

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

JUNIO 2009

**E**l **Indice Líder de CERES (ILC)** del nivel de actividad cayó 1,1% en abril de 2009 con respecto al mes anterior, acumulando siete meses de caídas consecutivas. Previo a la caída que se produjo en octubre de 2008, el **ILC** había registrado casi seis años de aumentos consecutivos.

De acuerdo a la información reciente del BCU, el PBI cayó 2,9% (11% en términos anualizados) en el primer trimestre de 2009 con respecto al cuarto trimestre de 2008, tal como lo había anticipado el **ILC** con las caídas de octubre, noviembre y diciembre de 2008. Es importante recordar que el **ILC** no es un indicador contemporáneo de la actividad económica, sino que tiende a pronosticar cambios en el ciclo económico con tres meses de anticipación.

La nueva caída del **ILC** en abril, conjuntamente con las caídas de enero, febrero y marzo, estaría indicando que el nivel de actividad también se contraería en el segundo trimestre de 2009 (para el cual el BCU publicará la información en setiembre). Cabe recalcar, sin embargo, que la metodología del **ILC** no permite medir ni la profundidad ni la duración de la fase contractiva por la que atraviesa la actividad económica.

La información del **ILC** se complementa con el **Indice de Difusión**, el cual se calcula considerando qué proporción de las variables que integran el **ILC** evolucionaron favorablemente en el mes. El **Indice de Difusión** se ubicó en 22% en el mes de abril y de esta manera volvió a situarse 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 abril tuvo una base generalizada y constituye una señal de debilidad adicional.

La caída del **ILC** en abril se explica principalmente por la evolución de las variables internas que lo integran, que se comportaron de manera más contractiva que las variables externas.

Entre los factores internos, el de mayor influencia negativa sobre el **ILC** fue la demanda de bienes intermedios en el proceso productivo. Entre los factores externos, se destaca el comportamiento contractivo de las economías de la región.

**En síntesis, el ILC cayó 1,1% en abril. La evolución negativa del ILC fue además generalizada, afectando al 78% de las variables que lo integran. La nueva caída del ILC en abril estaría indicando que el nivel de actividad también se contraería en el segundo trimestre de 2009.**

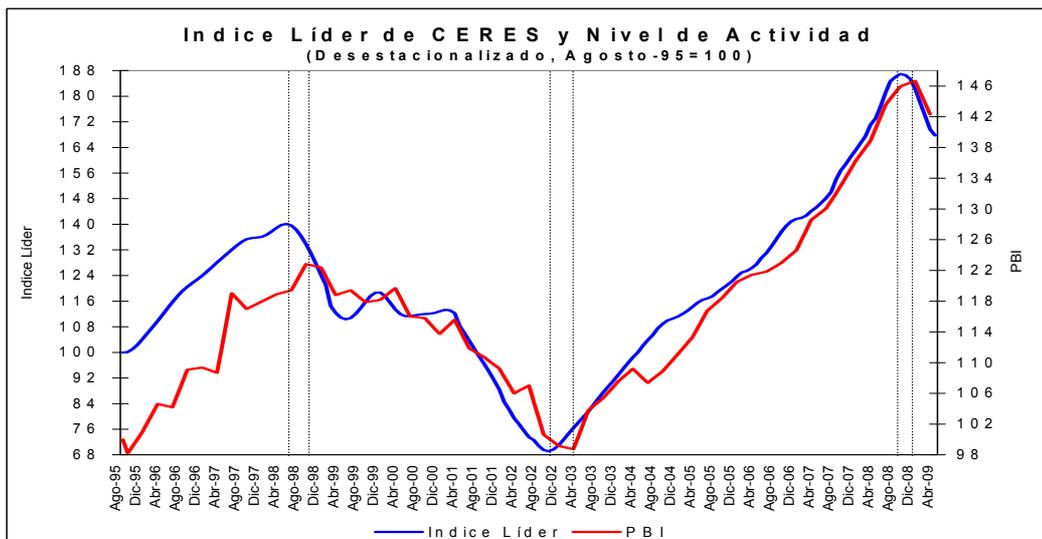
### Indice Líder

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
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%
Ene-09	178,1	-2,34%
Feb-09	173,9	-2,32%
Mar-09	169,7	-2,44%
Abr-09	167,8	-1,14%

