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

SETIEMBRE 2012

El **Índice Líder de CERES (ILC)** del nivel de actividad aumentó 0,9% en julio de 2012 respecto al mes anterior. De esta forma, el **ILC** registra su tercer incremento consecutivo luego de haber caído en marzo y abril.

La evolución del **ILC** estaría indicando que el nivel de actividad continuaría creciendo en el tercer trimestre de 2012 (para el cual el BCU publicará los datos en diciembre).[1] Cabe recordar que de acuerdo a datos oficiales publicados recientemente por el BCU, el PBI corregido por factores estacionales creció levemente (0,8%) en el segundo trimestre de 2012 con respecto al trimestre anterior. Este crecimiento fue marcadamente menor al observado en el primer trimestre (2,2%), lo cual corrobora la desaceleración de la actividad económica anticipada por el **ILC**.

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 julio, lo que indica que una amplia mayoría de las variables que integran el **ILC** se comportaron en forma expansiva.

El incremento del **ILC** en julio, se explica principalmente por la evolución de las variables externas que lo integran, que se comportaron de forma más expansiva que las internas.

Entre los factores externos, el de mayor influencia expansiva sobre el **ILC** fue el comportamiento de la demanda global por productos nacionales.

Entre los factores internos, se destaca el comportamiento de la demanda de bienes intermedios en el proceso productivo como el de mayor influencia positiva sobre el crecimiento del **ILC**.

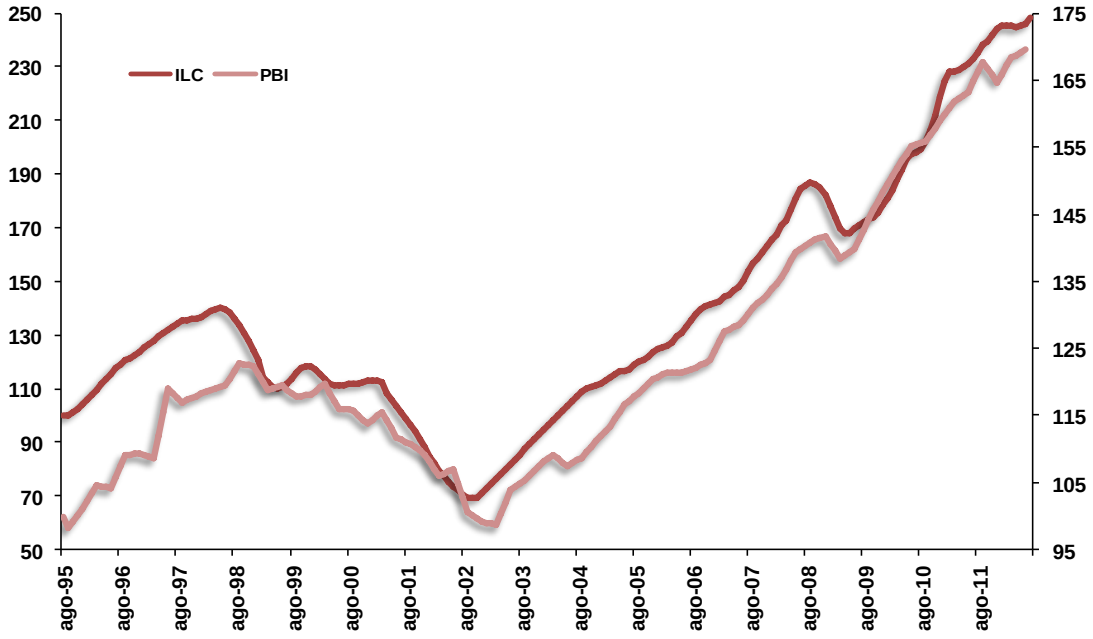
<u>En síntesis,</u> el ILC aumentó 0,9% en julio, registrando su tercer incremento consecutivo. La evolución positiva del ILC en julio fue generalizada, ya que el 67% de las variables que lo componen evolucionaron favorablemente. El nuevo aumento del ILC estaría indicando que el nivel de actividad continuaría creciendo en el tercer trimestre de 2012.

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 contracciones 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 expansión económica.

Gráfico 1. Índice Líder de CERES y Nivel de Actividad (desestacionalizado, agosto-95=100)



Evolución del Índice Líder de CERES (ILC)

Mes	ILC	Var. respecto al mes anterior
jul-11	233,1	0,9%
ago-11	235,6	1,1%
sep-11	238,4	1,2%
oct-11	239,7	0,6%
nov-11	241,6	0,8%
dic-11	244,1	1,0%
ene-12	245,2	0,5%
feb-12	245,4	0,1%
mar-12	245,2	-0,1%
abr-12	244,9	-0,1%
may-12	245,5	0,3%
jun-12	246,1	0,2%
jul-12	248,4	0,9%

¿Cuándo el Índice Líder da una Señal?

Utilizar el Índice Líder de CERES (ILC) para predecir contracciones o expansiones del nivel de actividad 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 contracción (expansión).

Gráfico 2. Índice Líder de CERES (agosto-95=100)

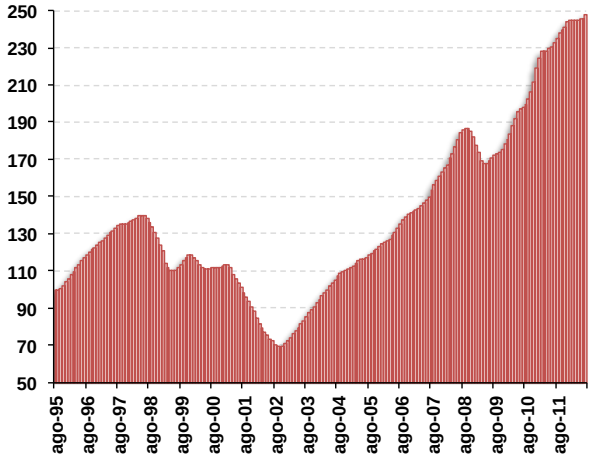
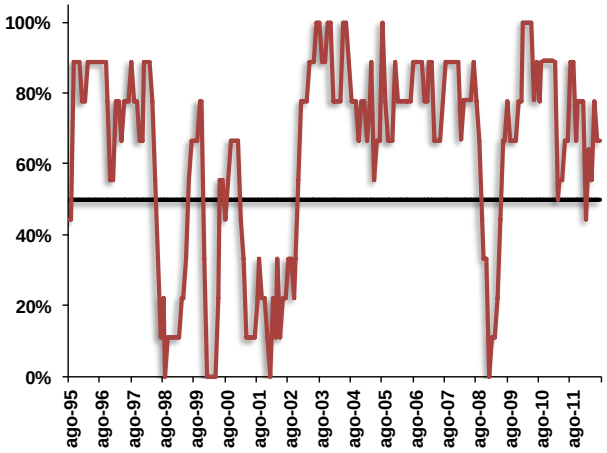



Gráfico 3. Índice de Difusión