

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

ABRIL 2007

**E**l **Indice Líder de CERES (ILC)** del nivel de actividad creció 0,5% en febrero de 2007 respecto al mes anterior, completando de esta forma cuatro años y cuatro meses de aumentos consecutivos.

El nuevo aumento del **ILC** indica que el nivel de actividad habría crecido en el primer trimestre de 2007 (para el cual el BCU publicará la información en junio) y constituye una primera señal positiva de que continuaría también creciendo en el segundo trimestre.<sup>1</sup> Cabe recordar que de acuerdo a la información reciente del BCU, el PBI creció 1,0% en el cuarto trimestre de 2006 con respecto al tercero, tal como lo anticipó el **ILC**.

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 febrero, lo que indica que la casi totalidad de las variables que integran el **ILC** se comportaron en forma expansiva.

Al igual que en los nueve meses anteriores, en febrero el incremento del **ILC** 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 por productos uruguayos y la evolución positiva de las economías de la región.

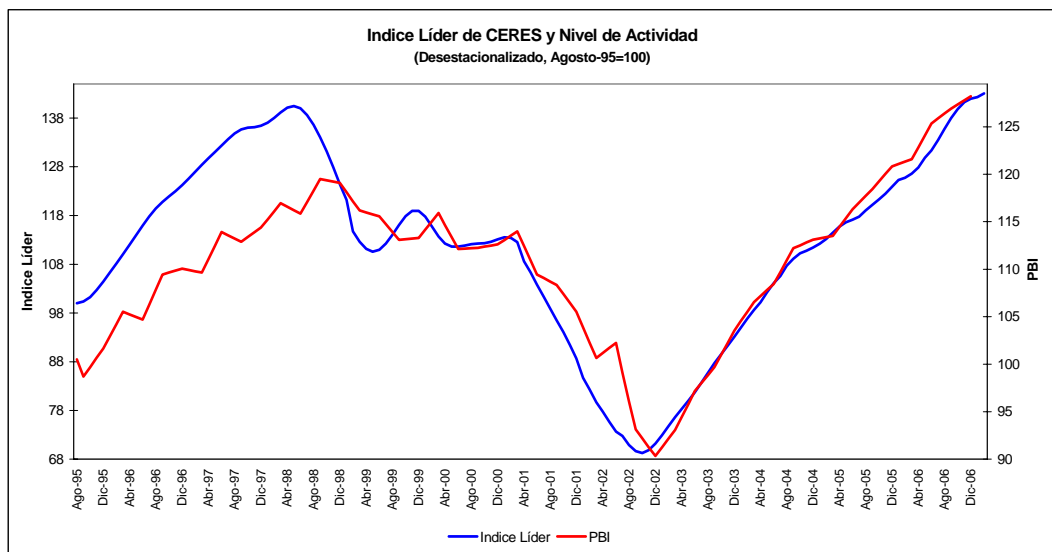
Por su parte, entre los factores internos los de mayor influencia positiva sobre el **ILC** fueron el crecimiento de la demanda de bienes de consumo y de bienes de capital.

**En síntesis, el ILC creció 0,5% en febrero, completando así cuatro años y cuatro meses de aumentos consecutivos. La evolución positiva del ILC en febrero fue generalizada, ya que el 89% de las variables que lo componen evolucionó de forma favorable. El nuevo aumento del ILC en febrero indica que el nivel de actividad habría crecido en el primer trimestre de 2007 y constituye una primera señal positiva de que continuaría también creciendo en el segundo trimestre.**

### 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.

<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-06 | 125,5 | 0,37%                         |
| Mar-06 | 126,3 | 0,69%                         |
| Abr-06 | 127,5 | 0,97%                         |
| May-06 | 129,6 | 1,59%                         |
| Jun-06 | 131,1 | 1,17%                         |
| Jul-06 | 133,2 | 1,59%                         |
| Ago-06 | 135,5 | 1,75%                         |
| Sep-06 | 137,7 | 1,61%                         |
| Oct-06 | 139,5 | 1,36%                         |
| Nov-06 | 141,0 | 1,02%                         |
| Dic-06 | 141,7 | 0,51%                         |
| Ene-07 | 142,0 | 0,23%                         |
| Feb-07 | 142,8 | 0,54%                         |

**¿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).

