

### **Indice Líder de CERES (ILC)** *del Nivel de Actividad de la Economía Uruguaya*

ENERO 2005

**E**l Índice Líder de CERES (ILC) del nivel de actividad creció 0,5% en noviembre de 2004 respecto al mes anterior, completando de esta forma veinticinco aumentos consecutivos.

El vigésimo quinto aumento consecutivo del ILC indica que el nivel de actividad habría crecido en el cuarto trimestre de 2004 (para el cual el BCU publicará la información a fines de marzo) y que probablemente también lo hará en el primer trimestre de 2005. Cabe recordar que la metodología del ILC no permite medir ni la velocidad ni la duración de la reactivación económica.

La información del ILC se complementa con el **Índice de Difusión**, el cual se calcula considerando qué proporción de las variables que integran el ILC evolucionaron favorablemente en el mes. El **Índice de Difusión** se ubicó en 67% en noviembre, a pesar de haber caído con respecto al mes anterior, la mayor parte de las variables que integran el ILC se siguen comportando en forma expansiva.

En el mes de noviembre el incremento del ILC se explica en mayor medida por la evolución favorable de las variables externas que lo integran, que se comportaron en forma más expansiva que las internas. Esto difiere de lo observado el mes anterior, donde los factores externos e internos habían contribuido de forma similar en la variación del índice.

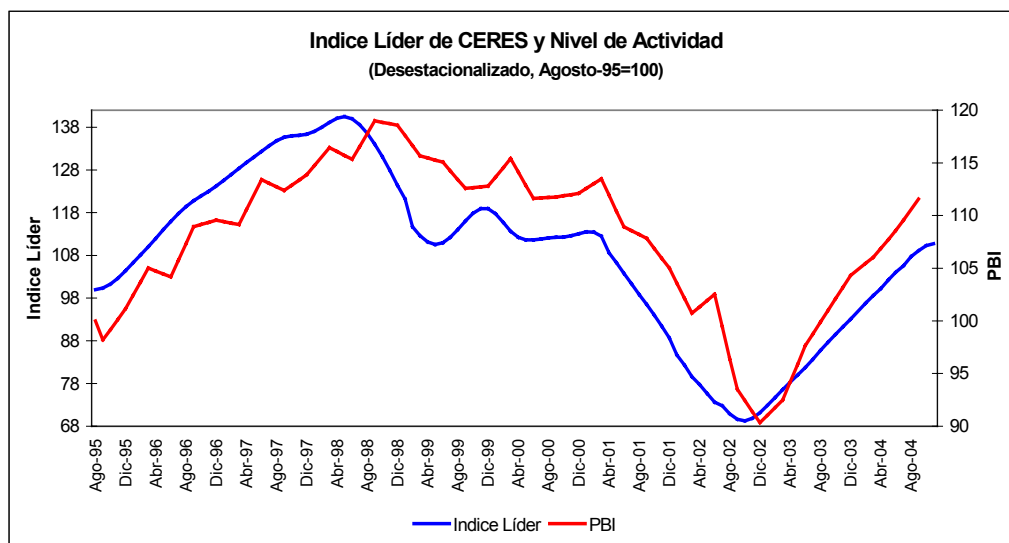
Entre los factores externos, los de mayor influencia positiva sobre el ILC fueron el incremento de la demanda externa por productos uruguayos y la evolución de la economía argentina. En particular, el Estimador Mensual de Actividad Económica (EMAE) volvió a crecer tanto en octubre como en noviembre, continuando con la tendencia expansiva iniciada en julio de 2002.

Por su parte, entre los factores internos, como viene ocurriendo desde el mes de agosto, fue especialmente relevante el crecimiento de la demanda de bienes de capital en el proceso productivo.

**En síntesis**, el ILC creció 0,5% en noviembre, completando así veinticinco meses de crecimiento consecutivo. La evolución positiva del ILC en noviembre se presentó en la mayor parte de las variables que lo componen, ya que el 67% de las mismas evolucionaron favorablemente. El aumento del ILC en noviembre indica que el nivel de actividad habría crecido en el cuarto trimestre de 2004 y que probablemente también lo hará en el primer trimestre de 2005.

#### Índice Líder

El Índice Líder de CERES (ILC) del nivel de actividad se utiliza para predecir cambios en el ciclo económico y por lo tanto está compuesto por variables que tienden a cambiar de dirección en forma anterior al momento en que lo hace el ciclo económico uruguayo. Este tipo de indicadores es utilizado para pronosticar expansiones y recesiones del nivel de actividad pero no están diseñados para realizar proyecciones cuantitativas sobre los niveles futuros de la actividad económica.



Mes	ILC	Var. respecto al mes anterior
Nov-03	91,1	1,98%
Dic-03	92,9	2,01%
Ene-04	94,8	2,00%
Feb-04	96,7	2,01%
Mar-04	98,4	1,81%
Abr-04	100,0	1,61%
May-04	102,0	2,04%
Jun-04	103,9	1,78%
Jul-04	105,3	1,43%
Ago-04	107,5	2,01%
Sep-04	108,9	1,34%
Oct-04	110,0	1,04%
Nov-04	110,5	0,46%

**¿Cuándo el Índice Líder da una Señal?**

Utilizar el Índice Líder de CERES (ILC) para predecir recesiones o expansiones implica fundamentalmente detectar los puntos de quiebre en la evolución de dicho indicador.

Una regla sencilla y de uso común para identificar dichos quiebres es la que considera que tres meses consecutivos de caída (aumento) en el ILC predicen una recesión (expansión).

