

OCTUBRE 2012

**EL ÍNDICE LÍDER DISMINUYE  
(-0,8%) DURANTE EL MES DE  
OCTUBRE****Director**

Guido Sandleris  
gsandleris@utdt.edu

**Investigador Principal**

Martin González Rozada  
mrozada@utdt.edu

**Analistas**

Lucas Pablo Bertinatto  
lbartinatto@utdt.edu

Carolina Gialdi  
cgialdi@utdt.edu

Camila Rodríguez Bedoya  
crodriguez@utdt.edu

Almirante Sáenz Valiente 1010  
(C1428BIJ) Buenos Aires  
Tel: (54 11) 5169 7300  
Fax: (54 11) 5169 7347



UNIVERSIDAD  
TORCUATO DI TELLA

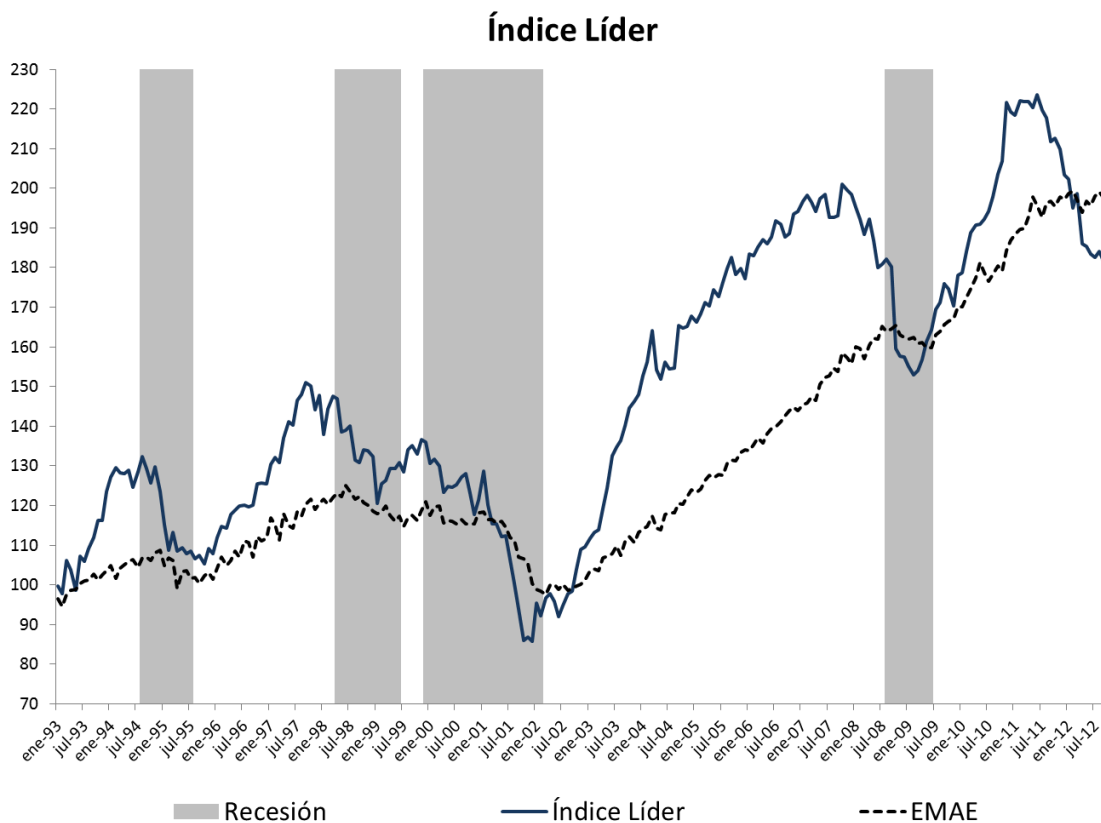
- ❖ *El Índice Líder, que busca anticipar cambios de tendencia en el ciclo económico, disminuye -0,8% respecto al mes de septiembre.*
- ❖ *El indicador vuelve a caer interanualmente. Respecto a octubre de 2011, se observa una caída de -15,4%.*
- ❖ *De los últimos doce relevamientos, el indicador se ha incrementado intermensualmente sólo en tres oportunidades (marzo, julio y agosto).*
- ❖ *El Índice de Difusión ( $ID_{CIF}$ ) se encuentra en 50%. Esto quiere decir que de las diez series que componen el índice Líder, cinco de ellas experimentaron mejorías y las cinco restantes caídas.*
- ❖ *En el mes de octubre, la probabilidad de ingresar en una fase expansiva se ubica en 60%. Esta evidencia sugiere que la economía argentina tendría crecimiento bajo o nulo en los próximos tres a seis meses.*

**Resultados octubre 2012**

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

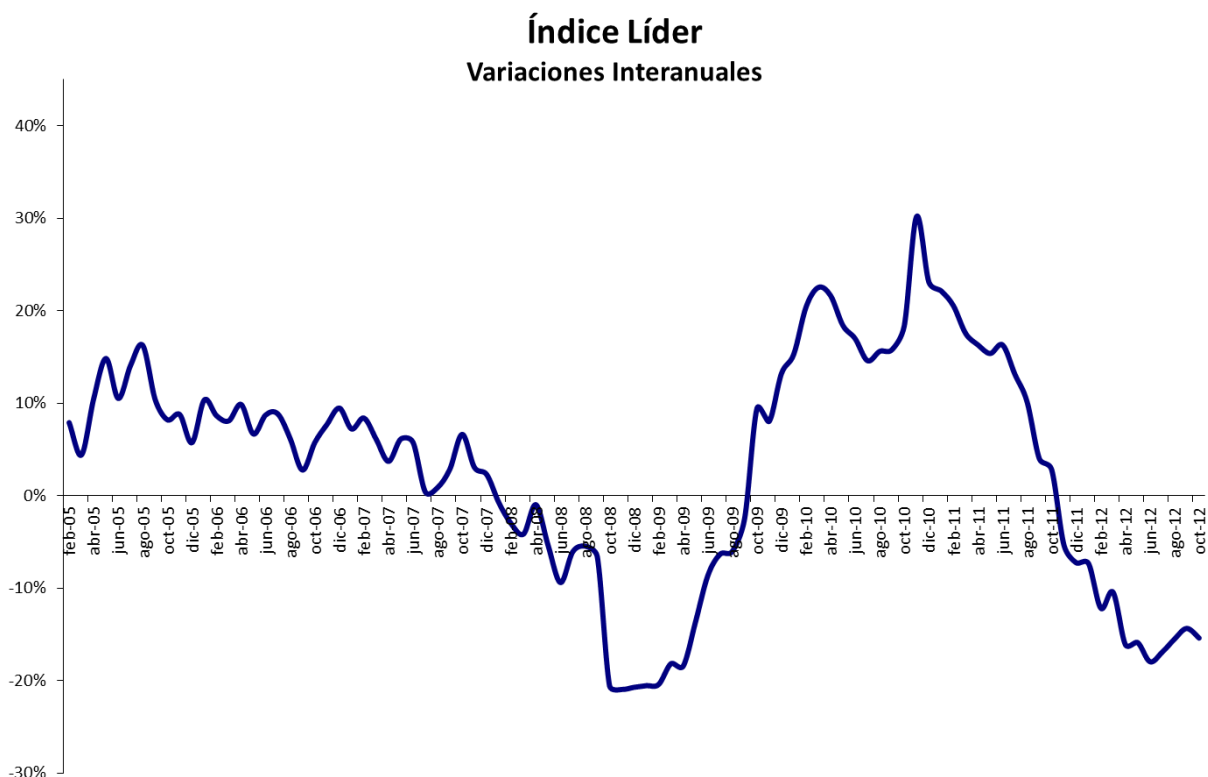
De acuerdo a la medición de octubre, el  $IL_{CIF}$  exhibe una disminución de -0,8% en relación al mes anterior, ubicándose en 179,9 puntos. En términos interanuales el indicador cae por duodécimo mes consecutivo. La caída respecto al mismo mes del año anterior es de -15,4%.

Por su parte, la serie de referencia, el Estimador Mensual de Actividad Económica (EMAE), cae en setiembre respecto al mes previo. La caída con respecto a agosto de 2012 del indicador desestacionalizado es de -0,9%. Respecto al mismo mes del año anterior, el estimador se mantiene estable, mostrando un valor 0,3 puntos porcentuales superior a septiembre de 2011.

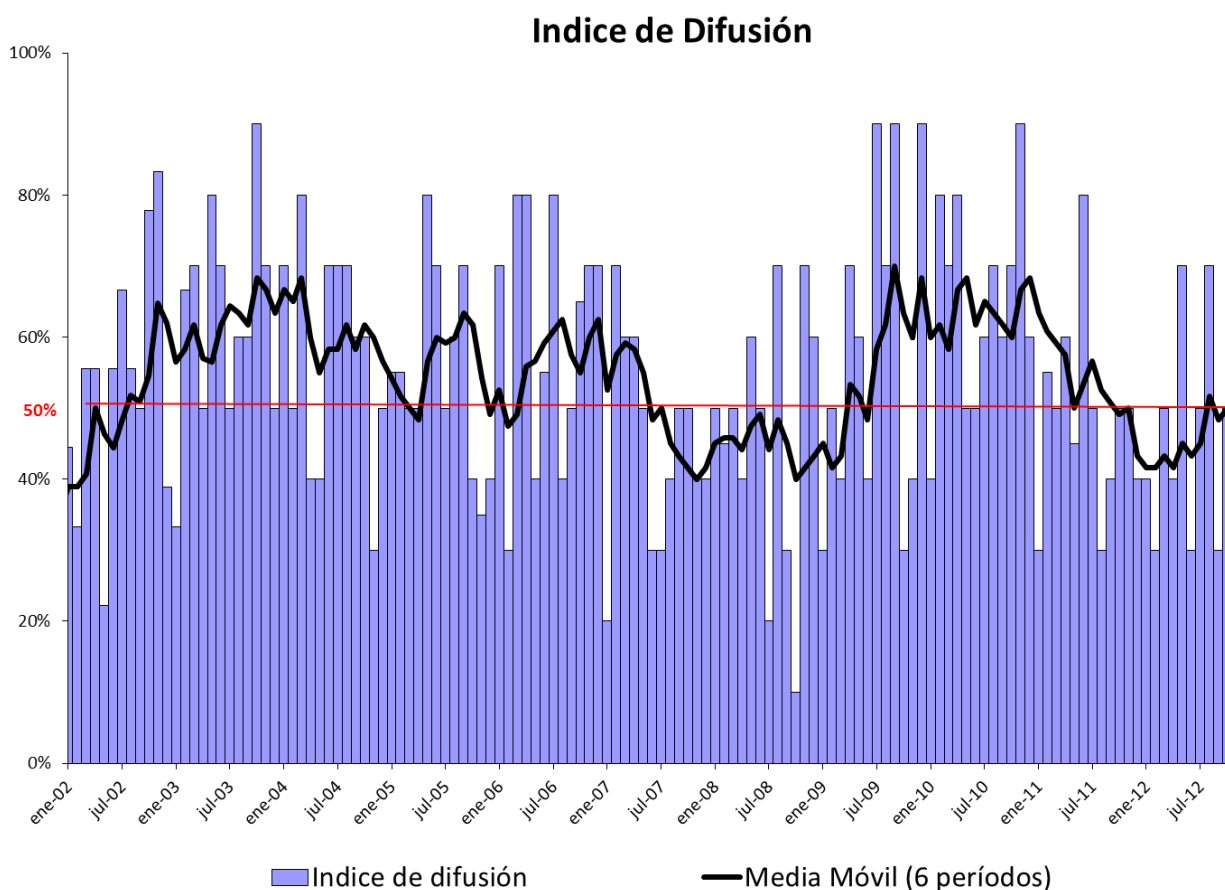


❖ **El IL cae interanualmente por duodécimo mes consecutivo**

El  $IL_{CIF}$  registra una caída de -15,4% en relación a octubre de 2011. El indicador cae por décimo segundo mes consecutivo luego de poco más de dos años de incrementos interanuales consecutivos. Sin embargo, desde hace algunos meses ya no se observa la tendencia decreciente en la tasa de crecimiento interanual del indicador, tendencia que se observaba desde fines de 2010.



- ❖ En octubre de 2012, el Índice de Difusión mejora respecto al mes anterior ubicándose en 50%

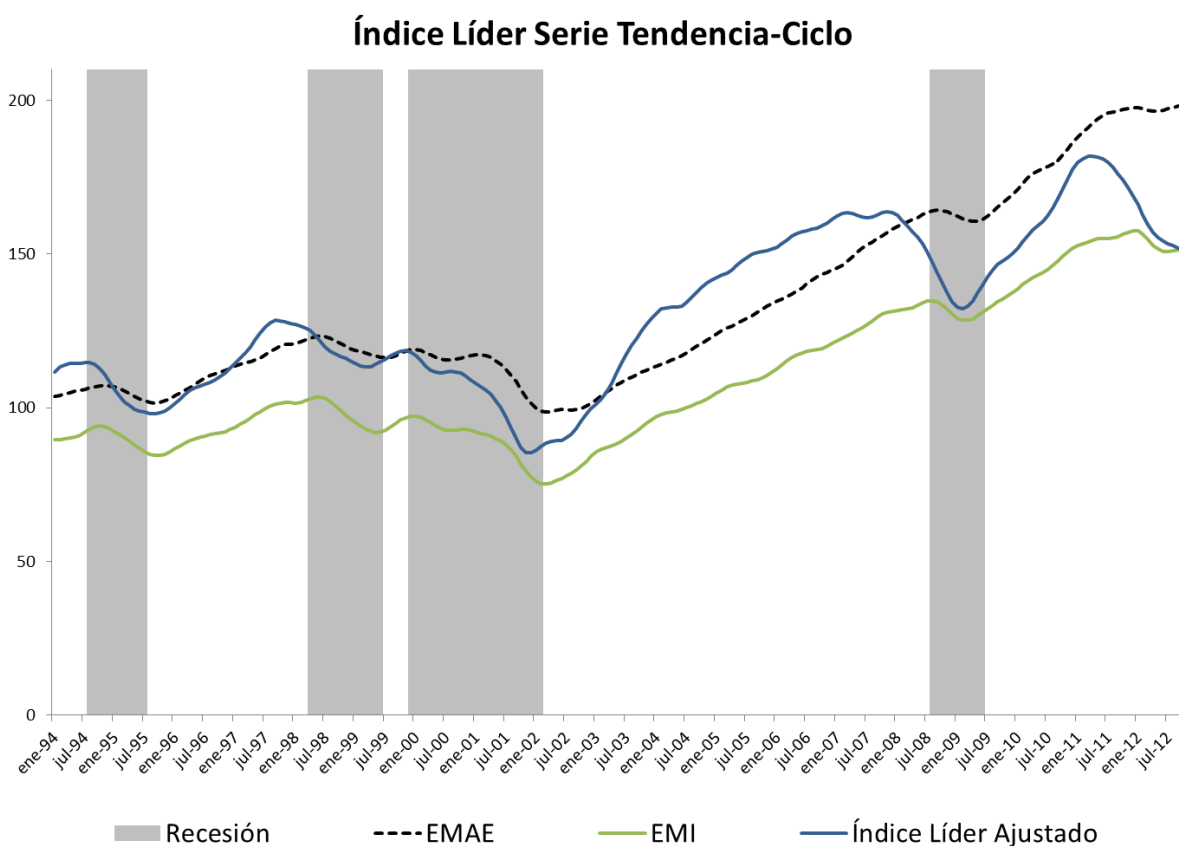


En octubre de 2012, el Índice de Difusión ( $ID_{CIF}$ ) mejora respecto al mes anterior, ubicándose en el orden de 50%. De las diez series que componen el Índice Líder, cinco mostraron mejoras intermensuales durante el décimo mes del año, mientras que las cinco restantes experimentaron deterioros. El promedio móvil de los últimos seis meses sube respecto al último relevamiento y se ubica en 50%.

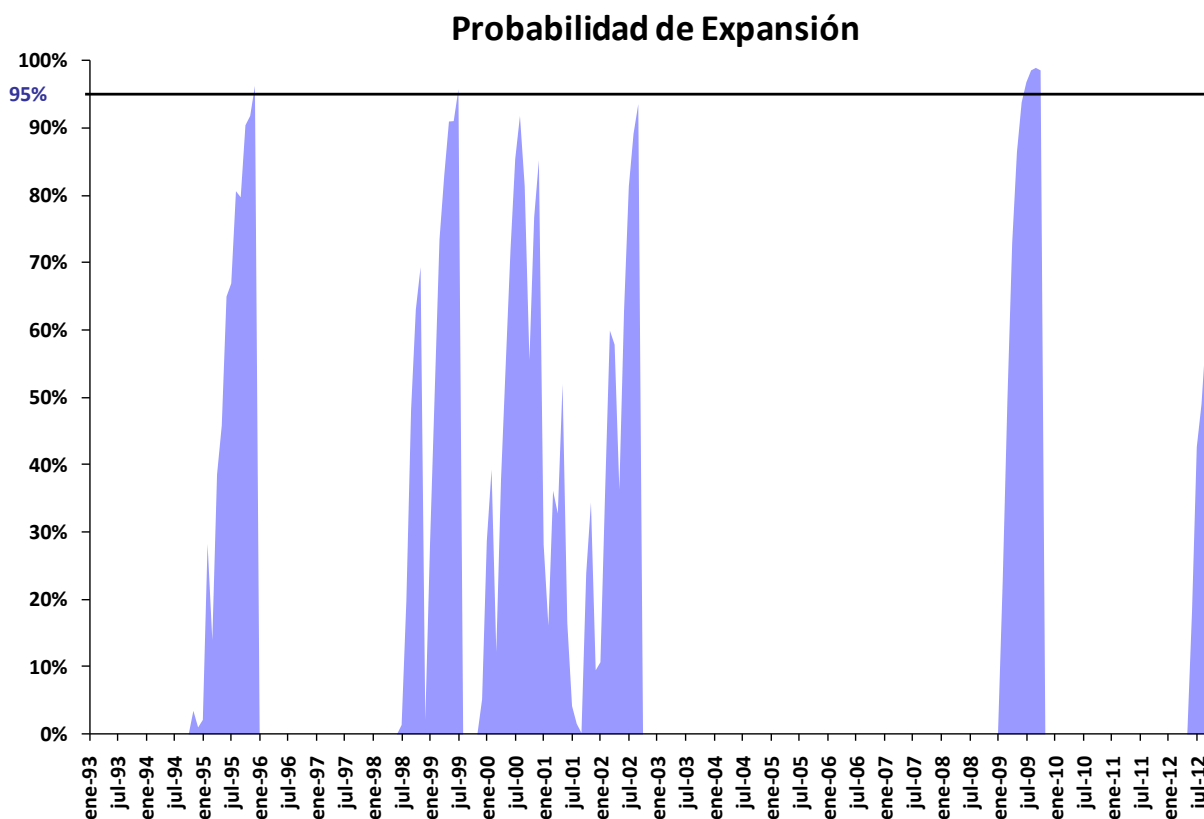
Respecto al mes anterior y en términos desestacionalizados, los deterioros más pronunciados se evidenciaron en las series que miden la evolución del volumen de escrituras de compraventa, de despachos de cemento y del Índice General de la Bolsa de Comercio. Las principales mejoras se dieron en las series que miden la superficie a construir, el desempeño de la industria metalmeccánica y la utilización de la capacidad instalada en las industrias de bienes intermedios.

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

La serie de tendencia-ciclo del Índice Líder desciende -0,3% con respecto al mes anterior y se ubica en 151,5 puntos. De esta manera, octubre es el decimo octavo mes consecutivo en el que la serie exhibe una caída. Las series de tendencia-ciclo utilizadas como referencia, el Estimador Mensual de Actividad Económica (EMAE) y el Estimador Mensual Industrial (EMI), aumentan levemente +0.2% y +0.3% respecto al mes anterior en setiembre y octubre respectivamente.



❖ La probabilidad de ingresar en expansión se ubica en 60%



La probabilidad de ingresar en expansión no se computa para aquellos periodos en que se estima la probabilidad de ingresar en recesión (periodos expansivos).

En el mes de octubre, la probabilidad de ingresar en una fase expansiva se ubica en 60%. De esta manera, la evolución reciente del Índice Líder sugiere que la economía argentina tendría crecimiento bajo o nulo en los próximos tres a seis meses.

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	98.35
oct-02	104.08
nov-02	108.89
dic-02	109.55
ene-03	111.70
feb-03	113.25
mar-03	113.97
abr-03	119.32
may-03	124.33
jun-03	132.46
jul-03	134.70
ago-03	136.39
sep-03	140.02
oct-03	144.55
nov-03	146.34
dic-03	148.01
ene-04	152.72
feb-04	156.06
mar-04	164.07

Fecha	IL <sub>CIF</sub>
abr-04	154.20
may-04	151.88
jun-04	156.27
jul-04	154.49
ago-04	154.75
sep-04	165.39
oct-04	164.79
nov-04	165.20
dic-04	167.68
ene-05	166.28
feb-05	168.38
mar-05	171.30
abr-05	170.38
may-05	174.41
jun-05	172.69
jul-05	176.27
ago-05	179.87
sep-05	182.58
oct-05	178.30
nov-05	179.69
dic-05	177.29
ene-06	183.48
feb-06	182.92
mar-06	185.16
abr-06	187.18
may-06	186.04
jun-06	187.75
jul-06	191.83
ago-06	190.93
sep-06	187.64
oct-06	188.53
nov-06	193.56
dic-06	194.08
ene-07	196.71
feb-07	198.27
mar-07	196.45
abr-07	194.13
may-07	197.42
jun-07	198.56
jul-07	192.59
ago-07	192.61
sep-07	193.02
oct-07	201.03
nov-07	199.45
dic-07	198.50

Fecha	IL <sub>CIF</sub>
ene-08	195.14
feb-08	192.21
mar-08	188.29
abr-08	192.22
may-08	186.77
jun-08	179.89
jul-08	180.88
ago-08	182.10
sep-08	180.30
oct-08	159.69
nov-08	157.65
dic-08	157.35
ene-09	155.04
feb-09	152.96
mar-09	154.08
abr-09	156.79
may-09	161.27
jun-09	164.30
jul-09	169.42
ago-09	171.13
sep-09	175.86
oct-09	174.72
nov-09	170.31
dic-09	178.13
ene-10	178.75
feb-10	184.17
mar-10	188.78
abr-10	190.70
may-10	190.94
jun-10	192.19
jul-10	194.15
ago-10	197.83
sep-10	203.63
oct-10	206.84
nov-10	221.71
dic-10	219.28
ene-11	218.33
feb-11	221.98
mar-11	221.89
abr-11	221.78
may-11	220.29
jun-11	223.52
jul-11	219.66
ago-11	217.86
sep-11	211.73

Fecha	IL <sub>CIF</sub>
oct-11	212.65
nov-11	209.83
dic-11	203.35
ene-12	202.33
feb-12	194.95
mar-12	198.69
abr-12	186.05
may-12	185.31
jun-12	183.37
jul-12	182.47
ago-12	184.06
sep-12	181.33
oct-12	179.90

CRONOGRAMA DIFUSIÓN  
INFORMES DE PRENSA

3 de enero de 2013