

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

OCTUBRE 2005

**E**l Índice Líder de CERES (ILC) del nivel de actividad creció 1,1% en agosto de 2005 respecto al mes anterior, completando de esta forma dos años y diez meses de aumentos consecutivos.

El nuevo aumento del ILC estaría indicando que el nivel de actividad habría crecido en el tercer trimestre de 2005 (para el cual el BCU publicará la información en diciembre) y constituye una primera señal positiva de que continuaría también creciendo en el cuarto trimestre del año.<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 100% en agosto, lo que indica que la totalidad de las variables que integran el ILC se comportaron de forma expansiva. Cabe destacar que no se observaba una base de sustento tan amplia en la evolución del ILC desde junio de 2004.

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

Entre los factores externos, el de mayor influencia fue el incremento de la demanda externa por productos uruguayos. Asimismo, cabe destacar la influencia positiva de la evolución de las economías de la región. En particular, en la Argentina, el Estimador Mensual de Actividad Económica (EMAE) volvió a crecer en julio, continuando con la tendencia expansiva iniciada en julio de 2002.

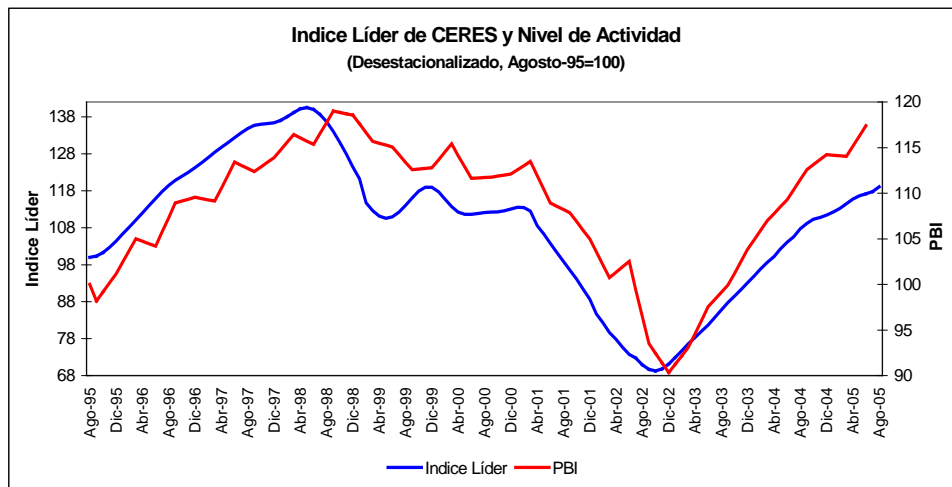
Por su parte, entre los factores internos, se destaca la influencia positiva sobre la evolución del ILC tanto de la demanda de bienes de capital como de la de consumo.

**En síntesis, el ILC creció 1,1% en agosto, completando así dos años y diez meses de aumentos consecutivos. La evolución positiva del ILC en agosto fue generalizada, ya que el 100% de las variables que lo componen evolucionó favorablemente. El nuevo aumento del ILC indica que el nivel de actividad habría crecido en el tercer trimestre de 2005 y constituye una primera señal positiva de que continuaría también creciendo en el cuarto trimestre del año.**

#### 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 reactivación económica.



Mes	ILC	Var. respecto al mes anterior
Ago-04	107,5	2,01%
Sep-04	108,9	1,34%
Oct-04	110,0	1,04%
Nov-04	110,5	0,46%
Dic-04	111,2	0,55%
Ene-05	112,0	0,75%
Feb-05	113,0	0,88%
Mar-05	114,2	1,12%
Abr-05	115,5	1,10%
May-05	116,4	0,79%
Jun-05	116,9	0,43%
Jul-05	117,5	0,52%
Ago-05	118,8	1,10%

**¿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).

