

INFORME DE COYUNTURA DEL IERAL REGIONAL CUYO

POR GUSTAVO REYES Y JORGE DAY



Editorial

Actividad comercial 2025 y perspectivas

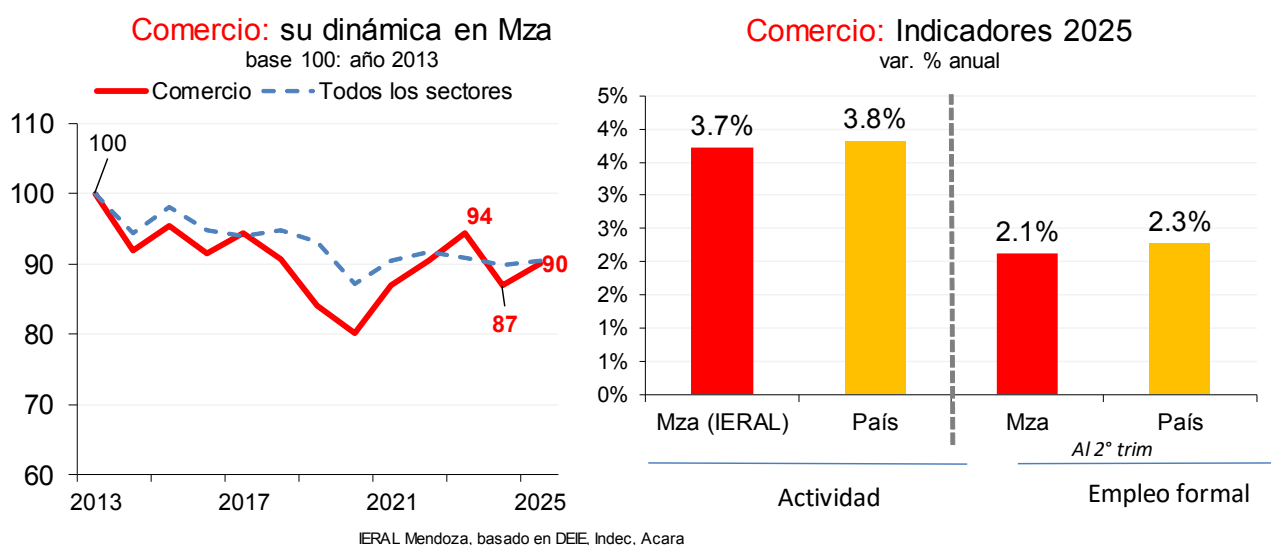
Síntesis:

- En 2025, la actividad comercial en Mendoza **mejoró vs 2024**, en línea con el promedio nacional, acompañada por un aumento del empleo formal del sector.
- Sin embargo, la evolución intra-anual fue débil, con **actividad prácticamente estancada** y caída en el último trimestre. La mejora anual respondió principalmente a un efecto arrastre tras la baja performance de 2024.
- **Desempeño dispar por rubros.** Supermercados, centros comerciales y combustibles mostraron estancamiento o retrocesos, mientras que la venta de autos 0 km registró un fuerte crecimiento interanual, aunque con corrección en el cuarto trimestre.
- Marcada **heterogeneidad interna.** Indumentaria y artículos para el hogar exhibieron un peor desempeño relativo, en parte porque sus precios crecieron por debajo de la inflación.
- Entre los factores explicativos se destacan la **caída de la masa salarial real** desde el segundo trimestre y el aumento de la **incertidumbre macroeconómica**, que redujeron la propensión al consumo. En contraste, la expansión del crédito y la mayor oferta de vehículos importados impulsaron al sector automotor.

- La percepción empresarial se mantiene cautelosa, con márgenes ajustados y elevada competencia, lo que genera una divergencia entre los indicadores agregados y la experiencia microeconómica.
- El comercio enfrenta dos **cambios estructurales** simultáneos: la expansión del canal digital y la transición hacia un régimen macroeconómico de menor inflación y mayor competencia externa.
- Las **perspectivas** apuntan a una **recuperación gradual y heterogénea**, condicionada por la evolución del ingreso real, el crédito y la estabilidad cambiaria.

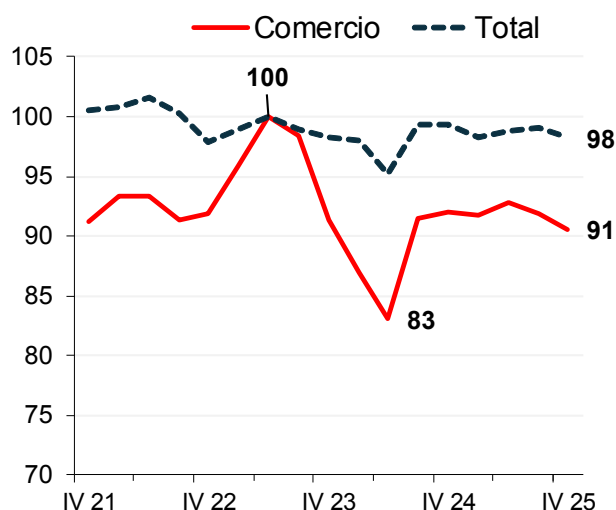
1. Datos Globales

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



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

Estimador de Actividad en Mza
Sin estacionalidad - Base 100: 3° trim 2023 -IERAL



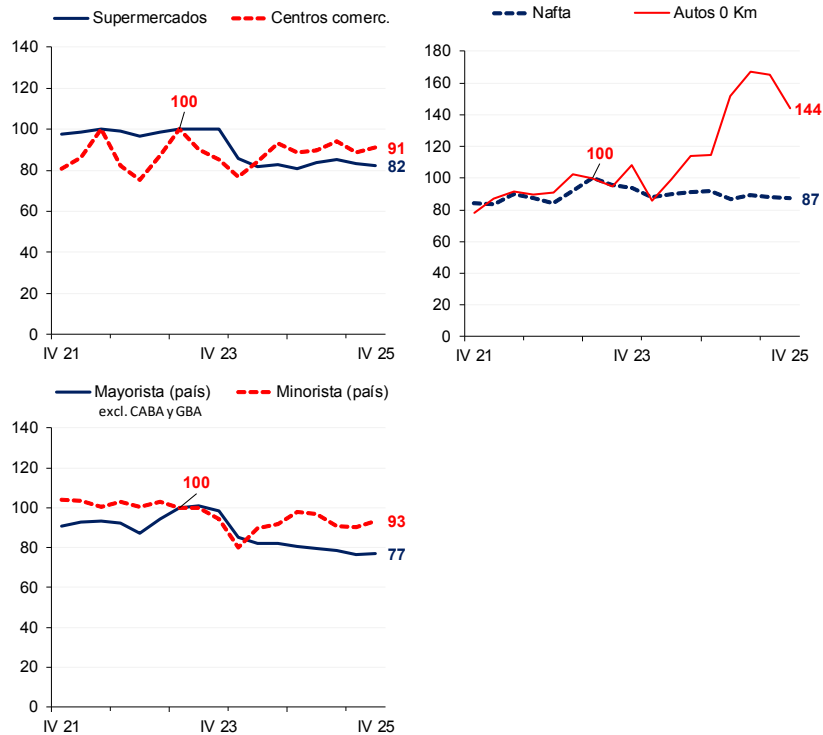
2. Por rubros

En los rubros tradicionales del comercio se observa, en general, un **estancamiento o retroceso**, particularmente en las ventas de supermercados, centros comerciales y combustibles. A nivel nacional, el comercio minorista exhibió una dinámica similar, mientras que el comercio mayorista mostró un desempeño algo más desfavorable. En contraste, hacia el último trimestre del año se registró una **leve mejora** en centros comerciales y comercios minoristas a nivel país.

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

Dinámica de indicador de actividad comercial en Mendoza (y país)

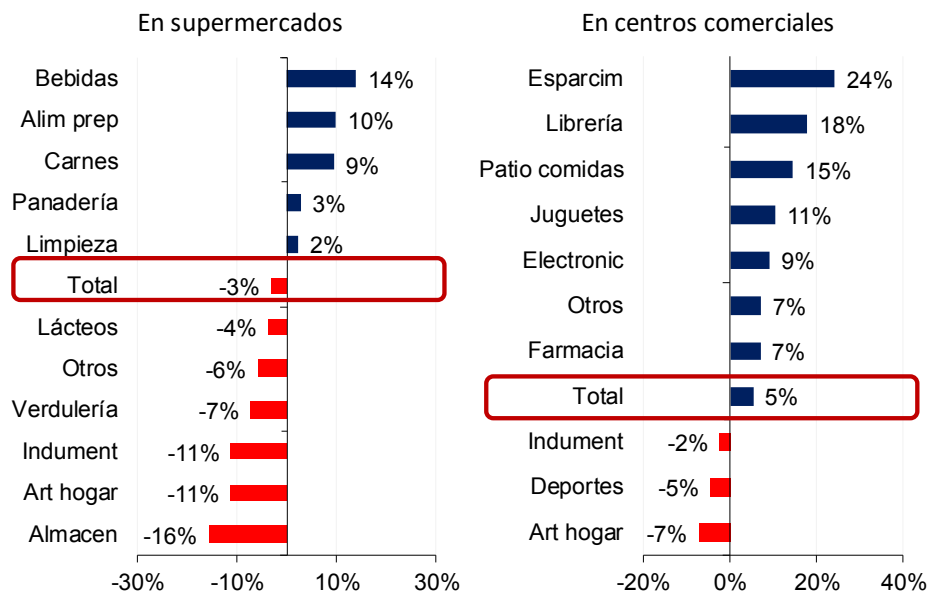
sin estacionalidad y neta de inflación- base 100: 2° trim 2023 - basado en Indec, Came, DEIE, Minem, DNRPA



La desagregación por categorías revela una **marcada heterogeneidad** tanto en supermercados como en centros comerciales. En particular, los rubros de **Indumentaria y Artículos para el hogar** exhibieron un peor desempeño relativo. En muchos casos, ello no respondió necesariamente a una caída en las cantidades vendidas, sino a que los precios de estos bienes crecieron por debajo de la inflación, afectando su facturación real.

Ventas comerciales en Mendoza 2025

netas de inflación - var % anual - DEIE e Indec



3. Factores claves

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

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

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

4. Cambios estructurales

Pueden mencionarse dos. El primero es una transformación del canal comercial, con una **expansión sostenida del comercio electrónico** (tendencia mundial), fenómeno que afecta especialmente a rubros como electrónicos, indumentaria y artículos para el hogar. Esto incrementa la competencia y presionando sobre los márgenes del comercio presencial.

El segundo cambio estructural (siempre y cuando se mantenga la actual política económica) es una transición hacia un **nuevo régimen macroeconómico**, con menor inflación, tipo de cambio relativamente apreciado y mayor financiamiento.

En un entorno de alta inflación, era más factible recomponer márgenes mediante ajustes de precios. En un contexto de mayor estabilidad, los márgenes tienden a comprimirse, la competencia externa aumenta y los costos medidos en dólares adquieren mayor relevancia.

Este nuevo marco genera resultados diferenciados. Los bienes financiados y con oferta importada formal —como los automóviles— pueden verse favorecidos. En cambio, rubros expuestos a la compra directa en el exterior o al turismo emisoro enfrentan mayores desafíos.

5. Perspectivas

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

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

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

Esta publicación es propiedad del Instituto de Estudios sobre la Realidad Argentina y Latinoamericana (IERAL). Dirección Osvaldo Giordano. Dirección Nacional del Derecho de Autor Ley N° 11723 - N° 2328, Registro de Propiedad Intelectual 45241117. ISSN N° 1667-4790 (correo electrónico). Se autoriza la reproducción total o parcial citando la fuente. Sede Buenos Aires y domicilio legal: Viamonte 610, 5° piso B (C1053ABN) Buenos Aires, Argentina. Tel.: (54-11) 4393-0375. Sede Córdoba: Campillo 394 (5001) Córdoba, Argentina. Tel.: (54-351) 472-6525/6523. E-mail: info@ieral.org