

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

SETIEMBRE 2004

El Índice Líder de CERES (ILC) del nivel de actividad creció 1.4% en julio de 2004 respecto al mes anterior, completando así veintiún aumentos consecutivos.

El vigésimo primer aumento consecutivo del ILC confirma que el nivel de actividad habría crecido en el segundo trimestre de 2004 (el BCU dará a conocer las cifras oficiales correspondientes a dicho trimestre el 9 de setiembre) y que crecería también en el tercer 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 89% en julio, lo que indica que la casi totalidad de las variables que integran el ILC se comportaron en forma expansiva.

En el mes de julio los factores internos y los factores externos contribuyeron de forma similar al crecimiento del ILC. Esta tendencia que se viene observando desde comienzo de año, podría estar indicando una cierta consolidación respecto a la participación de los distintos factores en la reactivación económica.

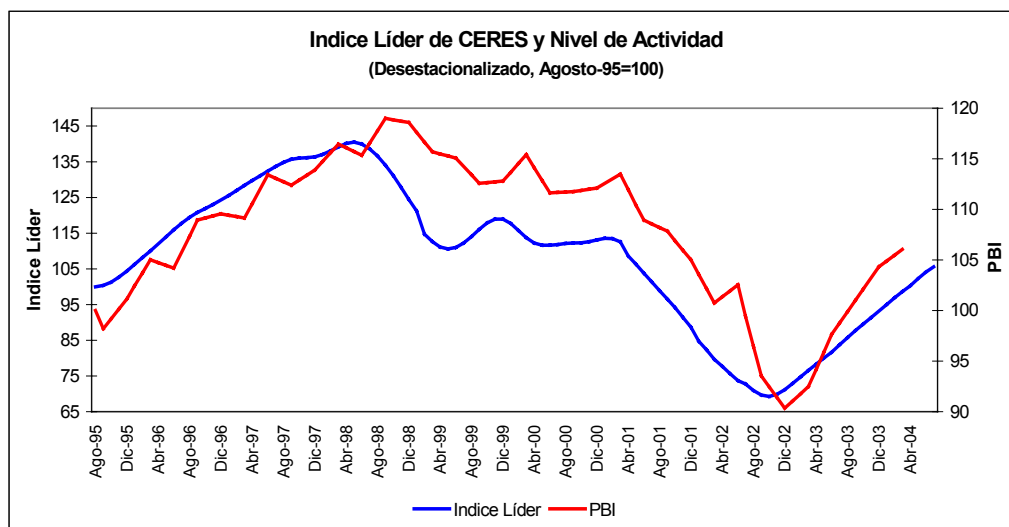
Entre los factores externos, el de mayor influencia en el incremento del ILC fue la evolución positiva de las economías de la región. En particular para la economía argentina, el Estimador Mensual de Actividad Económica (EMAE) creció en junio y el Índice Líder, elaborado por la Universidad Torcuato Di Tella con la misma metodología que el ILC, creció en julio luego de haber caído en junio.

Por su parte, dentro de los factores internos fue especialmente relevante, a diferencia de los meses anteriores, el crecimiento de la demanda de bienes de consumo, particularmente los bienes de consumo duraderos. La contribución de la inversión al crecimiento del ILC fue también positiva aunque algo menor que la observada en los meses anteriores.

En síntesis, el ILC creció 1.4% en julio, completando así veintiún meses de crecimiento consecutivo. La evolución positiva del ILC en julio fue generalizada, ya que el 89% de las variables que lo componen evolucionó favorablemente. El aumento del ILC en julio indica que la reactivación continúa su curso, y que el nivel de actividad habría crecido en el segundo trimestre de 2004 y que crecería también en el tercero.

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
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%
May-04	102,0	2,04%
Jun-04	103,9	1,78%
Jul-04	105,3	1,43%

¿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).

