

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

JULIO 2005

**E**l **Indice Líder de CERES (ILC)** del nivel de actividad creció 0,8% en mayo de 2005 respecto al mes anterior, completando de esta forma dos años y siete meses de aumentos consecutivos.

El nuevo aumento del ILC indica que la actividad económica habría crecido en el segundo trimestre de 2005 (para el cual el BCU publicará los datos oficiales en el mes de agosto) y constituye una primera señal positiva de que continuaría también creciendo en el tercer trimestre del año.

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 56% en mayo, lo que indica que la mayor parte de las variables que integran el **ILC** se siguen comportando en forma expansiva, a pesar de haber caído con respecto al mes anterior.

A diferencia de lo que venía ocurriendo desde el mes de febrero de 2005, en el mes de mayo el incremento del **ILC** se explica principalmente por la evolución favorable de las variables externas que lo integran, que se comportaron en forma más expansiva que las internas.

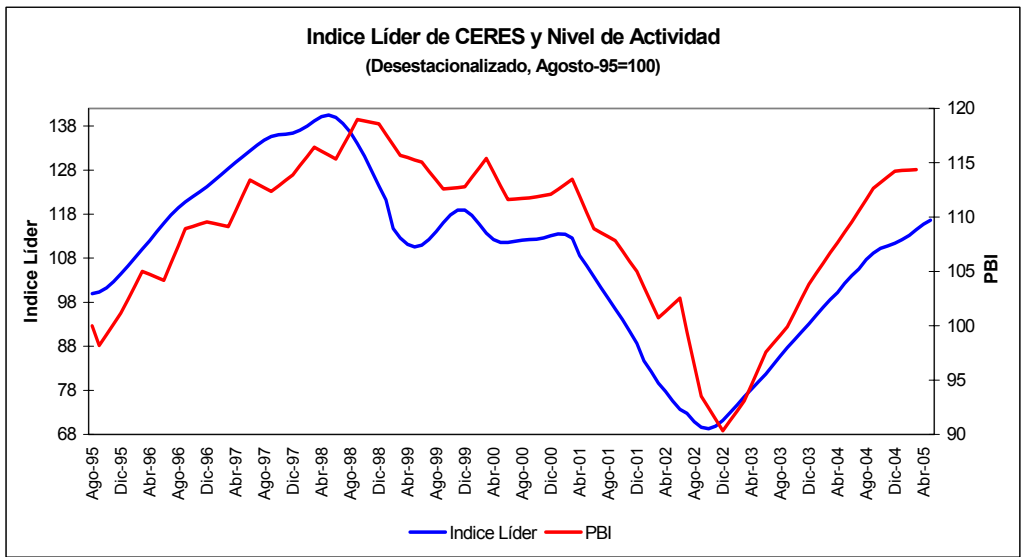
Entre los factores externos, los de mayor influencia positiva sobre el **ILC** fueron el incremento de la demanda externa por productos uruguayos y la evolución de la economía argentina. En particular para Argentina, el Estimador Mensual de Actividad Económica (EMAE) volvió a crecer en abril, continuando con la tendencia expansiva iniciada en julio de 2002.

Por su parte, entre los factores internos, cabe destacar la influencia positiva sobre la evolución del **ILC** de la demanda de bienes de consumo, particularmente la de bienes de consumo duradero.

**En síntesis, el ILC creció 0,8% en mayo, completando así dos años y siete meses de aumentos consecutivos. El 56% de las variables que integran el ILC tuvieron un comportamiento expansivo. El nuevo aumento del ILC indica que la actividad económica habría crecido en el segundo trimestre de 2005 y constituye una primera señal positiva de que continuaría también creciendo en el tercer trimestre del año.**

### 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.



Mes	ILC	Var. respecto al mes anterior
May-04	102,0	2,04%
Jun-04	103,9	1,78%
Jul-04	105,3	1,43%
Ago-04	107,5	2,01%
Sep-04	108,9	1,34%
Oct-04	110,0	1,04%
Nov-04	110,5	0,46%
Dic-04	111,2	0,55%
Ene-05	112,0	0,75%
Feb-05	113,0	0,88%
Mar-05	114,2	1,12%
Abr-05	115,5	1,10%
May-05	116,4	0,79%

**¿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).

