



ÍNDICE LÍDER DE CERES (ILC) DEL NIVEL DE ACTIVIDAD DE LA ECONOMÍA URUGUAYA

INFORME JULIO 2017

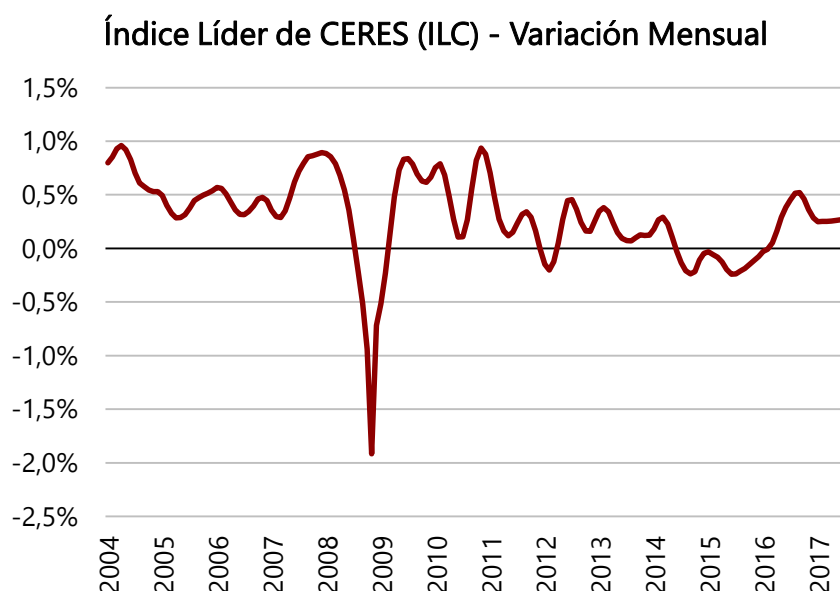
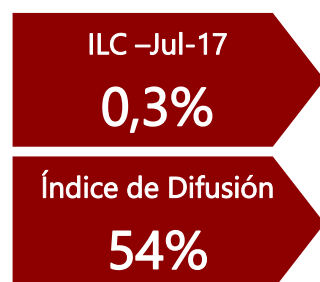
El **Índice Líder de CERES (ILC)** —indicador que proyecta la evolución de la actividad económica con **dos meses de anticipación**— **aumentó 0,3% en el mes de julio.**

El aumento del ILC constituye la tercera señal positiva para la actividad económica del tercer trimestre del año 2017, lo que anticipa una expansión del PBI en julio-setiembre.

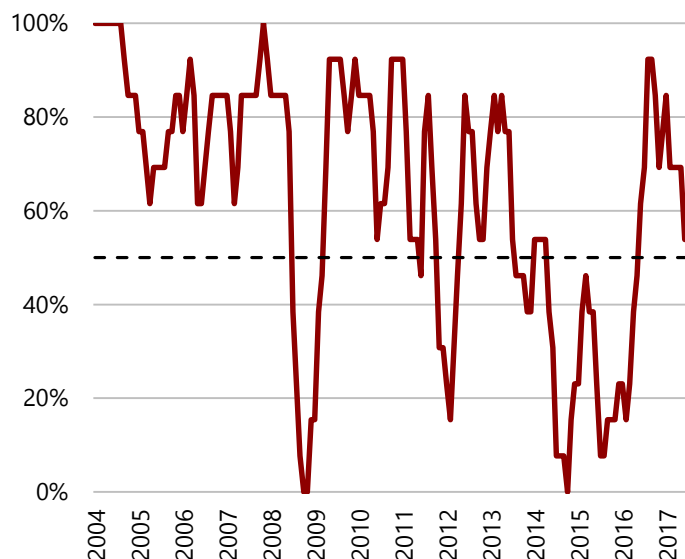
La información del ILC se complementa con el Índice de Difusión, el cual se calcula considerando qué proporción de las variables que integran el ILC evolucionaron favorablemente en el mes.

El **Índice de Difusión** se ubicó en **54%** en el mes de julio, lo que indica que la mitad de las variables del ILC se comportaron de manera expansiva.

Recientemente el Banco Central del Uruguay publicó los datos de la actividad económica del segundo trimestre del año en los que se confirmó una contracción del PBI en relación al primero (corregido por factores estacionales). Esta contracción del PBI contrasta con la expansión que el ILC anticipaba para el segundo trimestre del año. La discrepancia se explica porque **el Índice Líder de CERES corrige no solo por factores estacionales sino también por componentes irregulares** (como en este caso lo fue que la Semana de Turismo cayera en el segundo trimestre del año en lugar de hacerlo en el primero). **Cuando se remueven los componentes irregulares del PBI observado, la actividad económica registró una expansión en el trimestre abril-junio, tal como anticipaba el ILC.**



Índice de Difusión

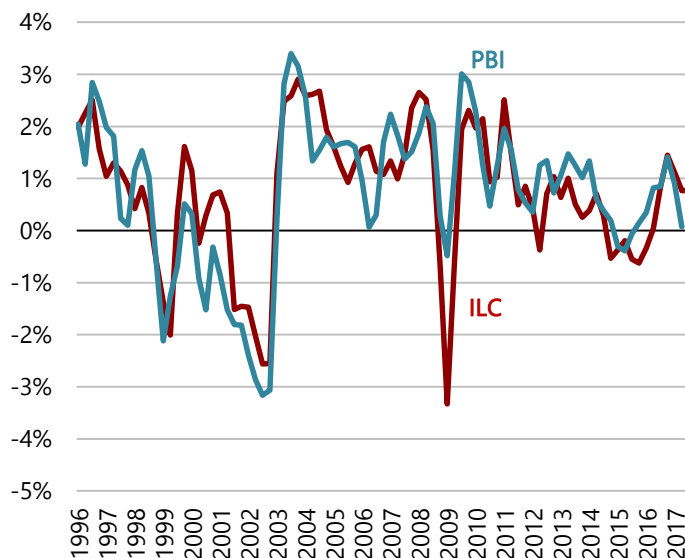


¿QUÉ ES EL ÍNDICE LÍDER?

El Índice Líder de CERES (ILC) es un indicador adelantado del nivel de actividad y se utiliza para predecir cambios en el ciclo económico. Por lo tanto está compuesto por variables que tienden a cambiar de dirección antes de que lo haga el producto bruto interno (PBI). En particular, el ILC se anticipa dos meses a los movimientos de la actividad económica.

Este tipo de indicadores no tiene como objetivo principal realizar proyecciones cuantitativas sobre los niveles futuros de la actividad económica, sino anticipar expansiones y contracciones del nivel de actividad.

ILC y Actividad Económica



Nota: en la gráfica se muestra la variación trimestral del ILC mientras que el PBI corresponde a la variación trimestral de la serie desestacionalizada y sin componentes irregulares estimada por CERES. El ILC se grafica con dos meses de rezago.

¿CUÁNDO EL ILC DA UNA SEÑAL?

Predecir contracciones o expansiones del nivel de actividad económica en un trimestre dado implica analizar las variaciones del ILC en el trimestre terminado dos meses antes. A modo de ejemplo, para pronosticar la actividad económica del trimestre terminado en junio es necesario analizar los registros del ILC de febrero-abril, en comparación con el trimestre inmediato anterior (noviembre-enero).

Una variación trimestral positiva anticipa una expansión del producto bruto interno, mientras que una variación negativa anticipa una contracción.

Ingrese en bit.ly/WebILC para descargar la serie histórica del ILC y del Índice de Difusión. Por consultas ponerse en contacto con los economistas Rafael Xavier (rxavier@ceres-uy.org) o Lucía Donnangelo (ldonnangelo@ceres-uy.org).