

SEPTIEMBRE 2012

**EL ÍNDICE LÍDER DISMINUYE  
(-1,6%) DURANTE EL MES DE  
SEPTIEMBRE****Director**Guido Sandleris  
gsandleris@utdt.edu**Investigador Principal**Martín González Rozada  
mrozada@utdt.edu**Analistas**Lucas Pablo Bertinatto  
lbartinatto@utdt.eduCarolina Gialdi  
cgialdi@utdt.eduCamila Rodríguez Bedoya  
crodriguez@utdt.eduAlmirante Sáenz Valiente 1010  
(C1428BIJ) Buenos Aires  
Tel: (54 11) 5169 7300  
Fax: (54 11) 5169 7347**UNIVERSIDAD  
TORCUATO DI TELLA**

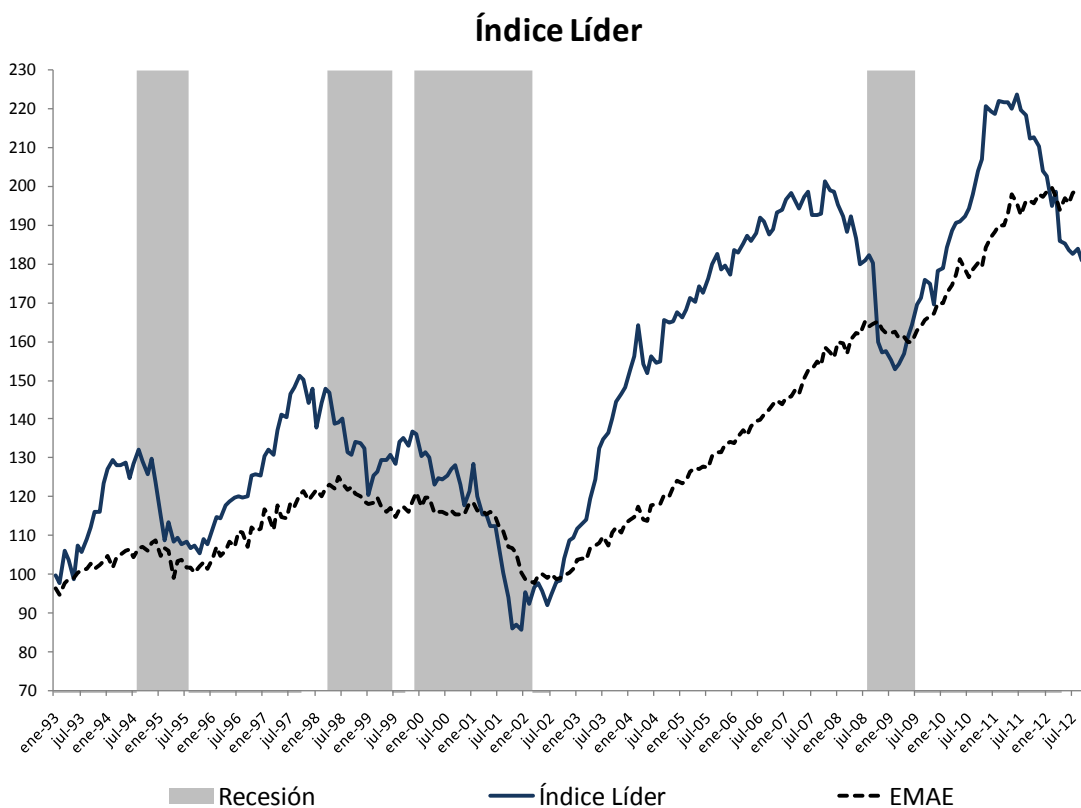
- ❖ *El Índice Líder, que busca anticipar cambios de tendencia en el ciclo económico, disminuye -1,6% respecto al mes de agosto.*
- ❖ *El indicador vuelve a caer interanualmente. Respecto a septiembre de 2011, se observa una caída de 14,7%.*
- ❖ *De los últimos once relevamientos, el indicador se ha incrementado intermensualmente sólo en tres oportunidades (marzo, julio y agosto).*
- ❖ *El Índice de Difusión ( $ID_{CIF}$ ) se encuentra en 20%. Esto quiere decir que de las diez series que componen el Índice Líder, sólo dos de ellas experimentaron mejorías mientras que las ocho restantes se vieron deterioradas.*
- ❖ *En el mes de septiembre, la probabilidad de ingresar en una fase expansiva se ubica en 47%. Esta evidencia sugiere que la economía Argentina se mantendrá con crecimiento nulo o negativo durante la última etapa del año.*

## Resultados septiembre 2012

### ❖ El Índice Líder vuelve a caer respecto al mes anterior

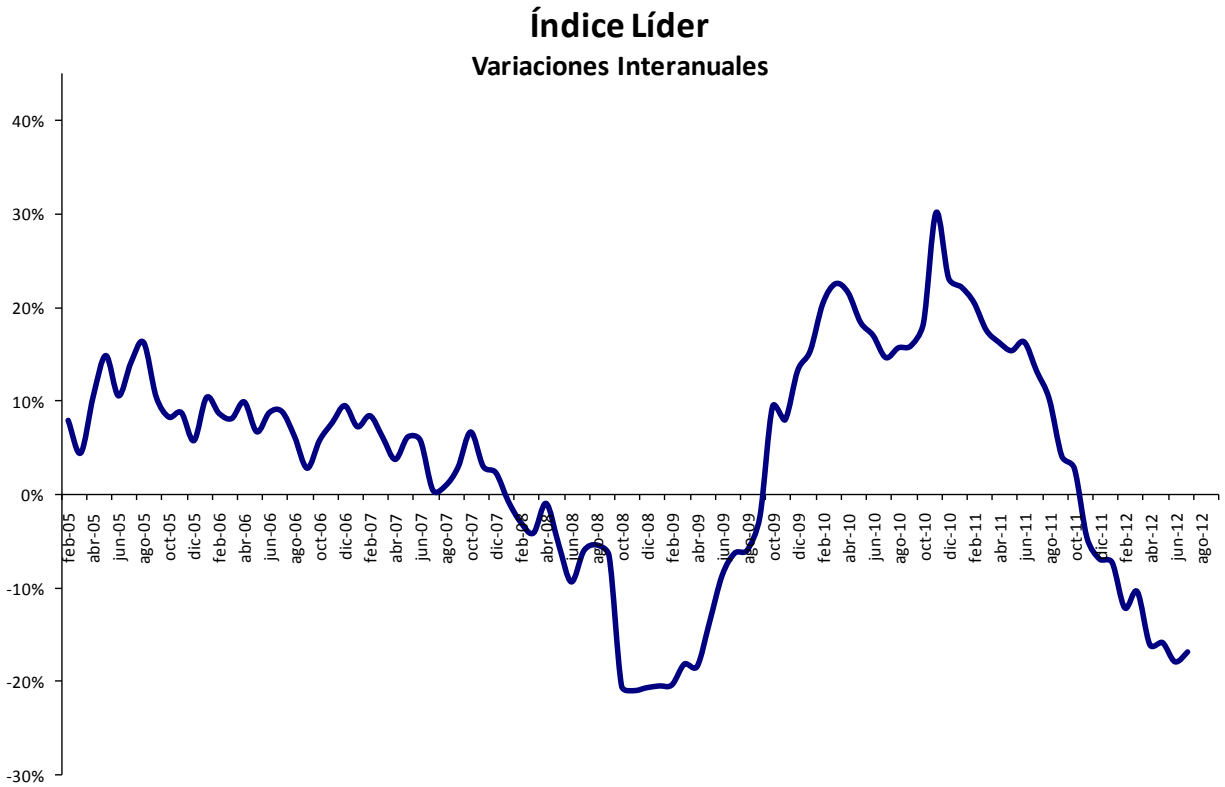
De acuerdo a la medición de agosto, el  $IL_{CIF}$  exhibe una disminución de 1,6% en relación al mes anterior, ubicándose en 181 puntos. En términos interanuales el indicador cae por décimo primer mes consecutivo. La caída respecto al mismo mes del año anterior es de -14,7%.

Por el contrario, la serie de referencia, el Estimador Mensual de Actividad Económica (EMAE), aumenta intermensualmente por segundo mes consecutivo. El incremento con respecto a julio de 2012 del indicador desestacionalizado es de 1,1%. Respecto al mismo mes del año anterior, el estimador muestra un aumento significativo, mostrando un valor de 1,4% superior a agosto de 2011.

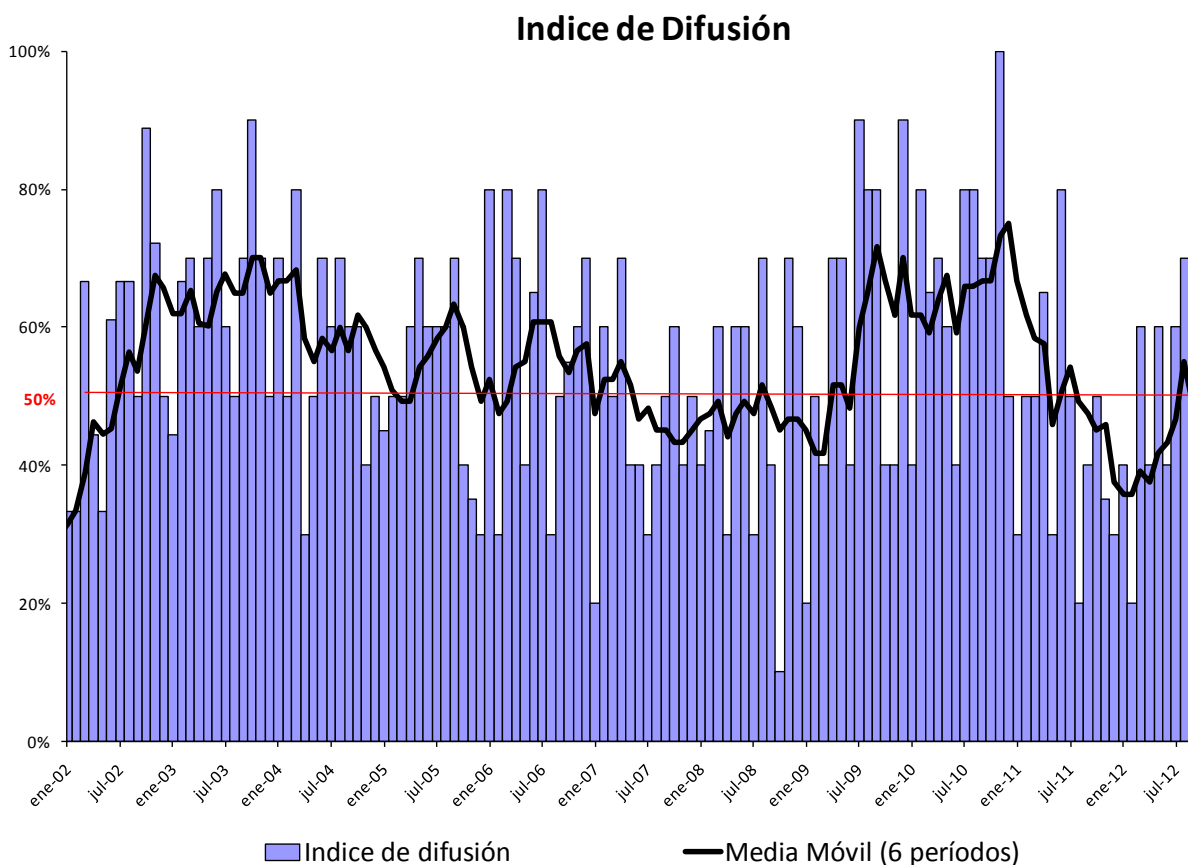


❖ Se mantiene la tendencia decreciente en la caída interanual del IL

El  $IL_{CIF}$  registra una caída de -14,7% en relación a septiembre de 2011. El indicador cae por décimo primer mes consecutivo luego de poco más de dos años de incrementos interanuales consecutivos.



- ❖ En septiembre de 2012, el Índice de Difusión mejora respecto al mes anterior ubicándose en 20%

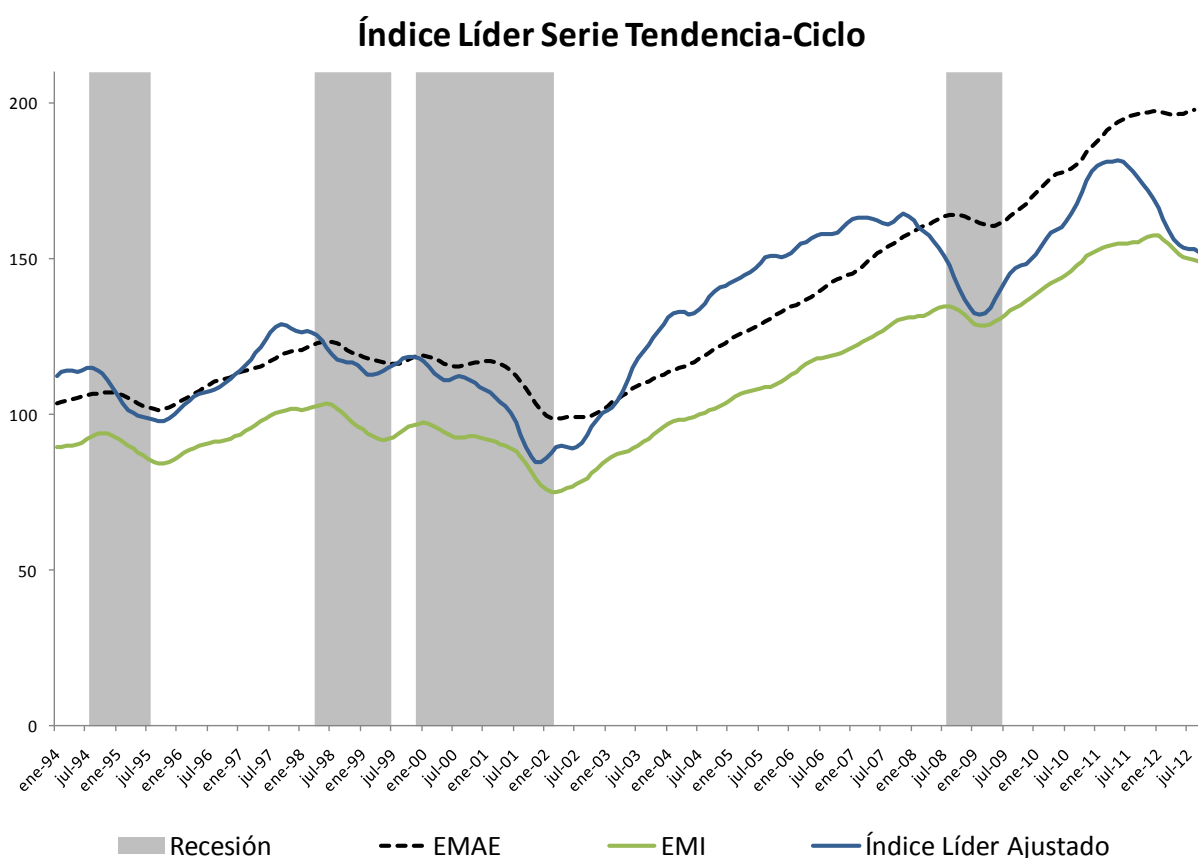


En septiembre de 2012, el Índice de Difusión ( $ID_{CIF}$ ) se mantiene respecto al mes anterior, ubicándose en el orden de 20%. De las diez series que componen el Índice Líder, sólo dos mostraron mejoras intermensuales durante el octavo mes del año, mientras que las ocho restantes experimentaron deterioros. El promedio móvil de los últimos siete meses sube respecto al último relevamiento y se ubica en 48%.

Respecto al mes anterior y en términos desestacionalizados, los deterioros más pronunciados se evidenciaron en las series de concursos y quiebras decretadas, el volumen de escrituras de compraventa, la superficie a construir y el Índice General de la Bolsa de Comercio. Las caídas más pronunciadas se dieron en las series relacionadas con la cantidad de escrituras de compraventa y el uso de capacidad instalada de la industria.

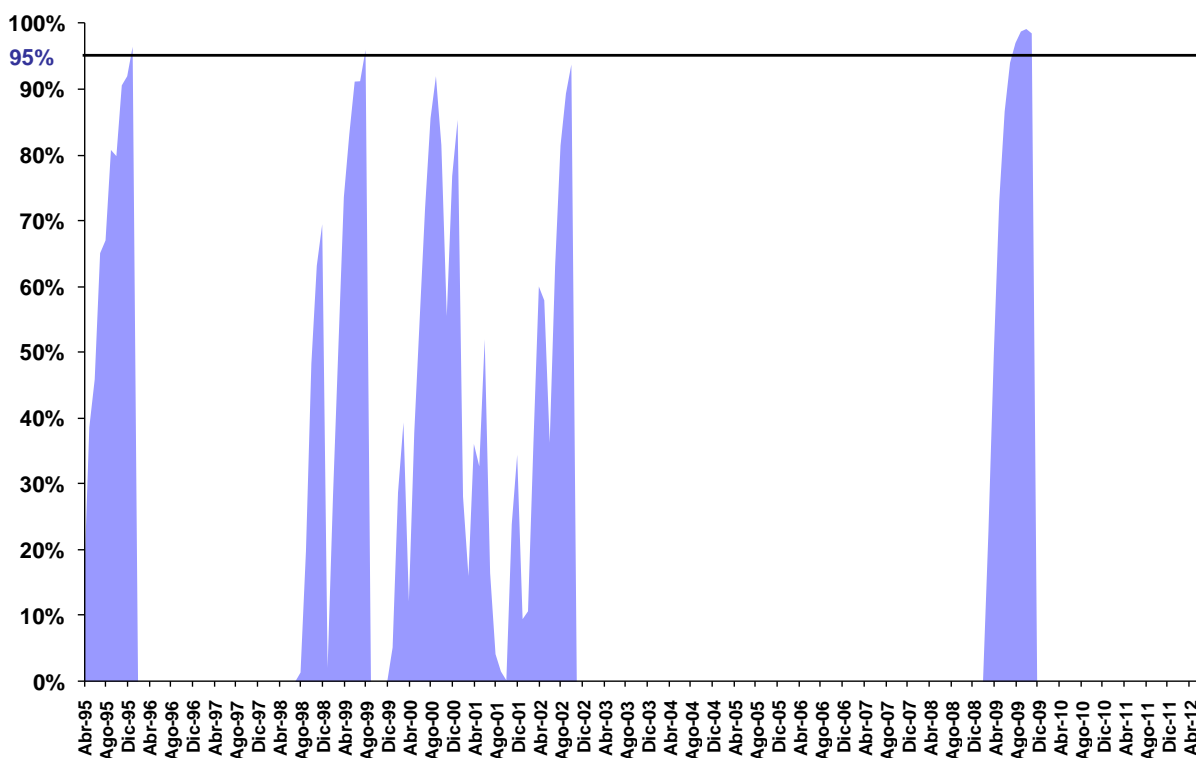
❖ La serie tendencia-ciclo del  $IL_{CIF}$  cae respecto al mes anterior por decimo séptimo mes consecutivo

La serie de tendencia-ciclo del Índice Líder desciende -0,3% con respecto al mes anterior y se ubica en 152,44 puntos. De esta manera, septiembre es el decimoséptimo mes consecutivo en el que la serie exhibe una caída. El comportamiento de las series de tendencia-ciclo utilizadas como referencia, el Estimador Mensual de Actividad Económica (EMAE) y el Estimador Mensual Industrial (EMI), presentan resultados en direcciones opuestas. Mientras que la serie de tendencia-ciclo del EMAE aumenta levemente respecto al mes anterior (0,3%), la serie tendencia-ciclo del EMI disminuye en septiembre por octavo mes consecutivo (-0,1%).



❖ La probabilidad de ingresar en expansión se ubica en 47%

Probabilidad de Expansión



La probabilidad de ingresar en expansión no se computa para aquellos periodos en que se estimaba la probabilidad de ingresar en recesión

La evolución reciente del Índice Líder sugiere que la probabilidad de atravesar una fase expansiva en los próximos tres a seis meses es, si bien más optimista que en el último relevamiento, baja. Si bien aún no hay datos oficiales del PIB del segundo trimestre de 2012 (según INDEC en el primer trimestre el PIB creció 0,9% respecto al trimestre anterior), la evolución del Índice Líder sugiere que la economía argentina está transitando una nueva fase recesiva.

Serie histórica

Fecha	IL <sub>CIF</sub>
ene-93	99.68
feb-93	97.68
mar-93	106.05
abr-93	103.88
may-93	98.69
jun-93	107.32
jul-93	105.89
ago-93	109.14
sep-93	111.93
oct-93	116.18
nov-93	116.22
dic-93	123.47
ene-94	127.16
feb-94	129.60
mar-94	128.27
abr-94	128.05
may-94	128.92
jun-94	124.66
jul-94	128.38
ago-94	132.26
sep-94	129.24
oct-94	125.70
nov-94	129.68
dic-94	123.61
ene-95	115.19
feb-95	108.77
mar-95	113.31
abr-95	108.44
may-95	109.45
jun-95	107.86
jul-95	108.45
ago-95	106.65
sep-95	107.41
oct-95	105.33
nov-95	109.15
dic-95	107.81
ene-96	111.90
feb-96	114.70
mar-96	114.29
abr-96	117.67
may-96	118.91
jun-96	119.81
jul-96	120.19
ago-96	119.61
sep-96	120.05

Fecha	IL <sub>CIF</sub>
oct-96	125.45
nov-96	125.74
dic-96	125.44
ene-97	130.42
feb-97	132.16
mar-97	130.74
abr-97	137.04
may-97	141.07
jun-97	140.37
jul-97	146.41
ago-97	148.01
sep-97	151.02
oct-97	150.13
nov-97	144.19
dic-97	147.86
ene-98	137.86
feb-98	144.32
mar-98	147.68
abr-98	146.84
may-98	138.64
jun-98	139.10
jul-98	140.10
ago-98	131.55
sep-98	130.93
oct-98	134.14
nov-98	133.87
dic-98	132.39
ene-99	120.48
feb-99	125.47
mar-99	126.31
abr-99	129.39
may-99	129.44
jun-99	130.79
jul-99	128.56
ago-99	133.99
sep-99	135.08
oct-99	133.03
nov-99	136.65
dic-99	136.00
ene-00	130.62
feb-00	131.61
mar-00	129.98
abr-00	123.23
may-00	124.74
jun-00	124.59

Fecha	IL <sub>CIF</sub>
jul-00	125.28
ago-00	127.25
sep-00	128.00
oct-00	123.10
nov-00	117.64
dic-00	121.33
ene-01	128.62
feb-01	120.14
mar-01	115.35
abr-01	115.30
may-01	112.25
jun-01	112.35
jul-01	106.39
ago-01	100.34
sep-01	94.01
oct-01	86.02
nov-01	86.89
dic-01	85.71
ene-02	95.50
feb-02	92.20
mar-02	96.68
abr-02	97.87
may-02	95.75
jun-02	92.04
jul-02	94.75
ago-02	97.88
sep-02	98.36
oct-02	104.08
nov-02	108.89
dic-02	109.55
ene-03	111.69
feb-03	113.25
mar-03	113.97
abr-03	119.32
may-03	124.33
jun-03	132.45
jul-03	134.70
ago-03	136.40
sep-03	140.03
oct-03	144.55
nov-03	146.35
dic-03	148.01
ene-04	152.72
feb-04	156.06
mar-04	164.07

Fecha	IL <sub>CIF</sub>
abr-04	154.19
may-04	151.87
jun-04	156.29
jul-04	154.48
ago-04	154.74
sep-04	165.39
oct-04	164.85
nov-04	165.19
dic-04	167.67
ene-05	166.27
feb-05	168.37
mar-05	171.29
abr-05	170.38
may-05	174.39
jun-05	172.72
jul-05	176.26
ago-05	179.86
sep-05	182.58
oct-05	178.44
nov-05	179.60
dic-05	177.27
ene-06	183.46
feb-06	182.91
mar-06	185.14
abr-06	187.19
may-06	186.02
jun-06	187.81
jul-06	191.83
ago-06	190.94
sep-06	187.64
oct-06	188.77
nov-06	193.33
dic-06	194.05
ene-07	196.70
feb-07	198.25
mar-07	196.42
abr-07	194.15
may-07	197.40
jun-07	198.61
jul-07	192.60
ago-07	192.65
sep-07	193.05
oct-07	201.32
nov-07	199.06
dic-07	198.51

Fecha	IL <sub>CIF</sub>
ene-08	195.15
feb-08	192.20
mar-08	188.25
abr-08	192.22
may-08	186.74
jun-08	179.95
jul-08	180.92
ago-08	182.17
sep-08	180.36
oct-08	159.95
nov-08	157.20
dic-08	157.38
ene-09	155.09
feb-09	152.95
mar-09	154.03
abr-09	156.74
may-09	161.22
jun-09	164.34
jul-09	169.50
ago-09	171.26
sep-09	176.04
oct-09	174.93
nov-09	169.70
dic-09	178.20
ene-10	178.87
feb-10	184.17
mar-10	188.71
abr-10	190.56
may-10	190.85
jun-10	192.23
jul-10	194.27
ago-10	198.07
sep-10	203.98
oct-10	206.95
nov-10	220.80
dic-10	219.38
ene-11	218.55
feb-11	221.98
mar-11	221.81
abr-11	221.52
may-11	220.14
jun-11	223.56
jul-11	219.83
ago-11	218.22
sep-11	212.26

Fecha	IL <sub>CIF</sub>
oct-11	212.60
nov-11	210.47
dic-11	204.11
ene-12	202.56
feb-12	194.97
mar-12	198.63
abr-12	185.80
may-12	185.17
jun-12	183.44
jul-12	182.70
ago-12	184.01
sep-12	181.00

**CRONOGRAMA DIFUSIÓN**  
**INFORMES DE PRENSA 2012**

**4 de diciembre**