



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

AGOSTO 2016

El Índice Líder de CERES (ILC) del nivel de actividad aumentó 0,4% en el mes de agosto.

El actual aumento del ILC constituye una primer señal positiva para el nivel de actividad económica del cuarto trimestre del año 2016.

Cabe mencionar que el cálculo del ILC fue modificado a partir de agosto 2016 y no es comparable a informes anteriores (ver nota metodológica).

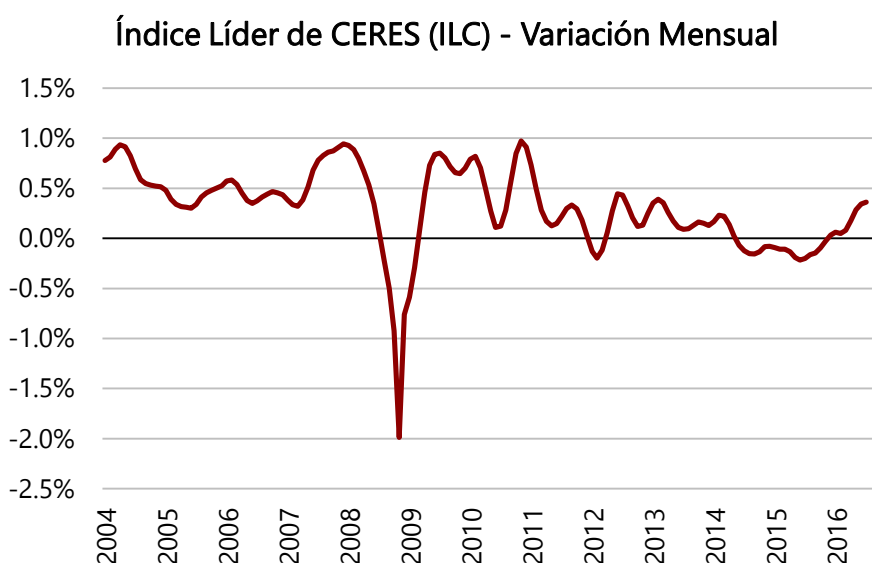
Sobre esta nueva base, los registros correspondientes a los meses de mayo, junio y julio anticipaban una expansión del nivel de actividad económica para el tercer trimestre

de 2016, para el cual el BCU publicará datos oficiales el 15 de diciembre de este año.

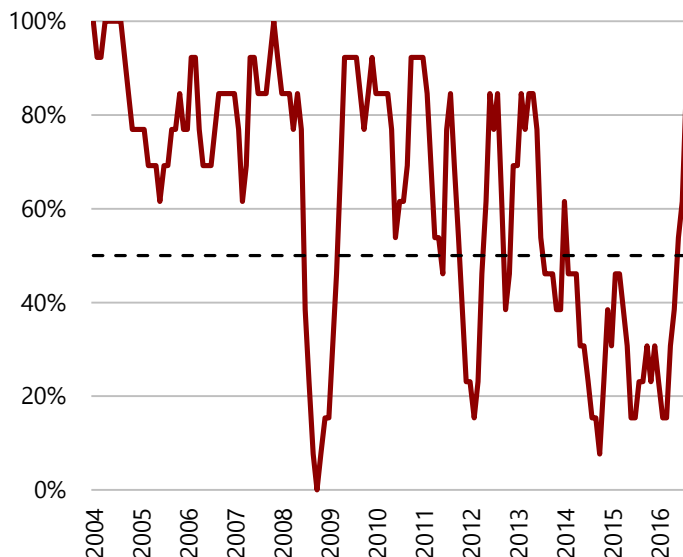
La información del ILC se complementa con el Índice de Difusión, el cual se calcula considerando qué proporción de las variables que integran el ILC evolucionaron favorablemente en el mes. **El Índice de Difusión se ubicó en 85% en agosto, lo que indica que la mayoría de las variables del ILC se comportaron de manera expansiva.** El Índice de Difusión no había superado el 80% en los últimos dos años y medio, lo que constituye otra señal auspiciosa para el nivel de actividad económica del cuarto trimestre del año 2016.

ILC – Ago-16
+0,4%

Índice de Difusión
85%



Índice de Difusión

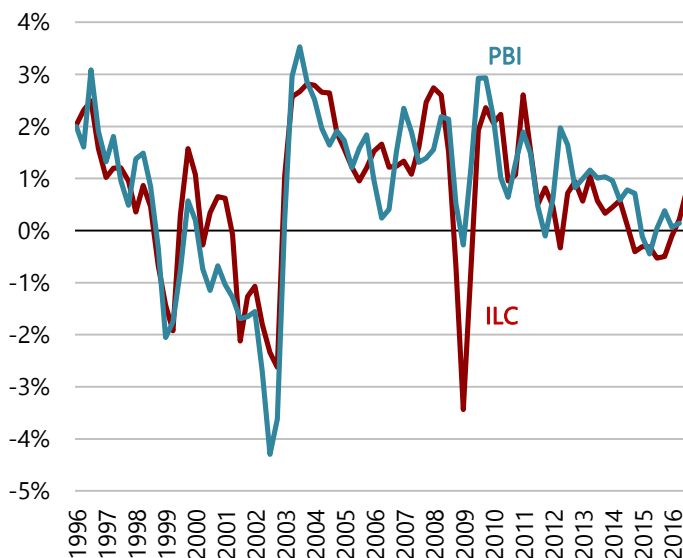


¿QUÉ ES EL ÍNDICE LÍDER?

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 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 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).



NOTA METODOLÓGICA - ÍNDICE LÍDER DE CERES (ILC)

AGOSTO 2016

La publicación del ILC correspondiente al mes de agosto de 2016 incorpora un cambio metodológico en su cálculo y presentación.

En primer lugar, se modificó la forma del cálculo del índice para que refleje con mayor precisión la serie de producto bruto interno (PBI) publicada trimestralmente por el BCU. Con ese cometido se realizaron correcciones por tendencia y amplitud para que el crecimiento promedio y la dispersión del ILC coincidan con las del PBI, en línea con lo planteado en OECD (2012) y Jorrat (2005). Estas dos modificaciones hacen al ILC comparable al PBI tanto en niveles como en variaciones.

Como consecuencia, en la nueva metodología el ILC pronostica una expansión del PBI con una anticipación de dos meses, si el promedio trimestral del ILC crece con respecto al promedio trimestral inmediatamente anterior. De la misma manera el ILC pronostica una contracción con una anticipación de dos meses, si el promedio trimestral del ILC cae con respecto al promedio trimestral inmediatamente anterior. A modo de ejemplo, para predecir si el PBI se expandirá en el trimestre octubre-diciembre de 2016 es necesario analizar el ILC de agosto-octubre, y compararlo con el ILC de mayo-julio. Si la variación desestacionalizada entre un trimestre y el

anterior es positiva podemos decir que la actividad económica se expandirá en el trimestre octubre-diciembre de 2016.

Adicionalmente, dado el proceso de desestacionalización que se le aplica a las series que componen el índice, es posible que los valores más recientes del índice se vean revisados a medida que se publiquen nuevos informes.

Esta actualización metodológica busca aumentar la precisión del ILC en pronosticar los movimientos de la actividad económica. Cabe aclarar que la modificación en el cálculo no permite comparar la versión original del ILC con la actual, por lo que fue necesario reemplazar la serie histórica en su totalidad (disponible en bit.ly/WebILC).

Referencias

- Jorrat, J. M. 2005. "Construcción de Índices Compuestos Mensuales Coincidentes y Líder de Argentina". Progresos en Econometría, pp. 43-100. Asociación Argentina de Economía Política.
- OECD. 2012. "OECD System of Composite Leading Indicators". <http://www.oecd.org/std/leading-indicators/41629509.pdf>