

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

ABRIL 2006

**E**l Índice Líder de CERES (ILC) del nivel de actividad creció 0,4% en febrero de 2006 respecto al mes anterior, completando de esta forma tres años y cuatro meses de aumentos consecutivos.

El nuevo aumento del ILC estaría indicando que el nivel de actividad habría crecido en el primer trimestre de 2006 (para el cual el BCU publicará la información a fines de junio)<sup>1</sup>. Cabe recordar que de acuerdo a la información reciente del BCU, el PBI creció 1,2% en el cuarto trimestre de 2005 con respecto al tercero, tal como lo anticipó el ILC.

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. El **Índice de Difusión** se ubicó en 78% en febrero, lo que indica que la gran mayoría de las variables que integran el ILC se siguen comportando en forma expansiva, a pesar de haber caído con respecto al mes anterior.

Al igual que lo ocurrido en el mes anterior, el incremento del ILC en febrero se explica principalmente por la evolución favorable de las variables internas que lo integran, que se comportaron en forma más expansiva que las externas.

Entre los factores internos los de mayor influencia positiva sobre el ILC fueron el crecimiento de la demanda de bienes de capital y de bienes intermedios en el proceso productivo.

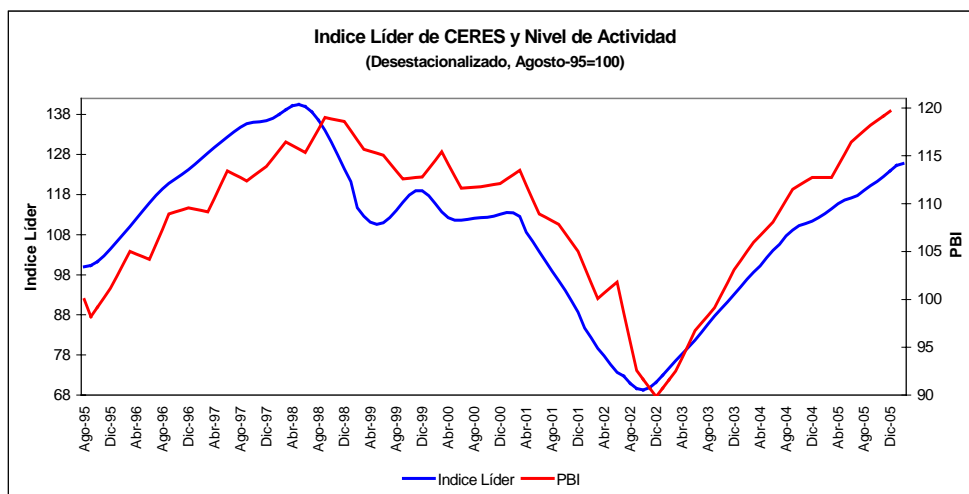
Por su parte, entre los factores externos, el de mayor influencia sobre el ILC fue la evolución positiva de las economías de la región. En particular el Estimador Mensual de Actividad Económica de Argentina (EMAE) creció muy levemente en enero, 0,03% respecto al mes anterior, continuando con la tendencia expansiva iniciada en julio de 2002.

**En síntesis, el ILC creció 0,4% en febrero, completando así tres años y cuatro meses de aumentos consecutivos. La evolución positiva del ILC en febrero fue generalizada, ya que el 78% de las variables que lo componen evolucionó de forma favorable. El nuevo aumento del ILC en febrero estaría indicando que el nivel de actividad habría crecido en el primer trimestre de 2006.**

### 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.

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



Mes	ILC	Var. respecto al mes anterior
Feb-05	113,0	0,88%
Mar-05	114,2	1,12%
Abr-05	115,5	1,10%
May-05	116,4	0,79%
Jun-05	116,9	0,43%
Jul-05	117,5	0,52%
Ago-05	118,8	1,10%
Sep-05	119,9	0,97%
Oct-05	121,0	0,89%
Nov-05	122,2	0,98%
Dic-05	123,6	1,17%
Ene-06	125,0	1,10%
Feb-06	125,5	0,37%

**¿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).

