

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

SETIEMBRE 2009

El **Indice Líder de CERES (ILC)** del nivel de actividad aumentó 1,0% en el mes de julio de 2009 con respecto al mes anterior. Este es el segundo incremento del **ILC** luego de haberse mantenido estable en mayo y haber registrado siete caídas consecutivas entre octubre de 2008 y abril de 2009.

Con el registro de julio del **ILC** se completan las tres señales consecutivas que permiten confirmar que, de mantenerse las relaciones históricas entre el **ILC** y la actividad económica, el nivel de actividad crecería en el tercer trimestre de 2009 (para el cual el BCU publicará la información en diciembre)¹. Cabe recordar que, según la información oficial, la actividad económica experimentó un aumento de 0,5% en el segundo trimestre de 2009, luego de haberse contraído 2,3% en el primer trimestre del año (ver “¿Cuándo el Índice Líder da una Señal?”).

La información del **ILC** se complementa con el **Índice de Difusión**, que se calcula considerando qué proporción de las variables que integran el **ILC** evolucionaron favorablemente en el mes. El **Índice de Difusión** se ubicó en 67% en el mes de julio, lo que indica que la mayoría de las variables que integran el **ILC** se comportó de manera expansiva. De esta manera, el **Índice de Difusión** se ubica por segunda vez consecutiva por encima del nivel crítico del 50% desde octubre de 2008.

El comportamiento expansivo del **ILC** en julio se explica principalmente por la contribución positiva de las variables internas que lo integran, que se comportaron de manera más expansiva que las variables externas. Entre los factores internos, la demanda de bienes intermedios en el proceso productivo fue el factor de mayor influencia expansiva sobre el **ILC**. Entre los factores externos, el de mayor influencia expansiva sobre el **ILC** fue el comportamiento de las economías de la región.

En síntesis, el ILC aumentó 1,0% en el mes de julio de 2009. De esta manera se completan las tres señales consecutivas que permiten confirmar que, de mantenerse las relaciones históricas entre el ILC y la actividad económica, el nivel de actividad crecería en el tercer trimestre de 2009. La expansión del ILC de julio tuvo una base generalizada de sustento, ya que el 67% de las variables que lo componen evolucionó de forma favorable.

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.

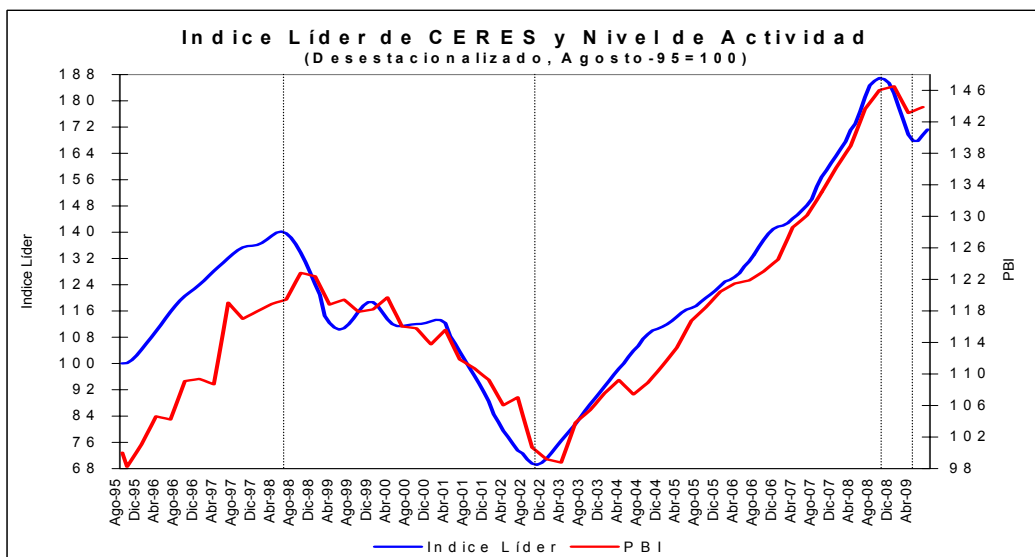
Este tipo de indicadores es utilizado para pronosticar expansiones y recesiones del nivel de actividad pero no están diseñados para realizar proyecciones cuantitativas sobre los niveles futuros de la actividad económica.

¿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).

¹ 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
Jul-08	184,7	2,00%
Ago-08	186,1	0,74%
Sep-08	187,0	0,48%
Oct-08	186,6	-0,19%
Nov-08	185,4	-0,64%
Dic-08	182,4	-1,65%
Ene-09	178,1	-2,34%
Feb-09	173,9	-2,32%
Mar-09	169,7	-2,44%
Abr-09	167,8	-1,14%
May-09	167,8	0,00%
Jun-09	169,6	1,08%
Jul-09	171,3	1,00%

