

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

MARZO 2004

EL **Indice Líder de CERES (ILC)** del nivel de actividad creció 1.3% en enero de 2004 respecto al mes anterior, completando así doce aumentos consecutivos.

El doceavo aumento consecutivo del **ILC** estaría indicando que el nivel de actividad no solo habría crecido en el cuarto trimestre de 2003 (el BCU aún no difundió los datos del PBI correspondiente a dicho período) sino que también 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 100% en enero, lo que indica que todas las variables se comportaron en forma expansiva.

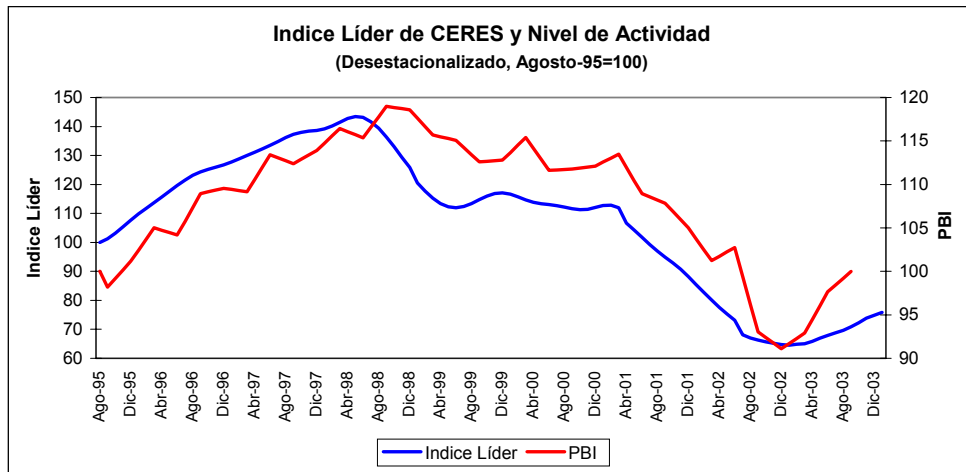
A diferencia de lo ocurrido en los últimos seis meses, el incremento del **ILC** en enero se explica en mayor medida por la evolución favorable de las variables externas que lo integran, que se comportaron en forma más expansiva que los factores internos. En particular, el factor de mayor influencia fue la evolución positiva de la economía argentina. Al respecto, cabe destacar que el Estimador Mensual de Actividad Económica de Argentina (EMAE), aumentó nuevamente en diciembre, continuando con la reactivación que comenzara a mediados de 2002.

Por su parte, los factores internos contribuyeron positivamente al crecimiento del **ILC**, pero en menor medida que los factores externos. Dentro de los factores internos, fue especialmente relevante el crecimiento de la demanda de bienes intermedios en el proceso de producción, así como de la demanda de bienes de consumo.

En síntesis, el **ILC** creció 1.3% en enero, completando un año de crecimiento consecutivo. La evolución positiva del **ILC** en enero fue generalizada, ya que el 100% de las variables que lo componen evolucionó favorablemente. El aumento del **ILC** en enero indica que el nivel de actividad no solo habría crecido en el cuarto trimestre de 2003 sino que también continuaría creciendo 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
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%
Ene-04	75.8	1.31%

¿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).

