

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

ENERO 2004

EL **Indice Líder de CERES (ILC)** del nivel de actividad creció 2.2% en noviembre de 2003 respecto al mes anterior, completando así diez aumentos consecutivos.

Cabe recordar que el último dato sobre la evolución del PBI publicado por el BCU es el correspondiente al tercer trimestre de 2003 cuando la actividad económica creció 2.4% respecto al segundo trimestre.

El décimo aumento consecutivo del **ILC** estaría indicando que el nivel de actividad habría crecido también en el cuarto trimestre de 2003 y probablemente también lo haga en el primer trimestre de 2004. Cabe mencionar, sin embargo, que el **ILC** no está diseñado para medir ni la velocidad ni la duración de la reactivación económica.

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. El **Indice de Difusión** se ubicó en 100% en noviembre, al igual que en el mes anterior, lo que indica que todas las variables se comportaron en forma expansiva.

El incremento del **ILC** en noviembre se explica en mayor medida por la evolución favorable de las variables internas que lo integran, que al igual que en los cinco meses anteriores, se comportaron en forma más expansiva que los factores externos. En particular, fue especialmente relevante el crecimiento de la demanda de bienes de consumo, así como de la demanda de bienes de capital.

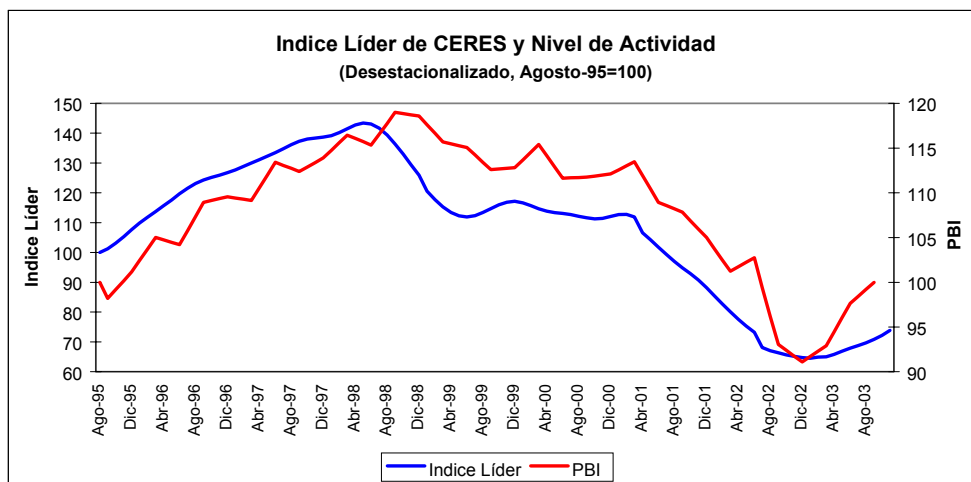
Los factores externos contribuyeron positivamente al crecimiento del **ILC**, pero en menor medida que los factores internos. Sin embargo, en este mes los factores externos mostraron una mejoría con respecto a la tendencia observada en los últimos meses. Dentro de los factores externos, el factor de mayor influencia

continúa siendo la evolución favorable de la economía argentina. Al respecto, cabe destacar que el Estimador Mensual de Actividad Económica de Argentina (EMAE), aumentó nuevamente en octubre de 2003, continuando con la reactivación que comenzara a mediados de 2002.

En síntesis, el ILC creció 2.2% en noviembre, por décima vez consecutiva. La evolución positiva del ILC en noviembre fue generalizada, ya que el 100% de las variables que lo componen evolucionaron favorablemente. El décimo aumento consecutivo del ILC indica que la reactivación de la actividad económica, habría continuado también en el cuarto trimestre de 2003 y probablemente también lo haga en el primer trimestre de 2004.

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.



Mes	ILC	Var. respecto al mes anterior
Nov-02	65,1	-0,83%
Dic-02	64,7	-0,61%
Ene-03	64,5	-0,36%
Feb-03	64,8	0,51%
Mar-03	65,0	0,27%
Abr-03	65,8	1,19%
May-03	66,9	1,70%
Jun-03	67,9	1,46%
Jul-03	68,8	1,30%
Ago-03	69,7	1,33%
Sep-03	70,8	1,61%
Oct-03	72,2	2,00%
Nov-03	73,8	2,23%

¿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).

