

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

MAYO 2004

**E**l **Indice Líder de CERES (ILC)** del nivel de actividad creció 1.1% en marzo de 2004 respecto al mes anterior, completando así catorce aumentos consecutivos.

El catorceavo aumento consecutivo del **ILC** estaría indicando que el nivel de actividad habría crecido también en el primer trimestre de 2004 (el BCU aún no difundió los datos del PBI correspondiente a dicho período) y continuaría creciendo en el segundo 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 marzo, lo que indica que la mayor parte 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 más amplia en el mes de marzo que la observada en febrero.

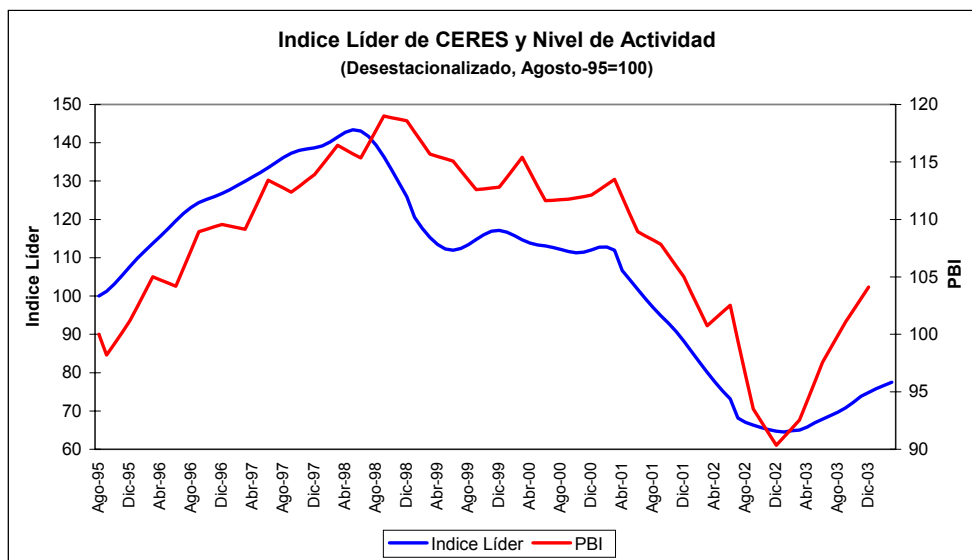
Al igual que lo ocurrido en los meses anteriores, en marzo los factores externos contribuyeron en mayor medida que los factores internos al crecimiento del **ILC**. En particular, el factor de mayor influencia fue la evolución positiva de la economía argentina. Al respecto, cabe destacar que si bien en febrero el Estimador Mensual de Actividad Económica de Argentina (EMAE) se mantuvo en los niveles de enero, el **Indice Líder de Argentina**, elaborado por la Universidad Torcuato Di Tella con la misma metodología que el **ILC**, creció nuevamente en marzo.

Por su parte, entre los factores internos fue especialmente relevante para explicar el crecimiento del **ILC**, el crecimiento de la demanda de bienes de capital y la demanda de bienes intermedios en el proceso de producción.

**En síntesis, el ILC creció 1.1% en marzo, completando así catorce meses de crecimiento consecutivo. 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 marzo indica que el nivel de actividad habría crecido en el primer trimestre de 2004 y continuaría creciendo en el segundo.**

### Indice Líder

El **Indice 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
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%
Mar-04	77,5	1,11%

**¿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).

