

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

AGOSTO 2008

**E**l **Indice Líder de CERES (ILC)** del nivel de actividad creció 2,4% en junio de 2008 respecto al mes anterior, completando de esta forma cinco años y ocho meses de aumentos consecutivos.

El nuevo aumento del **ILC** estaría indicando que el nivel de actividad habría crecido en el segundo trimestre de 2008 (para el cual el BCU publicará la información en setiembre) y que probablemente también lo haga en el tercero<sup>1</sup>.

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 78% en junio, lo que indica que la gran mayoría de las variables que integran el **ILC** se comportaron en forma expansiva.

El incremento del **ILC** en junio se explica principalmente por la evolución favorable de las variables internas que lo integran, que se comportaron de 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.

Entre los factores externos, los de mayor influencia sobre el **ILC** fueron el incremento de la demanda externa de productos

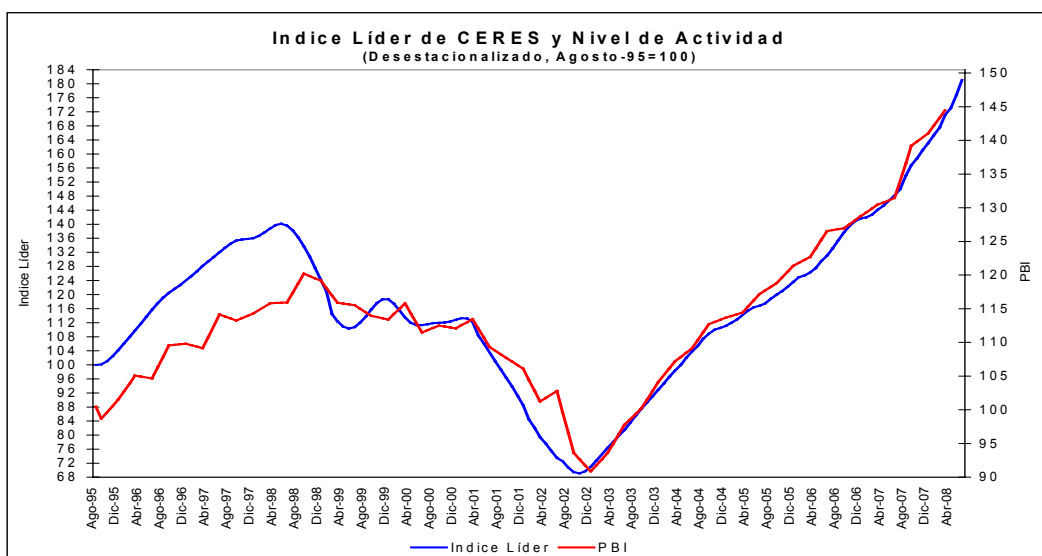
uruguayos y la evolución positiva de las economías de la región. En particular, el Estimador Mensual de Actividad Económica de Argentina (EMAE) creció 1,4% en mayo con respecto al mes anterior. A su vez, la Producción Industrial de Brasil creció 0,7% en junio con respecto a mayo.

**En síntesis, el ILC creció 2,4% en junio, completando así cinco años y ocho meses de aumentos consecutivos. La evolución positiva del ILC en junio fue generalizada, ya que el 78% de las variables que lo componen evolucionó de forma favorable. El nuevo aumento del ILC en junio estaría indicando que el nivel de actividad habría crecido en el segundo trimestre de 2008 y que probablemente también lo haga en el tercero.**

#### 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.



Evolución del Índice Líder de CERES (ILC)		
Mes	ILC	Var. respecto al mes anterior
Jun-07	148,2	1,02%
Jul-07	150,1	1,26%
Ago-07	153,9	2,55%
Sep-07	156,8	1,89%
Oct-07	158,8	1,27%
Nov-07	161,1	1,45%
Dic-07	163,2	1,29%
Ene-08	165,4	1,38%
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%

**¿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).

