

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

ABRIL 2009

El Índice Líder de CERES (ILC) del nivel de actividad cayó 2,3% en febrero de 2009 con respecto al mes anterior, acumulando cinco 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 del ILC de diciembre, 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 habría entrado en recesión en el primer trimestre de 2009 (el BCU publicará la información en junio) o, de lo contrario, lo haría en el segundo trimestre. 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 lectura negativa del mes de febrero, el **Índice de Difusión** se ubicó en 11%. De esta manera, el **Índice de Difusión** volvió a situarse por debajo del nivel crítico del 50%, indicando que la caída del ILC en febrero tuvo una base generalizada. Esta es la quinta vez consecutiva que el **Índice de Difusión** se ubica por debajo del 50%, lo que constituye una señal de debilidad subyacente en la actividad económica.

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

Entre los factores internos, el de mayor influencia negativa sobre el ILC fue la demanda de bienes intermedios en el proceso productivo. Entre los factores externos, se destaca el comportamiento contractivo de las economías de la región.

En síntesis, el ILC cayó 2,3% en febrero por quinta vez consecutiva. La caída fue además generalizada, afectando a la gran mayoría de las variables que integran el ILC. El registro de febrero del ILC confirma un quiebre en la expansión de la actividad económica. Por lo tanto, de mantenerse las relaciones históricas del ILC con el PBI, la economía habría entrado en recesión en el primer trimestre de 2009 o, de lo contrario, lo haría en el segundo trimestre.

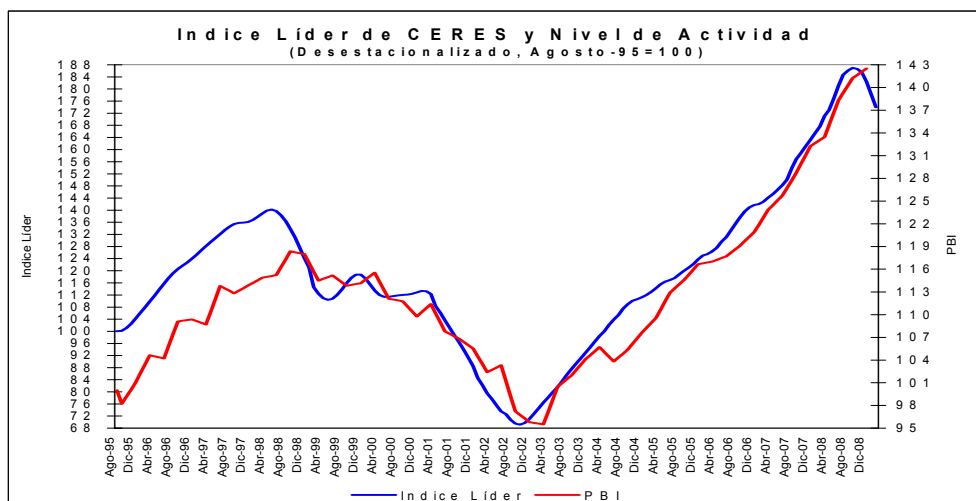
Índice Líder

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
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%
Feb-09	173,9	-2,32%

