

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

SETIEMBRE 2006

**E**l Índice Líder de CERES (ILC) del nivel de actividad creció 1,6% en julio de 2006 respecto al mes anterior, completando de esta forma tres años y nueve meses de aumentos consecutivos.

El nuevo aumento del ILC estaría indicando que el nivel de actividad continuaría creciendo en el tercer trimestre de 2006 (para el cual el BCU publicará la información en diciembre)<sup>1</sup>. Cabe destacar que de acuerdo a la información reciente del BCU, y tal como lo anticipó el ILC, el PBI tuvo un crecimiento positivo en el segundo trimestre de 2006 con respecto al primer trimestre de 3,5%.

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 julio, lo que indica que la gran mayoría de las variables que integran el ILC se comportaron en forma expansiva.

Al igual que en los dos meses anteriores, en julio el incremento del ILC se explica principalmente por la evolución favorable de las variables externas que lo integran, que se comportaron de forma mas expansiva que las internas.

Entre los factores externos, los de mayor influencia sobre el ILC fueron el incremento de la demanda externa por productos uruguayos y la evolución positiva de las economías de la región. En particular el Estimador Mensual de

Actividad Económica de Argentina (EMAE) creció 0,4% en junio con respecto al mes anterior, continuando con la tendencia expansiva iniciada en julio de 2002. A su vez, la Producción Industrial de Brasil creció 0,1% en julio con respecto al mes anterior, continuando con la tendencia expansiva iniciada en junio de 2003.

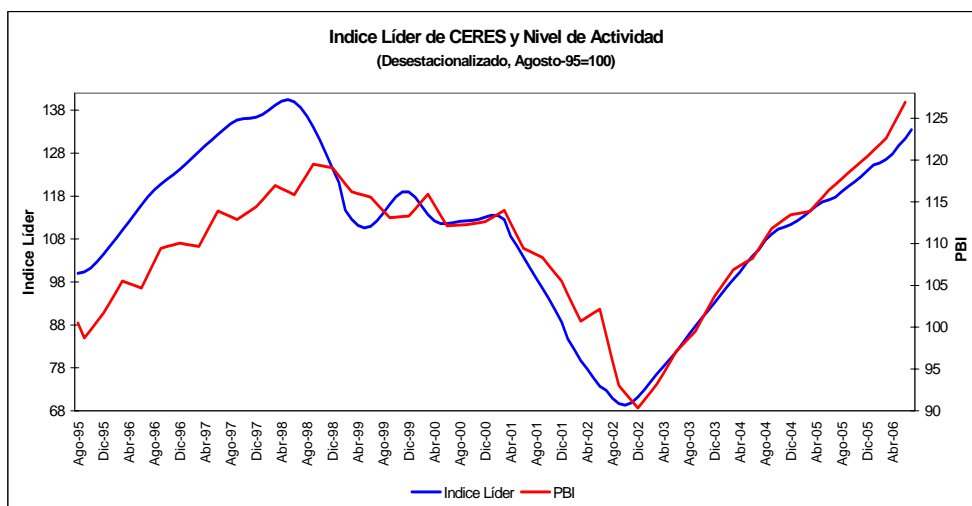
Por su parte, entre los factores internos los de mayor influencia positiva sobre el ILC fueron el crecimiento de la demanda de bienes de capital y de bienes intermedios en el proceso productivo.

**En síntesis, el ILC creció 1,6% en julio, completando así tres años y nueve meses de aumentos consecutivos. La evolución positiva del ILC en julio fue generalizada, ya que el 78% de las variables que lo componen evolucionó de forma favorable. El nuevo aumento del ILC en julio estaría indicando que el nivel de actividad continuaría creciendo en el tercer trimestre de 2006.**

#### 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.



Mes	ILC	Var. respecto al mes anterior
Jul-05	117,5	0,52%
Ago-05	118,8	1,10%
Sep-05	119,9	0,97%
Oct-05	121,0	0,89%
Nov-05	122,2	0,98%
Dic-05	123,6	1,17%
Ene-06	125,0	1,10%
Feb-06	125,5	0,37%
Mar-06	126,3	0,69%
Abr-06	127,5	0,97%
May-06	129,6	1,59%
Jun-06	131,1	1,17%
Jul-06	133,2	1,59%

**¿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).

