

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

NOVIEMBRE 2008

**E**l Índice Líder de CERES (ILC) del nivel de actividad creció 0,5% en setiembre de 2008 respecto al mes anterior, completando de esta forma cinco años y once meses de aumentos consecutivos.

El nuevo aumento del ILC estaría indicando que el nivel de actividad habría crecido en el tercer trimestre de 2008 (para el cual el BCU publicará la información en diciembre) y que probablemente también lo haga en el cuarto.<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 67% en setiembre, lo que indica que la mayor parte de las variables que integran el ILC se comportaron en forma expansiva.

El incremento del ILC en setiembre se explica principalmente por la evolución de las variables externas que lo integran, que se comportaron de forma más expansiva que las internas.

Entre los factores externos, aunque los factores globales incidieron negativamente en el ILC, la influencia de las economías regionales fue todavía positiva en el mes de setiembre. En particular, la Producción Industrial de Brasil creció 1,7% en setiembre con respecto a agosto.

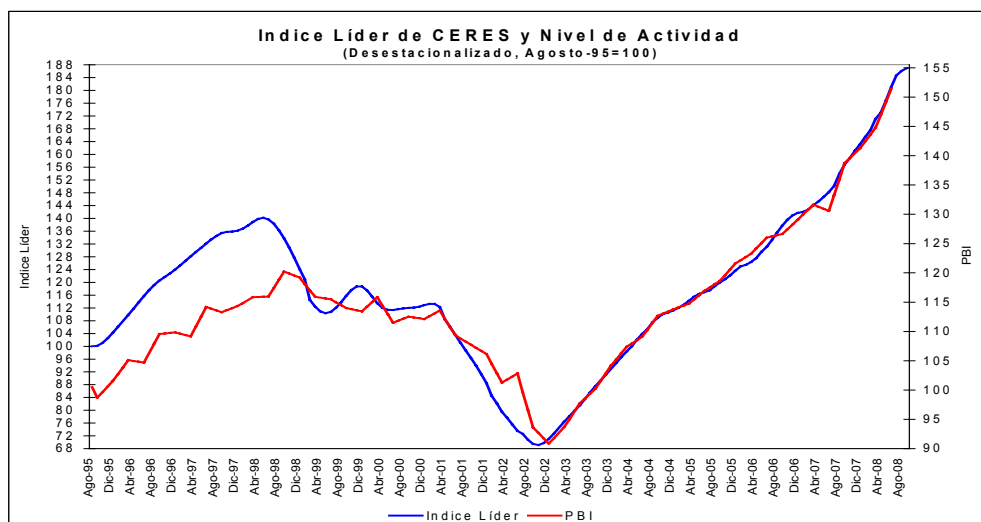
Entre los factores internos, el de mayor influencia sobre el ILC fue el crecimiento de la demanda de bienes de consumo.

**En síntesis, el ILC creció 0,5% en setiembre, completando así cinco años y once meses de aumentos consecutivos. La evolución positiva del ILC en setiembre fue generalizada, ya que el 67% de las variables que lo componen evolucionó de forma favorable. El nuevo aumento del ILC estaría indicando que el nivel de actividad habría crecido en el tercer trimestre de 2008 y que probablemente también lo haga en el cuarto.**

#### 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
Sep-07	156,8	1,89%
Oct-07	158,8	1,27%
Nov-07	161,1	1,45%
Dic-07	163,2	1,29%
Ene-08	165,4	1,38%
Feb-08	167,6	1,30%
Mar-08	171,1	2,10%
Abr-08	173,1	1,14%
May-08	176,8	2,16%
Jun-08	181,1	2,42%
Jul-08	184,7	2,00%
Ago-08	186,1	0,74%
Sep-08	187,0	0,48%

**¿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).

