

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

AGOSTO 2010

**E**l Índice Líder de CERES (ILC) del nivel de actividad creció 1,0% en junio de 2010 respecto al mes anterior. De esta manera, el ILC acumula un año y un mes de aumentos consecutivos luego de haberse contraído entre octubre de 2008 y abril de 2009, como resultado de las turbulencias financieras originadas por la caída de Lehman Brothers.

La evolución del ILC estaría indicando que el nivel de actividad habría crecido en el segundo trimestre de 2010 (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 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 78% en junio, lo que indica que la mayoría 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 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 1,7% en mayo con respecto al mes anterior.

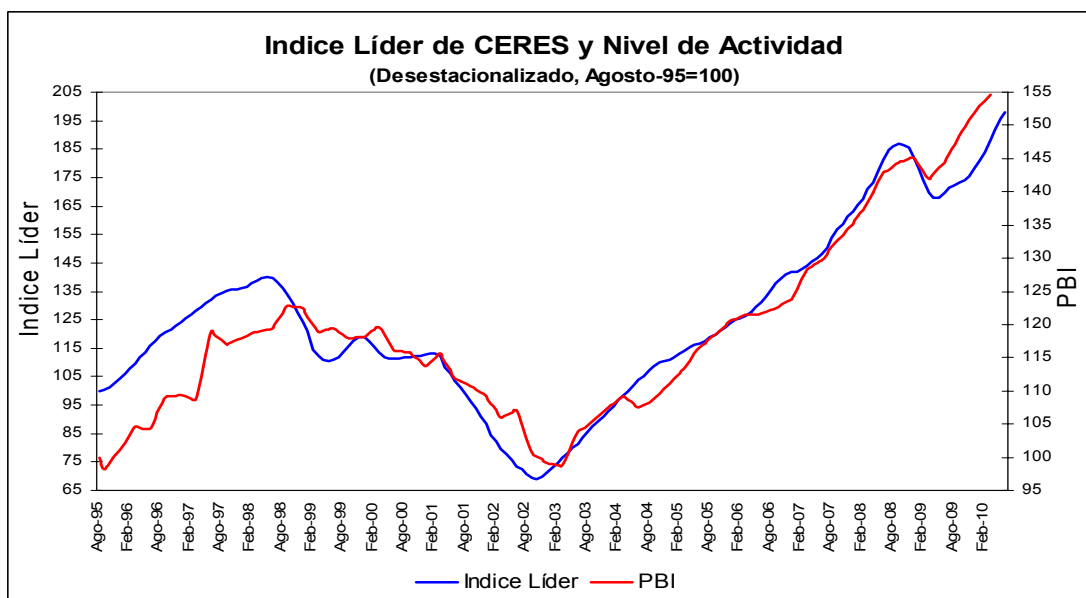
Entre los factores internos, se destaca el crecimiento de la demanda de bienes de capital como el de mayor influencia positiva sobre el crecimiento del ILC.

**En síntesis, el ILC creció 1,0% en junio, completando así un año y un mes de aumentos consecutivos. La evolución positiva del ILC en junio fue generalizada, ya que el 78% de las variables que lo componen evolucionaron de forma favorable. El nuevo aumento del ILC en junio estaría indicando que el nivel de actividad habría crecido en el segundo trimestre de 2010 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-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%
Mar-10	188,2	2,42%
Abr-10	192,0	2,00%
May-10	195,9	2,05%
Jun-10	197,8	0,96%

**¿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).

