

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

ABRIL 2004

EL **Indice Líder de CERES (ILC)** del nivel de actividad creció 1.1% en febrero de 2004 respecto al mes anterior, completando así trece aumentos consecutivos.

La información reciente del BCU sobre el PBI confirma la tendencia creciente de la actividad económica tal como lo anticipó el **ILC**. En efecto, el PBI creció 3.0% en el cuarto trimestre de 2003 respecto del tercer trimestre del año. El treceavo aumento consecutivo del **ILC** estaría indicando que el nivel de actividad habría crecido en el primer trimestre de 2004 (para el cual el BCU aún no publicó la información) y probablemente también lo haga en el segundo. Cabe recordar, sin embargo, 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 50% en febrero comparado con un 100% en enero, lo que indica que solamente la mitad de las variables que integran el **ILC** se comportaron en forma expansiva. El **Indice de Difusión** indica que el impulso expansivo del **ILC** tuvo una base de sustento menos amplia en el mes de febrero que la que tuvo en los meses anteriores.

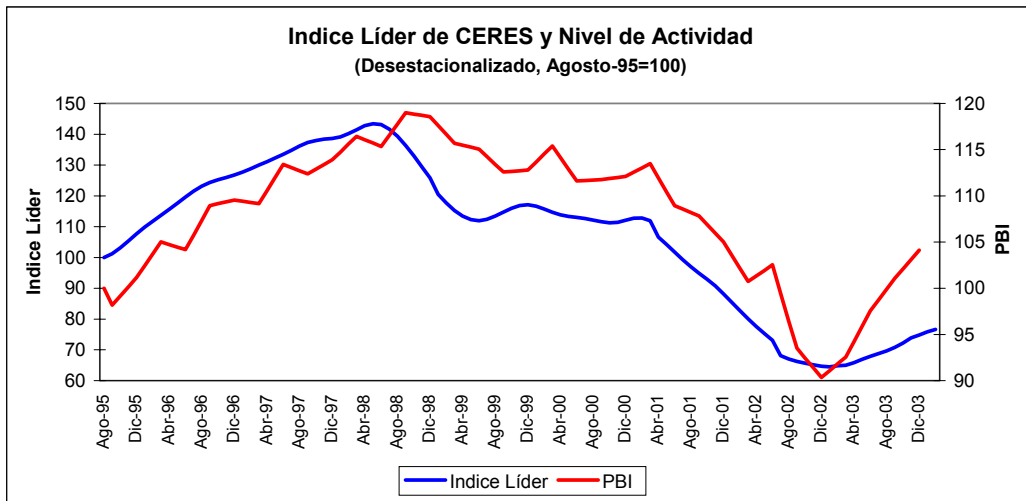
Al igual que lo ocurrido en el mes anterior, el incremento del **ILC** en febrero se explica en mayor medida por la evolución favorable de las variables externas que lo integran, que se comportaron en forma más expansiva que los factores internos. En particular, el factor de mayor influencia fue la evolución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

Por su parte, la evolución de algunos factores internos contribuyó de forma desfavorable al crecimiento del **ILC** en febrero. Dentro de estos factores internos, se destacan la contracción 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 1.1% en febrero, completando así trece meses de crecimiento consecutivo. Sin embargo, sólo el 50% de las variables que lo integran tuvieron un comportamiento expansivo. El aumento del ILC en febrero indica que el nivel de actividad habría crecido en el primer trimestre de 2004 y probablemente también lo haga en el segundo.

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
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%
Feb-04	76,7	1,13%

¿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).

