

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

OCTUBRE 2009

**E**l Índice Líder de CERES (ILC) del nivel de actividad aumentó 0,6% en el mes de agosto de 2009 con respecto al mes anterior. Este es el tercer incremento del ILC luego de haberse mantenido estable en mayo y haber registrado siete caídas consecutivas entre octubre de 2008 y abril de 2009.

El nuevo aumento del ILC estaría indicando que el nivel de actividad habría crecido en el tercer trimestre de 2009 (para el cual el BCU publicará la información en diciembre) y constituye una primera señal positiva de que continuaría también creciendo en el cuarto trimestre del año.<sup>1</sup>

La información del ILC se complementa con el **Índice de Difusión**, que 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 el mes de agosto, lo que indica que la gran mayoría de las variables que integran el ILC se comportó de manera expansiva. De esta manera, el **Índice de Difusión** se ubica por tercera vez consecutiva por encima del nivel crítico del 50% desde octubre de 2008.

El comportamiento expansivo del ILC en agosto se explica principalmente por la contribución positiva de las variables internas que lo integran, que se comportaron de manera más expansiva que las externas.

Entre los factores internos, la demanda de bienes intermedios en el proceso productivo fue el factor de mayor influencia expansiva sobre el ILC.

Entre los factores externos, el de mayor influencia expansiva sobre el ILC fue el comportamiento de las economías de la región.

**En síntesis, el ILC aumentó 0,6% en el mes de agosto de 2009. La evolución positiva del ILC fue generalizada, ya que el 78% de las variables que lo componen evolucionó de forma favorable. El nuevo aumento del ILC en agosto estaría indicando que el nivel de actividad habría crecido en el tercer trimestre de 2009 y también constituye una primera señal positiva de que continuaría creciendo en el cuarto trimestre del año.**

### 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.

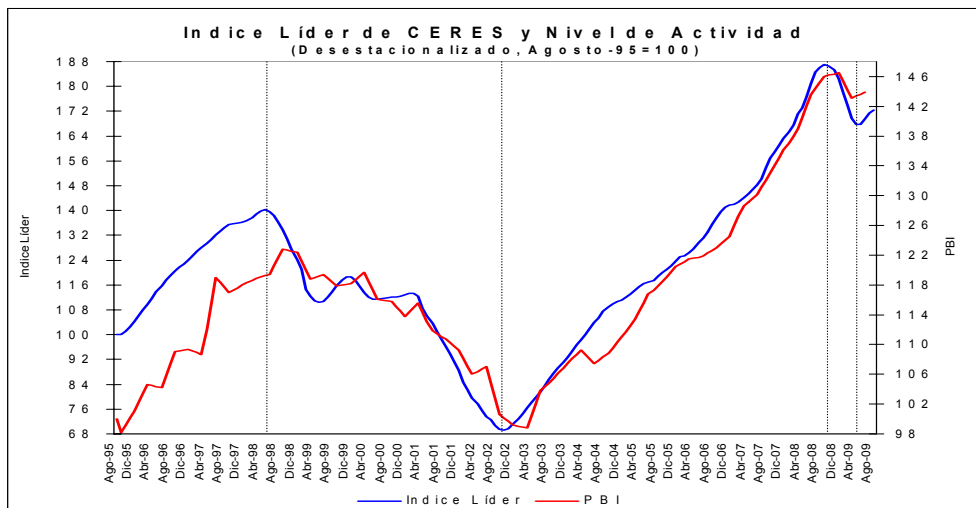
Este tipo de indicadores es utilizado para pronosticar expansiones y recesiones del nivel de actividad pero no están diseñados para realizar proyecciones cuantitativas sobre los niveles futuros de la actividad económica.

### ¿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).

<sup>1</sup> Cabe recordar que la metodología del ILC no permite medir ni la velocidad ni la duración de la expansión económica.



Evolución del Índice Líder de CERES (ILC)		
Mes	ILC	Var. respecto al mes anterior
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%
Ene-09	178,1	-2,34%
Feb-09	173,9	-2,32%
Mar-09	169,7	-2,44%
Abr-09	167,8	-1,14%
May-09	167,8	0,00%
Jun-09	169,6	1,08%
Jul-09	171,3	1,00%
Ago-09	172,4	0,64%

