

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

JUNIO 2004

**E**l Índice Líder de CERES (ILC) del nivel de actividad creció 1.6% en abril de 2004 respecto al mes anterior, completando así dieciocho aumentos consecutivos. (ver Nota Metodológica).

El decimoctavo aumento consecutivo del ILC estaría indicando que el nivel de actividad no sólo habría crecido en el primer trimestre de 2004 (el BCU aún no difundió los datos del PBI correspondiente a dicho período) sino que también 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 **Índice de Difusión**, el cual se calcula considerando qué proporción de las variables que integran el ILC evolucionaron favorablemente en el mes. El **Índice de Difusión** se ubicó en 78% en abril, lo que indica que la mayor parte de las variables que integran el ILC se comportaron en forma expansiva.

Al igual que lo ocurrido en los meses anteriores, en abril los factores externos contribuyeron en mayor medida que los factores internos al crecimiento del ILC. En particular, fue especialmente relevante el crecimiento de la demanda externa por productos uruguayos. Asimismo, cabe destacar la influencia aún positiva de la economía argentina a pesar de la desaceleración observada en algunos indicadores del nivel de actividad que se registraron en el mes de abril. Al respecto, cabe señalar que el Índice Líder de Argentina, elaborado por la Universidad Torcuato Di Tella con la misma metodología que el ILC, creció nuevamente en abril.

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

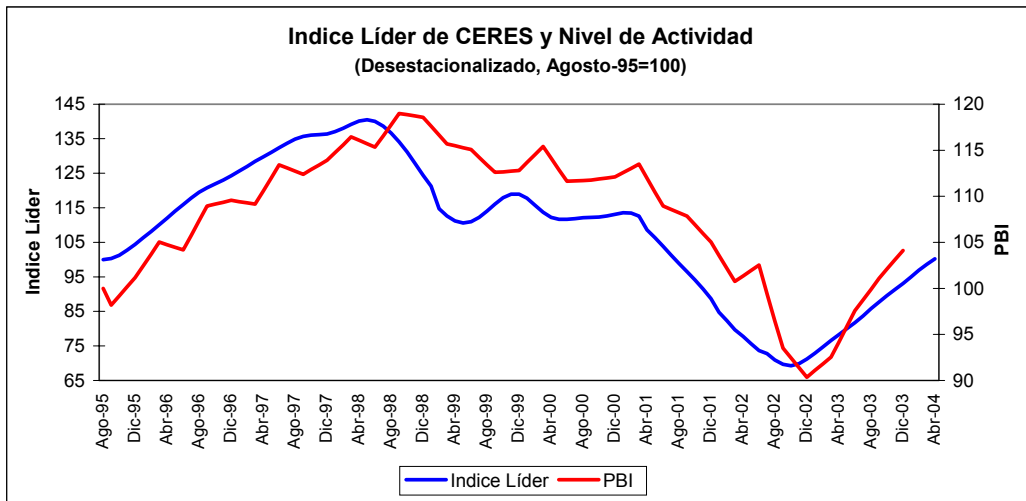
**En síntesis, el ILC creció 1.6% en abril, completando así dieciocho meses de crecimiento consecutivo. La evolución positiva del ILC en abril fue generalizada, ya que el 78% de las variables que lo componen evolucionó favorablemente. El aumento del ILC en abril indica que el nivel de actividad no sólo habría crecido en el primer trimestre de 2004 sino que también continuaría creciendo en el segundo trimestre.**

### Nota Metodológica

En mayo de 2004 se realizó la revisión anual del ILC. En este proceso se revisaron las variables que integran el ILC y se recalcularon las ponderaciones de las mismas incorporando nueva información disponible. En este informe se reproduce toda la serie histórica del ILC revisado para facilitar el análisis de quienes siguen mensualmente su evolución.

### Índice 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.

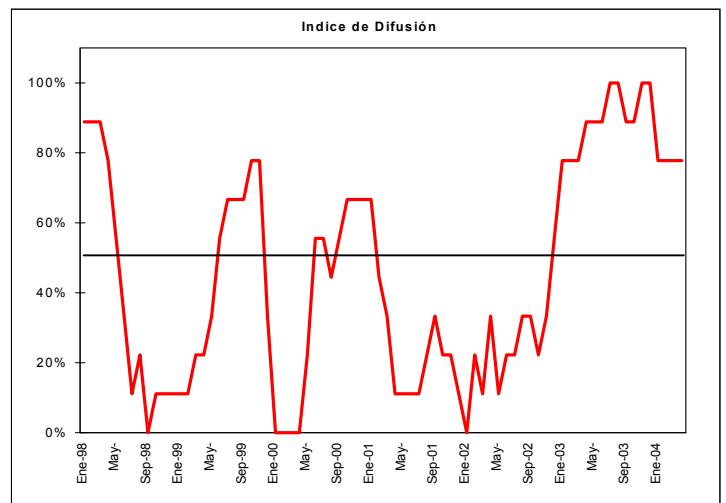
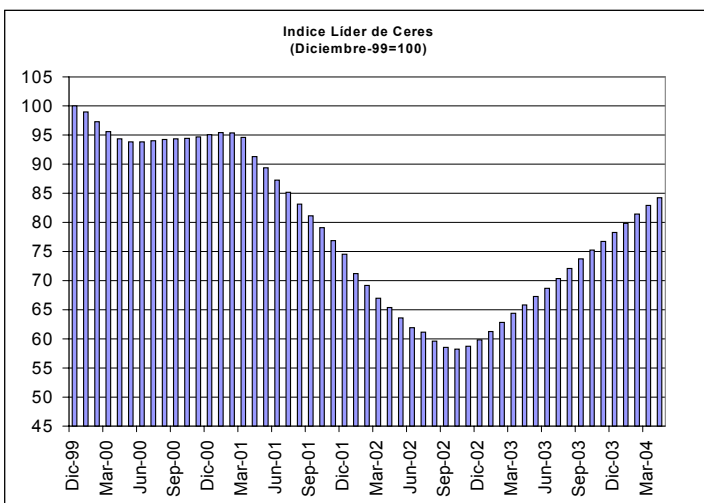


Mes	ILC	Var. respecto al mes anterior
Abr-03	78,1	2,23%
May-03	79,8	2,19%
Jun-03	81,5	2,12%
Jul-03	83,5	2,43%
Ago-03	85,6	2,47%
Sep-03	87,5	2,28%
Oct-03	89,3	2,04%
Nov-03	91,1	1,98%
Dic-03	92,9	2,01%
Ene-04	94,8	2,00%
Feb-04	96,7	2,01%
Mar-04	98,4	1,81%
Abr-04	100,0	1,61%

**¿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).



Evolución del ILC						
Agosto 1995=100						
	ILC	Variación		ILC	Variación	
Ago-95	100,0			Ene-00	117,5	-1,03%
Sep-95	100,1	0,13%		Feb-00	115,5	-1,70%
Oct-95	101,0	0,91%		Mar-00	113,5	-1,75%
Nov-95	102,5	1,40%		Abr-00	112,0	-1,28%
Dic-95	104,2	1,70%		May-00	111,4	-0,56%
Ene-96	106,1	1,78%		Jun-00	111,4	-0,01%
Feb-96	107,9	1,76%		Jul-00	111,6	0,20%
Mar-96	109,8	1,75%		Ago-00	111,9	0,24%
Abr-96	111,7	1,75%		Sep-00	112,0	0,12%
May-96	113,7	1,79%		Oct-00	112,1	0,07%
Jun-96	115,7	1,72%		Nov-00	112,4	0,25%
Jul-96	117,5	1,60%		Dic-00	112,8	0,43%
Ago-96	119,2	1,40%		Ene-01	113,3	0,38%
Sep-96	120,5	1,13%		Feb-01	113,2	-0,06%
Oct-96	121,6	0,94%		Mar-01	112,3	-0,81%
Nov-96	122,7	0,89%		Abr-01	108,4	-3,49%
Dic-96	124,0	1,00%		May-01	106,1	-2,10%
Ene-97	125,3	1,06%		Jun-01	103,6	-2,37%
Feb-97	126,7	1,13%		Jul-01	101,1	-2,39%
Mar-97	128,1	1,11%		Ago-01	98,7	-2,41%
Abr-97	129,5	1,05%		Sep-01	96,3	-2,40%
May-97	130,7	1,00%		Oct-01	93,9	-2,49%
Jun-97	132,1	1,01%		Nov-01	91,2	-2,83%
Jul-97	133,4	0,98%		Dic-01	88,5	-3,02%
Ago-97	134,5	0,88%		Ene-02	84,5	-4,46%
Sep-97	135,4	0,63%		Feb-02	82,1	-2,85%
Oct-97	135,7	0,26%		Mar-02	79,5	-3,22%
Nov-97	135,8	0,08%		Abr-02	77,6	-2,37%
Dic-97	136,1	0,18%		May-02	75,5	-2,72%
Ene-98	136,7	0,46%		Jun-02	73,5	-2,62%
Feb-98	137,7	0,73%		Jul-02	72,6	-1,23%
Mar-98	138,8	0,82%		Ago-02	70,8	-2,55%
Abr-98	139,8	0,70%		Sep-02	69,5	-1,78%
May-98	140,2	0,25%		Oct-02	69,1	-0,55%
Jun-98	139,7	-0,36%		Nov-02	69,7	0,87%
Jul-98	138,3	-0,96%		Dic-02	71,0	1,88%
Ago-98	136,3	-1,45%		Ene-03	72,7	2,40%
Sep-98	133,8	-1,87%		Feb-03	74,6	2,55%
Oct-98	130,9	-2,16%		Mar-03	76,4	2,46%
Nov-98	127,6	-2,50%		Abr-03	78,1	2,23%
Dic-98	124,2	-2,71%		May-03	79,8	2,19%
Ene-99	120,9	-2,58%		Jun-03	81,5	2,12%
Feb-99	114,5	-5,35%		Jul-03	83,5	2,43%
Mar-99	112,4	-1,86%		Ago-03	85,6	2,47%
Abr-99	110,9	-1,28%		Sep-03	87,5	2,28%
May-99	110,3	-0,52%		Oct-03	89,3	2,04%
Jun-99	110,7	0,36%		Nov-03	91,1	1,98%
Jul-99	112,0	1,14%		Dic-03	92,9	2,01%
Ago-99	113,8	1,59%		Ene-04	94,8	2,00%
Sep-99	115,8	1,78%		Feb-04	96,7	2,01%
Oct-99	117,6	1,56%		Mar-04	98,4	1,81%
Nov-99	118,7	0,92%		Abr-04	100,0	1,61%
Dic-99	118,7	0,01%				