

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

SETIEMBRE 2007

El **Indice Líder de CERES (ILC)** del nivel de actividad creció 1,3% en julio de 2007 respecto al mes anterior, completando de esta forma cuatro 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 2007 (para el cual el BCU publicará la información en diciembre)¹. Cabe destacar que de acuerdo a la información reciente del BCU, y tal como lo anticipó el **ILC**, el PBI tuvo una variación positiva en el segundo trimestre de 2007 con respecto al primer trimestre de 0,7%.

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 julio, lo que indica que la mayor parte de las variables que integran el **ILC** se comportaron en forma expansiva.

El incremento del **ILC** en julio se explica tanto por la evolución favorable de las variables internas y externas que lo integran.

Entre 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**.

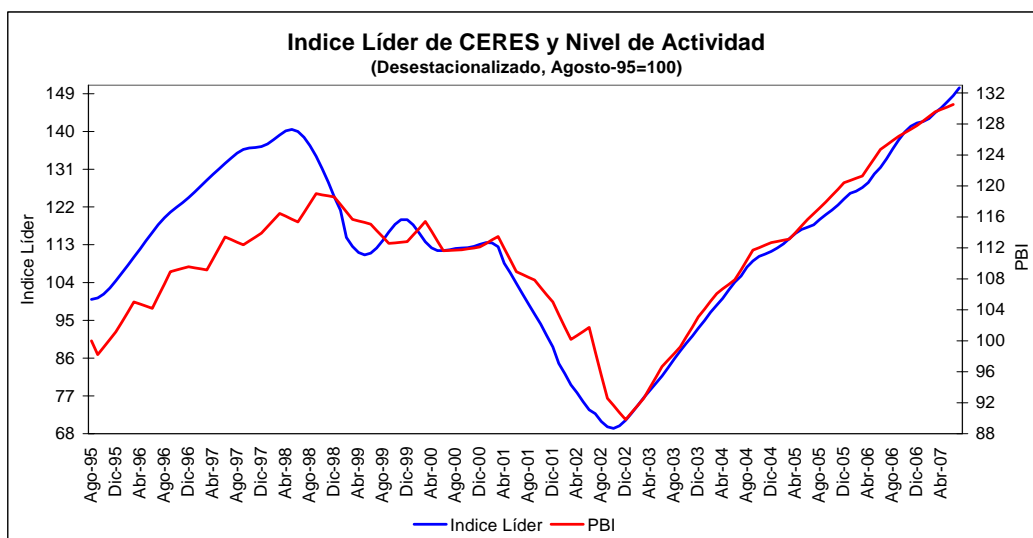
Por su parte, entre los factores externos fue especialmente relevante el incremento de la demanda externa por productos uruguayos. Asimismo, cabe destacar la evolución positiva de las economías de la región. En particular, el Estimador Mensual de Actividad Económica de Argentina (EMAE) creció 0,7% en junio con respecto al mes anterior, continuando con la tendencia expansiva iniciada en julio de 2002.

En síntesis, el ILC creció 1,3% en julio, completando así cuatro 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 2007.

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.



Mes	ILC	Var. respecto al mes anterior
Jul-06	133,2	1,59%
Ago-06	135,5	1,75%
Sep-06	137,7	1,61%
Oct-06	139,5	1,36%
Nov-06	141,0	1,02%
Dic-06	141,7	0,51%
Ene-07	142,0	0,23%
Feb-07	142,8	0,54%
Mar-07	144,1	0,96%
Abr-07	145,3	0,79%
May-07	146,7	1,00%
Jun-07	148,2	1,02%
Jul-07	150,1	1,26%

¿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).

