

ABRIL 2009

EL ÍNDICE LÍDER SUBE NUEVAMENTE EN ABRIL

- ❖ *El Índice Líder (IL_{CIF}) creció 6,4% registrando su segunda alza tras haberse recuperado en marzo. Es la primera vez que se verifican dos subas consecutivas desde octubre de 2007.*
- ❖ *También se advierte una mejora en el Índice de difusión (ID_{CIF}) que se ubicó en 80%. A diferencia de la suba anterior esta fue producto de un alza generalizada de las series componentes.*
- ❖ *En términos de variación interanual el IL_{CIF} cayó 16.8%. Aunque continúa siendo negativa la magnitud de las caídas va en descenso.*
- ❖ *De acuerdo al IL_{CIF} la probabilidad de que se produzca un cambio de tendencia en los próximos seis meses se ubica en 38%.*
- ❖ *La mayor parte de las señales comienzan a apuntar hacia una incipiente recuperación en 2010 aunque los resultados aún no son concluyentes*

Director del CIF

Guido Sandleris
gsandleris@utdt.edu

Investigador Principal

Martín González Rozada
mrozada@utdt.edu

Analistas

Inés Puente
ipuente@utdt.edu

Julieta Serna
jserna@utdt.edu

Agustín Sobral Rozada
asobral@utdt.edu

Mariano Somale
msomale@utdt.edu

Almirante Sáenz Valiente 1010
(C1428BII) Buenos Aires
Tel: (54 11) 5169 7300
Fax: (54 11) 5169 7347

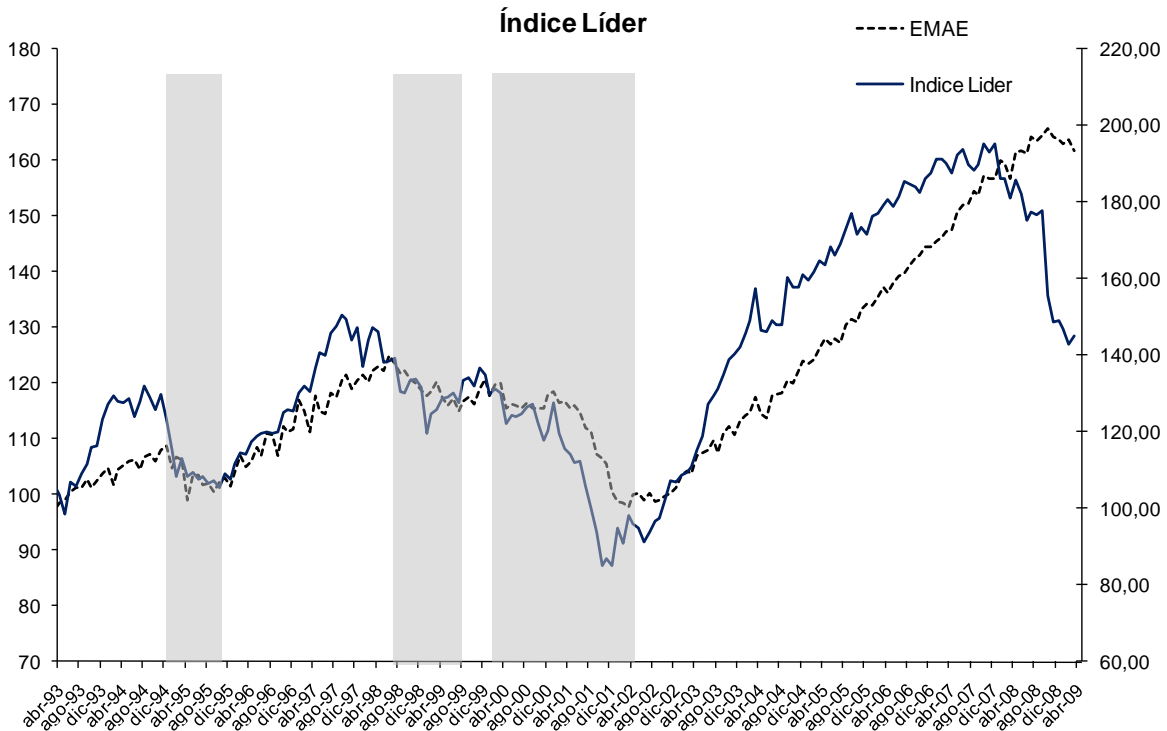


UNIVERSIDAD
TORCUATO DI TELLA

Resultados Abril 2009

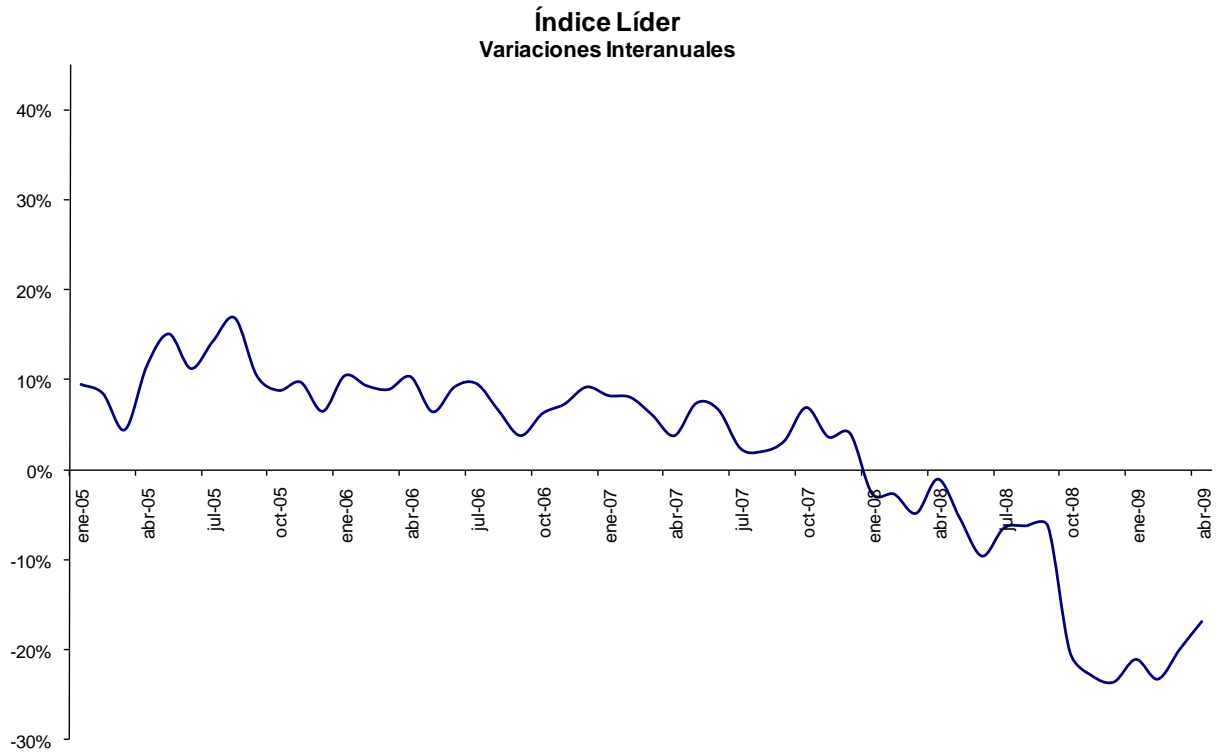
❖ **El Índice Líder registra se segunda alza consecutiva en abril**

En abril el IL_{CIF} subió 6,4% respecto del mes anterior y de esta forma acumula su segundo alza consecutiva. Es la primera vez desde fines de 2007 que se producen dos aumentos sucesivos. La suba no sólo cobra mayor relevancia por tratarse de la segunda alza sino que además es de una magnitud considerable. Es preciso remontarse a 2004 para hallar un crecimiento mes a mes mayor.

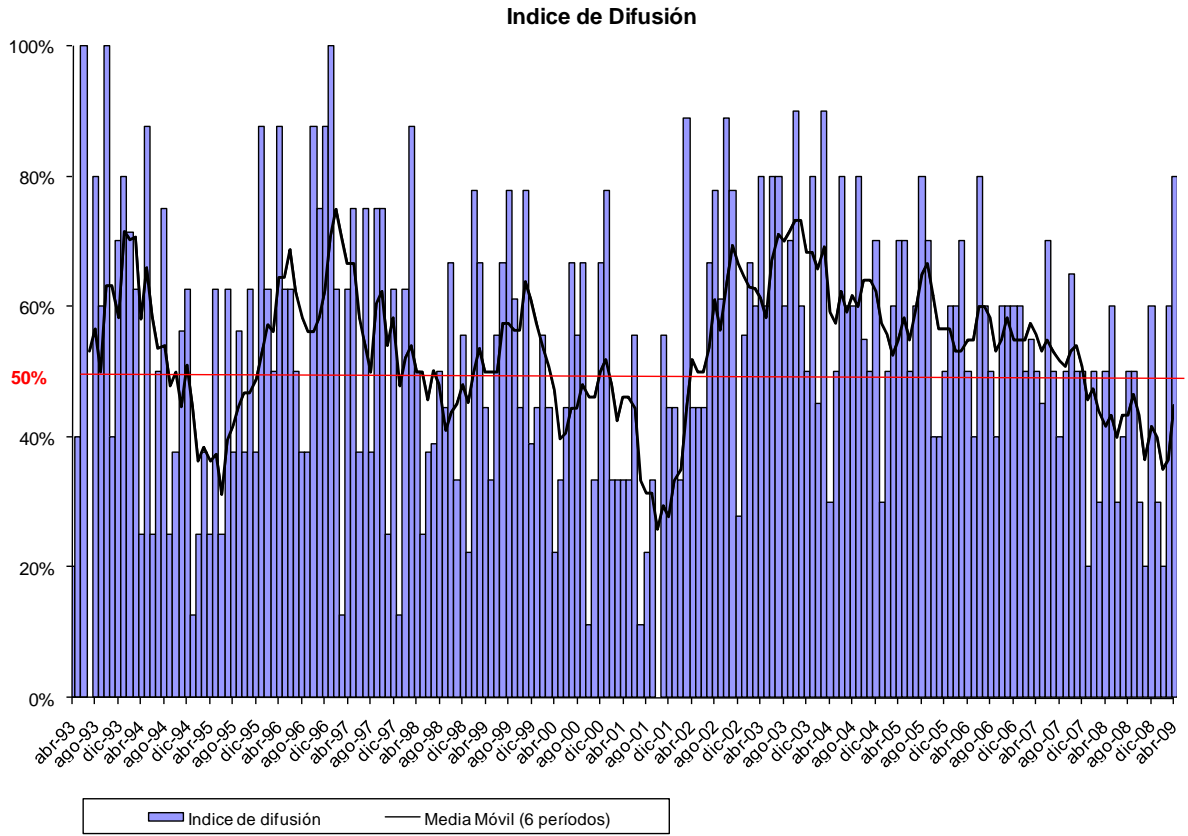


❖ **El Índice Líder sigue presentando variaciones interanuales negativas, aunque de menor magnitud**

El ILCIF cayó 16,8% respecto de abril de 2008. Aunque es una caída profunda se trata de la menor merma en los últimos siete meses. Como se observa en el gráfico, se advierte en el transcurso del primer cuatrimestre de 2009 una desaceleración en la caída.



- ❖ El Índice de Difusión indica que la suba de abril es producto de un alza generalizada de las series componentes

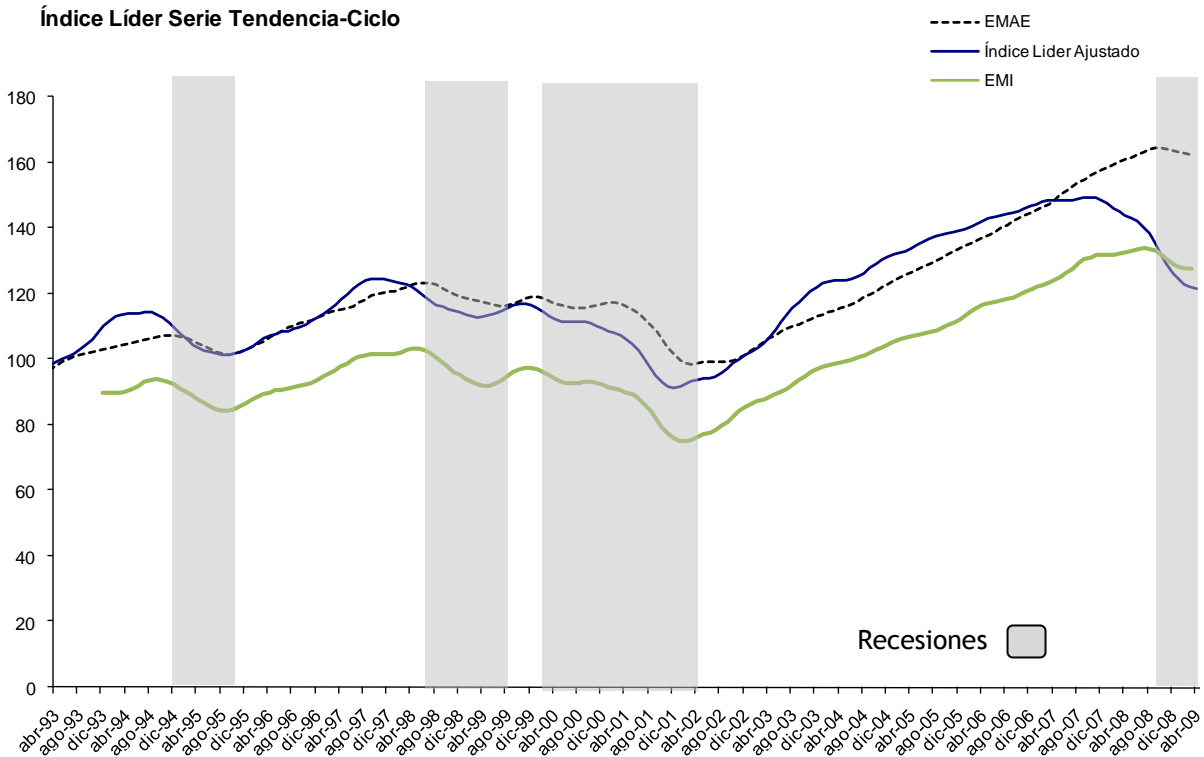


El Índice de Difusión (ID_{CIF}) se ubicó en 80% en abril, indicando que la suba del ID_{CIF} fue consecuencia de un alza en ocho de las diez variables que lo componen. El ID_{CIF} no registraba un valor similar desde mediados de 2006. Se destaca la suba en el Índice General de la Bolsa y Escrituras de Compraventa de inmuebles y la caída en el número de juicios por concursos y quiebras.

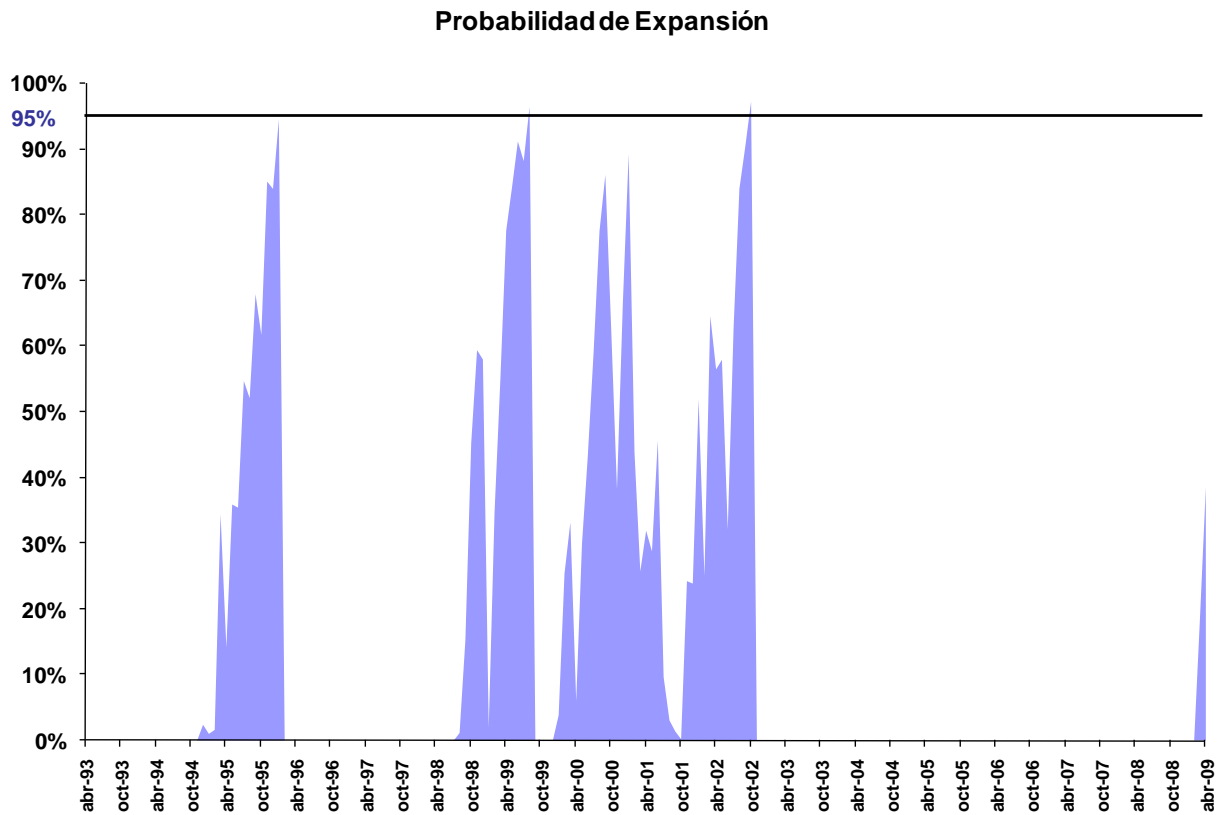
❖ **La serie de tendencia-ciclo del IL_{CI}F se mantiene virtualmente estable en abril**

La serie de tendencia-ciclo del Índice Líder cayó apenas 0,6% en abril y continúa desacelerando su descenso. Aún no ha alcanzado un mínimo pero de continuar esta tendencia podría hacerlo en los próximos meses.

En el gráfico se ha incluido la serie de tendencia-ciclo del Estimador Mensual Industrial (EMI) junto con la serie correspondiente al EMAE. En el caso del EMI la serie registra un máximo en julio de 2008 sugiriendo que el declive en la actividad industrial comenzó en el tercer trimestre del año pasado. Como se observa en el gráfico, históricamente la actividad industrial anticipa las caídas y los repuntes de la actividad económica medida por el EMAE. Esta evidencia confirma la información de la tendencia ciclo del Índice Líder que sugiere el inicio de la recesión entre el tercer y cuarto trimestre de 2008.



- ❖ Aumenta la probabilidad de que se produzca un cambio en la tendencia de la actividad económica



En abril la probabilidad de que se produzca un cambio en la fase del ciclo económico aumentó de 18,7% a 38,5% de acuerdo al IL_{CIF} . Esta medida nos indica que existen indicios cada vez más claros de que podría producirse un giro en la tendencia pero las señales no son definitivas aún. Lo que ocurra en los siguientes meses permitirá determinar si efectivamente el índice predice el comienzo de una nueva fase expansiva.