

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

DICIEMBRE 2005

El Índice Líder de CERES (ILC) del nivel de actividad creció 0,9% en octubre de 2005 respecto al mes anterior, completando de esta forma tres años de aumentos consecutivos.

El nuevo aumento del ILC estaría indicando que el nivel de actividad continuaría creciendo en el cuarto trimestre de 2005 (para el cual el BCU publicará la información en marzo)¹. Cabe destacar que de acuerdo a la información reciente del BCU, y tal como lo anticipó el ILC, el PBI tuvo un crecimiento positivo de 1,6% en el tercer trimestre de 2005 con respecto al segundo trimestre.

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 octubre, lo que indica que la mayor parte de las variables que integran el ILC se siguen comportando en forma expansiva, a pesar de haber caído con respecto al mes anterior.

El incremento del ILC en octubre 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, los de mayor influencia positiva sobre el ILC fueron el incremento de la demanda externa por productos uruguayos y la evolución de la economía argentina. En particular el Estimador Mensual de Actividad Económica de Argentina (EMAE) creció 1,1% en setiembre respecto al mes anterior, continuando con la tendencia expansiva iniciada en julio de 2002.

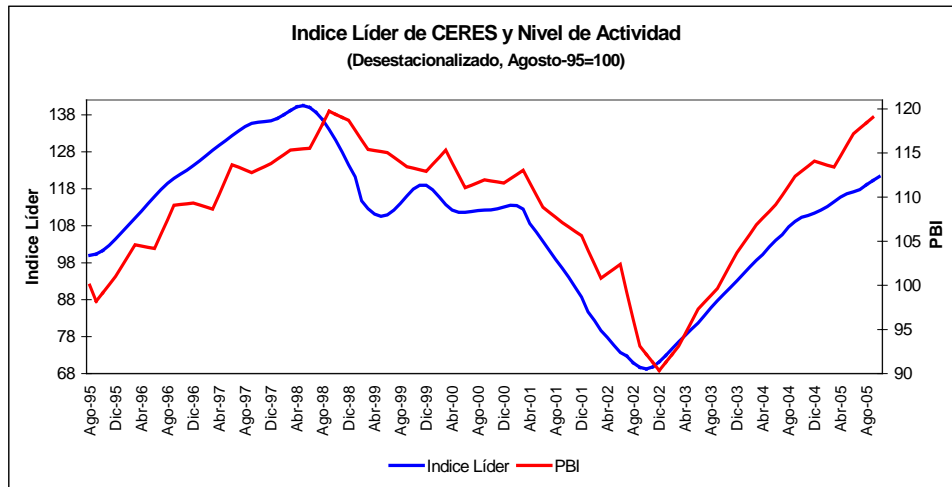
Por su parte, entre los factores internos se destaca la influencia positiva sobre el ILC del crecimiento de la demanda de bienes de capital en el proceso productivo.

En síntesis, el ILC creció 0,9% en octubre, completando así tres años de aumentos consecutivos. La evolución positiva del ILC en octubre fue generalizada, ya que el 67% de las variables que lo componen evolucionó favorablemente. El nuevo aumento del ILC indica que el nivel de actividad continuaría creciendo en el cuarto trimestre de 2005.

Índice 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 reactivación económica.



Mes	ILC	Var. respecto al mes anterior
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%
Sep-05	119,9	0,97%
Oct-05	121,0	0,89%

¿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).

