

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

FEBRERO 2009

El Índice Líder de CERES (ILC) del nivel de actividad cayó 1,6% en diciembre de 2008 con respecto al mes anterior, por tercera vez consecutiva. Antes de las caídas registradas en el último trimestre de 2008, el ILC había registrado cinco años y once meses de aumentos consecutivos.

Con el registro de diciembre del ILC se completan los tres meses consecutivos de caída que permitirían confirmar un quiebre en la tendencia creciente de la actividad económica (ver “¿Cuándo el Índice Líder da una Señal?”). Por lo tanto, de mantenerse las relaciones históricas del ILC con el PBI, la economía podría entrar en recesión a partir del primer o segundo trimestre de 2009. Cabe recordar que la metodología del ILC no permite medir ni la profundidad ni la duración de una posible contracción de la actividad económica.

La información del ILC se complementa con el **Índice de Difusión**, el cual se calcula considerando que proporción de las variables que integran el ILC evolucionaron favorablemente en el mes. Convalidando la tercera lectura negativa del ILC, el **Índice de Difusión** se ubicó en 33% en diciembre. De esta manera, y por tercera vez consecutiva en los últimos seis años, el **Índice de Difusión** estuvo por debajo del nivel crítico del 50%. Esto significa que la mayoría de las variables que componen el ILC evolucionaron de manera desfavorable. Por lo tanto, la reducción del ILC en diciembre tuvo una base generalizada y constituye una señal de debilidad adicional.

La caída del ILC en diciembre se explica sobre todo por la evolución de las variables externas que lo integran, que se comportaron de manera más contractiva que las variables internas. Entre los factores externos, el comportamiento contractivo de las economías de la región fue el factor que influyó más desfavorablemente. Entre los factores internos, se destaca la contracción de la demanda de bienes intermedios y de consumo duradero.

En síntesis, el ILC cayó 1,6% en diciembre, por tercera vez consecutiva luego de cinco años y once meses de aumentos. La caída fue además generalizada, afectando a casi el 70% de las variables que integran el ILC. Con el registro de diciembre del ILC se completan los tres meses consecutivos de caída que permitirían confirmar un quiebre en la tendencia creciente de la actividad económica. Por lo tanto, de mantenerse la relaciones históricas del ILC con el PBI, la economía podría entrar en recesión a partir del primer o segundo trimestre de 2009.

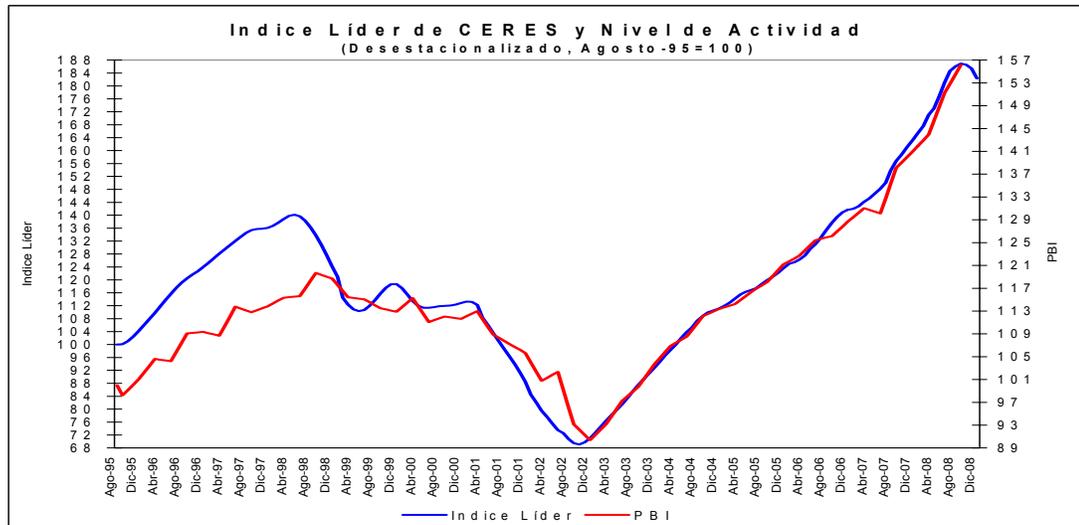
Índice Líder

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
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%
Nov-08	185,4	-0,64%
Dic-08	182,4	-1,65%

