentes. Así, de esta manera, la inflación va generando “externalidades negativas”¹⁹.
- Aunque no hayamos analizado en forma completa los distintos precios, a partir de los análisis anteriores vemos que la inflación gradualmente va distorsionando la estructura de precios, lo que a su vez retroalimenta el aumento anárquico de los distintos precios de la economía. El resultado es un enorme desorden de precios relativos perturbando la probabilidad que los distintos crecimientos de precios converja hacia una tasa de inflación objetivo. ¿Se le puede denominar a este resultado “conflicto por la distribución del ingreso”?; es posible que sea así, porque así ocurre también, si lo queremos denominar de este modo²⁰.

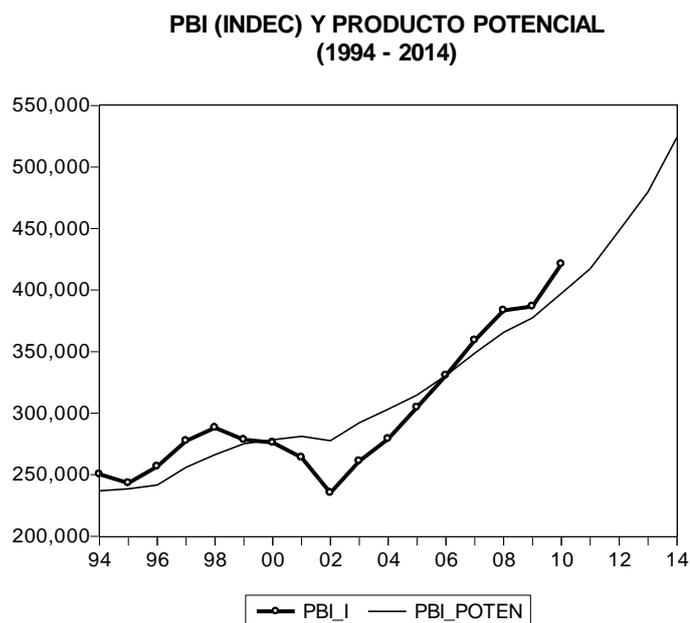
¹⁹ Ver en extensión: los efectos adversos de la inflación CEM, Informe Mensual, Diciembre 2010.

²⁰ La pesada carga del impuesto inflacionario (2,5% del PBI afecta la distribución del ingreso, pero como se ha señalado anteriormente, también la eficiencia de la economía. Vemos como la inflación aumenta la volatilidad de los precios relativos (no se sabe que está caro y que barato) con lo que pierden nitidez las señales para asignar recursos.

- Más allá de los distintos procesos analizados, no debe perderse de vista que en la historia inflacionaria de nuestro país, el 95% de la suba de precios está **asociada** con el exceso de demanda que a través de **distintos canales** genera la política monetaria (y fiscal).
- Luego, aunque ya lo hemos mencionado, ¿la política monetaria y la política fiscal tienen un rol o alguna responsabilidad en el proceso descrito?.

10. El producto potencial: un ejercicio de simulación

- Sobre la base de las estimaciones realizadas en el producto potencial, PBI (INDEC) observado, y la brecha del producto, se extrapoló la conducta del producto potencial años 2010-2014. Para ello se estimó que la inversión bruta interna debía crecer a tasas superiores al 30% anual para aproximarse a la trayectoria del producto observado hasta el presente (¿si se mantiene la actual política económica?), y de esta manera reducir la brecha del producto a un mínimo. (El desempleo se reduce (las estimaciones de histéresis son bajas y aumenta el nivel del empleo, y la pea se mantiene); la tasa de productividad crece al 0,90).
- El Gráfico siguiente muestra, bajo los anteriores supuestos, el comportamiento del PBI potencial (si la inversión crece a una tasa superior a la anotada) (no hemos prolongado la trayectoria del PBI observado, ya que lo ponemos como un interrogante que no es fácil de responder).



- Resulta que, con los mismos datos, y la misma política expansiva actual, el PBI potencial debiera crecer muy encima de su crecimiento actual (del 4% anual), para cerrar la brecha inflacionaria, los próximos cinco años.
- **Las tasas de crecimiento de la inversión requeridas** son virtualmente imposibles de alcanzar; dadas las condiciones internas y externas vigentes en Argentina. Si bien es posible mejorar sustancialmente las condiciones favorables a la inversión, estas tasas de crecimiento para esta

variable están fuera de todo valor cuantitativamente admisible, por lo que además se hace **necesario coordinar complementariamente una política fiscal y monetaria adecuada**, para reducir las presiones inflacionarias.

11. La política monetaria, la política fiscal, y la política cambiaria.

- **Un resumen introductorio:**

- El 2010 culminó con una economía internacional que se recuperó parcialmente de la crisis financiera, pero sin la fuerza suficiente para reactivar el empleo, ni dar soluciones de fondo para la crisis europea.
- No hay dudas que el impacto de este contexto internacional sobre las economías emergentes no será fácilmente eludible.
- Las subas en los precios de los commodities y entrada de capitales en abundancia, asegura crecimiento económico a la Argentina (y a la región), por lo que administrar estas condiciones favorables será el gran desafío de la política económica del país. Este desafío integra principalmente: a) limitar la apreciación de la moneda para no incursionar en el déficit externo; b) atenuar el proceso inflacionario; y c) eludir burbujas financieras que puedan ser resultantes del contexto.
- En particular, para nuestro país, el incremento en el precio de la soja llevó los términos de intercambio a los máximos históricos (anticipando una cosecha de magnitud similar). Tras la recuperación económica y el canje de la deuda pública, la salida de capitales se redujo sustancialmente, permitiendo al Gobierno pagar la deuda externa e igualmente incrementar las reservas del BCRA.
- Aunque nuestro país enfrenta los mismos desafíos de los emergentes, una importante tasa de inflación (que ya hemos analizado) aprecia a mayor ritmo la moneda argentina y rápidamente va reduciendo el superávit externo que la economía mantuvo desde la salida de la convertibilidad.
- Teniendo como base las consideraciones realizadas hasta ahora, las estimaciones de las distintas variables involucradas y los criterios analíticos propuestos, se resumen los principales datos utilizados y las proyecciones para el 2010-2011, en el Cuadro siguiente.

- **Disminución de la tasa de crecimiento en el 2011 y mayor tasa de inflación.**

- **De acuerdo con el análisis cuantitativo y cualitativo realizado, la tasa de crecimiento del PBI será del 8,9% (INDEC) en el 2010 y del 6,5% en el 2011.**
- **Dada la brecha del producto existente, se estima una tasa de inflación IPC(BA) del 27,50% para el 2011 (25,30% en el 2010).**

- **Disminución del tipo de cambio real y del saldo comercial:**

- El principal objetivo del BCRA en la post convertibilidad fue sostener el tipo de cambio en valores competitivos, buscando con ello incentivar un proceso de sustitución de importaciones que genere empleo y permita sostener un saldo externo positivo, esencia de la acumulación de reservas y el desendeudamiento externo.
- Hasta 2008 el superávit fiscal del Tesoro cumplió un rol clave al actuar en forma contractiva sobre los agregados monetarios por cerca del 1% del PBI, neutralizando buena parte de la emisión que resultaba de la compra de dólares.
- Pero desde 2009 el Tesoro perdió el superávit fiscal e incluso empezó a financiarse vía Banco Central. En esta tarea de sostener el tipo de cambio, el Tesoro pasó a ser un factor más de expansión de los agregados monetarios.
- El cuadro subsiguiente (factores de expansión de la base monetaria) señala los ítems respectivos:
 - El principal factor de expansión monetaria resultó la compra de dólares.
 - El segundo factor de expansión fue el aumento del crédito al sector privado por similar valor en la compra de dólares.
 - El tercer factor de creación de dinero fue el financiamiento al Gobierno.
- Entre los tres factores, la creación total de dinero en la economía (M3), el 42% se explica por sostener el dólar, un 40% por el crecimiento del crédito, y sólo el 17% restante por financiamiento del Tesoro. La expansión de M3 resultó de 36% a fin de diciembre de 2010.
 - La mitad de esta creación de dinero se transformaron en plazos fijos. Al restar los plazos fijos de M3, se obtiene M2, que es un agregado monetario más representativo del dinero en circulación que impulsa la demanda agregada. La expansión de M2 constituyó una expansión del 28% interanual a fin de año, claramente por encima del programa monetario original que proyectaba una variación de M2 del 18%..
 - Si el Tesoro se hubiese financiado en el mercado local²¹ para cubrir todas sus necesidades en moneda local, M2 se hubiera incrementado en una magnitud que hubiera permitido cumplir con el programa monetario original, sin necesidad de que el BCRA dejara de mantener la tarea de sostener el tipo de cambio o estimular al sector privado.

²¹ Tal como lo hace Brasil.

PRINCIPALES VARIABLES DE LA ECONOMIA ARGENTINA

VARIABLES			2008	2009	2010*	2011*
I	Producto Bruto Interno (Base 1993)	Var%	5.8	-2.5	8.9	6.5
	PBI corrientes	MM \$	1,048.0	1,175.0	1,504.0	1,888.0
	PBI en dólares	MM Dólares	331.3	315.0	384.4	460.6
	PBI per Cápita	en dólares	8,336.0	7,849.0	9,490.0	11,261.0
	Precios Implícitos (prom anual)	Var%	22	16	19	20
II	IPC (BA)	Dic/Dic	23%	14.80%	25.30%	27.50%
	Tipo de Cambio (prom anual)	\$ / Dol	3.16	3.73	3.91	4.12
	Tipo de Cambio (prom diciembre)	\$ / Dol	3.42	3.81	3.98	4.22
	TCRM (prom Dic)	2001=100	1.77	2.05	1.76	1.52
III	Superavit Primario (neto ANSES, BC)*	MM pesos	27.1	-4.8	-4.6	-6.5
	Superavit Primario	% PBI	8.6%	-1.3%	-1.2%	-1.6%
	Deuda Pública Bruta	% PBI	44.1%	46.7%	41.8%	36.7%
IV	Exportaciones	MM Dólares	70.2	55.7	68.5	85.2
		Var%	26.0%	-21.0%	23.0%	25.0%
	Importaciones	MM Dólares	57.4	38.8	56.4	78.2
		Var%	24%	-32%	46%	39%
	Saldo Comercial	MM Dólares	12.8	16.9	12	7
		Var%	4.0%	4.5%	3.1%	1.5%
	Cuenta Corriente	MM Dólares	7.2	11.3	3.6	-1.5
	Var%	2.2%	3.6%	0.9%	0.0%	
V	Deuda Externa (pública+privada)	%PBI	32.6%	30.2%	28.1%	26.0%
V	Tasa de Desempleo	En % PEA	7.9	8.7	7.7	7.3
	Trabajo no registrado	En % Empleo	37.0	36.2	35.6	35.0
VI	Reservas Int (fin de año)	MM Dólares	46.4	48.0	52.1	49.0
	Riesgo País (JP Morgan)	pp Prom Dic	1,814.0	708.0	500.0	350.0
	M2 Privado (pesos)	Var % dic	8.0	15.8	33.1	28.0

* Neto DEG, Anses, BCRA

Fuente: BCRA, Indec y elaboración propia.

FACTORES DE VARIACION DE LA BASE MONETARIA
En miles de millones de pesos

	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010
Variación Base Monetaria	17,2	6,1	2,2	25,4	18,9	10,5	12,9	38,1
I. Intervención Cambiaria	16,5	23,2	28,2	43,0	32,3	-3,1	12,6	46,3
II. Pasivos no monetarios	-5,2	-9,4	-11,9	-3,9	-6,6	13,6	-1,6	-26,7
Lobacs y Novacs	-5,0	-3,9	-10,0	-9,7	-5,0	19,2	-2,4	-20,3
Pases Netos	-0,1	-5,5	-1,9	5,8	-1,7	-5,6	0,8	-6,6
III: Sector Público	-1,0	-6,5	-5,0	-5,4	-5,3	-8,2	0,2	19,5
IV. Otros (incluye redescuentos)	6,9	-1,2	-9,1	-8,4	-1,5	8,2	1,7	-1,0

Fuente: BCRA y elaboración propia

FACTORES DE VARIACION DE LAS RESERVAS INTERNACIONALES
En miles de millones de pesos

	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010
Variación Total (sin DEG´s 2009)	3,6	5,5	8,4	4,0	14,1	0,2	1,6	4,2
I. Intervención Cambiaria	5,7	7,9	9,7	14,0	10,5	-0,9	3,3	11,8
II. Org. Internacionales	-2,6	-3,6	-4,5	-11,9	-1,3	-1,4	3,4	0,3
III. Otras Op. Del Sector Público	-0,1	0,0	4,4	1,0	2,8	0,9	-6,9	-1,2
IV. Efectivo Mínimo	0,4	0,7	-1,3	-1,0	-1,8	0,2	0,5	-0,9
V. Otros+Var tipo de Cambio	0,3	0,6	0,1	1,8	3,9	1,3	1,3	-5,8

Fuente: BCRA y elaboración propia

- **En 2011, ¿se desacelera la creación de dinero?**
 - Bajo los siguientes supuestos:
 - El déficit primario lo suponemos igual a 2010. Ello implica que el incremento de los ingresos por retenciones y mayor nivel de actividad económica, es utilizado para incrementar el gasto público primario, tal como sucedió en 2010.
 - Para fin de 2011 y luego de afrontar el pago de la deuda con reservas por tercer año (las reservas se reducen a 49 MM de u\$s.), la deuda pública con acreedores privados y organismos, la deuda quedará en el 18% del PBI.
 - De esta manera el pago de la deuda es de similar magnitud que la compra de dólares por parte del BCRA (sin cancelaciones al Club de París). Esto resultaría en una compra de 7.000 MM u\$s, menor que el año 2010. Esto implica una expansión monetaria 38% menor que la del año 2010.
 - Si el BCRA gradualmente va dejando de mantener el tipo de cambio, en 2011 el principal factor de expansión monetaria será el crédito privado. (Se expande un 32%, que es menor que el 36% en 2010).
 - Respecto al financiamiento del Tesoro, para cubrir el déficit primario más es el pago de la deuda en pesos significaría unos 3 MM menos en el 2011.
 - Esto conlleva a una desaceleración de M3 del 36% al 24% interanual. El BCRA programó como objetivo una expansión de M2 igual a la observada en 2010: un 28% base y un máximo del 32%. (Los plazos fijos inmovilizarían el 28% de la creación de dinero (M3)).
 - Resultaría así en 2011 el logro de la meta monetaria (M2, 28%), sin intentar limitar la expansión monetaria para reducir la tasa de inflación, que en este ejercicio es residual.
 - Por orden de prioridad:
 - Se quiere expandir el crédito;
 - Sostener el dólar;
 - Financiar al Estado²²;
 - No se quiere subir la tasa de interés (tasa de interés real negativa);
 - No limitar el crecimiento de los agregados monetarios;
 - No predeterminar el financiamiento al Tesoro.
 - Dados estos abundantes objetivos, la inflación es la consecuencia.

²² IARAF, Informe de Coyuntura, marzo 2011.

- Sin embargo, dado el menor crecimiento en M3 (de 28% al 24%) y en M2 esperamos que la tasa de inflación se incremente del 25% al 27%; es decir, las expectativas inflacionarias mantendrían este leve impulso²³, aunque esta declinación en la expansión monetaria, y en la brecha del producto consecuente, deje de convalidarlas, al menos en el nivel que tienen ahora. Tampoco es posible esperar que descendan ante un programa que no se lo propone, además de una inercia inflacionaria significativa que se refleja en las negociaciones salariales.
- **Comentarios finales:**
 - Con la crisis del 2008-2009 el Gobierno perdió el superávit fiscal, y nunca se preocupó por recuperarlo luego de la posterior reactivación económica. Sin ahorro público el BCRA perdió la capacidad de balancear la emisión para sostener el tipo de cambio alto. La apreciación de la moneda es técnicamente irreversible y más en este contexto internacional²⁴.
 - Sin embargo, el déficit en cuenta corriente del balance de pagos no es de monto significativo y más con un crecimiento del producto estimado del 6,5% en 2011. Además, vivimos un contexto económico internacional muy favorable.
 - A su vez el endeudamiento no sólo es el más bajo desde hace al menos más de 25 años (18% del PBI), y su perfil de vencimientos no frena el crecimiento económico.
 - Dentro de los desafíos que enfrenta el gobierno, se destaca la inflación, los subsidios y las negociaciones internacionales de la deuda, que le den acceso a los mercados internacionales.
 - Otra desafío, estrechamente relacionado con las mediciones de precios y con el mismo proceso inflacionario que tiene mediciones deficientes, es la dispersión de precios relativos, tal como lo hemos analizado extensamente.
 - Finalmente, crear mejores condiciones económicas e institucionales, ayudarían a impulsar la inversión y por lo tanto el crecimiento del producto potencial y la productividad, creando un escenario de mayor estabilidad macroeconómica.
 - En resumen: existe un conjunto de perspectivas favorables para la economía nacional, dentro del horizonte de tiempo que definen los años 2011 y muy posiblemente el 2012.

²³ Esto no solamente por la menor creación de dinero, sino por la apreciación cambiaria que resultaría. La apreciación de la moneda induce a que el excedente de demanda repercuta en mayor proporción reduciendo el saldo externo, que elevando los precios internos.

²⁴ El tipo de cambio de 2011 si bien ya no permite mostrar superávit externo, tampoco conduce a un déficit externo significativo.

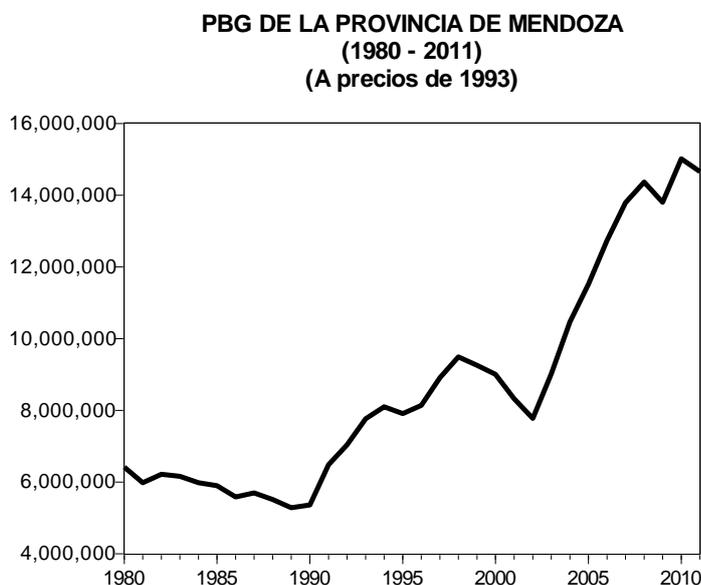
- Sin embargo, hay que formular una reserva importante a la hora de hacer esta evaluación: No olvidar que hay desequilibrios inherentes a todo proceso económico, y Argentina debe también contemplar los desequilibrios que le son propios (varios han sido mencionados en el presente texto y en informes anteriores, la problemática energética, por ejemplo), que merecen especial atención para que el país se encamine hacia un desarrollo más estable²⁵

²⁵ En el “Informe PBG – Provincia de Mendoza 2006” se incluyó un Anexo con la “Demanda de Energía: Argentina y Mendoza”, Mendoza, Deie, 2006.

IV. LA ECONOMIA DE LA PROVINCIA DE MENDOZA

1. Introducción:

- En el contexto descrito por los factores nacionales e internacionales, el PBG de la Provincia de Mendoza, tuvo también un desempeño notable, alrededor del experimentado por la economía nacional (INDEC). **La tasa de crecimiento (estimación preliminar con información incompleta) fue para el año 2010 del 8,8%, bastante superior a la estimada originalmente (próxima al 4%).**
- **Para el año 2011 proyectamos una tasa inferior a la de este año, pero con niveles de crecimiento apreciables: 6,2%.**
- La trayectoria del PBG se muestra en el gráfico y en los cuadros subsiguientes:



**PRODUCTO GEOGRAFICO BRUTO DE LA PROVINCIA DE MENDOZA
VALOR BRUTO DE LA PRODUCCION
(En miles de pesos corrientes)**

Sectores		2009	2010*	Tasa Crec.
1	Sector Agropecuario	3.156.295,9	4.385.663,6	38,9%
2	Sector Explotación Minas y Canteras	9.827.204,5	11.885.966,8	20,9%
3	Sector Industrias Manufactureras	17.883.758,7	21.796.478,2	21,9%
4	Sector Electricidad, Gas y Agua	1.338.822,5	1.477.659,8	10,4%
5	Sector Construcciones	3.164.433,4	4.017.671,8	27,0%
6	Sector Comercio, Rest. y Hoteles	12.226.947,9	17.804.888,0	45,6%
7	Sector Transporte y Comunicaciones	2.688.243,8	3.253.855,5	21,0%
8	Sector Establecimientos Financieros	5.143.480,4	6.638.990,7	29,1%
9	Sector Servicios Comun., Soc. y Pers.	6.083.028,1	7.442.578,6	22,3%
	TOTALES	61.512.215,3	78.703.753,0	27,9%

**PRODUCTO GEOGRAFICO BRUTO DE LA PROVINCIA DE MENDOZA
VALOR BRUTO DE LA PRODUCCION
(En miles de pesos 1993)**

Sectores		2009	2010*	Tasa Crec.
1	Sector Agropecuario	1.287.048,8	1.315.334,8	2,2%
2	Sector Explotación Minas y Canteras	2.535.551,8	2.612.604,3	3,0%
3	Sector Industrias Manufactureras	7.537.606,6	7.932.666,9	5,2%
4	Sector Electricidad, Gas y Agua	706.039,1	738.733,6	4,6%
5	Sector Construcciones	483.787,3	525.597,2	8,6%
6	Sector Comercio, Rest. y Hoteles	4.839.379,6	5.744.697,6	18,7%
7	Sector Transporte y Comunicaciones	1.417.976,6	1.594.897,7	12,5%
8	Sector Establecimientos Financieros	1.885.785,5	2.161.234,9	14,6%
9	Sector Servicios Comun., Soc. y Pers.	2.336.577,3	2.416.759,7	3,4%
	TOTALES	23.029.752,6	25.042.526,7	8,7%

**PRODUCTO GEOGRAFICO BRUTO DE LA PROVINCIA DE MENDOZA
VALOR AGREGADO BRUTO
(En miles de pesos corrientes)**

Sectores	2009	2010*	Tasa Crec.
1 Sector Agropecuario	2.634.757,4	3.758.400,2	42,6%
2 Sector Explotación Minas y Canteras	7.118.721,5	8.629.122,0	21,2%
3 Sector Industrias Manufactureras	5.395.260,2	6.574.235,5	21,9%
4 Sector Electricidad, Gas y Agua	602.170,9	671.158,7	11,5%
5 Sector Construcciones	1.879.563,1	2.398.157,0	27,6%
6 Sector Comercio, Rest. y Hoteles	7.902.616,3	11.516.882,7	45,7%
7 Sector Transporte y Comunicaciones	1.691.924,3	2.064.473,2	22,0%
8 Sector Establecimientos Financieros	4.097.954,5	5.247.231,8	28,0%
9 Sector Servicios Comun., Soc. y Pers.	6.083.028,1	7.442.578,6	22,3%
TOTALES	37.405.996,3	48.302.239,7	29,1%

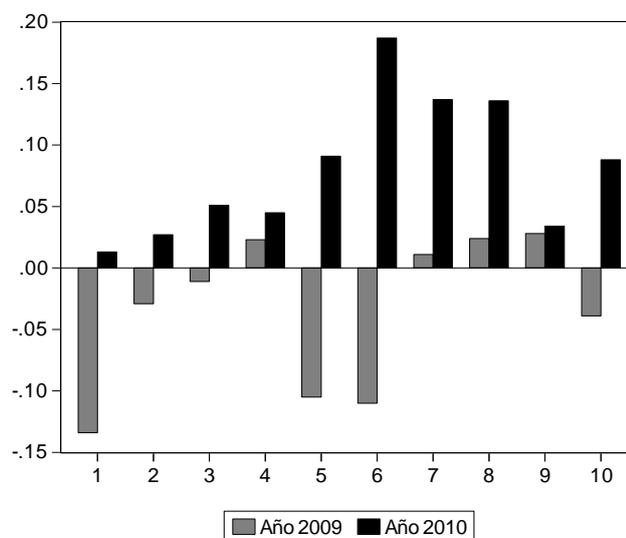
**PRODUCTO GEOGRAFICO BRUTO DE LA PROVINCIA DE MENDOZA
VALOR AGREGADO BRUTO
(En miles de pesos de 1993)**

Sectores	2009	2010*	Tasa Crec.
1 Sector Agropecuario	1.119.389,2	1.133.427,2	1,3%
2 Sector Explotación Minas y Canteras	2.035.045,9	2.090.711,5	2,7%
3 Sector Industrias Manufactureras	2.188.020,1	2.299.756,2	5,1%
4 Sector Electricidad, Gas y Agua	316.236,4	330.485,1	4,5%
5 Sector Construcciones	287.352,9	313.489,8	9,1%
6 Sector Comercio, Rest. y Hoteles	3.124.692,6	3.708.790,6	18,7%
7 Sector Transporte y Comunicaciones	893.331,5	1.015.354,3	13,7%
8 Sector Establecimientos Financieros	1.501.248,6	1.705.871,4	13,6%
9 Sector Servicios Comun., Soc. y Pers.	2.336.577,3	2.416.759,7	3,4%
TOTALES	13.801.894,6	15.014.645,8	8,8%

PRODUCTO GEOGRAFICO BRUTO DE LA PROVINCIA DE MENDOZA
VALOR AGREGADO BRUTO
 Precios implícitos

Sectores		2009	2010*	Tasa Crec.
1	Sector Agropecuario	235,4	331,6	40,9%
2	Sector Explotación Minas y Canteras	349,8	412,7	18,0%
3	Sector Industrias Manufactureras	246,6	285,9	15,9%
4	Sector Electricidad, Gas y Agua	190,4	203,1	6,7%
5	Sector Construcciones	654,1	765,0	17,0%
6	Sector Comercio, Rest. y Hoteles	252,9	310,5	22,8%
7	Sector Transporte y Comunicaciones	189,4	203,3	7,4%
8	Sector Establecimientos Financieros	273,0	307,6	12,7%
9	Sector Servicios Comun., Soc. y Pers.	260,3	308,0	18,3%
TOTALES		271,0	321,7	18,7%

TASAS DE CRECIMIENTO DE PBG - MENDOZA
 2009 - 2010



- En el gráfico anterior se muestran las tasas de crecimiento por sectores (1 al 9) y la tasa de crecimiento del PBG total (10)., correspondientes a los años 2009 y 2010. Durante 2010 todos los sectores productivos tuvieron tasas de crecimiento positivas.

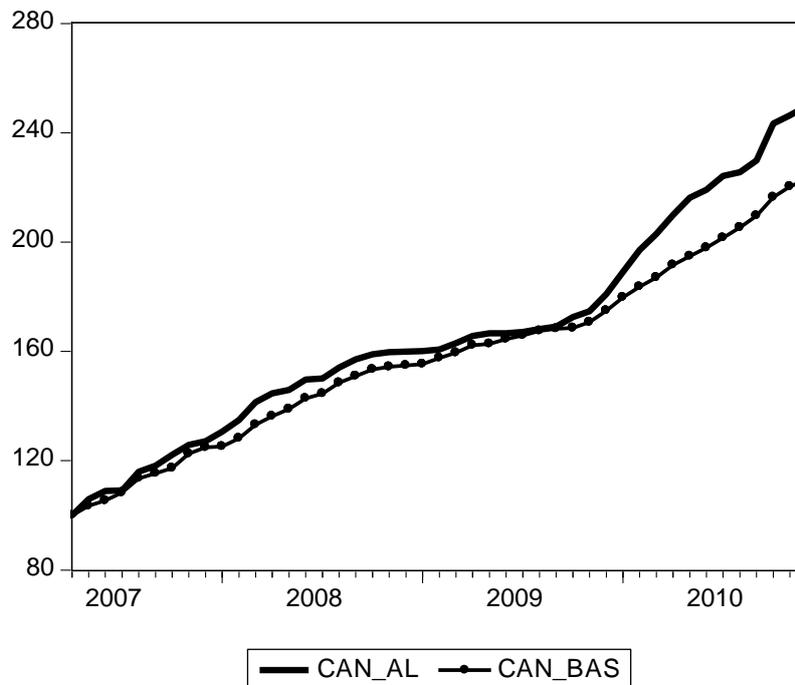
- El crecimiento experimentado por el sector Comercio, Restaurantes y Hoteles fue significativo. Lo mismo ocurrió con las tasas de crecimiento del sector Transporte y el sector Establecimientos Financieros. Finalmente, el sector Construcciones tuvo una importante recuperación.
- El comportamiento más **desagregado** de los sectores se desarrollan en párrafos más adelante.

2. Comportamiento del IPC de Mendoza.

- La Provincia de Mendoza desde el Ministerio de Producción, Tecnología e Innovación, ha desarrollado el marco conceptual y metodológico para la construcción de un Índice de Precios al Consumidor. La elaboración del nuevo índice de precios fue desarrollada por la Dirección de Estadísticas e Investigaciones Económicas, con Base = 100, en el promedio de los índices estimados por el INDEC del IPC Mendoza (año 2010), de acuerdo con la metodología utilizado por este último organismo. A partir de enero de 2010 la DEIE Mendoza relevará, procesará y realizará las estimaciones del IPC de la provincia (solamente para el Gran Mendoza).
- Desde abril 2007, el CIE de la Facultad de Ciencias Económicas ha realizado estimaciones de un índice que corresponde a rubros de una Canasta Alimentaria (ICA) y, también, de una Canasta Básica (ICB) que integra los precios relevados en algunos supermercados de la Provincia. **El trabajo realizado por la Facultad de Ciencias Económicas constituye y constituyó durante todo este periodo un aporte fundamental y un logro significativo en cuanto a suministrar estimaciones de los índices de precios al consumidor alternativo en Mendoza.**
- La cantidad de productos cuyos precios están integrados en el índice ICB es mayor en este índice que en ICA, ya que en el primero se contemplan otros productos adicionales, como transporte, servicios y esparcimiento, entre otros..
- **De acuerdo con las estimaciones de la FCE la inflación fue durante 2010 del 38,0% y 27,4%, respectivamente, de los dos índices antes mencionados (diciembre 2010 a diciembre 2009).**
- La trayectoria mensual seguida por ambos índices se pueden observar en el gráfico siguiente; asimismo, en el gráfico subsiguiente se representan las tasas porcentuales de cambios mensuales experimentadas por los mismos.
- Se puede observar que a medida que el nivel de los precios crecen según los índices, la brecha entre ambos se hace mayor. Interpretamos que este hecho, algo que es común en los procesos inflacionarios, es que no todos los precios aumentan en la misma proporción y, que además, **mientras mayor sean los elementos integrantes de la muestra, aumenta la variancia** de los aumentos de los precios de los productos contemplados en la misma, debido a que la cronología de los incrementos de los distintos precios es más diferenciada por grupos de productos y, probablemente, con porcentajes diferentes. De esta manera, como se advierte en el gráfico, el proceso

inflacionario medido de mes a mes, con diferentes índices, no son necesariamente coincidentes, sino que lo más probable es que el que se basa en una muestra más amplia de productos obtiene como medición una “tasa de inflación” más baja ya que el nivel promedio de los precios es más bajo, que el resultante de una muestra de algunos pocos precios seleccionados como fundamentales y que tienen una elasticidad precio más baja²⁶.

INDICE DE PRECIOS MENDOZA (FCE UN CUYO) (Abril 2007 = 100)

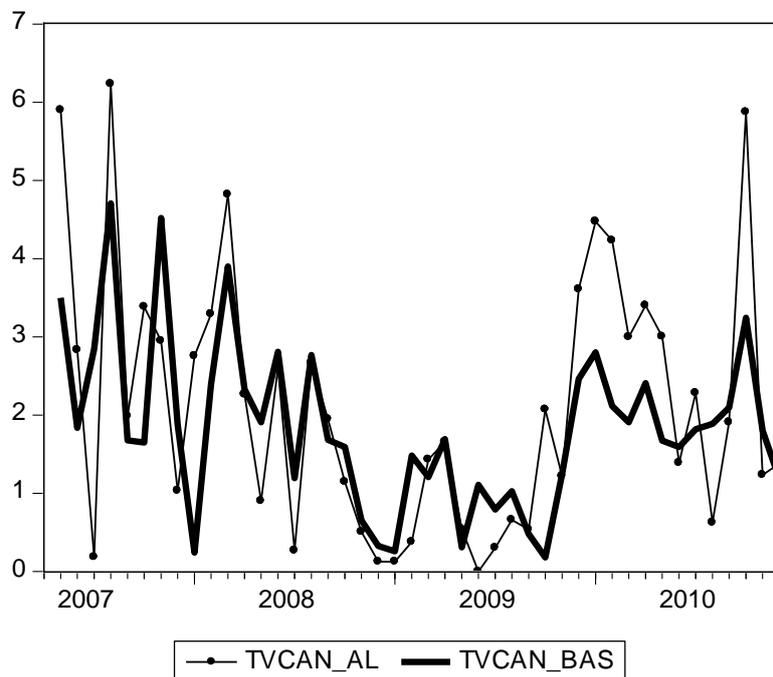


- En el gráfico subsiguiente, en el que se muestran las tasas mensuales de inflación, la variabilidad del índice de precios más completo es más atenuada, aunque responde con similares fluctuaciones a los ciclos del producto, que no es lo mismo que decir el ciclo de los precios (que no se pueden ver en un periodo tan corto).
- Nuestros argumentos se pueden probar utilizando instrumentos de Teoría de la Estadística aplicada al caso que analizamos, en los que los comovimientos (covariancias entre las

²⁶ Conocemos el hecho que aún bajo condiciones en que la **estabilidad de precios es mayor**, la gente “percibe o mide” una inflación distinta a las medidas por alguna Oficina de Estadísticas, que suelen tener muestras más extensas de productos. Lo mismo se puede señalar, por analogía, que los índices medidos por el IPC y por los índices de precios implícitos en el PBI o en el PBG, suelen expresar tasas de crecimiento de precios diferentes. Nuestras consideraciones, no implican convalidar afirmaciones en torno de la inflación estimadas según metodologías del INDEC vs´ otros organismos privados (ya que anteriormente hemos analizado las inconsistencias del INDEC y las estimaciones suministradas que se consideran sujetas a objeciones). Lo que estamos mostrando, y nuestras consideraciones se basan en este hecho, es que esto puede ocurrir aún cuando se usen las mismas metodologías correctas para construir índices que abarquen distintos componentes (en extensión) de productos.

variables analizadas) sigue una cronología de frecuencia regular (algo diferente para cada producto) y en donde las covariancias pueden ser menores (y aún negativas).

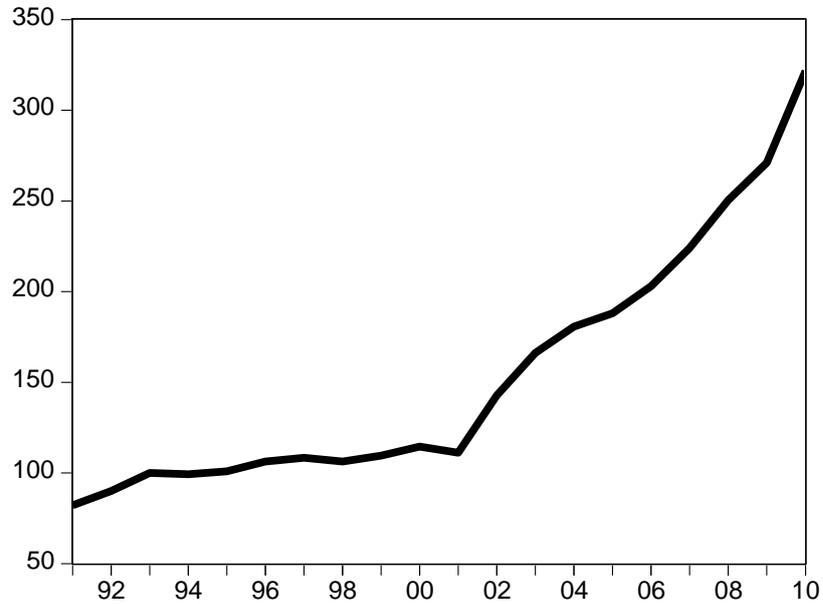
TASA DE VARIACION DE LOS INDICES - MENDOZA (Porcentajes mensuales)



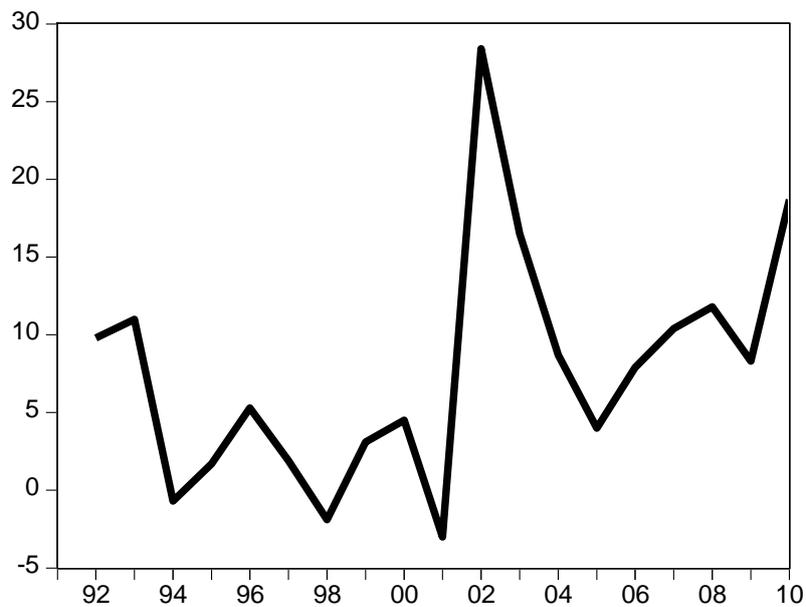
- Los precios implícitos en el PBG y sus tasas de crecimiento se pueden observar en los dos cuadros siguientes.

- **Precios implícitos en el Producto Bruto Geográfico (1991 – 2010)**

INDICE DE PRECIOS IMPLICITOS EN EL PBG (1991 - 2010)

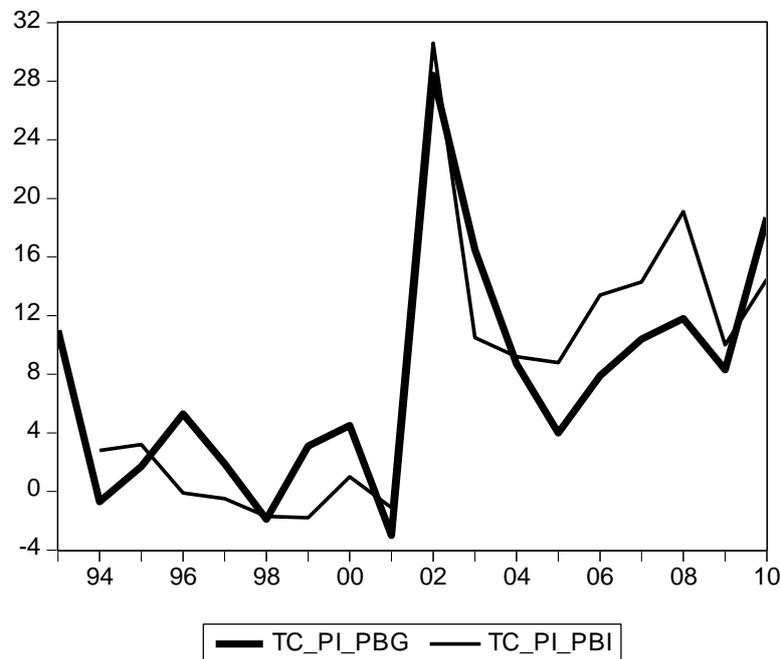


TASA DE CRECIMIENTO DE PRECIOS IMPLICITOS EN EL PBG (En porcentajes anuales)



- **Estimaciones de los Precios Implícitos en el PBG**
- En el gráfico siguiente se muestran las tasas de crecimiento en los precios implícitos en el PBG (Mendoza) y PBI (Nación).

VARIACIONES PORCENTUALES EN PRECIOS IMPLICITOS PBI Y PBG



3. Comportamiento de algunas variables básicas en 2010: sólo una enunciación de variables.

- Los precios al productor del sector agrícola en términos reales se incrementaron en el año 2010, tanto los de los productos hortícolas como también los frutícolas.
- El patentamiento de automotores 0 km creció el 31%..
- Las exportaciones de vinos varietales siguió su ritmo ascendente, pero las exportaciones de los vinos genéricos declinaron, aunque a una tasa muy gradual.
- La utilización de cemento creció a una tasa del orden 12%-15% promedio anual.
- El total de exportaciones volvieron a recuperar su tendencia de crecimiento.

V. LOS SECTORES DE LA ACTIVIDAD ECONOMICA DE MENDOZA

APRECIACIONES SOBRE EL SECTOR AGROPECUARIO PARA EL AÑO 2010

Lic. Mónica Iris CALDERÓN

1. Agropecuario

Las estimaciones del valor agregado bruto agropecuario arrojan un incremento del 1,3%, luego de dos años con tasas negativas de crecimiento, según puede apreciarse en valores monetarios en el gráfico 1.1 y en porcentajes en el gráfico 1.2. El sector agrícola creció en 4%, pero el sector pecuario decreció fuertemente a partir de información fragmentada, lo que llevó a que la actividad agropecuaria aumentara levemente, poco más del 1%.

Gráfico 1.1

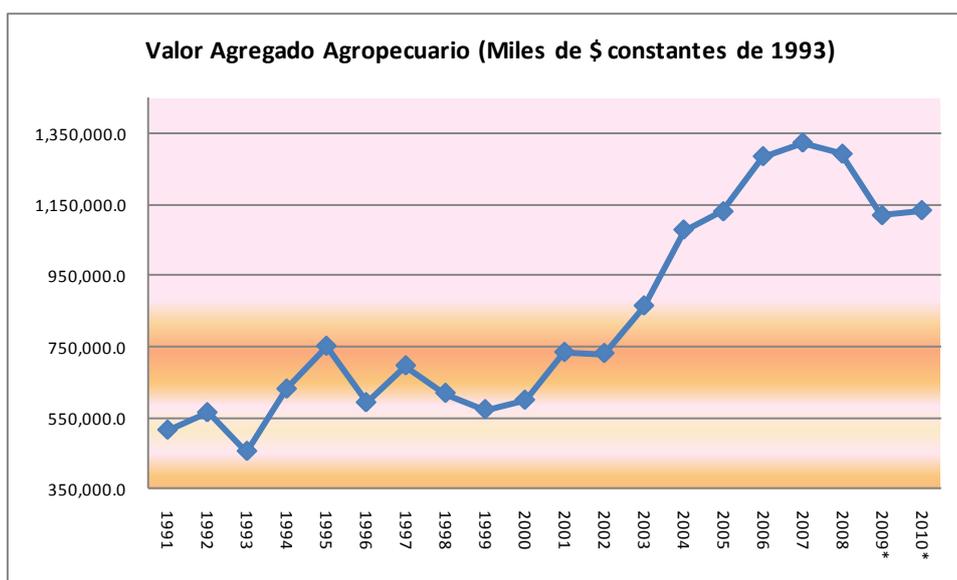
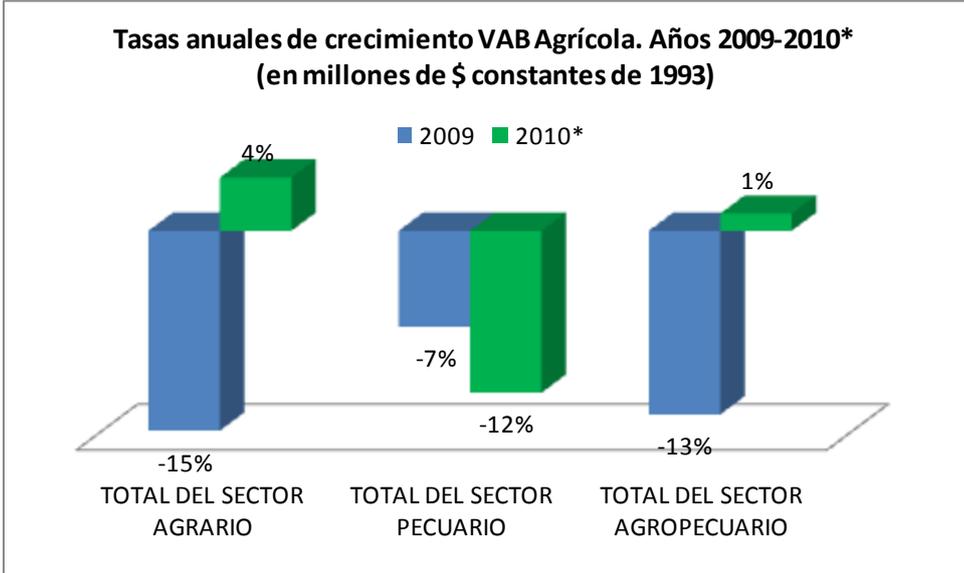
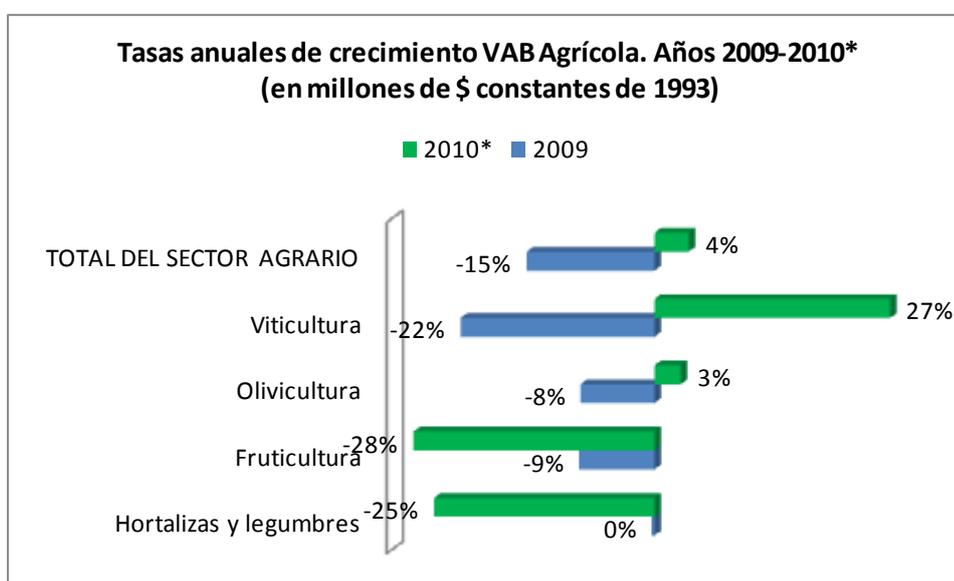


Gráfico 1.2



El gráfico 1.3 presenta el comportamiento de la agricultura mendocina desagregada en los principales subsectores.

Gráfico 1.3



El crecimiento de la agricultura se debe al fuerte aumento registrado en vid, ya que aumentó en volumen físico y en precios, a una tasa del 27% en términos reales. La cosecha vitícola 2010 muestra un incremento de la producción en Mendoza, en relación al anterior, pero no respecto de la cosecha 2008, por lo que se estima que no se producirá una recomposición de los stocks, luego de la abrupta baja del año 2009. Este desabastecimiento por la baja vendimia del año 2009 mantuvo los precios altos. Los investigadores del IDR consideran que factores de la mejora en la cosecha se fundamentan en la ausencia de heladas tempranas, a diferencia de la temporada anterior; se produjeron precipitaciones que disminuyeron los efectos negativos de las altas temperaturas y la sanidad del racimo es muy buena.

Los avances sobre la información estadística de producción y precios hortícolas permiten adelantar una fuerte caída, impulsado básicamente por el ajo, según datos del IDR la cosecha 2010 apenas alcanzó los 8727 Tn., mientras en el 2009 fue de 12658 Tn, lo cual muestra la caída en volúmenes físicos del ajo, el aumento en precios implícitos es importantísimo, algo más del 100%.

Las estimaciones del valor agregado para la fruticultura marcan un descenso aún mayor que en el casos de las hortalizas, asumiendo un porcentaje negativo del 28%. Esta caída responde a una disminución en la producción de las cuatro frutas principales: durazno, ciruela, manzana y pera; la suma del volumen producido para el año 2009 superaba las 600 mil toneladas, mientras que en el 2010 no alcanzó las 400 mil toneladas. Si bien hubo una recuperación en precios, esto no alcanza a compensar el descenso en términos reales.

La olivicultura muestra un crecimiento del 3% por el aumento en la producción para el año 2010, los precios también mejoraron, logrando alcanzar la devaluación sufrida por la inflación, con un incremento del 44%, igualado por la viticultura pero superado ampliamente por el ajo, que presenta un aumento en precios implícitos del 100%.

El gráfico 1.4, si bien señala una tendencia creciente, a la vez, muestra la falta de recuperación del valor agregado agropecuario, desde el año 2006. El gráfico 1.5, muestra que la provincia se encuentra bajo una recesión en cuanto al ciclo, desenmascarado por el filtro de Hodrick-Prescott. Este período de decrecimiento cíclico, parece ser uno de los peores de los últimos veinte años.

Gráfico 1.4

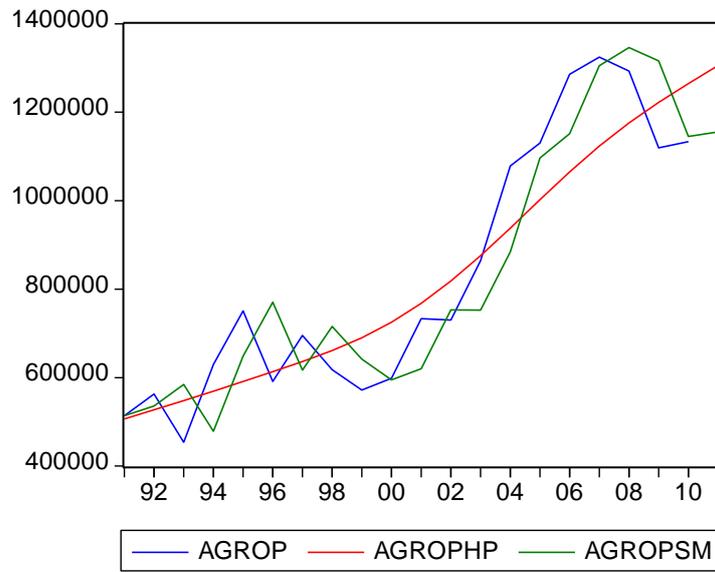
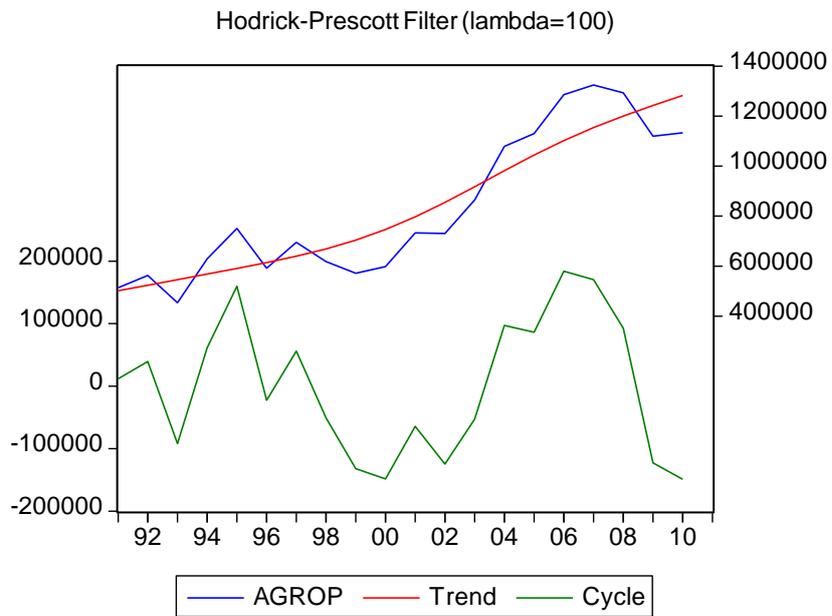


Gráfico 1.5



2. APRECIACIONES SOBRE EL SECTOR MINERO PARA EL AÑO 2010

Lic. Mónica CALDERÓN

Las estimaciones del valor agregado bruto minero muestran un incremento del 2,7%, luego de la caída del 2,9% en el año 2009. El gráfico 2.1 continúa mostrando una tendencia creciente a partir del año 2001, marcada en el contexto nacional por la salida de la convertibilidad y en el marco internacional por el aumento del barril de petróleo, frenado en el año 2009. El gráfico 2.2 presenta las tasas de crecimiento de la minería desagregada en sus subsectores. El petróleo, el gas natural y los servicios relacionados a estos han crecido para el año 2010, de acuerdo a los datos provisorios, en menor proporción que la caída del año 2009.

Gráfico 2.1

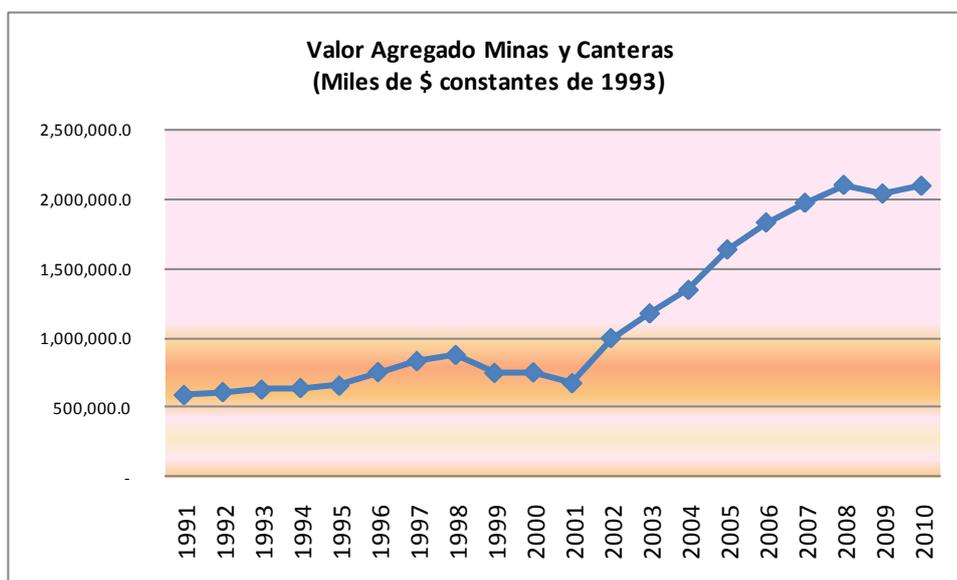
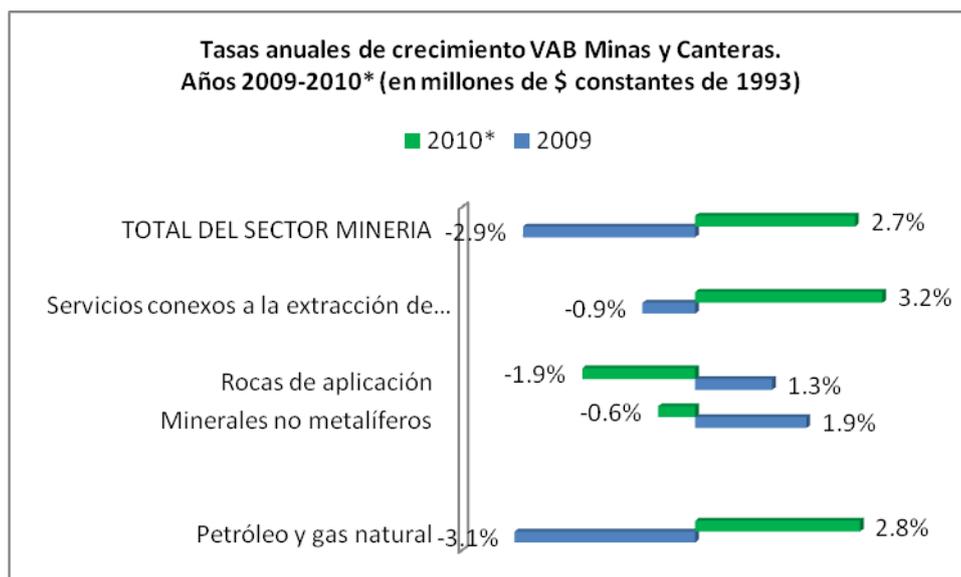


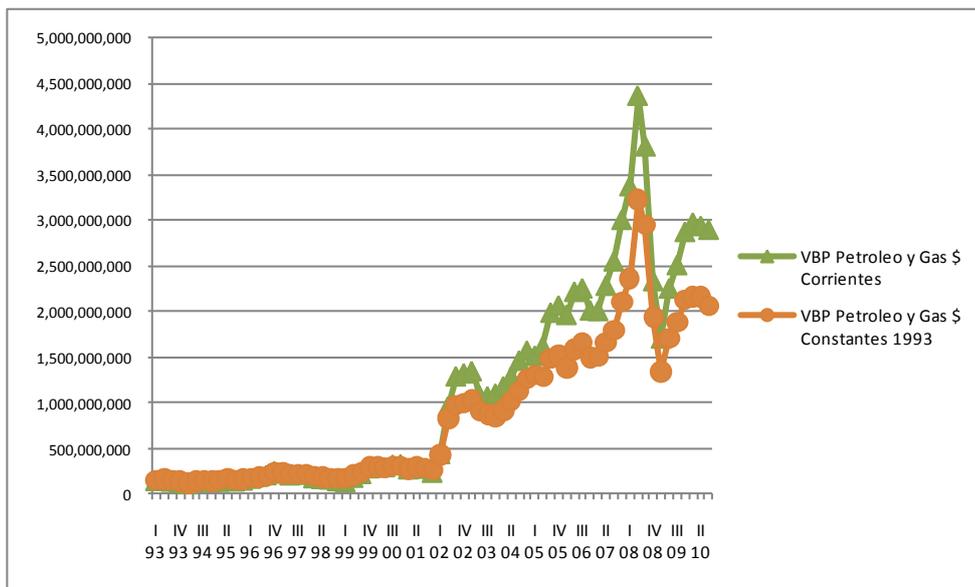
Gráfico 2.2



El análisis del gráfico 2.2, permite observar que la producción de gas natural del 2010, disminuyó nuevamente en aproximadamente el 5%, respecto al año 2009. En el caso de las Rocas de aplicación y Minerales no metalíferos, el valor agregado del año 2010 indica un decrecimiento de casi el 2% en las rocas de aplicación. En cuanto a los minerales no metalíferos también muestran una disminución del 0,6%. Ambos subsectores son indicadores del nivel de actividad de la construcción privada y pública, por lo cual es esperable, una desaceleración de la misma para este año 2010.

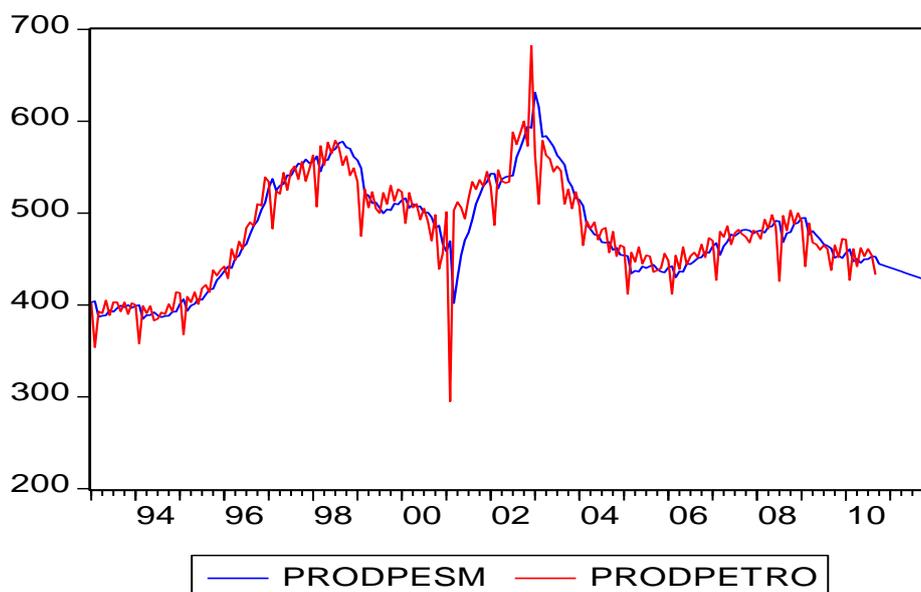
El gráfico 2.3 presenta el Valor Bruto de Producción (VBP) en valores corrientes y constantes de 1993, mostrando una brecha creciente luego del año 2001. Los precios implícitos revelan un aumento del 18%, luego de la caída del 1,4% para el año 2009.

Gráfico 2.3



En cuanto a la producción del petróleo continúa decreciendo; el método de Suavización Exponencial para la serie indica esperar una caída para el año 2011, ver gráfico 4. El promedio para la serie 1993/2010 es de 480 mil m³, superior a los 450 mil m³ estimados para el año 2010, con datos disponibles al mes de setiembre.

Gráfico 2.4



3. Evolución del sector industrial de Mendoza en el 2011

Lic. Iris Perlbach

El avance del producto bruto industrial de Mendoza en el año 2010, en una primera estimación, sobre el comportamiento del sector en los diez primeros meses del año, fue de 4,3%, contrastando con el crecimiento a nivel nacional mostrado con el Estimador Mensual Industrial (EMI) que presentó una variación de 9% i.a. en el mismo período. Esta tasa de crecimiento, relativamente modesta, se debe principalmente a la gran participación de destilados de petróleo, cuya tasa de crecimiento fue de sólo 1.5%. Si se excluye destilados de petróleo, la tasa de crecimiento fue de 7.3%, lo que señalaría un excelente comportamiento, para este sector.

La actividad económica nacional se expandió a tasas elevadas retomando el sendero iniciado en 2003 e interrumpido por la crisis económica internacional.

El fuerte aumento de la actividad se plasmó en un crecimiento estimado del 9% del PIB, respecto del mismo período del año anterior y en un sostenimiento del crecimiento desestacionalizado respecto del trimestre anterior (3%). El importante impulso generado desde la política pública y la recomposición de la confianza privada se manifestó en una notable respuesta del consumo privado y la inversión. Esta última variable alcanzó niveles record, superando los máximos previos a la crisis. En lo que refiere a la evolución de la oferta, los sectores productores de bienes vieron fuertemente incrementada su producción de la mano de la recuperación del sector agropecuario y el sostenimiento de la actividad industrial. Además, el buen desempeño de la producción de bienes arrastró tras de sí a los sectores productores de servicios que también manifestaron un importante ritmo de crecimiento.

Los sectores productores de bienes presentaron en el segundo trimestre del año la tasa de crecimiento más elevada de los últimos años (18,3%) y alcanzaron valores de producción record. Esta situación confirma el vigoroso crecimiento de la actividad económica, el cual se encuentra sostenido en la recuperación de la producción agropecuaria y en el mantenimiento del elevado ritmo de crecimiento por parte de la actividad manufacturera.

Por su parte, la actividad manufacturera sostuvo el fuerte crecimiento de los primeros meses del año, consolidando un proceso expansivo comandado por la recuperación de los sectores de mayor presencia exportadora y el crecimiento de algunos importantes sectores de actividad del mercado interno. De esta forma, la producción de la industria manufacturera se incrementó 9% anual con un rol destacado de las ramas automotriz y de metales básicos, las cuales explicaron más del 80% del crecimiento de la actividad industrial. El fuerte dinamismo de dichos sectores se vio acompañado también por un buen desempeño de las actividades metalmecánica y textil que pese a su menor aporte relativo al crecimiento registraron importantes tasas de crecimiento.

SECTOR 3: SECTOR INDUSTRIAS MANUFACTURERAS				
EVOLUCIÓN DEL VALOR AGREGADO BRUTO (2009-2010)				
(En miles de pesos de 2009)				
	Conceptos	2009*	2010	Tasa de cambio
15111	Faenamiento de ganado	11,978.2	10,421.0	87.0
15130	Elaboración y conservación de frutas	141,911.4	151,135.6	106.5
15140	Elaboración de aceites y grasas	5,198.7	4,938.8	95.0
15419	Elaboración de productos de panadería	8,919.5	9,900.6	111.0
	Elaboración de alimentos	168,007.8	176,396.1	105.0
15521	Elaboración de vinos	778,977.4	841,295.6	108.0
15529	Elaboración de sidra	5,193.8	5,453.5	105.0
15530	Cerveza y nalta	96,455.7	103,014.7	106.8
15541	Elaboración de agua y soda	77,081.6	82,477.3	107.0
	Elaboración de bebidas	957,708.5	1,032,241.1	107.8
20100	Aserrado y cepillado de madera	13,244.8	14,834.2	112.0
20210/290	Fabricación madera y otros productos	95,800.3	105,380.3	110.0
	Madera, elaboración y productos de la madera	109,045.1	120,214.5	110.2
22120	Edición periódicos y revistas	15,732.2	16,644.7	105.8
22210	Actividades de impresión	12,321.4	12,838.9	104.2
	Actividades de impresión	28,053.6	29,483.6	105.1
23000	Refinación de petróleo	2,820,522.0	2,862,829.8	101.5
24111	Fabricación de gases comprimidos	14,467.9	15,119.0	104.5
24119	Fabricación de materias químicas básicas	29,330.9	30,592.1	104.3
24130	Fabricación de plásticos y caucho sintético	123,526.5	137,114.4	111.0
25201/209	Fabricación de envases plásticos y otros	54,324.0	59,756.4	110.0
	Refinerías de petróleo y petroquímica	3,042,171.3	3,105,411.7	102.1
26101	Vidrios y productos de vidrio	132,584.4	141,202.4	106.5
	Vidrios y productos de vidrio	132,584.4	141,202.4	106.5
26941	Cemento y cal	85,364.8	90,913.5	106.5
26959	Fabricación de artículos de cemento	25,462.3	25,742.4	101.1
	Producción de cemento y cal y derivados	110,827.1	116,655.9	105.3
27000	Fabricación de metales comunes	22,225.3	23,201.0	104.4
28110	Fabricación de productos metálicos estruct.	17,021.1	19,574.3	115.0
28999	Otros productos metálicos (n.e.p.)	27,956.9	30,333.2	108.5
	Fabricación de productos metálicos	67,203.3	73,108.5	108.8
29110	Fabricación de motores y turbinas	74,499.9	77,703.4	104.3
29120	Fabricación de bombas, compresores, etc.	16,792.5	17,884.0	106.5
29190/250	Fabricación maq. p/elaborar alimentos y otras	27,636.1	29,045.5	105.1
	Fabricación de motores y turbinas y otros	118,928.5	124,632.9	104.8
36101	Fabricación muebles y partes de muebles	32,525.6	32,037.7	98.5
	Fabricación muebles y partes de muebles	32,525.6	32,037.7	98.5
	Otras actividades industriales	628,205.0	675,320.4	107.5
	Otras actividades industriales	628,205.0	675,320.4	107.5
	TOTAL INDUSTRIAS MANUFACTURERAS	5,395,260.2	5,626,704.8	104.3
	TOTAL INDUSTRIAS MANUFACTURERAS (Sin Destilados)	2,574,738.2	2,763,875.0	107.3

Fuente: Elaboración propia sobre la base de datos de la DEIE

La producción de alimentos y bebidas, una de las principales del entramado industrial local, mantuvo en el segundo trimestre del año los malos resultados asociados a la mala performance de los rubros de

producción de aceites, harinas y carnes, en tanto los efectos de la mayor disponibilidad de insumos comenzarán a sentirse recién en la segunda mitad del año.

En lo concerniente al nivel de Utilización de la Capacidad Instalada en la Industria (UCI), la misma acompañó el crecimiento de la actividad en el segundo trimestre, alcanzando niveles generales del 77,1%. De esta forma, la industria funcionó 6 p.p. por encima de lo ocurrido el año anterior y 3,6 p.p. por encima del promedio de los segundos trimestres del período 2005-2008.

En definitiva, la buena performance de los productores de bienes permitió mejorar su participación en el PIB recuperando los niveles anteriores. En contrapartida, la participación de los servicios se ubicó en un 65%, uno de los ratios más bajos

Con respecto al sector industrial mendocino, las principales actividades: Fabricación de productos metálicos estruct.; Aserrado y cepillado de madera; Elaboración de productos de panadería; Fabricación de plásticos y caucho sintético; Madera, elaboración y productos de la madera; y Fabricación de productos metálicos; son las ramas de actividad que presentan tasas de crecimiento superiores al 8%; en tanto que la fabricación de alimentos con crecimientos negativos en el faenamiento de ganado y aceites y grasas, similar al orden nacional; se vio compensado con un buen resultado en la elaboración de frutas y hortalizas, que le permitió presentar un resultado positivo.

La elaboración de vino, con un aumento importante en su producción física y una mejora en la calidad, que le permitió mejorar precios de los vinos de alta gama, tuvo un comportamiento superador con respecto al 2009. El reporte anual realizado por la Asociación de Profesionales en Enología y Alimentos de Argentina (APEAA) muestra un año de características únicas para todo el país.

Para la provincia de Mendoza, destacaron que este es un “año de singulares características para muy buenos vinos tintos y blancos en general”. Para el Oasis Norte, en el informe señalaron que se logró “mayor madurez que el año anterior. Vinos blancos correctos y equilibrados. Y vinos tintos de intensidad colorante media, expresión varietal, muy agradables al paladar”. En el caso del Este, destacaron que algunas zonas se detectaron enfermedades fitosanitarias, debido a un verano con una humedad relativa elevada, granizo en algunas zonas y retraso en la madurez fenólica. Los vinos que se lograron en el caso de los blancos son equilibrados y con buena expresión varietal, mientras que los vinos tintos son de buena intensidad, moderado grado alcohólico y taninos nobles.

Para la zona alta del río Mendoza fue una vendimia excepcional, logrando caldos con gran expresión varietal. En este sentido, el informe indica que “los vinos blancos tienen una alta expresión aromática y gran carácter varietal. Chardonnay y Sauvignon Blanc muy atractivos, elegantes, tonos aromáticos vegetales y cítricos, buena frescura en boca. En tanto, los vinos tintos son de color intenso, excelente balance acidimétrico. Las variedades Malbec, Cabernet Franc y Cabernet Sauvignon presentaron un comportamiento enológico sobresaliente, muy buen color y aromas a frutos negros maduros. Mucho potencial de guarda en vinos de alta gama, especial mención para Malbec, Petit Verdot, Bonarda y Cabernet Franc”.

En el Valle de Uco, desde Apeaa aseguran que se pueden encontrar vinos con “alcoholes equilibrados, taninos nobles y gentiles, con mucha expresión”. Los vinos blancos tienen buena concentración aromática y muestran colores vivaces y muy buen equilibrio alcohol- acidez. En los vinos tintos se presentan taninos dulces, con buen cuerpo, alcoholes moderados y condiciones óptimas para la guarda. Resalta la calidad del Malbec. En el caso del Oasis sur, este año con pocos accidentes climáticos relativos permitió “vinos de alta calidad”

Rama de Actividad		Crec.2009-2010
28110	Fabricación de productos metálicos estruct.	115.0
20100	Aserrado y cepillado de madera	112.0
15419	Elaboración de productos de panadería	111.0
24130	Fabricación de plásticos y caucho sintético	111.0
	Madera, elaboración y productos de la madera	110.2
20210/290	Fabricación madera y otros productos	110.0
25201/209	Fabricación de envases plásticos y otros	110.0
	Fabricación de productos metálicos	108.8
28999	Otros productos metálicos (n.e.p.)	108.5
15521	Elaboración de vinos	108.0
	Elaboración de bebidas	107.8
	Otras actividades industriales	107.5
	Otras actividades industriales	107.5
15541	Elaboración de agua y soda	107.0
15530	Cerveza y nalta	106.8
15130	Elaboración y conservación de frutas	106.5
26101	Vidrios y productos de vidrio	106.5
	Vidrios y productos de vidrio	106.5
26941	Cemento y cal	106.5
29120	Fabricación de bombas, compresores, etc.	106.5
22120	Edición periódicos y revistas	105.8
	Producción de cemento y cal y derivados	105.3
29190/250	Fabricación maq. p/elaborar alimentos y otras	105.1
	Actividades de impresión	105.1
15529	Elaboración de sidra	105.0
	Elaboración de alimentos	105.0
	Fabricación de motores y turbinas y otros	104.8
24111	Fabricación de gases comprimidos	104.5
27000	Fabricación de metales comunes	104.4
24119	Fabricación de materias químicas básicas	104.3
29110	Fabricación de motores y turbinas	104.3
	TOTAL INDUSTRIAS MANUFACTURERAS	104.3
22210	Actividades de impresión	104.2
	Refinerías de petróleo y petroquímica	102.1
23000	Refinación de petróleo	101.5
26959	Fabricación de artículos de cemento	101.1
36101	Fabricación muebles y partes de muebles	98.5
	Fabricación muebles y partes de muebles	98.5
15140	Elaboración de aceites y grasas	95.0
15111	Faenamiento de ganado	87.0

4. Evolución del sector 4: Electricidad, gas y agua

Lic. Iris Perlbach

El sector electricidad, gas y agua tuvo un crecimiento del 4,6%, en el período 2009/10, en una primera estimación a valores constantes. La generación de valor agregado se muestra en el cuadro siguiente y a continuación se analiza la situación de cada sub-sector.

SECTOR 4: SECTOR ELECTRICIDAD, GAS Y AGUA
VALOR AGREGADO BRUTO
(En miles de pesos constantes de 1993)

Conceptos	2006	2007	2008	2009*	2010	Tasa de Cambio 2009/2010
Electricidad	213,600.3	219,359.3	208,329.3	217,241.8	227,317.8	1.046
Gas	54,187.7	57,439.0	59,258.8	55,961.0	59,693.9	1.067
Agua y cloacas	39,704.7	40,308.6	41,504.4	43,033.7	43,442.5	1.010
* Agua	22,383.7	22,724.0	23,398.2	24,260.4	24,490.9	1.010
* Cloacas	17,321.0	17,584.5	18,106.1	18,773.3	18,953.6	1.010
TOTALES	306,013.4	317,190.2	309,325.9	317,559.8	332,092.3	1.046

Fuente: Elaboración propia sobre la base de datos de la DEIE, Enargas y Mecon

Subsector Gas

El gas que consume Mendoza y San Juan proviene de la zona sur y existe un límite en la capacidad de transporte (6,7 millones de m³ diarios)²⁷. Los principales usuarios que consumen gas son las centrales térmicas, algunas industrias, los hogares y el GNC. Al estar en el límite de transporte, en la época invernal se da prioridad al consumo residencial, por lo cual el sector industrial se ve obligado a disminuir su consumo. Por otro lado, la falta de ajuste tarifario, incrementa el consumo residencial de gas, en términos relativos más barato que otras fuentes de energía, si se tiene en cuenta que las tarifas vigentes hasta el 2008, resultaban un 50% más bajas que las existentes seis años atrás. A partir del año 2009 se han producido interesantes ajustes tarifarios.

²⁷ Si bien ha habido un aumento en la capacidad de transporte de gas desde Neuquén, esta ampliación no se encuentra trabajando en toda su capacidad.

**Gas entregado en miles de m3 por año
Mendoza**

	2006	2007	2008	2009	2010	Tasa de cambio 2009/2010
Total	1703559	1745358	1812537	1720011	1784408	103.74
Residencial	318521	405125	390736	389798	423977	108.77
Comercial	35946	42787	40806	41113	44470	108.17
Industrial	415572	350209	405290	349413	361976	103.60
Centrales eléctricas	678546	695952	729465	697947	710126	101.74
Entes oficiales	14524	18289	17408	17164	18812	109.60
G.N.C.	209947	201208	197076	188866	192994	102.19
Subdistribuidores	30503	31788	31756	35710	32053	89.76

Fuente: Elaboración propia sobre la base de datos de ENARGAS

El gas distribuido en la provincia, durante el año 2010 (en el cual el mes de diciembre fue estimado) en comparación con el año 2009, tuvo una tasa de crecimiento en m³ del 3,7%, siendo los sectores que más aumentaron su demanda: el sector residencial (8,8%), y sector comercial (8,2%). Si se analiza el crecimiento del consumo industrial de gas, se ve que ha tenido un crecimiento de sólo el (3,6%), el destinado a la usina térmica de Luján un aumento del (1,7%) y el que va a GNC un aumento de (2,2%)

Uno de los problemas más importantes mencionados por varios sectores industriales, es la disponibilidad de gas, ya que en el caso de no poder disponer de él en forma fluida, deben sustituirlo con fuel oil, que tiene mayor costo. En Mendoza, la provisión de gas presenta una limitación que está dada por la capacidad de transporte del gasoducto, que resulta cada vez más escasa en relación al crecimiento de la demanda y si bien ha aumentado la capacidad de transporte de gas desde Neuquén, habiéndose inaugurado la obra, esta todavía no se encuentra disponible en toda su proyección.

Subsector Electricidad

El sistema energético se encuentra en una situación delicada por el frágil equilibrio entre la oferta y la demanda. Esto se ve particularmente problemático en el sector eléctrico cuya potencia neta instalada deja al sistema funcionando sin reserva en las horas pico de fuerte demanda.

La provincia dentro del sistema interconectado, tiene una potencia nominal instalada de 1.320 MW en el 2008. El total de la zona Cuyo es de 1451 MW de los cuales aproximadamente 131 MW pertenecen a San Juan, de acuerdo con los datos de Cammesa.

CONSUMO DE ENERGÍA POR AÑO. En miles de kwh Mendoza 2005-2009

	2005	2006	2007	2008	2009
Total	4039	4271	4401	4573	4712
Residencial	870	955	1065	1136	1171
General	354	329	339	357	368
Alumbrado Público	166	168	173	180	185
Riego Agrícola	375	418	384	376	387
Grandes Demandas BT	55	598	619	616	635
Grandes Demandas MT	1724	1802	1820	1908	1966

Fuente:Elaboración propia sobre la base de datos de Edemsa y Epre

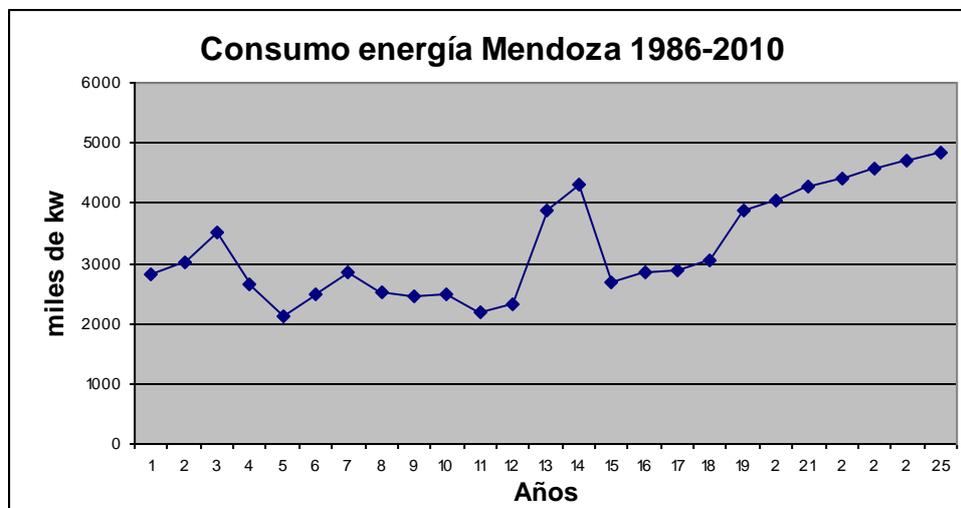
La demanda de electricidad ha ido creciendo en los últimos años atada al avance de una sociedad ligada al bienestar que se denomina “energívora”. En Mendoza, la demanda de noviembre de 2010, por ejemplo, creció un 3% interanual, y comparado con octubre, la cifra fue de 3,2%. Más aún: el porcentaje acumulado en los primeros once meses de 2010 ascendió a 5,3%, según datos del informe Evolución de la Demanda Eléctrica de Mendoza y Cuyo cedido por el Ente Provincial Regulador Eléctrico (Epre). Si comparamos con la evolución mundial del mercado energético, éste crece en un promedio de 2,5% por año y está previsto que así sea hasta 2030 (informe Energy Information Administration, del gobierno de Estados Unidos). O sea que el mercado mendocino supera en más de un 100% la media mundial de consumo eléctrico medido. El informe indica que la provincia de Mendoza, en los primeros once meses de 2010 tuvo un incremento en la demanda de 5% en la energía facturada a los usuarios finales comparado con el año anterior. En esos mismos meses, la energía eléctrica facturada superó los 4.410.488 MWh (medida de energía eléctrica equivalente a la potencia suministrada por un megavatio en una hora). Mientras que el mismo documento sostiene que en la provincia vecina de San Juan, la variación acumulada en los once primeros meses de 2010 fue del 11,7%. De acuerdo a una discriminación por categorías, los residenciales aumentaron su demanda en un 5,9%, los generales en 4,9%, los de riego agrícola 6,2%, comparando en todos los casos con 2009. En tanto, los usuarios de grandes demandas consumieron el 50% (la mitad) del total experimentado en Mendoza y los de Riego Agrícola se sitúan en el 11%, Volviendo al informe cedido por el EPRE, “dentro del Área de Mendoza, las distribuidoras Edemsa, Edeste y la Cooperativa Eléctrica de Godoy Cruz incrementaron su demanda de energía en forma conjunta para noviembre de 2010, respecto del mismo mes del año anterior, en 4,6% y 4,8%. La variación acumulada en los primeros once meses de 2010 ascendió a 5,6%”. Sin embargo, de acuerdo al detalle del documento citado, en cuanto al sector industrial, los grandes usuarios mayores (Gumas) de la provincia redujeron su demanda en forma conjunta en 3,6% respecto al mismo mes del año anterior. La variación acumulada en los once meses del año ascendió a 2,7%.

De acuerdo a la explicación sobre la actual situación del abastecimiento energético en Mendoza, fuentes de la empresa Edemsa explicaron que para esta temporada estival “estaremos dentro de los parámetros normales y previstos”. Desde Distrocuyo se señala que “la máxima demanda registrada en Mendoza durante este verano, se produjo el 22 de diciembre a las 17.15 con un valor de 970 MW, como consecuencia del mantenimiento de varios días con temperaturas elevadas, factor que incide directamente sobre el consumo de energía eléctrica”. Los referentes de las compañías aclaran que en la provincia aún no han comenzado los días críticos para el abastecimiento porque las temperaturas se han mantenido bajas. Aun así, previendo lo que viene, la empresa Edemsa confeccionó un plan de contingencias para este verano a sus grandes usuarios, los cuales consumen el 80% de la demanda total.

La empresa distribuidora les sugirió a 100 empresas locales que reprogramaran sus procesos productivos

a momentos del día en los cuales la demanda masiva es menor.

Para las compañías eléctricas el consumo de la “hora pico”, cuando más se consume energía, es después del mediodía hasta las 20 horas. Momentos antes de las 8 de la noche, se enciende el alumbrado público, por lo que después de esa hora es el momento preciso para que las empresas empiecen a consumir.



Subsector Agua

Producción de agua potable y volúmenes evacuados por período Mendoza 2004/2009

	2004	2005	2006	2007	2008	2009	Tasa de cambio 2006/2007
Volumen evacuado de líquidos cloacales miles m3 por perío	102295	100238	102438	105716	108359	109909	101.43
Producción de agua potable miles m3 por perío	225551	234363	243521	253505	260727	269211	103.2
superficial	163606	170225	177112	183842	189724	195795	103.2
subterránea	61944	64138	66410	68668	71002	73416	103.4

La producción de agua potable se incrementó en un 103.2%; siendo casi igual el incremento en la producción superficial y el de la subterránea. Los mayores costos se dan en el uso de productos químicos para depurar el agua. Las nuevas tarifas aplicadas al sector en el año 2007/8 aumentaron aproximadamente un 33% el canon fijo, tanto de agua como de cloaca, pero no tuvieron un gran impacto en la estructura tarifaria porque se encontraban muy atrasadas.

Ante los problemas que presentaba el suministro de agua en Mendoza, el Gobierno firmó el decreto de traspaso de la antigua Obras Sanitarias Mendoza (OSMI) a Aguas Mendocinas (AYSAM). El actual administrador, Rolando Baldasso, director de Aysam; puso de manifiesto que se intervenían los servicios de agua y saneamiento, con el objetivo principal de atender las necesidades de los mendocinos y realizar

nuevas inversiones. Se destacó la importancia de las nuevas obras de agua y cloacas que se están ejecutando en toda la provincia. A partir de diciembre, los intensos calores y escasas nevadas invernales, llevó al gobierno provincial a decretar la emergencia hídrica y establecer una serie de medidas para bajar el consumo de agua potable por habitante ya que cada mendocino consume 600 litros por día. Se trabajaron las medidas institucionales sobre la oferta y sobre la demanda de agua. Asimismo se planteó la eficientización del uso y consumo del agua potable, de los sistemas de riego y asimismo el mantenimiento de las plantas potabilizadoras, tanto en su calidad como en su producción.

Por otro lado, por un proyecto se autoriza al Ejecutivo a tomar financiamiento en los organismos internacionales específicos para asistir a los productores mendocinos, para que puedan acceder a créditos similares a los del Fondo para la Transformación y el Crecimiento para optimizar el sistema de riego y efectivizar su uso, a tasa 0.

“El uso eficiente del agua en la agricultura mejora la producción y ayuda a bajar el consumo”, aseguró Álvarez y recordó que a través del PROSAP quienes inviertan en sistemas de riego podrán obtener hasta un 40% de reintegro de la inversión.

Por su parte, desde la Dirección de Aguas Mendocinas, se aseguró que se busca mejorar la oferta del recurso, principalmente en lugares de baja presión, donde buscan proponer más producción de agua, como en Guaymallén, así como mejorar las plantas potabilizadoras. A corto plazo, se inicia la obra de los filtros de la planta potabilizadora de Benegas.

Expectativas de crecimiento para el 2011

Escenario posible para el desarrollo de los sectores productores de bienes de Mendoza, especialmente el sector industrial y el de electricidad, gas y agua.

En cuanto al nivel de actividad los organismos y los analistas institucionales esperan un año 2011 con menor actividad al de 2010, en lo que parece ser un leve empobrecimiento mundial, que afectará de manera desigual a regiones y países. Hasta el F.M.I. considera que el crecimiento perderá vigor aún en India, China y Brasil. Nouriel Roubini, por su parte, considera que los “países centrales tendrán una recuperación lenta y débil”, estimando que el crecimiento será menor en 2011. A fines de septiembre pasado el Wall Street Journal titulaba: “Crecen los temores por un mayor proteccionismo y guerra cambiaria”.

El principal socio comercial de Argentina, Brasil y que también es uno de los principales destinatarios de los productos de Mendoza, muestra una economía sólida aunque levemente recalentada: con bancos que financian la producción industrial, aunque con declive en su crecimiento y que avanza sin detenciones. No es esperable que se produzcan grandes cambios en la conducción económica por parte de Dilma Rousseff, quien prácticamente ha confirmado el mismo elenco de gobierno del mandatario saliente. Sin embargo, tanto la entrada de capitales para inversión financiera como el alto nivel de consumo deberán atenuarse, si se pretende mantener la inflación bajo control. Se espera una moderación en el crecimiento de la economía brasileña. Ello podría provocar algunos roces aduaneros con nuestro país y una leve disminución del comercio entre ambos.

Precios internacionales

Con respecto a los precios, su comportamiento no tendría que ser uniforme: dependerá de que se trate de *commodities* sustituibles o no, sofisticados o prescindibles (no es lo mismo importar petróleo combustible-energético, maíz o soja, que derivados petroquímicos, café o calzado. Es de esperar un comportamiento desigual dada su nivel de prescindibilidad o bien, de su volatilidad como consecuencia de conflictos políticos o accidentes de la naturaleza.

Si se analiza la situación presupuestaria, poco se suele hablar ahora de los famosos “superávits gemelos” de los que se solía hacer gala hasta 2007. Ahora, el discurso se asienta en el “superávit sojero, que asegura divisas para pagar deuda y financiar el gasto político de un año electoral”, pero evita hablar, por

ejemplo, del aumento significativo de las importaciones, pese a las políticas implementadas. Hoy existe un fuerte superávit comercial, pero déficit en el de bienes industriales. Se observa entonces una tendencia marcada hacia una *primarización* de la economía, lo que si bien no es para nada perjudicial, tiene la dificultad de que no “derrama” sus beneficios en la misma medida en que lo hacen la industria y los servicios.

Por otro lado, hay continua salida de capitales, factor que, paradójicamente, le ha permitido al gobierno esterilizar la suba de precios internos de los productos que se exportan. Pocos recuerdan que, salvo en 2005, durante toda la administración Kirchnerista hubo expulsión de capitales a un promedio del 3,2% del PBI, lo que se podría agravar en un año electoral. Se estima una posible intervención gubernamental, limitando importaciones y dificultando la salida de capitales.

Inflación: Existen no menos de 10 causas de inflación que registran los economistas: 1) Más gastos que ingresos; 2) Inversión insuficiente; 3) Expansión monetaria; 4) Expectativas; 5) Paritarias y costos empresariales; 6) Matriz productiva (agroexportadora); 7) Precio del dólar; 8) Oligopolios y formadores de precios; 9) Incentivo al consumo; y 10) Crecimiento (la llamada causa “buena” de la inflación por la CEPAL). De ellas –salvo el dólar que está casi quieto–, 9 tienen vigencia en la Argentina y en consecuencia no se puede extrañar que se cierre el año entre 27% y 28% de inflación.

La estimación para todo el año calendario 2011 es de alrededor del 25%, pero con desigual distribución pues entre enero y julio, da una proyección anual del 36%. Es probable un ajuste del gasto público y de la tasa de interés que, a partir de agosto o septiembre provocarían una reducción del nivel de consumo y de la actividad económica.

Tarifas: el tremendo esfuerzo económico que suponen los subsidios a los precios de los servicios públicos puede verse afectado por una menor recaudación (a pesar que la tasa de inflación alta suele incrementarla, llega un momento en que la rentabilidad de los contribuyentes se reduce y la rueda del consumo se detiene), obligará a un sinceramiento. Dada la experiencia boliviana, es probable que no se aplique un tratamiento de shock pero, las tarifas de servicios públicos serán reajustadas antes de las elecciones, buscando el gobierno postergar sus efectos hasta después de ellas.

Gasto público: Nunca a lo largo de la historia de Argentina, el gasto público alcanzó tan altos niveles de participación en comparación con el producto bruto interno. Se argumenta en su defensa, que es porque se incrementó el gasto social. El punto de vista de los especialistas es que se producirá un nuevo record histórico en el gasto público de los gobiernos nacional, provincial y municipal.

Tipo de cambio: No se esperan desbordes ni explosiones cambiarias pues se dispone de un fuerte nivel de reservas y se tiene asegurado un superávit comercial cómodo. No obstante, se observa que desde 1913 hasta el 2010, la relación dólar/peso sólo bajó del nivel \$ 1,40 por dólar, en 3 ocasiones: 1955; 1981 y en el tramo 1991-2002. Ahora el tipo de cambio está casi en ese mismo límite, pero como la inflación norteamericana es menor al 5% y la de Argentina es superior al 25%, se está forjando una brecha de carácter explosivo, pues la experiencia indica que con posterioridad a esos 3 períodos, se produjeron devaluaciones que llevaron la moneda de ese país al doble (\$ 2,80).

Impuestos: resulta probable que se produzca una confrontación entre la presión recaudadora del gobierno y los contribuyentes. El Gobierno tratará de agrandar las bases imponibles, modificando tasas o eliminando excepciones; frente a los contribuyentes, que tratarán de defenderse como puedan. Sin embargo, es posible que el gobierno nacional deberá dejar de lado su intención de elevar el mínimo no imponible (cuya prórroga ya se decretó) y reducir el porcentaje de IVA a algunos artículos de consumo.

Nivel de actividad

Según el economista Nouriel Roubini “caerán los precios de las materias primas”, lo que junto a “una inflación en alza, perjudicará a la Argentina. Ello implica reducción del crecimiento medido en dólares.

Por su parte, Jorge Todesca estima un incremento del 5%. Por otro lado, el Boletín Deloitte de julio pasado, daba para el 2011 una suba del PBI del 4% y el del consumo en 4,65%.

Un párrafo aparte merece la industria automotriz, que esperaba cerrar el año 2010 con 730.00 vehículos y estimaba un crecimiento del 17% para el 2011. Sin embargo, un moderado decrecimiento de la demanda brasileña y un menor nivel de actividad interna impedirán que se cumplan estas expectativas tan optimistas y se presume que la producción estará igual o por debajo de la cifra de 2010.

Inversión: El mejor año de la administración Kirchner en materia de inversión resultó ser el 2007 (24% anual con respecto al PBI), pero el año 2010 terminará con un 10% o un 20% por debajo de ese valor, a pesar de que la imposibilidad de ajustar los balances por inflación estimula a hacer inversiones no imprescindibles para evitar repartir ganancias ficticias. Las mismas causas, se mantendrán o se agravarán en 2011, a lo que se unirá la incertidumbre política, ya que los períodos preelectorales no suelen ser muy favorables a la inversión. Para colmo, cuando cae la tasa de inversión es porque disminuyen las nuevas inversiones –que son más productivas- y tienen más incidencia las inversiones de mantenimiento, con tecnología más vieja y que no agrega mano de obra. Por lo tanto, se estima que la tasa de inversión podría resultar inferior al 20%.

Ocupación: Aunque un 24% de las empresas prevé aumentar su dotación, ello no se condice con cierto enfriamiento del nivel de actividad ni tampoco, con el encarecimiento de los costos salariales que aumentarán cuando se aprueben varios proyectos legislativos que serán tratados en marzo, abril y mayo próximos. Se estima que se presentará un escenario con similar o levemente menor nivel de ocupación que el actual, en el sector privado, compensado parcialmente por el incremento en el empleo público.

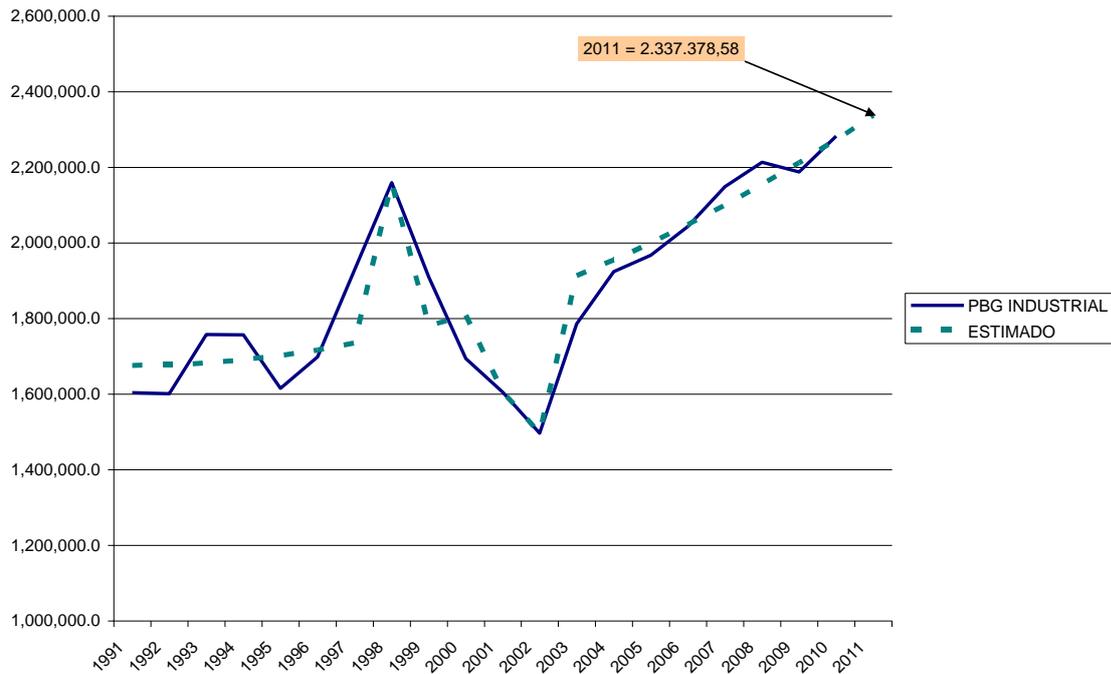
De producirse una reducción algo significativa del empleo privado es posible que las autoridades repongan la vigencia del doble despido, que rigió desde el gobierno de Duhalde y cuyos efectos fueron diluyéndose para el caso del personal incorporado con posterioridad a esa decisión.

Perspectivas de crecimiento para el sector industrial: El sector industrial de Mendoza presenta la Vinicultura y los Destilados de Petróleo como sus actividades más importantes y si bien esta primera actividad, además de su nivel, tiene numerosas industrias derivadas, además del turismo y de las relacionadas con la cultura, tiene un límite de crecimiento y lo mismo sucede con los destilados de petróleo, donde la falta de inversiones y exploración y la política de precios, atenta contra el crecimiento de la actividad. La conjunción de todos estos factores hace que el crecimiento del sector industrial de Mendoza sea (por lo menos para este año y el próximo) inferior al de Argentina. Así, se presume que el sector a nivel de país crecerá al 8%, en Mendoza ese crecimiento es del 5% aproximadamente.

Para el 2011 se estima que el valor agregado del sector industrial alcanzará un valor del \$ 2.237.378 a precios de 1993.

En el gráfico siguiente se muestran estos valores y en un anexo figura el método de estimación.

PBG INDUSTRIAL Y ESTIMADO

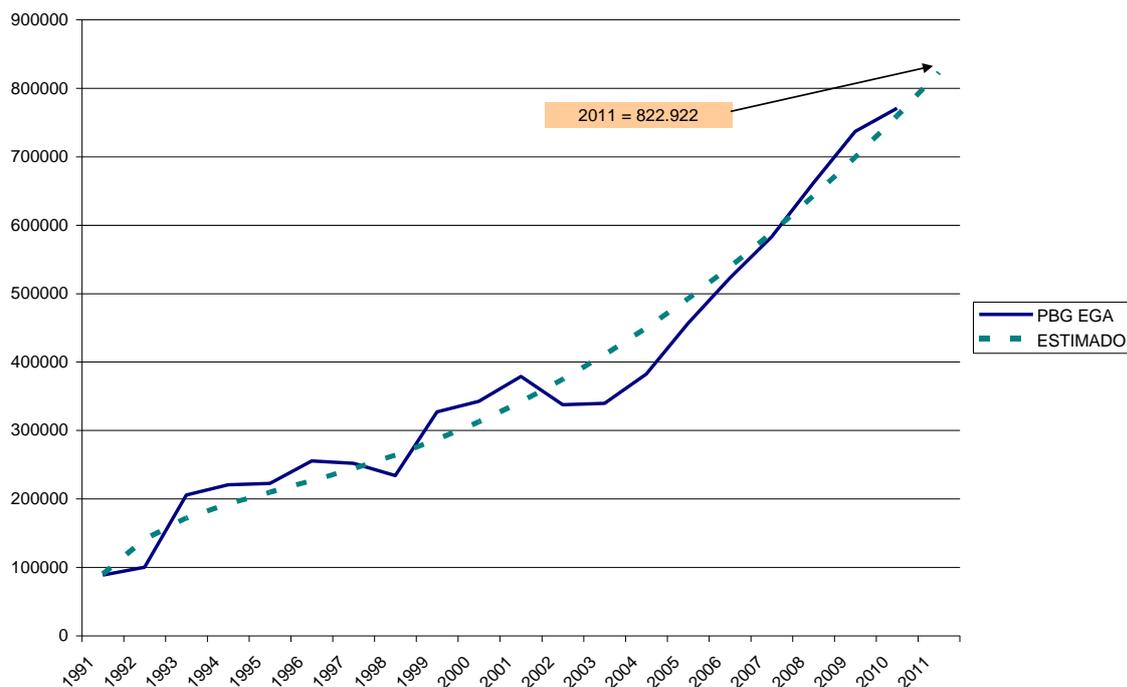


Perspectivas de crecimiento para el sector Electricidad, Gas y Agua:

Las perspectivas de crecimiento de este sector también son modestas, principalmente por la falta de inversiones y tarifas adecuadas: conocido es la situación del sector “Aguas Mendocinas” recientemente intervenida y con un nuevo esquema de explotación y del sector eléctrico, cuyo funcionamiento ha llegado al tope y no puede crecer sin nuevas inversiones.

A continuación se inserta un gráfico con la evolución del sector analizado y que permite estimar un valor agregado de \$ 822.922 a precios de 1993, para el año 2011. El método de estimación figura en el anexo.

PBG EGA Y ESTIMADO



Notas y Artículos consultados

“El FMI se suma al coro que prevé una desaceleración de la economía global”, por Bob Davis, para el The Wall Street Journal, en La Nación 08-07-2010.

“Roubini: en 2011 habrá menos crecimiento”, La Nación, Economía & Negocios, 26-10-2010, pg.2.

“Jorge Avila opina”, en base a estudio Broda

“EE.UU.: el final del riesgo cero”, por Agustín Monteverde, en Ambito Financiero.

“The dismal Science Really is”, John Mauldin’s Weekly Letter, 03-07-2010.

“Outside the box”, por John Mauldin, 06-12-2010.

“Los estadounidenses son cada vez más hostiles frente al libre comercio”, por Sar Murray y Douglas Belkin, The Wall Street Journal Americas, La Nación, 04-10-2010, pg. 7.

“Outside the box”, by John Mauldin, 07-05-2010.

OECD. En John Mauldin’s Outside the Box, 25-03-2010.

“El enfriamiento de China modera los precios de las materias primas”, por Andrew Batson, The Wall Street Journal Americas, en La Nación, 23-07-2010.

ANEXO:

1. PBG INDUSTRIAL:

Dependent Variable: PBGIND

Method: Least Squares

Date: 01/26/11 Time: 09:43

Sample: 1991 2010

Included observations: 20

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	1674926.	31914.88	52.48101	0.0000
TCUAD	1656.133	179.7992	9.211013	0.0000
D98	403354.5	93796.61	4.300309	0.0006
D01	-235932.8	92826.38	-2.541657	0.0226
D02	-378446.5	92687.97	-4.083016	0.0010
R-squared	0.890343	Mean dependent var	1868907.	
Adjusted R-squared	0.861101	S.D. dependent var	241659.8	
S.E. of regresión	90064.52	Akaike info criterion	25.86676	
Sum squared resid	1.22E+11	Schwarz criterion	26.11569	
Log likelihood	-253.6676	F-statistic	30.44756	
Durbin-Watson stat	2.149761	Prob(F-statistic)	0.000000	

MODELO:

$$\text{PBGIND} = 1674925.547 + 1656.132588 \cdot \text{TCUAD} + 403354.4558 \cdot \text{D98} - 235932.8062 \cdot \text{D01} - 378446.4906 \cdot \text{D02}$$

El modelo ajusta con una tendencia cuadrática (ajustó mejor que la lineal) y tres dummies para 1998, 2001 y 2002. Los tests aplicados no evidencian autocorrelación ni heterocedasticidad. En el archivo de EXCEL están los valores predichos 2011.

El filtro HP como regresor ajusta peor, además se evidencia autocorrelación de residuos:

Dependent Variable: PBGIND

Method: Least Squares

Date: 01/26/11 Time: 09:57

Sample: 1991 2010

Included observations: 20

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	-136910.3	354302.4	-0.386422	0.7037
HPTREND01	1.073257	0.188743	5.686333	0.0000
R-squared	0.642392	Mean dependent var		1868907.
Adjusted R-squared	0.622524	S.D. dependent var		241659.8
S.E. of regression	148473.5	Akaike info criterion		26.74884
Sum squared resid	3.97E+11	Schwarz criterion		26.84841
Log likelihood	-265.4884	F-statistic		32.33438
Durbin-Watson stat	0.936209	Prob(F-statistic)		0.000022

Si la estimación se hace con el consumo industrial de gas estimado para 2011:

1. En primer lugar se ajusta la dinámica del consumo de gas:

Dependent Variable: GAS

Method: Least Squares

Date: 01/26/11 Time: 10:16

Sample(adjusted): 1995 2010

Included observations: 16 after adjusting endpoints

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	447817.7	26560.88	16.86004	0.0000
T	-8238.141	2063.301	-3.992700	0.0018
D97	88443.15	39241.48	2.253818	0.0437
D01	-80071.28	37465.49	-2.137201	0.0539

R-squared	0.736194	Mean dependent var	353602.3
Adjusted R-squared	0.670242	S.D. dependent var	62647.19
S.E. of regression	35974.88	Akaike info criterion	24.03135
Sum squared resid	1.55E+10	Schwarz criterion	24.22449
Log likelihood	-188.2508	F-statistic	11.16263
Durbin-Watson stat	1.888950	Prob(F-statistic)	0.000869

$$\text{GAS} = 447817.6974 - 8238.141447 * T + 88443.15132 * D97 - 80071.28289 * D01$$

2. luego se estima el valor 2011 = no arroja valores razonables por diferencias en los valores de consumo industrial de gas entre el modelo de base usado para estimar y los valores suministrados:

AÑO	P/ESTIM	SUMINISTRADO	DIFERENCIA
2000	284315	324299	87.7%
2001	248982	285365	87.3%
2002	263553	298555	88.3%
2003	277310	314768	88.1%
2004	295282	330848	89.3%
2005	287207	353127	81.3%
2006	293904	358846	81.9%

Si bien para esta ventana de datos -usada para estimar la estructura del modelo de predicción anterior- las diferencias no son importantes, la correlación entre los valores suministrados de gas industrial y PBG industrial para el período 1991-2010 es **-0,025**, lo cual indica que no es posible estimar uno en función del otro habida cuenta de su “independencia”. Debería revisarse la estructura del modelo para ver si la participación del gas en la producción industrial se puede presumir “constante”, es decir, chequear que la matriz energética utilizada es aproximadamente la misma.

2. PBG EGA:

Modelo utilizado para predecir 2011:

Dependent Variable: PBGEGA

Method: Least Squares

Date: 01/26/11 Time: 11:28

Sample(adjusted): 1992 2010

Included observations: 19 after adjusting endpoints

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	89913.45	30931.28	2.906878	0.0103
TCUAD	773.3790	276.0143	2.801952	0.0128
PBGE GA(-1)	0.558115	0.181059	3.082499	0.0071
R-squared	0.971704	Mean dependent var		385670.0
Adjusted R-squared	0.968167	S.D. dependent var		189370.2
S.E. of regresión	33787.02	Akaike info criterion		23.83748
Sum squared resid	1.83E+10	Schwarz criterion		23.98660
Log likelihood	-223.4561	F-statistic		274.7261
Durbin-Watson stat	1.868588	Prob(F-statistic)		0.000000

$$\text{PBGE GA} = 89913.45136 + 773.3789907 * \text{TCUAD} + 0.5581153817 * \text{PBGE GA}(-1)$$

El modelo ajusta con una tendencia cuadrática (ajustó mejor que la lineal) y un rezago (autocorrelación). Los tests aplicados no evidencian autocorrelación, aunque se verifica una incipiente heterocedasticidad que podría quitar consistencia a los parámetros estimados. Esto en principio no es un problema grave si el objetivo es predecir. En el archivo de EXCEL están los valores predichos 2011.

El filtro HP como regresor ajusta algo peor y exhibe autocorrelación de residuos:

Dependent Variable: PBGEGA

Method: Least Squares

Date: 01/26/11 Time: 11:38

Sample: 1991 2010

Included observations: 20

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	-5718.654	18811.54	-0.303997	0.7646
HPTREND03	1.015422	0.045406	22.36321	0.0000
R-squared	0.965259	Mean dependent var	370808.6	
Adjusted R-squared	0.963328	S.D. dependent var	195935.8	
S.E. of regresión	37521.34	Akaike info criterion	23.99785	
Sum squared resid	2.53E+10	Schwarz criterion	24.09742	
Log likelihood	-237.9785	F-statistic	500.1132	
Durbin-Watson stat	0.931606	Prob(F-statistic)	0.000000	

5. INFORME SOBRE EL SECTOR CONSTRUCCIÓN

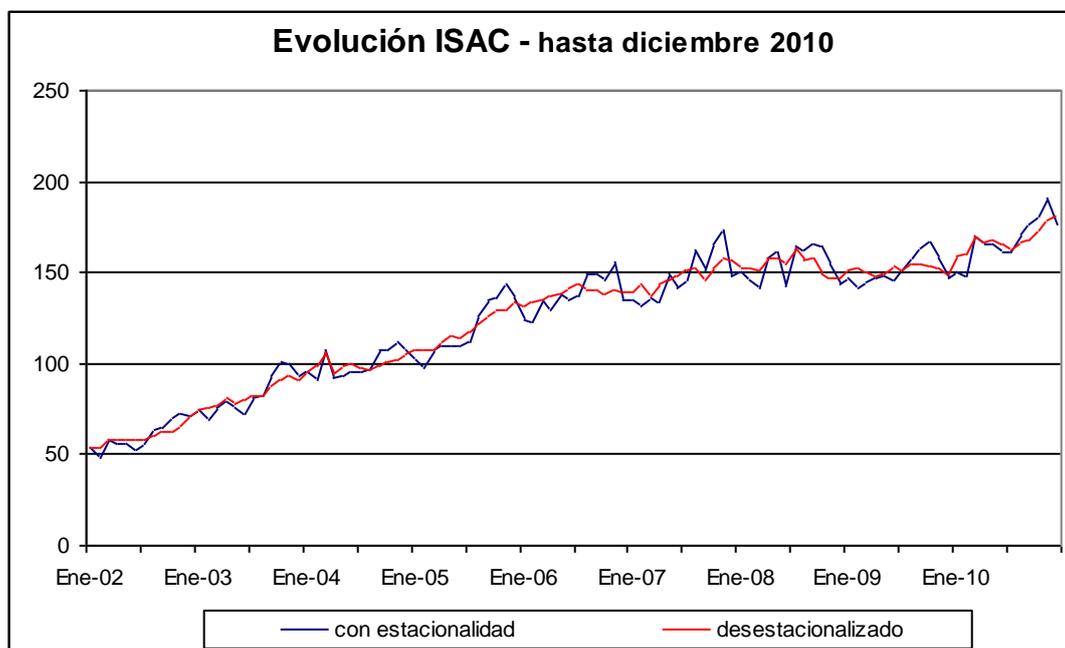
Lic. María Elena Carretero

Perspectivas

El nivel de actividad del sector de la construcción en 2010 presenta un panorama de reactivación. Esto se encuentra reflejado en la evolución del ISAC (Indicador Sintético de la Actividad de la Construcción) desestacionalizado que muestra, un crecimiento promedio acumulado durante 2010 del 10,9%.

ISAC (base 2004=100) - desestacionalizado -					
Promedio enero-diciembre					
	2006	2007	2008	2009	2010
Índice	138,3	148,0	154,1	151,6	168,2
Variación anual	16,8%	7,1%	4,1%	-1,6%	10,9%

Fuente: elaboración propia en base a datos publicados por el INDEC.

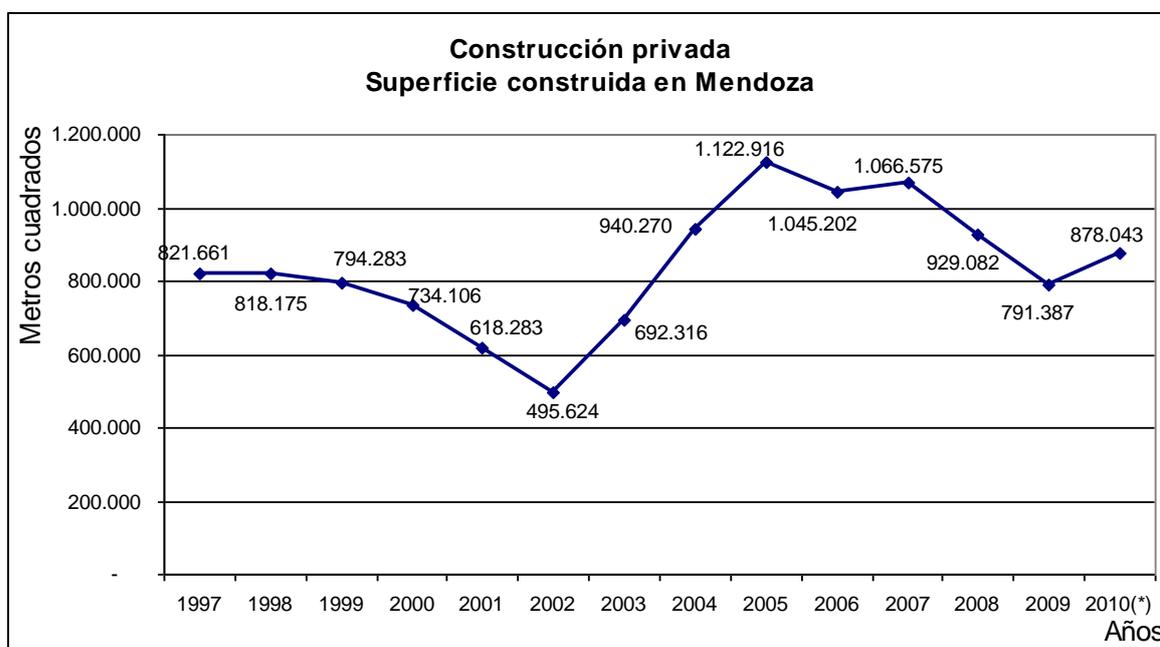


Fuente: elaboración propia en base a datos publicados por el INDEC sobre el ISAC

(Indicador Sintético de la Actividad de la Construcción).

Superficie construida en Mendoza

La perspectiva de reactivación del sector es reafirmada a través de la evolución de la superficie construida en Mendoza, dato que anticipa la actividad privada en la construcción.

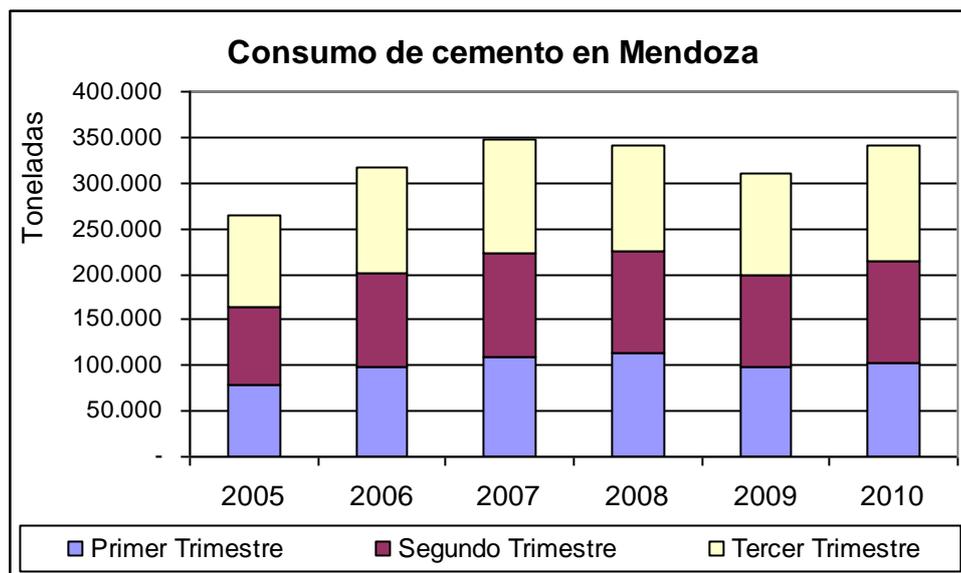


Fuente: elaboración propia en base a datos DEIE y FCE.

(*) Estimado a partir de datos nacionales

Consumo de cemento en Mendoza

Según datos de la Asociación de Fabricantes de Cemento Portland el consumo de cemento en la provincia que había caído durante 2009 un 9% respecto a 2008, en el presente año se ha recuperado un 9,8% teniendo en cuenta los datos de los primeros tres trimestres.

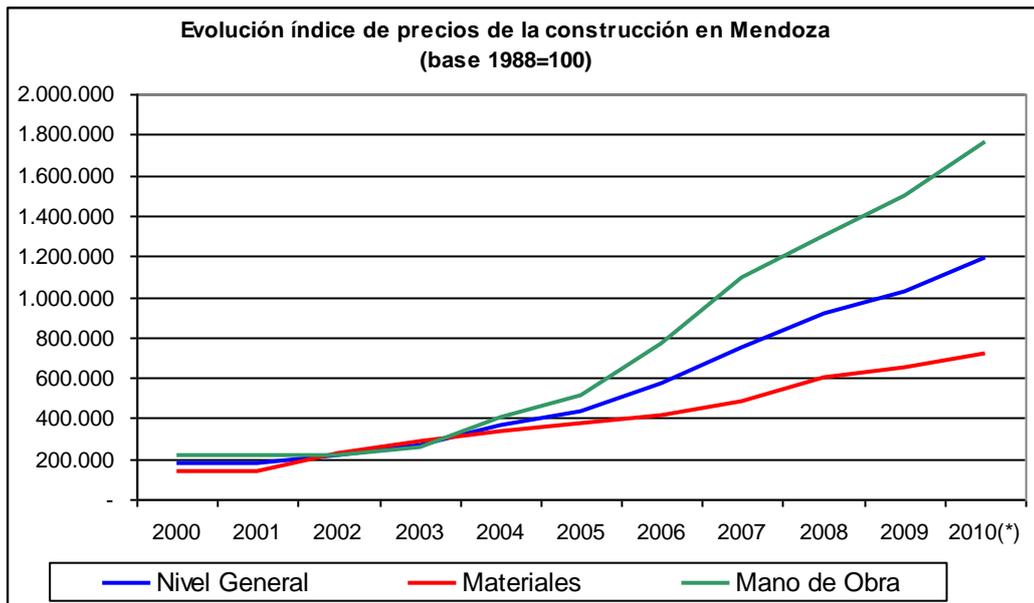


Fuente: elaboración propia en base a datos de la Asociación de Fabricantes de cemento portland.

Costos de la construcción

El costo de la construcción sigue incrementándose. En 2009 subió un 12% y en los primeros diez meses de 2010 (hasta octubre) su incremento ha sido del 16%.

Durante el año 2009 el nivel general de costos de la construcción en la Provincia de Mendoza registró un incremento del 12% (mano de obra 15% y materiales 8%) y en 2010 (enero a octubre) el incremento del 16% es explicado por el aumento del 18% en mano de obra y del 12% en materiales.

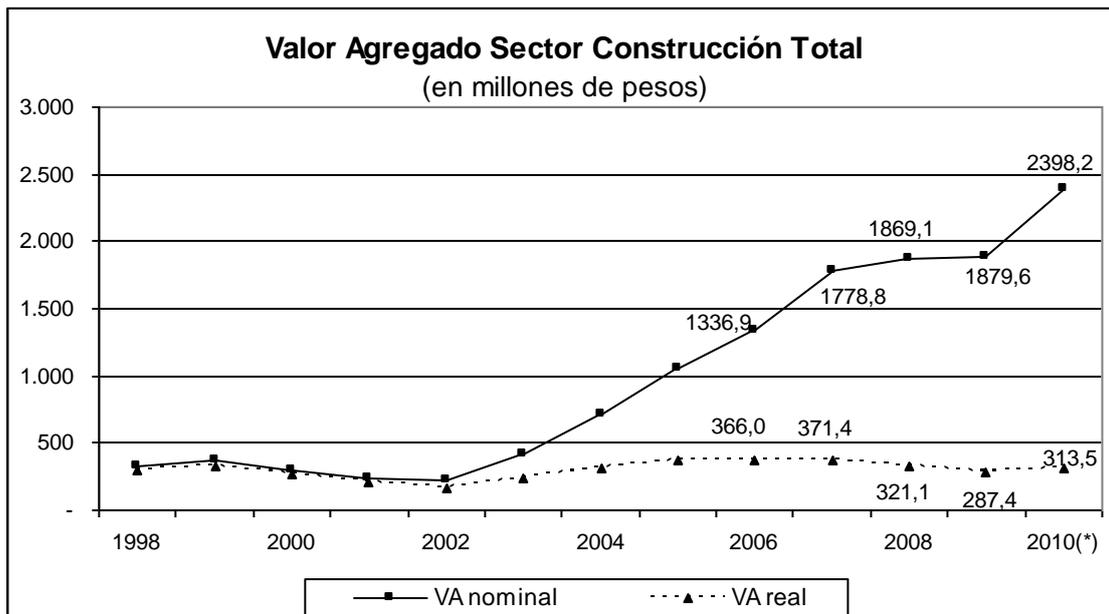


Fuente: elaboración propia en base a datos publicados por la DEIE.

(*) Año 2010: se considera de enero a octubre.

Valor Agregado

El valor agregado por el sector de la construcción al PBG de la Provincia de Mendoza, en términos reales, se estima crecerá en 2010 aproximadamente un 9,1% respecto a 2009, donde experimentó un retroceso del 10,5% respecto a 2008.



Fuente: elaboración propia en base a datos DEIE y FCE.

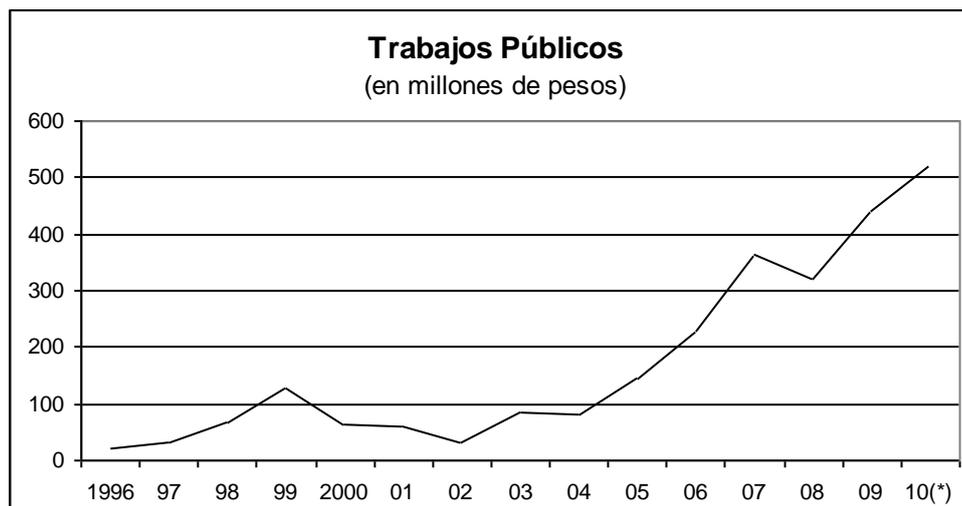
(*) Estimado a partir de datos nacionales.

En el siguiente gráfico puede observarse la composición de la actividad de la construcción, la que proviene tanto del sector privado como del sector público.



Fuente: elaboración propia en base a datos DEIE y FCE.

(*) Estimado.



Fuente: elaboración propia en base a datos de las Ejecuciones Presupuestarias del Gobierno de Mendoza.

(*) Incluye datos hasta octubre 2010.

En un escenario de aceleración inflacionaria como el que atraviesa la economía argentina, se favorece o incentiva el adelantamiento de las decisiones de gasto en bienes durables, con el fin de evitar la pérdida de poder adquisitivo del dinero. Además, las tasas de interés ofrecidas por el sistema financiero se volvieron negativas en términos reales, desalentando aún más el ahorro en instrumentos financieros convencionales y favoreciendo al sector construcciones.

Encuestas cualitativas realizadas a grandes empresas del sector muestran en general una perspectiva de estabilidad para el 2011, notándose mayor optimismo en aquellas empresas que se dedican principalmente a las obras públicas.

Los empresarios manifestaron que aumentarán sus necesidades de financiamiento para poder incorporar bienes de capital, fundamentalmente maquinarias y equipos.

6. SECTOR: COMERCIO, RESTAURANTES y HOTELES

Sub-Sector: COMERCIO

- Venta de automotores y combustibles

Las ventas mendocinas de automotores 0 km. presentan un record histórico durante el año 2010. Así lo indica la Asociación de Concesionarios de Automotores de la República Argentina (ACARA). De la información obtenida se conoce que durante este periodo se patentaron en la Provincia de Mendoza la cantidad de 24.715 unidades en sus distintas modalidades lo que representa un porcentaje de alrededor del 33 % más respecto de 2009. Nuestra Provincia ocupa el 5to. lugar en el país en nivel de venta de 0 Km. Ello ha sido favorecido en parte por el uso del financiamiento crediticio del sistema bancario y de las concesionarias y además por un efecto prevención frente a la posibilidad de un proceso inflacionario que produce que el consumidor se proteja con la adquisición de bienes durables.

De acuerdo con ACARA entre enero y agosto de 2010 se vendió la siguiente cantidad de autos financiados. A continuación los seis primeros puestos;

Buenos Aires	50.413
Capital Federal	18.352
Córdoba	17.019
Santa Fe	11.383
Mendoza	7.748
Tucumán	4.294

Pronóstico 2011

Todos los pronósticos y comportamientos indican que durante el 2011 el sector automotriz seguirá siendo la locomotora de la industria. Según ACARA en enero del corriente año se han patentado 100.964 unidades 0 Km. en las distintas modalidades y en lo que respecta a los automóviles la mayor participación la tienen los denominados "chicos" (ej. Ford K) de alrededor del 60 %.

- *Comercio*

Paradójicamente a esta actividad no le ha ido muy bien durante el 2010 respecto del 2009.

Sabemos que durante los últimos diez años la venta de supermercados ha tenido una participación de entre el 55% al 62% dentro del comercio minorista cuyo componente más importante son los "Alimentos y bebidas".

El resto entre las más relevantes tenemos: a) Vestimenta y calzado; b) Productos de farmacia; c) Venta de electrodomésticos; d) Venta de artículos para la construcción entre otras-

Es de público conocimiento que el aumento en precios de la rama mencionada en primer término, que ha rondado entre el 35% al 38 %, ha sido la causa de que en valores corrientes la venta de supermercados sólo presenta un incremento de entre el 11% y el 13% de aumento respecto de 2009.

Con respecto a las otras actividades mencionadas en general también han sufrido aumentos importantes, por ej. Productos farmacéuticos que en algunos casos ha significado un 40% de aumento, por supuesto que no en todas modalidades de medicamentos. Los artículos de construcción también han sufrido un aumento del orden del 18 al 20%, dato que por el momento es preliminar en función de que habría que tener la clasificación ya que se trata de una multiplicidad de artículos.

Pronóstico 2011

De continuar el proceso inflacionario que aqueja a nuestra economía, donde todo

Parece indicar que así será y en el orden de alrededor del 35% para el presente

año, de no mediar un aumento de salarios que lo compense (y nosotros sabemos que ello nos está llevando a una espiral inflacionaria) esta rama tan sensible de la economía podría sufrir el impacto en forma muy negativa.

- **Restaurantes y Hoteles**

Esta rama también ha reflejado el impacto inflacionario, sobre todo teniendo en cuenta que el componente más importante de los restaurantes y casas de comidas son las materias primas: carnes, verduras, frutas, bebidas, etc.

De las consultas realizadas a los restaurantes más representativos nos indican que han tratado de no trasladar el total del aumento a los precios de la "carta"

Y absorber parte de ello dado que es una actividad muy sensible y así todo se ha notado una baja en la demanda .que ha sido compensada, en parte por la afluencia turística del 2010.

Con los hoteles ha sucedido algo diferente en el sentido de que la cámara que los agrupa ha señalado que han tratado de mantener en lo posible las tarifas vigentes durante el 2009.

Pronóstico 2011

Está claro que el horizonte de esta rama para el 2011 no es muy alentador en función de cómo se comporte el proceso inflacionario mencionado.

7. SECTOR: TRANSPORTE, ALMACENAMIENTO y COMUNICACIONES

Sub-Sector : TRANSPORTE

- Transporte de pasajeros

Esta actividad comprende el transporte público y privado de personas en las modalidades de ómnibus, trolebús, taxis y remises, aerolíneas.

Transporte público

Se trata de una modalidad que presenta una demanda muy inelástica. Se observa un incremento de alrededor del 6,3 % en el uso de la misma , porcentaje que en los últimos años ha oscilado entre el 5% y el 9%.

Se debe aclarar que el valor del pasaje no se ha modificado durante el 2010, tanto en ómnibus como trolebús.

Transporte interprovincial

En este caso se ha producido un efecto sustitución muy importante entre el transporte por ómnibus respecto del transporte aéreo. Ello se ha debido a que por vía de promociones especiales los pasajes aéreos han favorecido que se sustituya por el de vía terrestre en virtud del valor comparativo o efecto tiempo ahorrado por esta última, con un incremento cercano al 14 % respecto de 2009.

Taxis y Remises

En este caso dado el aumento del pasaje, del orden del 15 %, la demanda se ha mantenido similar a la de 2009 y también a una menor afluencia turística a la Provincia.

Se trata de una demanda bastante elástica por lo que tendremos que observar el proceso inflacionario vigente que afectaría a la misma para el presente año.

Sub-Sector: ALMACENAMIENTO

Incluye las empresas frigoríficas que alquilan espacios de frío para distintos tipos de bienes.

De la información obtenida se detecta que se ha trabajado en forma bastante similar a la del 2009, en algunos casos a capacidad plena y con un incremento moderado de las tarifas del orden del 10% .

Playas de estacionamiento

En este caso ha sido un año con capacidad ociosa, sobretodo en el turno tarde.

Ello es debido al fuerte incremento que aplicaron en el 2009 y que tienen toda la intención de hacerlo para el 2011 justificando el aumento en el canón aplicado por la Municipalidad.

Sub-Sector: COMUNICACIONES

Correos

El correo tradicional se ha mantenido similar el 2009. El motor ha sido el uso del correo electrónico que ha ido aumentando cada año, 21 % para el 2010 respecto del 2009, aprox.

Teléfonos

- En este caso los celulares no han cesado de incrementarse. Se calcula que existen aproximadamente 2.200.000 en la Provincia. Ello también se ha visto favorecido por las promociones (llamado “combos”) con escaso incremento en los abonos. Las líneas fijas se mantienen en los niveles anteriores.

Telecable y otros

- En esta rama no se observa un aumento importante de usuarios durante el 2010. Sí se ha producido un incremento del precio del abono del orden del 10%.

8. INFORME SOBRE EL SECTOR FINANCIERO

Lic. María Elena Carretero

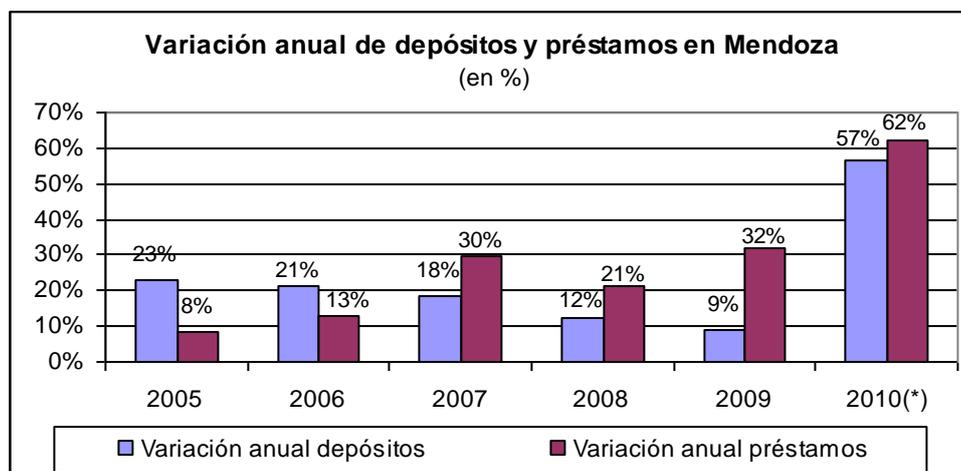
Perspectivas e indicadores

Establecimientos Financieros

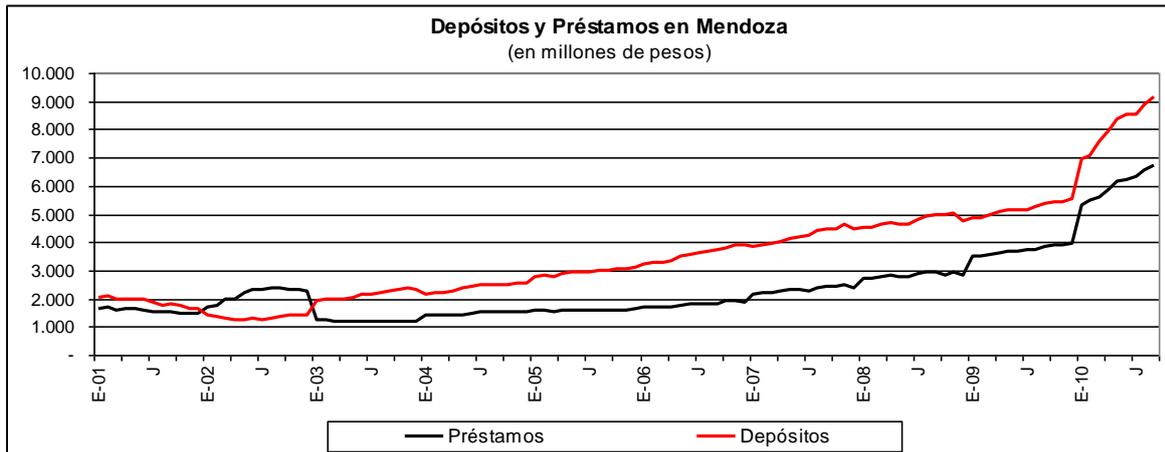
Tanto el nivel de depósitos como el de préstamos en la Provincia de Mendoza muestran un crecimiento muy importante.

La tasa de crecimiento anual de los depósitos en Mendoza desde 2005 hasta 2009 ha ido disminuyendo, sin dejar de ser positiva, pero en 2010 la misma ascendió al 57%.

La tasa de crecimiento anual de los préstamos en Mendoza desde 2005 ha venido creciendo, mostrando un incremento del 62% en el año 2010 respecto a 2009.



Fuente: elaboración propia en base a datos del BCRA.

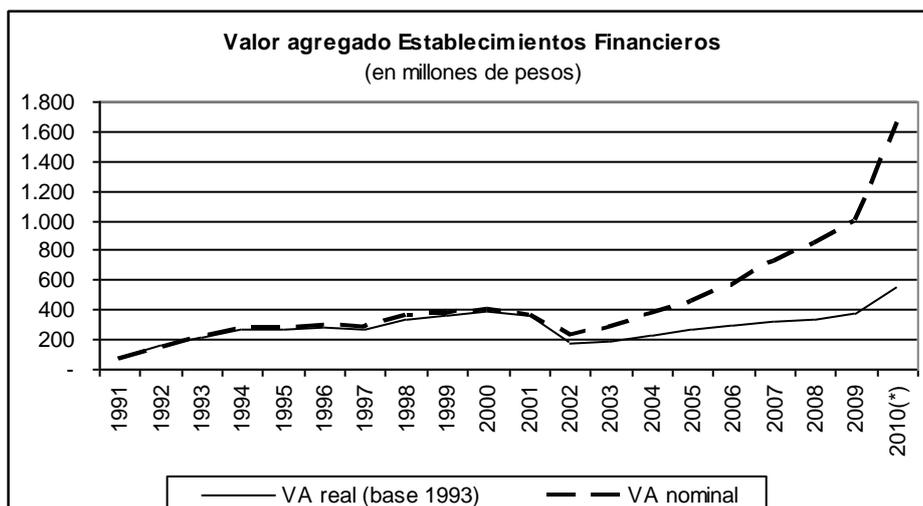


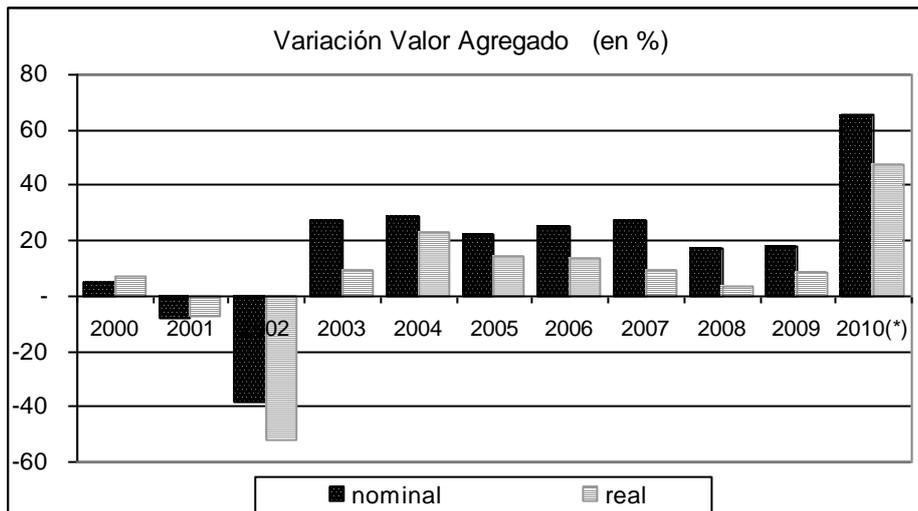
Fuente: elaboración propia en base a datos del BCRA.

El sector financiero de la Provincia muestra una recuperación muy importante en 2010 a través del crecimiento del nivel de depósitos y préstamos.

A partir del segundo trimestre del año el flujo de préstamos ha comenzado a impulsar el ciclo económico debido a que los sectores relacionados con la construcción, el comercio y los servicios son los que más han aumentado su demanda por financiamiento.

El valor agregado por las entidades financieras al PBG de Mendoza en términos reales sigue en crecimiento. En los primeros nueve meses de 2010 ha crecido aproximadamente un 47%.



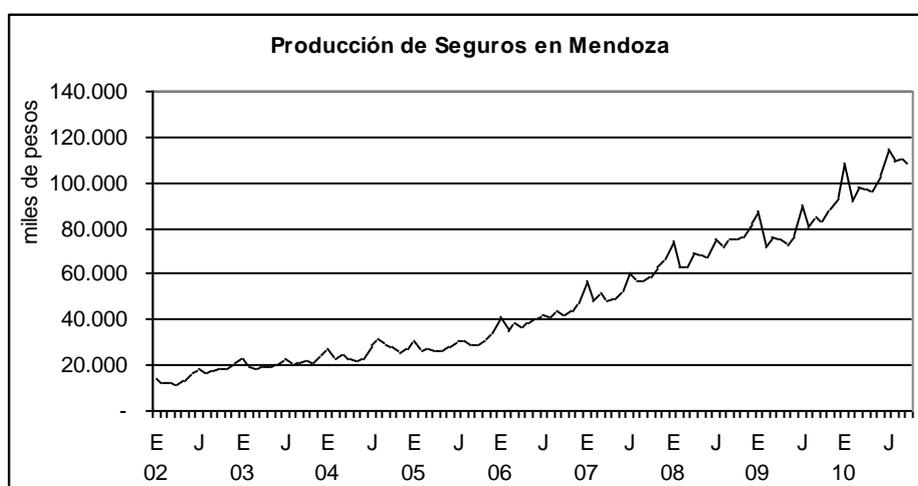


Fuente: elaboración propia en base a cálculo del PBG de Mendoza realizado por la FCE de la UNCuyo.

(*) En 2010 se consideran los datos desde enero hasta setiembre.

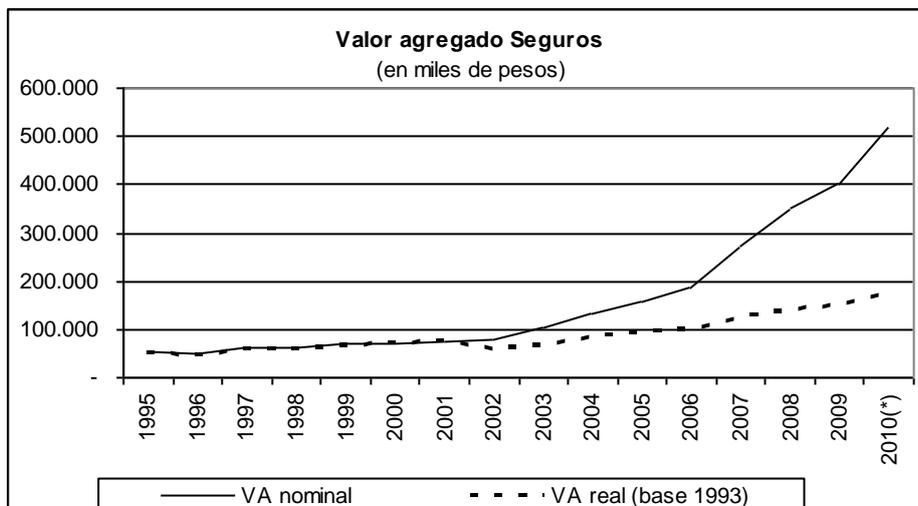
Seguros

La producción de seguros se ha incrementado en Mendoza durante los primeros diez meses de 2010 aproximadamente un 30% respecto al valor registrado en el mismo periodo de 2009. De esta manera la producción de seguros retoma la tasa de crecimiento vigente en 2006 (40,4%), 2007 (36,5%) y 2008 (28,8%).



Fuente: elaboración propia en base a datos de la Superintendencia de Seguros de la Nación.

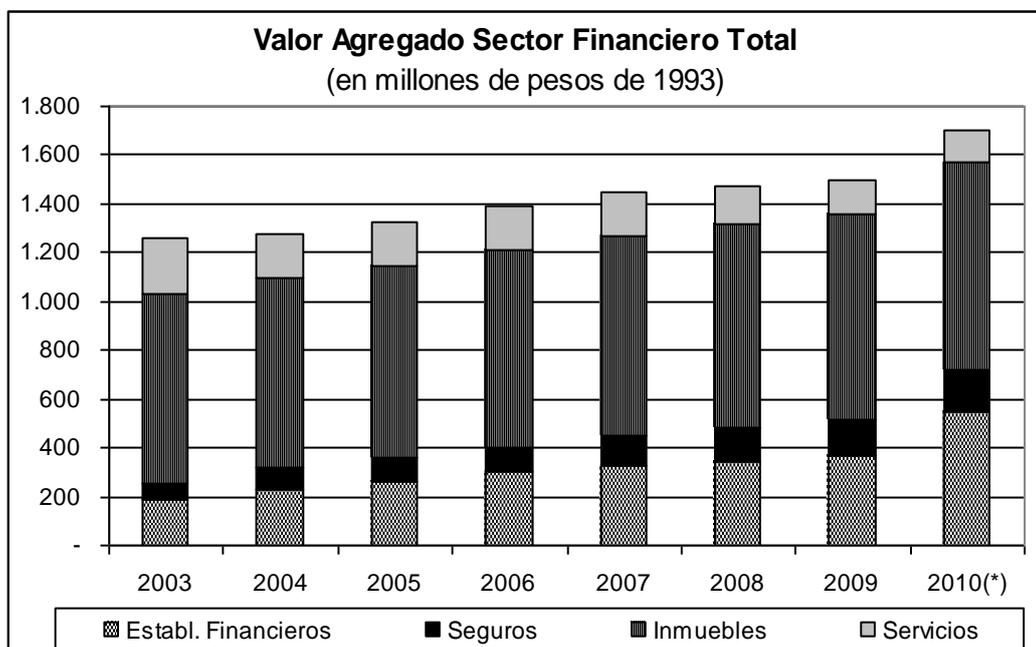
El valor agregado por esta actividad al PBG de la Provincia, con los datos disponibles hasta el momento (enero-octubre 2010) muestra un incremento del 30% en términos nominales y del 16% en términos reales respecto al valor agregado en 2009.



Fuente: elaboración propia en base a cálculo del PBG de Mendoza realizado por la FCE de la UNCuyo.

Composición y evolución del Sector Financiero Total

Teniendo en cuenta los cuatro grupos que conforman el Sector Financiero total puede observarse para el presente año un incremento del 13,6% en el valor agregado real respecto al año 2009.



Fuente: elaboración propia en base a cálculo del PBG de Mendoza realizado

por la FCE de la UNCuyo.

En el siguiente cuadro se compara la participación de cada uno de los grupos que componen el Sector Financiero total entre 2008, 2009 y 2010:

Sector Financiero Total	2010	2009	2008
Establecimientos Financieros	31,9%	24,6%	23,1%
Seguros	10,1%	9,9%	9,6%
Bienes Inmuebles	50,0%	56,2%	56,6%
Servicios prestados a las empresas	8,0%	9,3%	10,7%
TOTAL	100%	100%	100%

Fuente: elaboración propia en base a cálculo del PBG

de Mendoza realizado por la FCE de la UNCuyo.

9. SECTOR 9. SERVICIOS SOCIALES, COMUNALES Y PERSONALES

COMENTARIOS SOBRE PROYECCIÓN VALOR AGREGADO AÑO 2010

Las actividades incluidas en el Sector 9 corresponden a los servicios prestados a los hogares y las personas y están a cargo tanto de oferentes públicos como privados. Se incluye, fundamentalmente: servicios sociales, en especial salud y educación, servicios públicos prestados por los tres niveles de gobierno, esparcimiento y servicio doméstico. Para realizar una proyección preliminar de su valor agregado, se distingue entre sector público y sector privado.

La estimación del valor agregado por el sector público corresponde a los sueldos y salarios devengados y la retribución por contratación de servicios personales. En jurisdicción nacional, según la proyección realizada con la información disponible, se ha incrementado fuertemente²⁸ (34,6%), aunque su impacto es relativamente bajo en el Producto Bruto Geográfico de Mendoza. Las retribuciones al personal docente y no docente de jurisdicción provincial aumentaron el 30%, las remuneraciones y locaciones de servicio de personal que presta servicios públicos de salud, el 25%, mientras el valor agregado por el resto del sector público provincial creció el 22,5%²⁹.

En cuanto al valor agregado por el sector público de jurisdicción municipal, se estima preliminarmente utilizando como variable “proxy” la evolución de las transferencias realizadas desde el gobierno provincial, por los siguientes conceptos: coparticipación, otras transferencias corrientes y otras transferencias de capital. Se observa que presenta un crecimiento del 24,3% respecto del año 2009.

En síntesis, tanto el gasto público en su conjunto como el aporte de valor agregado por el sector han continuado con la tendencia creciente de los últimos años.

Durante el año 2010 se continuó, asimismo, con menor tasa de crecimiento en los recursos públicos provinciales que en los gastos, continuando con la situación de déficit fiscal iniciada en 2009. Este resultado deberá ser cubierto con deuda pública. Para el año 2011, se esperan incrementos salariales, por lo cual la tendencia creciente del componente público del sector se mantendrá, lo que significa que deberá hacerse un esfuerzo especial en la gestión de las cuentas públicas, tanto provinciales como municipales.

²⁸ Ministerio de Economía y Finanzas Públicas de Argentina, Informe Segundo Trimestre 2010.

²⁹ Ejecución presupuestaria por finalidad y función y objeto del gasto, al 30 de septiembre de 2010. Fuente: Ministerio de Hacienda de Mendoza,

En relación con los servicios prestados por oferentes privados, según información oficial y periodística³⁰, durante el año 2010 se produjo una recuperación respecto del periodo anterior, originada en el crecimiento general del nivel de actividad económica.

Para la proyección de valor agregado por el sector privado en valores constantes, se continuó con el criterio básico de considerar, en primer término, la tasa de crecimiento de los precios específicos correspondientes a los servicios en evaluación. Éste es el caso de los servicios educativos, cuya evolución de precios se estima a través del crecimiento en el valor de las cuotas mensuales de los colegios públicos de gestión privada que reciben subsidio estatal, según los diferentes niveles. Para el año 2010, de la consideración conjunta de las resoluciones de la Dirección de Educación Privada y la evolución promedio de las cuotas³¹, resulta un 22,5%. En los casos en que no se dispuso de esta información, se recurrió al Índice de Precios Implícitos en el PBI nacional, correspondiente al servicio en evaluación. Éstos son los casos de los Servicios Privados de Salud (18,4%) y Otros Servicios Personales (22,9%).

Continuando con la metodología correspondiente para el sector público, la evolución del valor agregado en términos reales surge de la evolución de la planta de personal y los contratos de locación de servicios, información de la que se dispuso en forma agregada y muy preliminar.

En síntesis, considerando la totalidad de la información disponible a la fecha, tanto oficial como académica y periodística, se estima que el valor agregado por el “Sector 9. Servicios sociales, comunales y personales”, ha crecido 19,9%, en valores corrientes y 3,4% en términos reales, incremento atribuible fundamentalmente al componente de gasto público.

³⁰ DEIE de Mendoza, Ministerio de Economía de la Nación, Fundación Mediterránea y diarios locales y nacionales.

³¹ En agosto de 2010, la cuota promedio de estos colegios era de \$168 en el nivel primario, \$206 en el nivel secundario y \$ 225 en el nivel terciario.

VI. ANEXOS ESTADISTICOS:

PRODUCTO GEOGRAFICO BRUTO DE LA PROVINCIA DE MENDOZA

VALOR BRUTO DE LA PRODUCCION

(En miles de pesos corrientes)

Sectores	2006	2007	2008	2009	2010*
1 Sector Agropecuario	2,351,998.0	2,876,041.9	3,264,030.5	3,156,295.9	4,385,663.6
2 Sector Explotación Minas y Canteras	7,782,635.7	9,148,027.3	9,949,575.3	9,827,204.5	11,885,966.8
3 Sector Industrias Manufactureras	15,066,185.1	15,779,392.3	16,833,178.4	17,883,758.7	21,796,478.2
4 Sector Electricidad, Gas y Agua	940,612.0	1,054,280.0	1,199,702.0	1,338,822.5	1,477,659.8
5 Sector Construcciones	2,153,564.7	2,930,763.9	3,106,931.4	3,164,433.4	4,017,671.8
6 Sector Comercio, Restaurantes y Hoteles	8,918,669.5	10,620,834.3	12,285,531.5	12,226,947.9	17,804,888.0
7 Sector Transporte y Comunicaciones	1,920,857.3	2,216,712.0	2,464,066.2	2,688,243.8	3,253,855.5
8 Sector Establecimientos Financieros	3,209,741.2	3,832,958.5	4,538,882.9	5,143,480.4	6,638,990.7
9 Sector Servicios Comunales, Sociales y Pers.	2,735,394.1	3,671,078.7	5,079,635.8	6,083,028.1	7,442,578.6
TOTALES	45,079,657.5	52,130,089.0	58,721,534.1	61,512,215.3	78,703,753.0

PRODUCTO GEOGRAFICO BRUTO DE LA PROVINCIA DE MENDOZA

VALOR BRUTO DE LA PRODUCCION

(En miles de pesos 1993)

Sectores	2006	2007	2008	2009	2010*
1 Sector Agropecuario	1,439,426.6	1,491,819.7	1,468,880.5	1,287,048.8	1,315,334.8
2 Sector Explotación Minas y Canteras	2,247,935.2	2,444,452.4	2,557,951.7	2,535,551.8	2,612,604.3
3 Sector Industrias Manufactureras	8,109,803.0	7,978,914.9	7,642,421.0	7,537,606.6	7,932,666.9
4 Sector Electricidad, Gas y Agua	688,672.0	709,434.8	689,470.4	706,039.1	738,733.6
5 Sector Construcciones	589,555.2	633,795.3	533,834.7	483,787.3	525,597.2
6 Sector Comercio, Restaurantes y Hoteles	4,829,447.9	5,561,044.5	5,465,646.3	4,839,379.6	5,744,697.6
7 Sector Transporte y Comunicaciones	1,112,318.5	1,266,768.7	1,394,913.8	1,417,976.6	1,594,897.7
8 Sector Establecimientos Financieros	1,721,807.8	1,800,898.8	1,839,237.4	1,885,785.5	2,161,234.9
9 Sector Servicios Comunales, Sociales y Pers.	1,709,049.3	1,873,529.0	2,273,940.7	2,336,577.3	2,416,759.7
TOTALES	22,448,015.4	23,760,658.1	23,866,296.6	23,029,752.6	25,042,526.7

PRODUCTO GEOGRAFICO BRUTO DE LA PROVINCIA DE MENDOZA

VALOR BRUTO DE LA PRODUCCION

Participación porcentual (En miles de pesos de 1993)

Sectores	2006	2007	2008	2009	2010*
1 Sector Agropecuario	6.4%	6.3%	6.2%	5.6%	5.3%
2 Sector Explotación Minas y Canteras	10.0%	10.3%	10.7%	11.0%	10.4%
3 Sector Industrias Manufactureras	36.1%	33.6%	32.0%	32.7%	31.7%
4 Sector Electricidad, Gas y Agua	3.1%	3.0%	2.9%	3.1%	2.9%
5 Sector Construcciones	2.6%	2.7%	2.2%	2.1%	2.1%
6 Sector Comercio, Restaurantes y Hoteles	21.5%	23.4%	22.9%	21.0%	22.9%
7 Sector Transporte y Comunicaciones	5.0%	5.3%	5.8%	6.2%	6.4%
8 Sector Establecimientos Financieros	7.7%	7.6%	7.7%	8.2%	8.6%
9 Sector Servicios Comunales, Sociales y Pers.	7.6%	7.9%	9.5%	10.1%	9.7%
TOTALES	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%

PRODUCTO GEOGRAFICO BRUTO DE LA PROVINCIA DE MENDOZA

VALOR DEL CONSUMO INTERMEDIO

(En miles de pesos corrientes)

Sectores	2006	2007	2008	2009	2010*
1 Sector Agropecuario	287,504.0	324,992.0	365,700.7	521,538.5	627,263.4
2 Sector Explotación Minas y Canteras	1,944,007.0	2,360,221.5	2,507,005.2	2,708,483.0	3,256,844.8
3 Sector Industrias Manufactureras	11,136,388.0	11,357,961.8	11,773,296.5	12,488,498.5	15,222,242.7
4 Sector Electricidad, Gas y Agua	522,648.4	582,908.6	661,464.5	736,651.6	806,501.1
5 Sector Construcciones	861,922.0	1,181,305.1	1,237,875.8	1,284,870.4	1,619,514.8
6 Sector Comercio, Restaurantes y Hoteles	3,224,229.8	3,829,965.0	4,383,704.4	4,324,331.6	6,288,005.3
7 Sector Transporte y Comunicaciones	635,411.5	828,952.0	906,786.2	996,319.5	1,189,382.3
8 Sector Establecimientos Financieros	623,697.8	773,583.1	923,378.9	1,045,526.0	1,391,758.9
9 Sector Servicios Comunales, Sociales y Pers.	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
TOTALES	19,235,808.5	21,239,889.1	22,759,212.1	24,106,219.0	30,401,513.2

PRODUCTO GEOGRAFICO BRUTO DE LA PROVINCIA DE MENDOZA
 VALOR DEL CONSUMO INTERMEDIO
 (En miles de pesos de 1993)

Sectores		2006	2007	2008	2009	2010*
1	Sector Agropecuario	153,559.4	167,427.8	176,108.6	167,659.6	181,907.6
2	Sector Explotación Minas y Canteras	419,797.7	475,592.5	461,082.4	500,505.9	521,892.8
3	Sector Industrias Manufactureras	6,066,589.4	5,830,355.0	5,428,974.6	5,349,586.5	5,632,910.7
4	Sector Electricidad, Gas y Agua	381,179.2	392,327.9	380,378.0	389,802.7	408,248.5
5	Sector Construcciones	235,957.2	254,676.2	212,692.6	196,434.4	212,107.4
6	Sector Comercio, Restaurantes y Hoteles	1,747,331.7	2,014,395.8	1,955,464.9	1,714,686.9	2,035,907.0
7	Sector Transporte y Comunicaciones	371,122.8	474,590.4	511,668.7	524,645.1	579,543.4
8	Sector Establecimientos Financieros	332,339.6	358,934.1	373,175.8	384,536.8	455,363.5
9	Sector Servicios Comunales, Sociales y Pers.	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
TOTALES		9,707,877.2	9,968,299.8	9,499,545.4	9,227,858.0	10,027,880.9

PRODUCTO GEOGRAFICO BRUTO DE LA PROVINCIA DE MENDOZA
 VALOR DEL CONSUMO INTERMEDIO
 Participación porcentual (En pesos de 1993)

Sectores		2006	2007	2008	2009	2010*
1	Sector Agropecuario	1.6%	1.7%	1.9%	1.8%	1.8%
2	Sector Explotación Minas y Canteras	4.3%	4.8%	4.9%	5.4%	5.2%
3	Sector Industrias Manufactureras	62.5%	58.5%	57.1%	58.0%	56.2%
4	Sector Electricidad, Gas y Agua	3.9%	3.9%	4.0%	4.2%	4.1%
5	Sector Construcciones	2.4%	2.6%	2.2%	2.1%	2.1%
6	Sector Comercio, Restaurantes y Hoteles	18.0%	20.2%	20.6%	18.6%	20.3%
7	Sector Transporte y Comunicaciones	3.8%	4.8%	5.4%	5.7%	5.8%
8	Sector Establecimientos Financieros	3.4%	3.6%	3.9%	4.2%	4.5%
9	Sector Servicios Comunales, Sociales y Pers.	-	-	-	-	-
TOTALES		100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%

PRODUCTO GEOGRAFICO BRUTO DE LA PROVINCIA DE MENDOZA

VALOR AGREGADO BRUTO

(En miles de pesos corrientes)

Sectores		2006	2007	2008	2009	2010*
1	Sector Agropecuario	2,064,494.0	2,551,049.9	2,898,329.8	2,634,757.4	3,758,400.2
2	Sector Explotación Minas y Canteras	5,838,628.7	6,787,805.8	7,442,570.1	7,118,721.5	8,629,122.0
3	Sector Industrias Manufactureras	3,929,797.0	4,421,430.5	5,059,881.9	5,395,260.2	6,574,235.5
4	Sector Electricidad, Gas y Agua	417,963.6	471,371.4	538,237.5	602,170.9	671,158.7
5	Sector Construcciones	1,291,642.7	1,749,458.8	1,869,055.7	1,879,563.1	2,398,157.0
6	Sector Comercio, Restaurantes y Hoteles	5,694,439.7	6,790,869.3	7,901,827.1	7,902,616.3	11,516,882.7
7	Sector Transporte y Comunicaciones	1,285,445.8	1,387,760.0	1,557,280.0	1,691,924.3	2,064,473.2
8	Sector Establecimientos Financieros	2,586,043.4	3,059,375.5	3,615,504.1	4,097,954.5	5,247,231.8
9	Sector Servicios Comunales, Sociales y Pers.	2,735,394.1	3,671,078.7	5,079,635.8	6,083,028.1	7,442,578.6
TOTALES		25,843,849.1	30,890,199.9	35,962,321.9	37,405,996.3	48,302,239.7

PRODUCTO GEOGRAFICO BRUTO DE LA PROVINCIA DE MENDOZA

VALOR AGREGADO BRUTO

(En miles de pesos de 1993)

Sectores		2006	2007	2008	2009	2010*
1	Sector Agropecuario	1,285,867.2	1,324,391.9	1,292,771.9	1,119,389.2	1,133,427.2
2	Sector Explotación Minas y Canteras	1,828,137.4	1,968,859.9	2,096,869.3	2,035,045.9	2,090,711.5
3	Sector Industrias Manufactureras	2,043,213.5	2,148,559.9	2,213,446.4	2,188,020.1	2,299,756.2
4	Sector Electricidad, Gas y Agua	307,492.8	317,106.9	309,092.5	316,236.4	330,485.1
5	Sector Construcciones	353,598.1	379,119.1	321,142.1	287,352.9	313,489.8
6	Sector Comercio, Restaurantes y Hoteles	3,082,116.1	3,546,648.7	3,510,181.5	3,124,692.6	3,708,790.6
7	Sector Transporte y Comunicaciones	741,195.6	792,178.3	883,245.2	893,331.5	1,015,354.3
8	Sector Establecimientos Financieros	1,389,468.2	1,441,964.7	1,466,061.6	1,501,248.6	1,705,871.4
9	Sector Servicios Comunales, Sociales y Pers.	1,709,049.3	1,873,529.0	2,273,940.7	2,336,577.3	2,416,759.7
TOTALES		12,740,138.2	13,792,358.3	14,366,751.2	13,801,894.6	15,014,645.8

PRODUCTO GEOGRAFICO BRUTO DE LA PROVINCIA DE MENDOZA

VALOR AGREGADO BRUTO

Participación porcentual (En pesos de 1993)

Sectores		2006	2007	2008	2009	2010*
1	Sector Agropecuario	10.1%	9.6%	9.0%	8.1%	7.5%
2	Sector Explotación Minas y Canteras	14.3%	14.3%	14.6%	14.7%	13.9%
3	Sector Industrias Manufactureras	16.0%	15.6%	15.4%	15.9%	15.3%
4	Sector Electricidad, Gas y Agua	2.4%	2.3%	2.2%	2.3%	2.2%
5	Sector Construcciones	2.8%	2.7%	2.2%	2.1%	2.1%
6	Sector Comercio, Restaurantes y Hoteles	24.2%	25.7%	24.4%	22.6%	24.7%
7	Sector Transporte y Comunicaciones	5.8%	5.7%	6.1%	6.5%	6.8%
8	Sector Establecimientos Financieros	10.9%	10.5%	10.2%	10.9%	11.4%
9	Sector Servicios Comunales, Sociales y Pers.	13.4%	13.6%	15.8%	16.9%	16.1%
TOTALES		100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%

PRODUCTO GEOGRAFICO BRUTO DE LA PROVINCIA DE MENDOZA

VALOR AGREGADO BRUTO

Tasas anuales de crecimiento

Sectores		2006	2007	2008	2009	2010*
1	Sector Agropecuario	13.8%	3.0%	-2.4%	-13.4%	1.3%
2	Sector Explotación Minas y Canteras	11.8%	7.7%	6.5%	-2.9%	2.7%
3	Sector Industrias Manufactureras	3.9%	5.2%	3.0%	-1.1%	5.1%
4	Sector Electricidad, Gas y Agua	8.6%	3.1%	-2.5%	2.3%	4.5%
5	Sector Construcciones	-2.9%	7.2%	-15.3%	-10.5%	9.1%
6	Sector Comercio, Restaurantes y Hoteles	17.5%	15.1%	-1.0%	-11.0%	18.7%
7	Sector Transporte y Comunicaciones	10.7%	6.9%	11.5%	1.1%	13.7%
8	Sector Establecimientos Financieros	5.7%	3.8%	1.7%	2.4%	13.6%
9	Sector Servicios Comunales, Sociales y Pers.	11.8%	9.6%	21.4%	2.8%	3.4%
TOTALES		10.6%	8.3%	4.2%	-3.9%	8.8%

PRODUCTO GEOGRAFICO BRUTO DE LA PROVINCIA DE MENDOZA
 VALOR AGREGADO BRUTO
 Precios implícitos

Sectores		2006	2007	2008	2009	2010*
1	Sector Agropecuario	160.6	192.6	224.2	235.4	331.6
2	Sector Explotación Minas y Canteras	319.4	344.8	354.9	349.8	412.7
3	Sector Industrias Manufactureras	192.3	205.8	228.6	246.6	285.9
4	Sector Electricidad, Gas y Agua	135.9	148.6	174.1	190.4	203.1
5	Sector Construcciones	365.3	461.5	582.0	654.1	765.0
6	Sector Comercio, Restaurantes y Hoteles	184.8	191.5	225.1	252.9	310.5
7	Sector Transporte y Comunicaciones	173.4	175.2	176.3	189.4	203.3
8	Sector Establecimientos Financieros	186.1	212.2	246.6	273.0	307.6
9	Sector Servicios Comunales, Sociales y Pers.	160.1	195.9	223.4	260.3	308.0
TOTALES		202.9	224.0	250.3	271.0	321.7
