

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

ENERO 2010

El Índice Líder de CERES (ILC) del nivel de actividad se incrementó 0,9% en el mes de noviembre de 2009 con respecto al mes anterior. De esta manera, el ILC acumula seis meses de aumentos consecutivos, luego de haber registrado siete caídas consecutivas entre octubre de 2008 y abril de 2009 y haberse mantenido estable en mayo.

El nuevo aumento del ILC indica que el nivel de actividad habría crecido en el cuarto trimestre de 2009 (para el cual el BCU publicará la información en marzo) y constituye una primera señal positiva de que continuaría también creciendo en el primer trimestre de 2010.¹

La información del ILC se complementa con el **Índice de Difusión**, que 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 el mes de noviembre, lo que indica que la mayoría de las variables que integran el ILC se comportó de manera expansiva. Por lo tanto, y por sexta vez consecutiva desde octubre de 2008, el **Índice de Difusión** se ubica por encima del nivel crítico del 50%.

El comportamiento expansivo del ILC en noviembre se explica principalmente por la evolución positiva de las variables externas que lo integran, que se comportaron de manera más expansiva que las variables internas.

Entre los factores externos, el de mayor influencia expansiva sobre el ILC fue el comportamiento de las economías de la región. Por su parte, entre los factores internos, la demanda de bienes de consumo fue el de mayor influencia positiva sobre el ILC.

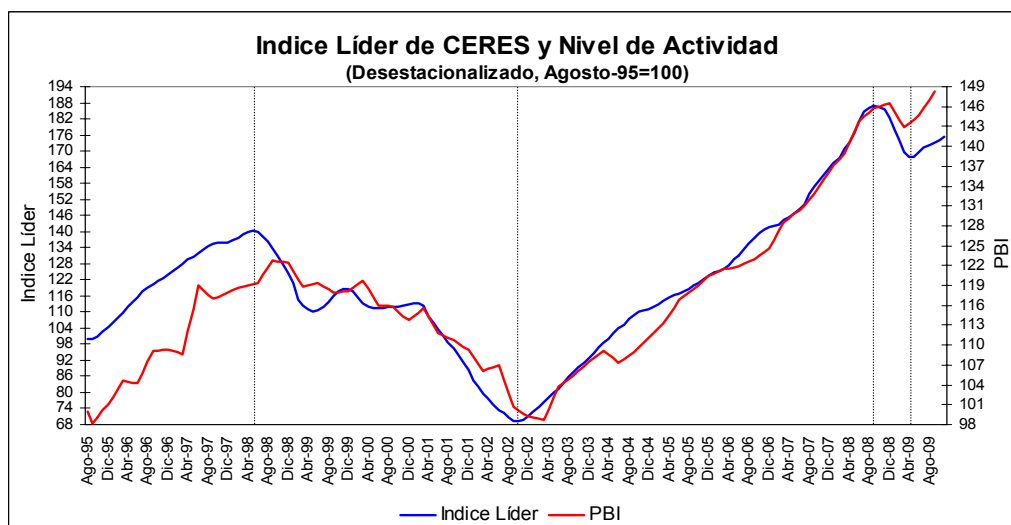
En síntesis, el ILC aumentó 0,9% en el mes de noviembre de 2009, completando seis meses de aumentos consecutivos. La evolución positiva del ILC tuvo una base generalizada de sustento, dado que el 67% de las variables que lo componen evolucionó de forma favorable. El nuevo aumento del ILC en noviembre indica que el nivel de actividad habría crecido en el cuarto trimestre de 2009 y constituye una primera señal positiva de que también lo haría en el primer trimestre de 2010.

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.

¹ Cabe recordar que la metodología del ILC no permite medir ni la velocidad ni la duración de la expansión económica.



Evolución del Índice Líder de CERES (ILC)		
Mes	ILC	Var. respecto al mes anterior
Nov-08	185,4	-0,64%
Dic-08	182,4	-1,65%
Ene-09	178,1	-2,34%
Feb-09	173,9	-2,32%
Mar-09	169,7	-2,44%
Abr-09	167,8	-1,14%
May-09	167,8	0,00%
Jun-09	169,6	1,08%
Jul-09	171,3	1,00%
Ago-09	172,4	0,64%
Sep-09	173,1	0,44%
Oct-09	174,0	0,50%
Nov-09	175,6	0,91%

¿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).

