

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

MARZO 2005

El **Indice Líder de CERES (ILC)** del nivel de actividad creció 0,8% en enero de 2005 respecto al mes anterior, completando de esta forma dos años y tres meses de aumentos consecutivos.

El nuevo aumento del **ILC** estaría indicando que el nivel de actividad no solo habría crecido en el cuarto trimestre de 2004 (para el cual el BCU publicará la información a fines de marzo) sino que también lo hará en el primer trimestre de 2005¹. Más aún, el registro positivo de enero constituye un primer indicio favorable de que la economía seguiría creciendo en el segundo trimestre del año.

La información del **ILC** se complementa con el **Indice de Difusión**, el cual se calcula considerando qué proporción de las variables que integran el **ILC** evolucionaron favorablemente en el mes. El **Indice de Difusión** se ubicó en 78% en enero, el mismo nivel que el mes anterior, lo que indica que la gran mayoría de las variables que integran el **ILC** se comportaron en forma expansiva.

Como viene ocurriendo desde el mes de noviembre, en el mes de enero 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.

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 las economías de la región. En particular para Argentina, el Estimador Mensual de Actividad Económica (EMAE) volvió a crecer en diciembre, continuando con la tendencia expansiva iniciada en julio de 2002.

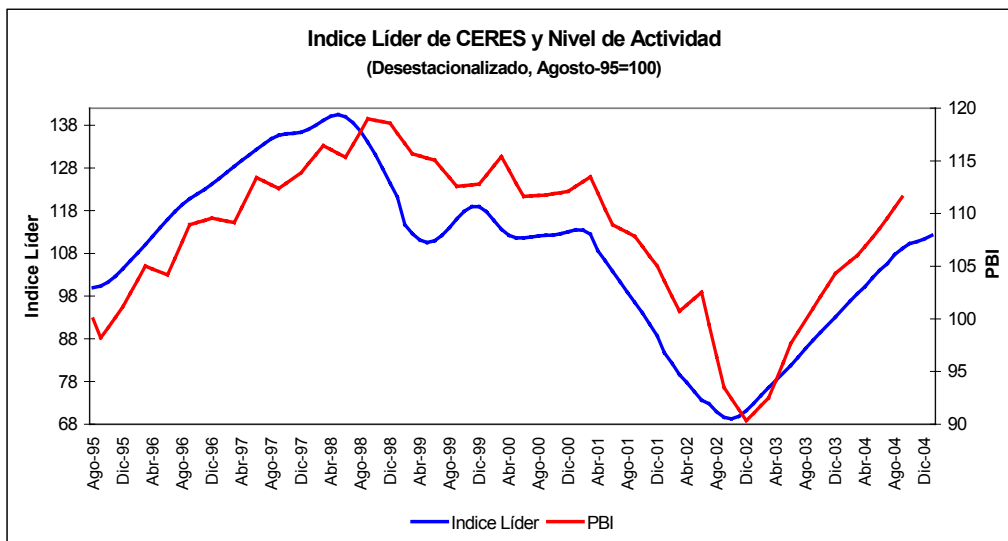
Por su parte, entre los factores internos fue especialmente relevante el crecimiento de la demanda de bienes de capital en el proceso productivo. Asimismo, cabe destacar la influencia positiva sobre la evolución del **ILC** de la demanda de bienes de consumo, particularmente la de bienes de consumo duradero.

En síntesis, el ILC creció 0,8% en enero, completando así dos años y tres meses de aumentos consecutivos. La evolución positiva del ILC en enero fue generalizada, ya que el 78% de las variables que lo componen evolucionó favorablemente. El aumento del ILC en enero indica que el nivel de actividad no solo habría crecido en el cuarto trimestre de 2004 sino que también lo hará en el primer trimestre de 2005. Más aún, el registro positivo de enero constituye un primer indicio favorable de que la economía seguiría creciendo en el segundo trimestre del año.

Indice 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 reactivación económica.



Mes	ILC	Var. respecto al mes anterior
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%
Dic-04	111,2	0,55%
Ene-05	112,0	0,75%

¿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).

