

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

DICIEMBRE 2011

**E**l **Indice Líder de CERES (ILC)** del nivel de actividad creció 0,6% en octubre de 2011 respecto al mes anterior. De esta forma, el **ILC** acumula dos años y cinco meses de aumentos consecutivos, luego de haberse contraído entre octubre de 2008 y abril de 2009, como resultado de la crisis financiera internacional.

El nuevo aumento del **ILC** estaría indicando que el nivel de actividad continuaría creciendo en el cuarto trimestre de 2011 (para el cual el BCU publicará los datos en marzo).<sup>1</sup> Cabe destacar que de acuerdo a información reciente del BCU, y tal como lo anticipó el **ILC**, el PBI tuvo un crecimiento de 2,9% en el tercer trimestre de 2011 con respecto al segundo trimestre.

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 67% en octubre, lo que indica que más de la mitad de las variables que integran el **ILC** se comportaron en forma expansiva.

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

Entre los factores internos, el de mayor influencia expansiva sobre el **ILC** fue el comportamiento de la demanda de bienes intermedios en el proceso productivo.

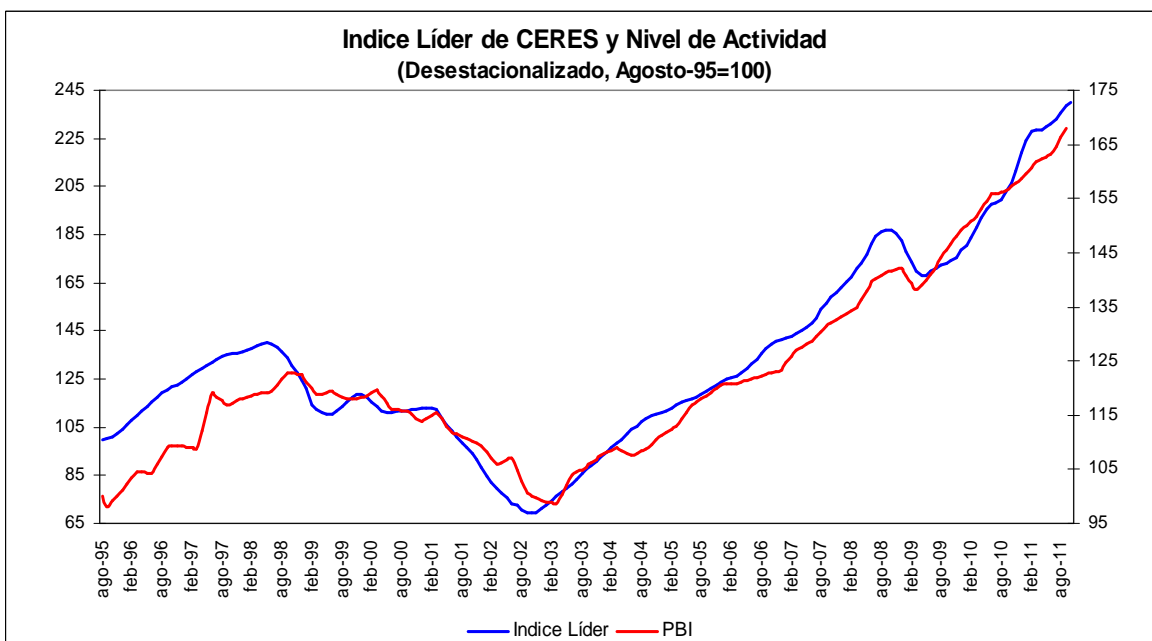
Entre los factores externos, se destaca el comportamiento de las economías de la región como el de mayor influencia positiva sobre el crecimiento del **ILC**.

**En síntesis, el ILC creció 0,6% en octubre, completando así dos años y cinco meses de aumentos consecutivos. La evolución positiva del ILC en octubre fue generalizada, ya que el 67% de las variables que lo componen evolucionó de forma favorable. El nuevo aumento del ILC en octubre indica que el nivel de actividad continuaría creciendo en el cuarto trimestre de 2011.**

### 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
oct-10	206,6	2,05%
nov-10	211,8	2,53%
dic-10	219,1	3,43%
ene-11	224,5	2,48%
feb-11	228,3	1,68%
mar-11	228,4	0,07%
abr-11	228,6	0,09%
may-11	229,9	0,57%
jun-11	231,0	0,46%
jul-11	233,1	0,93%
ago-11	235,6	1,07%
sep-11	238,4	1,18%
oct-11	239,8	0,57%

**¿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).

