

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

MAYO 2009

El Índice Líder de CERES (ILC) del nivel de actividad cayó 2,4% en marzo de 2009 con respecto al mes anterior, acumulando seis 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.

Es importante recordar que, con el dato del ILC de diciembre, ya se habían completado los tres meses consecutivos de caídas que permiten 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 actividad económica se habría contraído en el primer trimestre de 2009 (el BCU publicará la información oficial del PBI en junio) y probablemente también lo haga en el segundo trimestre. Cabe recalcar, sin embargo, 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 sexta lectura negativa del ILC, el **Índice de Difusión** se ubicó en 11% en el mes de marzo. De esta manera, el **Índice de Difusión** 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 marzo tuvo una base generalizada y constituye una señal de debilidad adicional.

La caída del ILC en marzo 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 2,4% en marzo por sexta vez consecutiva. La caída fue además generalizada, afectando a la gran mayoría de las variables que integran el ILC. El registro de marzo del ILC confirma nuevamente un quiebre en la expansión de la actividad económica. Por lo tanto, de mantenerse las relaciones históricas del ILC con el PBI, la actividad económica se habría contraído en el primer trimestre de 2009 (el BCU publicará la información oficial del PBI en junio) y probablemente también lo haga en el segundo trimestre.

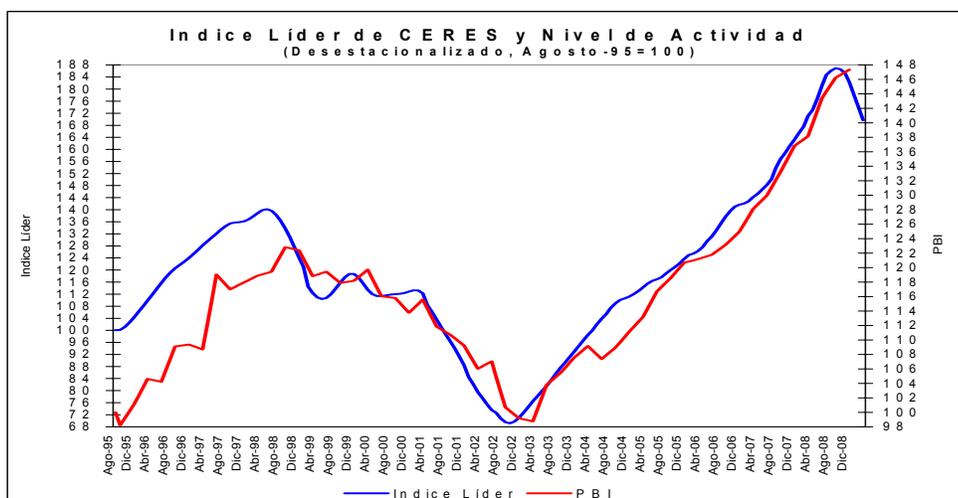
Índice Líder

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

