

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

DICIEMBRE 2008

El Índice Líder de CERES (ILC) del nivel de actividad cayó 0,2% en octubre de 2008 con respecto al mes anterior. Esta es la primera caída del ILC luego de cinco años y once meses de aumentos consecutivos y constituye una primera señal sobre una posible reversión en el ciclo expansivo de la economía a partir del primer trimestre de 2009.

Es importante destacar que para poder anticipar un quiebre en el ciclo expansivo que experimenta la actividad económica desde el primer trimestre de 2003 se deben verificar por lo menos tres meses consecutivos de caídas en el ILC (ver “¿Cuándo el Índice Líder da una Señal?”). Por lo tanto, habrá que esperar el comportamiento del ILC en noviembre y diciembre para ver si la lectura negativa de octubre se confirma.

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. Convalidando la primera lectura negativa del ILC y por primera vez en los últimos cinco años y once meses, el Índice de Difusión se ubicó en 44% en octubre, levemente por debajo del nivel crítico del 50%. Esto significa que más de la mitad de las variables que componen el ILC evolucionaron desfavorablemente. Esto indica que la reducción del ILC en octubre tuvo una base generalizada y constituye una señal de debilidad adicional.

La caída del ILC en octubre se explica tanto por la evolución de las variables externas como de las variables internas que lo integran. Entre los factores externos, la demanda externa de productos nacionales fue el factor que influyó más desfavorablemente. Entre los factores internos, se destaca la contracción de la demanda de bienes intermedios y de capital.

En lo que respecta a las estadísticas oficiales, de acuerdo a la información reciente del BCU y tal

como lo anticipó el ILC, el PBI tuvo un crecimiento de 3,2% en el tercer trimestre (julio-setiembre) de 2008 con respecto al segundo trimestre.

Vale la pena enfatizar que el ILC no mide la evolución contemporánea de la actividad económica, sino que está compuesto por variables que permiten anticipar quiebres en el ciclo económico con hasta tres meses de antelación (ver “Índice Líder”).

En síntesis, el ILC cayó 0,2% en octubre, luego de cinco años y once meses de aumentos consecutivos. La caída fue además generalizada, afectando a más de la mitad de las variables que integran el ILC. Esta es una primera señal sobre un posible quiebre en el ciclo expansivo de la economía a partir del primer trimestre de 2009.

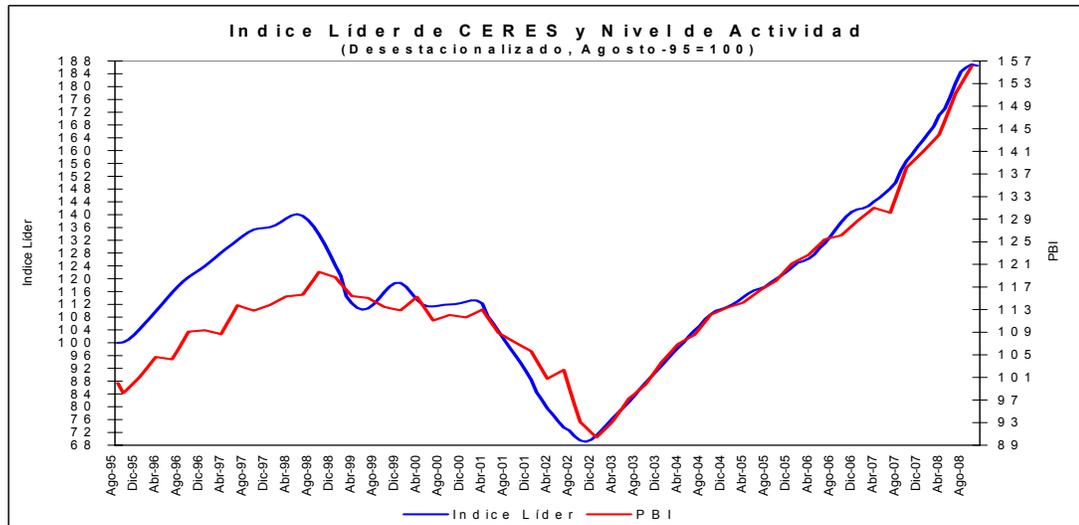
Índice Líder

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.

¿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 Índice Líder de CERES (ILC)		
Mes	ILC	Var. respecto al mes anterior
Oct-07	158,8	1,27%
Nov-07	161,1	1,45%
Dic-07	163,2	1,29%
Ene-08	165,4	1,38%
Feb-08	167,6	1,30%
Mar-08	171,1	2,10%
Abr-08	173,1	1,14%
May-08	176,8	2,16%
Jun-08	181,1	2,42%
Jul-08	184,7	2,00%
Ago-08	186,1	0,74%
Sep-08	187,0	0,48%
Oct-08	186,6	-0,19%

