

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

FEBRERO 2004

EL **Indice Líder de CERES (ILC)** del nivel de actividad creció 1.4% en diciembre de 2003 respecto al mes anterior, completando así once aumentos consecutivos.

El onceavo aumento consecutivo del **ILC** estaría indicando que el nivel de actividad habría crecido también en el cuarto trimestre de 2003 (el BCU aún no difundió los datos del PBI correspondiente a dicho período) y continuaría creciendo en el primer trimestre de 2004. Cabe recordar que la metodología del **ILC** no permite 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 en el mes. El **Indice de Difusión** se ubicó en 75% en diciembre, lo que indica que la expansión fue generalizada aunque el número de factores que operaron en forma expansiva cayó respecto del mes pasado.

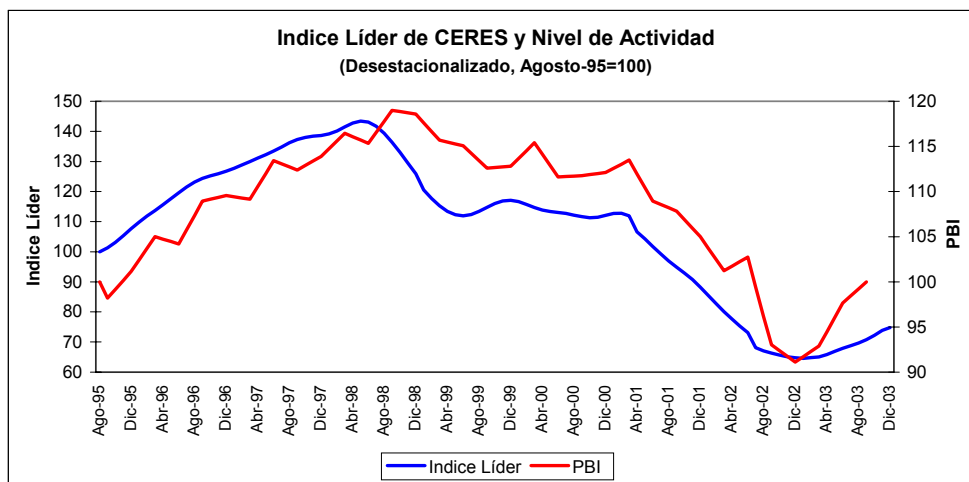
El incremento del **ILC** en diciembre se explica fundamentalmente por la evolución favorable de las variables internas que lo integran, que al igual que en los seis meses anteriores, se comportaron en forma más expansiva que los factores externos. Fue especialmente relevante el crecimiento de la demanda de bienes de consumo, en particular los bienes de consumo duraderos.

Los factores externos contribuyeron positivamente al crecimiento del **ILC**, pero en menor medida que los factores internos. Dentro de los factores externos, la evolución de la economía argentina continúa siendo el factor de mayor influencia. Al respecto, cabe destacar que el Estimador Mensual de Actividad Económica de Argentina (EMAE), aumentó nuevamente en noviembre de 2003, continuando con la reactivación que comenzara a mediados de 2002.

En síntesis, el ILC creció 1.4% en diciembre, por undécima vez consecutiva. La evolución positiva del ILC en diciembre fue generalizada, ya que el 75% de las variables que lo componen evolucionó favorablemente. El aumento del ILC en diciembre indica que el nivel de actividad habría crecido en el cuarto trimestre de 2003 y que la reactivación continuaría también 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
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%
Dic-03	74.9	1.38%

¿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).

