

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

ABRIL 2010

El Índice Líder de CERES (ILC) del nivel de actividad creció 1,6% en febrero de 2010 respecto al mes anterior. De esta manera, el ILC acumula nueve meses de aumentos consecutivos, luego de haber registrado siete caídas consecutivas entre octubre de 2008 y abril de 2009 y haberse mantenido estable en mayo.

El nuevo aumento del ILC indica que el nivel de actividad habría crecido en el primer trimestre de 2010 (para el cual el BCU publicará los datos en junio) y constituye una primera señal positiva de que continuaría también creciendo en el segundo trimestre.¹

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 100% en febrero por primera vez desde agosto de 2005, lo que indica que todas las variables que integran el ILC se comportaron en forma expansiva.

El incremento del ILC en febrero 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, el de mayor influencia expansiva sobre el ILC fue el comportamiento de las economías de la región. En particular, el Estimador Mensual de Actividad Económica de Argentina (EMAE) creció 0,4% en enero respecto al mes anterior.

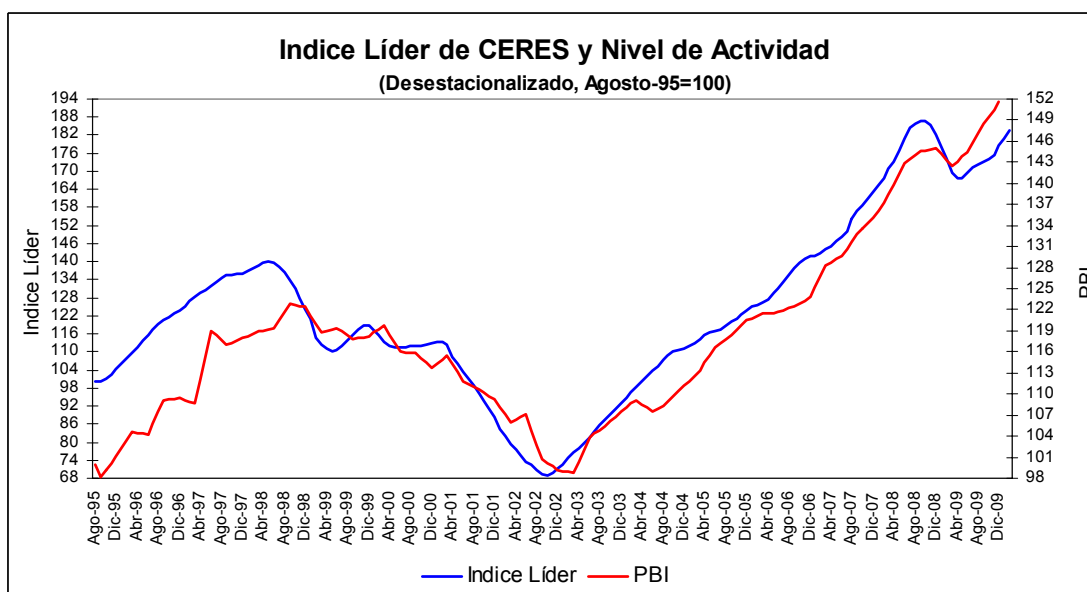
En cuanto a los factores internos, se destaca el crecimiento de la demanda de bienes de capital y de bienes intermedios en el proceso productivo como los de mayor influencia positiva sobre el crecimiento del ILC.

En síntesis, el ILC creció 1,6% en febrero, completando así nueve meses de aumentos consecutivos. La evolución positiva del ILC en febrero fue generalizada, ya que el 100% de las variables que lo componen evolucionó de forma favorable, lo que no ocurría desde agosto de 2005. El nuevo aumento del ILC indica que el nivel de actividad habría crecido en el primer trimestre de 2010 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.

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
Feb-09	173,9	-2,32%
Mar-09	169,7	-2,44%
Abr-09	167,8	-1,14%
May-09	167,8	0,00%
Jun-09	169,6	1,08%
Jul-09	171,3	1,00%
Ago-09	172,4	0,64%
Sep-09	173,1	0,44%
Oct-09	174,0	0,50%
Nov-09	175,6	0,91%
Dic-09	178,6	1,74%
Ene-10	180,9	1,25%
Feb-10	183,8	1,60%

¿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).

