

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

MARZO 2009

El Índice Líder de CERES (ILC) del nivel de actividad cayó 2,3% en enero de 2009 con respecto al mes anterior, acumulando cuatro meses de caídas consecutivas. Previo a la caída de octubre de 2008, el ILC había registrado casi seis años de aumentos consecutivos.

Es importante recordar que, con el dato de diciembre del ILC, ya se habían completado los tres meses consecutivos de caídas que permiten confirmar un quiebre en la tendencia creciente de la actividad económica (ver “¿Cuándo el Índice Líder da una Señal?”). Por lo tanto, de mantenerse las relaciones históricas del ILC con el PBI, la economía entraría en recesión a partir del primer o segundo trimestre de 2009. Cabe recalcar, sin embargo, que la metodología del ILC no permite medir ni la profundidad ni la duración de una posible contracción de la actividad económica.

La información del ILC se complementa con el Índice de Difusión, el cual se calcula considerando que proporción de las variables que integran el ILC evolucionaron favorablemente en el mes. Convalidando la cuarta lectura negativa del ILC, el Índice de Difusión se ubicó en 0% en enero. De esta manera, no sólo el Índice de Difusión estuvo por debajo del nivel crítico del 50%, sino que por primera vez en siete años el 100% de las variables que componen el ILC evolucionaron de manera desfavorable. La última vez que el Índice de Difusión se ubicó en 0% fue en enero de 2002. Por lo tanto, la reducción del ILC en enero tuvo una base generalizada y constituye una señal de debilidad adicional de la economía.

La caída del ILC en enero se explica principalmente la evolución de las variables externas que lo integran, que se comportaron de manera aún más contractiva que las variables internas.

Entre los factores externos, el de mayor influencia sobre el ILC fue el comportamiento contractivo de las economías de la región. Entre los factores

internos, se destaca la contracción de la demanda de bienes intermedios en el proceso productivo.

Según la información reciente del BCU, y tal como ya lo había anticipado el ILC, el PBI creció 0,8% en el cuarto trimestre de 2008 con respecto al trimestre anterior.

En síntesis, el ILC cayó 2,3% en enero por cuarta vez consecutiva. La caída fue además generalizada, afectando al 100% de las variables que integran el ILC por primera vez en siete años. El registro de enero del ILC ratifica la tendencia decreciente iniciada en octubre de 2008 y confirma el quiebre en la tendencia creciente de la actividad económica. Por lo tanto, de mantenerse la relaciones históricas del ILC con el PBI, la economía entraría en recesión en el primer o segundo trimestre de 2009.

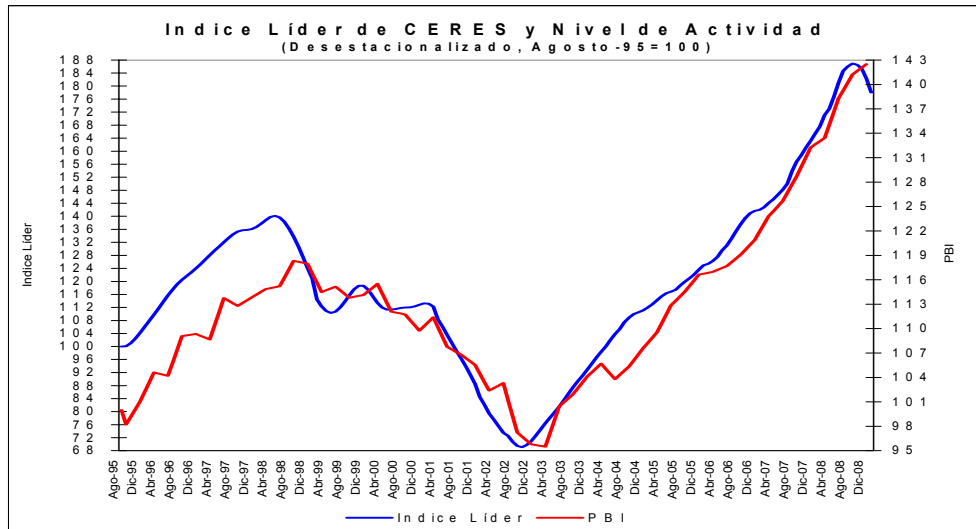
Índice Líder

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).



Evolución del Índice Líder de CERES (ILC)		
Mes	ILC	Var. respecto al mes anterior
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%
Dic-08	182,4	-1,65%
Ene-09	178,1	-2,34%

