

## ***El Pulso de la economía***

Tal como se mencionara en la introducción de este informe, absolutamente todos los indicadores muestran un importante nivel de crecimiento de la economía.

Sin embargo, cuando la comparación se hace observando los niveles previos a la crisis resulta evidente que la economía todavía se encuentra con mucha potencialidad para crecer y solucionar problemas.

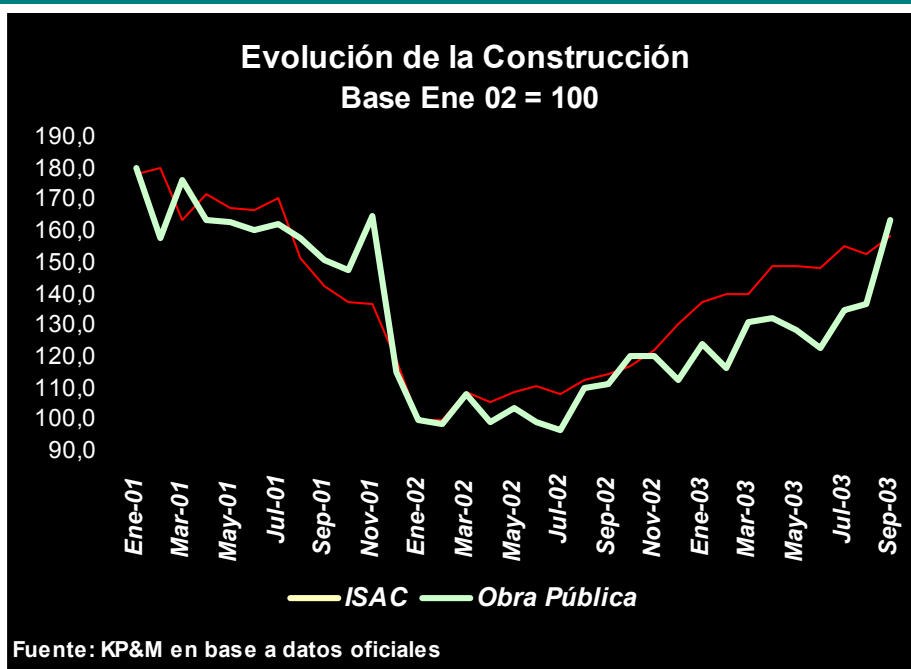
Para decirlo rápidamente, la economía cayó un 20% mientras duró la depresión (desde mediados de 1998 hasta el primer trimestre del 2002) y creció un 7% aproximadamente desde el piso. Todavía nos falta más de un 13% adicional para volver a aquellos niveles pre crisis.

El gráfico que refleja el nivel de actividad económica es bastante elocuente al respecto.



La industria, como ya hemos mostrado más arriba, y la construcción son las dos actividades que están motorizando el crecimiento de la economía.

En el gráfico siguiente se muestra la evolución del índice sintético de la Construcción y un indicador propio sobre Obra Pública que muestran claramente el mejor desempeño relativo respecto de la economía en general.



El índice de confianza de los consumidores es un buen indicador que permite obtener conclusiones interesantes:

1. Es obvio que el índice ha registrado un crecimiento importante desde la salida de la crisis, aunque su comportamiento fue retardado.
2. El primer fuerte incremento coincide con la incipiente estabilización cambiaria.
3. El segundo incremento importante se da en el contexto de estabilización de las tasas de interés y con la asunción del actual Presidente.
4. A partir de mediados de año el comportamiento de este indicador volvió a ser errático.

Respecto de este último punto existen varios factores que pueden converger para explicar el descenso en este indicador clave (sobretudo si tenemos en cuenta que nuestro diagnóstico sobre la economía tiene como principal explicación la carencia de demanda efectiva).

Un primer tema es que se hayan aplacado en parte las expectativas que generó la asunción del actual presidente Nestor Kirchner. En segundo lugar destacamos la ausencia de crédito y en tercer lugar, una quizá el más importante, es el mantenimiento de la caída en términos reales de los ingresos de la población.

