

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

ENERO 2009

El Índice Líder de CERES (ILC) del nivel de actividad cayó 0,6% en noviembre de 2008 con respecto al mes anterior, por segunda vez consecutiva. Antes de las caídas de octubre y noviembre, el ILC había registrado cinco años y once meses de aumentos consecutivos. Esta segunda caída del ILC es indicativa de una posible reversión en el ciclo expansivo de la economía a partir del primer trimestre de 2009.

Cabe recordar que para poder anticipar un quiebre en el ciclo expansivo que experimenta la actividad económica desde el primer trimestre de 2003 se deben verificar por lo menos tres meses consecutivos de caídas en el ILC (ver “¿Cuándo el Índice Líder da una Señal?”). Por lo tanto, si se mantuvieran las relaciones históricas del ILC con el PBI, una nueva caída del ILC en diciembre estaría anticipando una reversión en el ciclo expansivo actual.¹

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. Convalidando la segunda lectura negativa del ILC, el **Índice de Difusión** se ubicó en 33% en noviembre. De esta manera, y por segunda vez consecutiva en los últimos seis años, el **Índice de Difusión** estuvo por debajo del nivel crítico del 50%. Esto significa que la mayoría de las variables que componen el ILC evolucionaron de manera desfavorable. Por lo tanto, la reducción del ILC en noviembre tuvo una base generalizada y constituye una señal de debilidad adicional.

La caída del ILC en noviembre se explica sobre todo por la evolución de las variables externas que lo integran, que se comportaron de manera más contractiva que las variables internas. Entre los factores externos, la demanda externa de productos nacionales fue el factor que influyó más

desfavorablemente. Entre los factores internos, se destaca la contracción de la demanda de bienes intermedios y de consumo.

En síntesis, el ILC cayó 0,6% en noviembre, por segunda vez consecutiva luego de cinco años y once meses de aumentos. La caída fue además generalizada, afectando a casi el 70% de las variables que integran el ILC. Esta segunda caída del ILC es indicativa de una posible reversión en el ciclo expansivo de la economía a partir del primer trimestre de 2009.

Índice Líder

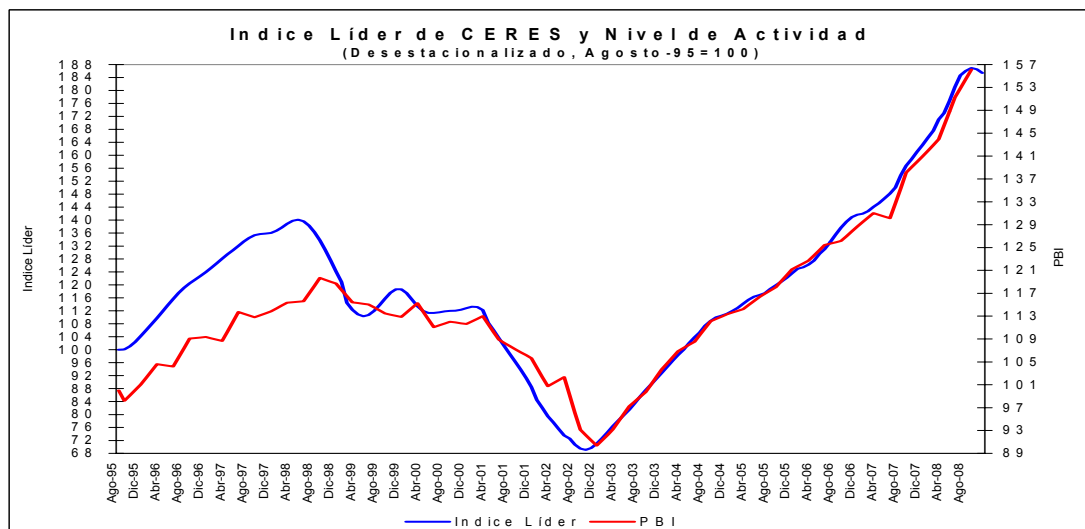
El Índice Líder de CERES (ILC) del nivel de actividad se utiliza para predecir cambios en el ciclo económico y por lo tanto está compuesto por variables que tienden a cambiar de dirección en forma anterior al momento en que lo hace el ciclo económico uruguayo. Este tipo de indicadores es utilizado para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

¿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).

¹ Cabe recordar que la metodología del ILC no permite medir ni la velocidad ni la duración de las expansiones o contracciones de la actividad económica.



Evolución del Índice Líder de CERES (ILC)		
Mes	ILC	Var. respecto al mes anterior
Nov-07	161,1	1,45%
Dic-07	163,2	1,29%
Ene-08	165,4	1,38%
Feb-08	167,6	1,30%
Mar-08	171,1	2,10%
Abr-08	173,1	1,14%
May-08	176,8	2,16%
Jun-08	181,1	2,42%
Jul-08	184,7	2,00%
Ago-08	186,1	0,74%
Sep-08	187,0	0,48%
Oct-08	186,6	-0,19%
Nov-08	185,4	-0,64%

