

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

JUNIO 2005

El Índice Líder de CERES (ILC) del nivel de actividad creció 1,1% en abril de 2005 respecto al mes anterior, completando de esta forma dos años y seis meses de aumentos consecutivos.

El nuevo aumento del ILC estaría indicando que el nivel de actividad continuaría creciendo en el segundo trimestre de 2005 (para el cual el BCU publicará la información en agosto)¹. Cabe recordar que de acuerdo a la información reciente del BCU, y tal como lo anticipó el ILC, el PBI tuvo un crecimiento positivo en el primer trimestre de 2005 con respecto al cuarto trimestre de 2004 de 0,1%.

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 89% en abril, lo que indica que la casi totalidad de las variables que integran el ILC se comportaron en forma expansiva. De esta forma, el ILC tuvo una base de sustento más amplia en el mes de abril que la observada en los últimos ocho meses.

Al igual que en los dos meses anteriores, en abril el incremento del ILC se explica en mayor medida por la evolución favorable de las variables internas que lo integran, que se comportaron en forma más expansiva que las externas.

Entre los factores internos los de mayor influencia positiva sobre el ILC fueron el crecimiento de la demanda de bienes de capital y de bienes intermedios en el proceso productivo. Asimismo, cabe destacar la influencia positiva sobre la evolución del ILC de la demanda de bienes de consumo, particularmente la de bienes de consumo duradero.

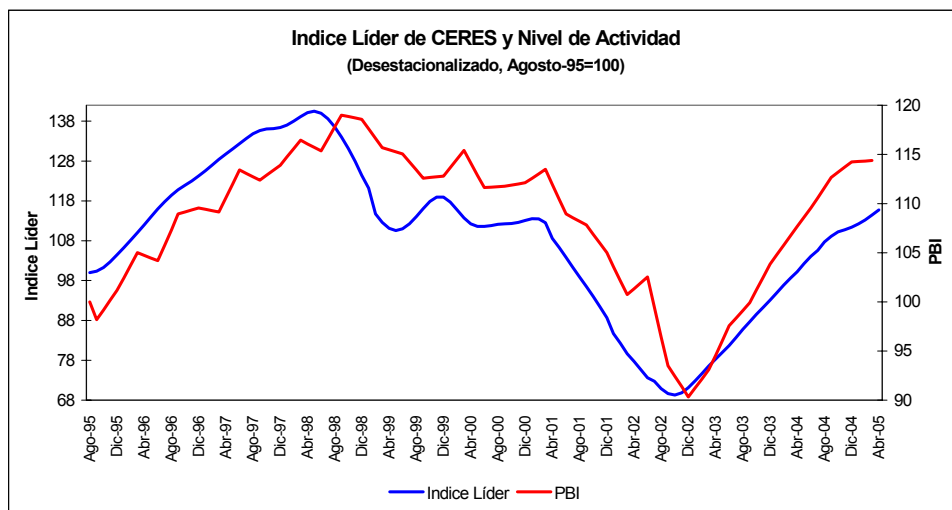
Por su parte, entre los factores externos, los de mayor influencia positiva sobre el ILC fueron el incremento de la demanda externa por productos uruguayos y la evolución de la economía argentina. En particular para Argentina, el Estimador Mensual de Actividad Económica (EMAE) volvió a crecer en marzo, continuando con la tendencia expansiva iniciada en julio de 2002.

En síntesis, el ILC creció 1,1% en abril, completando así dos años y seis meses de aumentos consecutivos. La evolución positiva del ILC en abril fue generalizada, ya que el 89% de las variables que lo componen evolucionó favorablemente. El nuevo aumento del ILC estaría indicando que el nivel de actividad continuaría creciendo en el segundo trimestre de 2005.

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.

¹ Cabe recordar que la metodología del ILC no permite medir ni la velocidad ni la duración de la reactivación económica.



Mes	ILC	Var. respecto al mes anterior
Abr-04	100,0	1,61%
May-04	102,0	2,04%
Jun-04	103,9	1,78%
Jul-04	105,3	1,43%
Ago-04	107,5	2,01%
Sep-04	108,9	1,34%
Oct-04	110,0	1,04%
Nov-04	110,5	0,46%
Dic-04	111,2	0,55%
Ene-05	112,0	0,75%
Feb-05	113,0	0,88%
Mar-05	114,2	1,12%
Abr-05	115,5	1,10%

¿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).

