

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

MARZO 2008

El **Indice Líder de CERES (ILC)** del nivel de actividad creció 1,4% en enero de 2008 respecto al mes anterior, completando de esta forma cinco años y tres meses de aumentos consecutivos.

El nuevo aumento del **ILC** indica que el nivel de actividad no solo habría crecido en el cuarto trimestre de 2007 (para el cual el BCU publicará la información en abril) sino que también lo hará en el primer trimestre de 2008.¹

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 89% en enero, lo que indica que la gran mayoría de las variables que integran el **ILC** se comportaron en forma expansiva.

El incremento del **ILC** en enero se explica principalmente por la evolución favorable de las variables externas que lo integran, que se comportaron de forma más expansiva que las internas.

Entre los factores externos, los de mayor influencia sobre el **ILC** fueron el incremento de la demanda externa de productos uruguayos y la evolución positiva de las economías de la región. En particular, el Estimador Mensual de Actividad Económica de Argentina (EMAE) creció 0,6% en diciembre con respecto al mes anterior, continuando con la tendencia expansiva iniciada en julio de 2002.

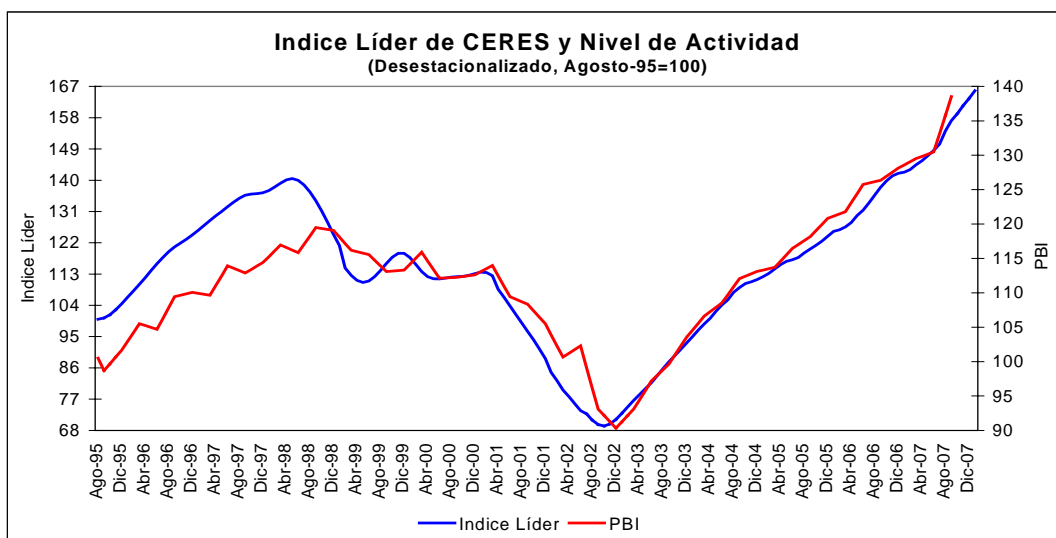
En cuanto a los factores internos, los incrementos de la demanda de bienes de consumo, capital e intermedios en el proceso productivo contribuyen positivamente al crecimiento del **ILC**.

En síntesis, el ILC creció 1,4% en enero, completando así cinco años y tres meses de aumentos consecutivos. La evolución positiva del ILC en enero fue generalizada, ya que el 89% de las variables que lo componen evolucionó de forma favorable. El nuevo aumento del ILC indica que el nivel de actividad no solo habría crecido en el cuarto trimestre de 2007, sino que también lo hará en el primer trimestre de 2008.

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 expansión económica.



Evolución del Índice Líder de CERES (ILC)		
Mes	ILC	Var. respecto al mes anterior
Ene-07	142,0	0,23%
Feb-07	142,8	0,54%
Mar-07	144,1	0,96%
Abr-07	145,3	0,79%
May-07	146,7	1,00%
Jun-07	148,2	1,02%
Jul-07	150,1	1,26%
Ago-07	153,9	2,55%
Sep-07	156,8	1,89%
Oct-07	158,8	1,27%
Nov-07	161,1	1,45%
Dic-07	163,2	1,29%
Ene-08	165,4	1,38%

¿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).

