

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

AGOSTO 2009

El Índice Líder de CERES (ILC) del nivel de actividad aumentó 1,1% en el mes de junio de 2009 con respecto al mes anterior. Este es el primer 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 registro del ILC de junio constituye una segunda señal de que la actividad económica habría dejado de contraerse, e incluso podría comenzar a crecer, a partir del tercer trimestre del año. Para confirmar el quiebre en el ciclo contractivo de la actividad económica, deberá aguardarse el dato del ILC de julio (ver “¿Cuándo el Índice Líder da una Señal?”).

Cabe recordar que el comportamiento negativo ya registrado por ILC en los primeros cuatro meses del año estaría indicando que el nivel de actividad se contraería en el segundo trimestre de 2009 (para el cual el BCU publicará la información en septiembre).

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 67% en el mes de junio, lo que indica que la mayoría de las variables que integran el ILC se comportaron de manera expansiva. De esta manera, el **Índice de Difusión** se ubica por primera vez por encima del nivel crítico del 50% desde octubre de 2008.

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

Entre los factores externos, la demanda externa de productos uruguayos fue el de mayor influencia expansiva sobre el ILC. Entre los factores internos, el de mayor influencia sobre el ILC fue

el crecimiento de la demanda de bienes intermedios en el proceso productivo.

En síntesis, el ILC aumentó 1,1% en el mes de junio de 2009. La evolución positiva del ILC tuvo una base generalizada de sustento, ya que el 67% de las variables que lo componen evolucionó de forma favorable. El registro del ILC de junio constituye una segunda señal de que la actividad económica habría dejado de contraerse, e incluso podría comenzar a crecer, a partir del tercer trimestre del año. Para confirmar el quiebre en el ciclo contractivo de la actividad económica, deberá aguardarse el dato del ILC de julio (ver “¿Cuándo el Índice Líder da una Señal?”).

Índice Líder

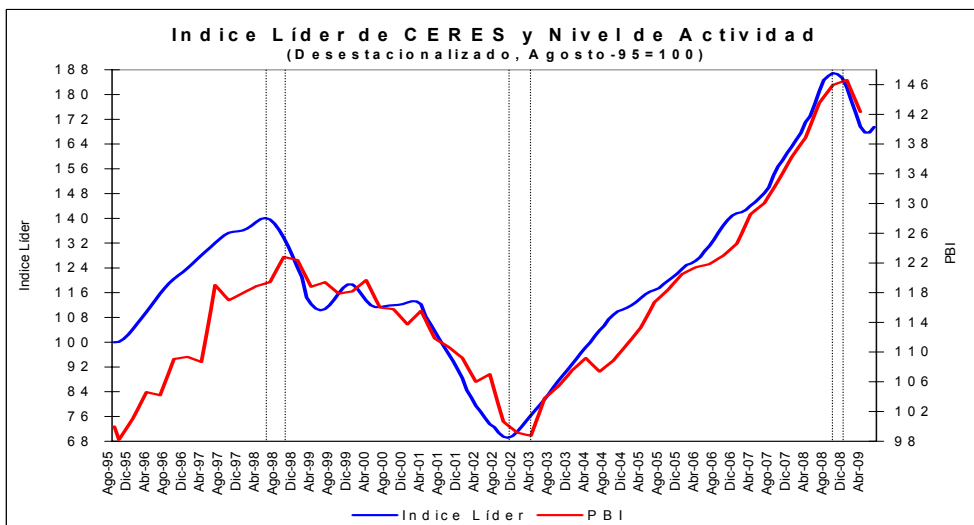
El Índice Líder de CERES (ILC) del nivel de actividad se utiliza para predecir cambios en el ciclo económico y por lo tanto está compuesto por variables que tienden a cambiar de dirección en forma anterior al momento en que lo hace el ciclo económico uruguayo.

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
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%
May-09	167,8	0,00%
Jun-09	169,6	1,08%

