

NOVIEMBRE 2012

EL ÍNDICE LÍDER DISMINUYE (-0,9%) DURANTE EL MES DE NOVIEMBRE

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

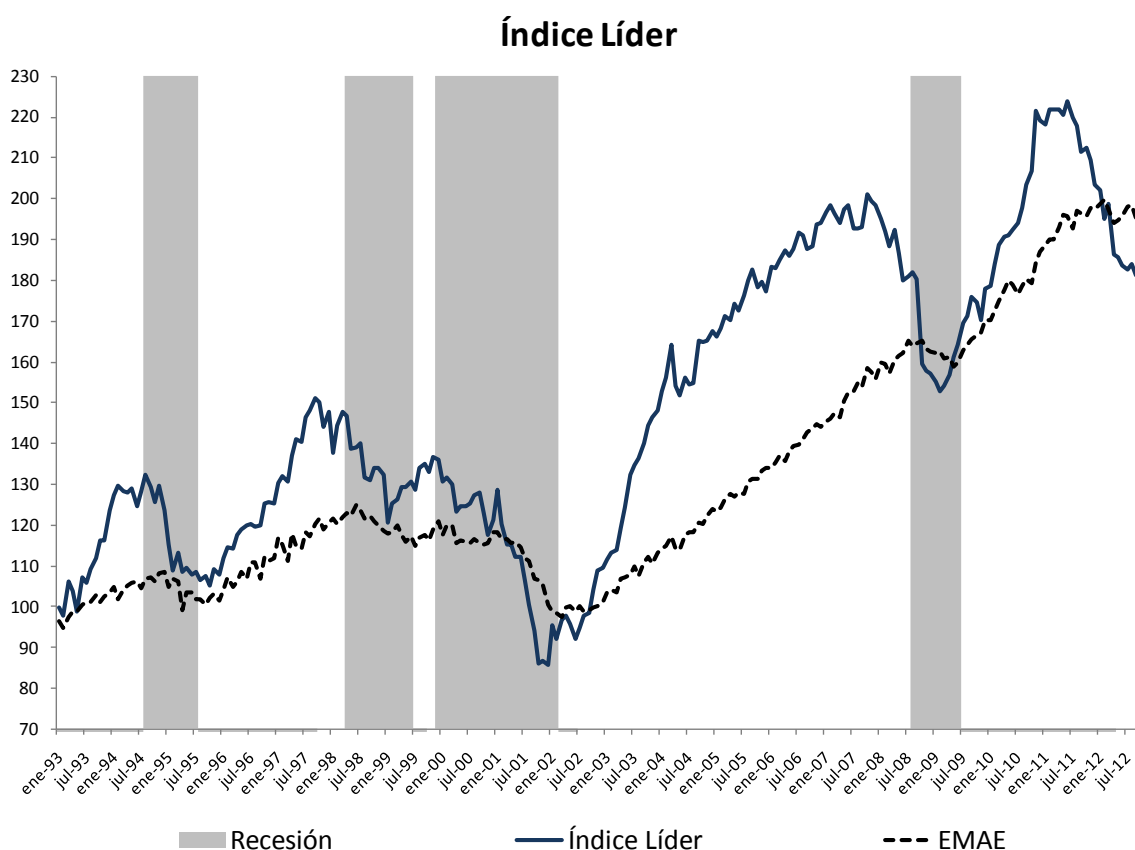
- ❖ *El Índice Líder, que busca anticipar cambios de tendencia en el ciclo económico, disminuye -0,9% respecto al mes de octubre.*
- ❖ *El indicador vuelve a caer interanualmente. Respecto a noviembre de 2011, se observa una caída de -14,9%.*
- ❖ *De los últimos doce relevamientos, el indicador se ha 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 noviembre, la probabilidad de ingresar en una fase expansiva se ubica en 67%. Esta evidencia sugiere que la economía argentina seguirá con un crecimiento bajo o nulo en los primeros meses de 2013.*

Resultados noviembre 2012

❖ El Índice Líder vuelve a caer respecto al mes anterior

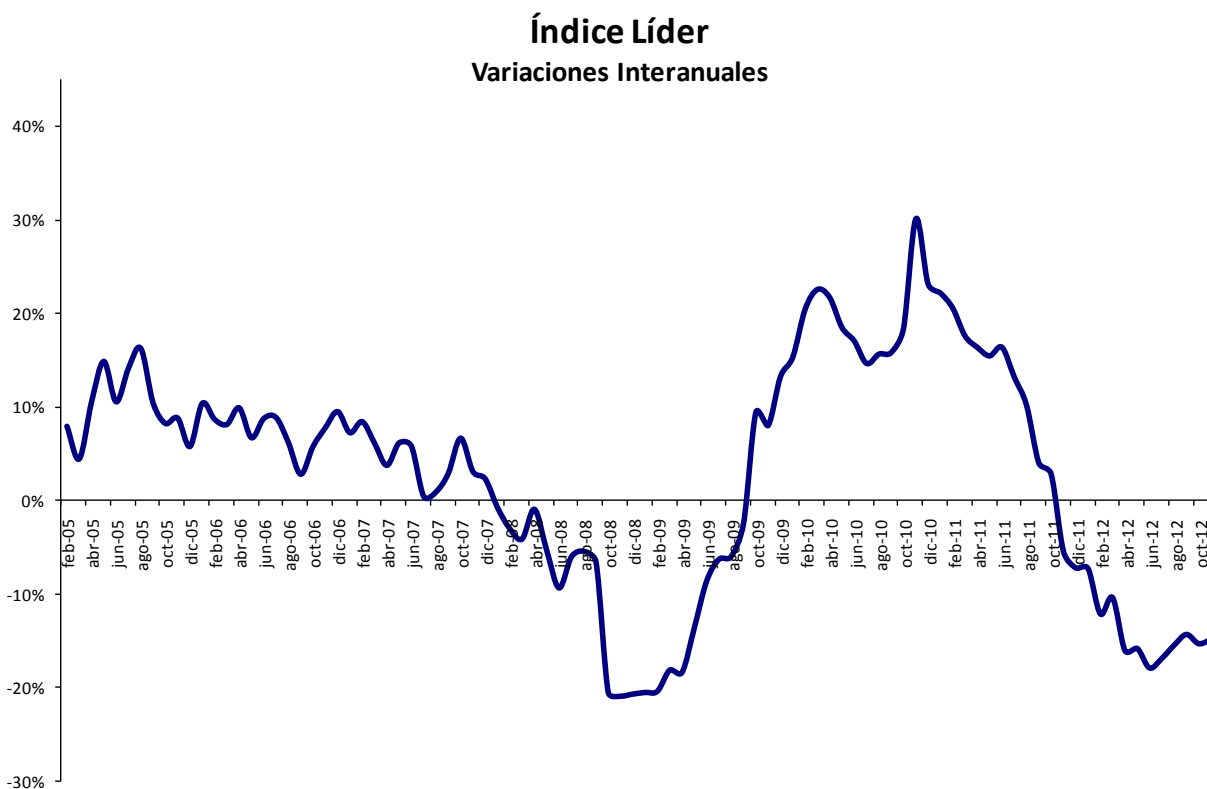
De acuerdo a la medición de noviembre, el IL_{CF} exhibe una disminución de -0,9% en relación al mes anterior, ubicándose en 178,2 puntos. En términos interanuales el indicador continúa cayendo, registrando una baja respecto al mismo mes del año anterior de -14,9%.

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

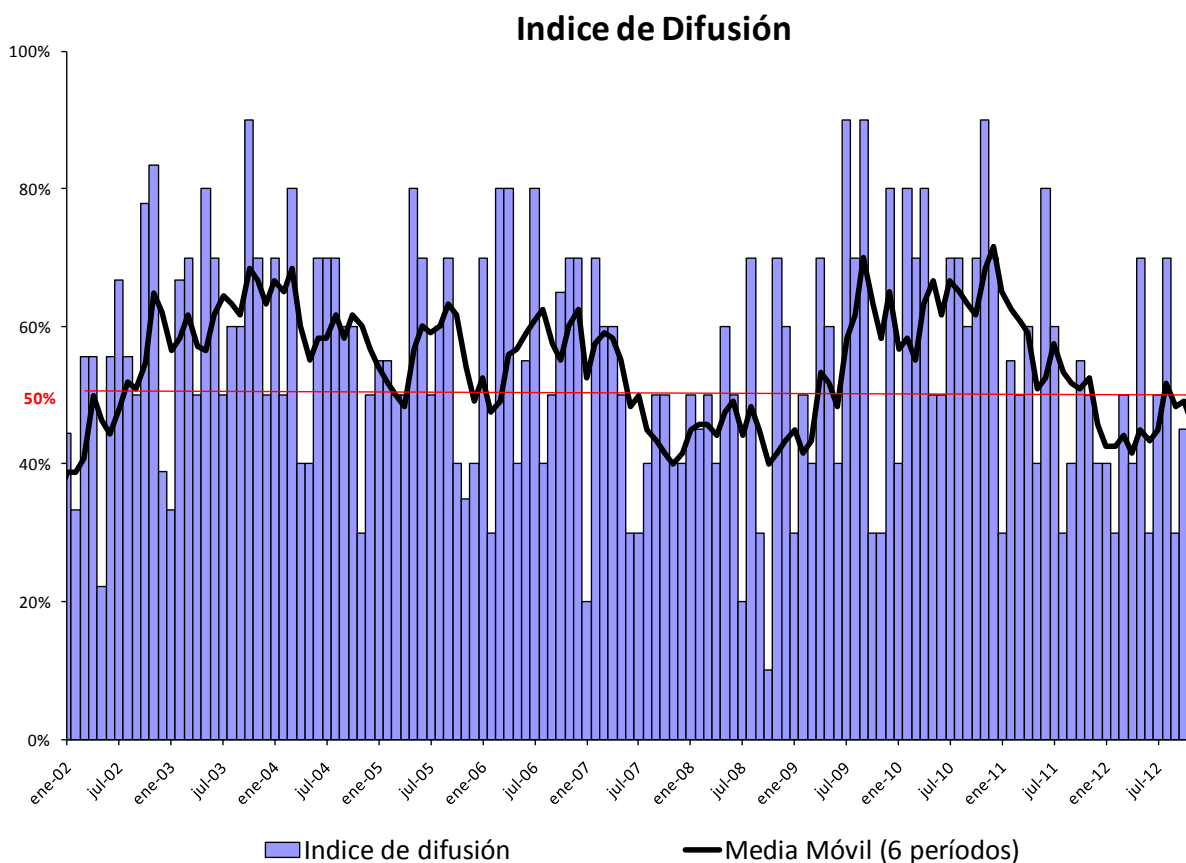


❖ **El IL continúa registrando caídas interanuales**

El IL_{CIF} registra una caída de -14,9% en relación a noviembre de 2011. El indicador cae por décimo tercer 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 noviembre de 2012, el Índice de Difusión se mantiene estable respecto al mes anterior ubicándose nuevamente en 50%

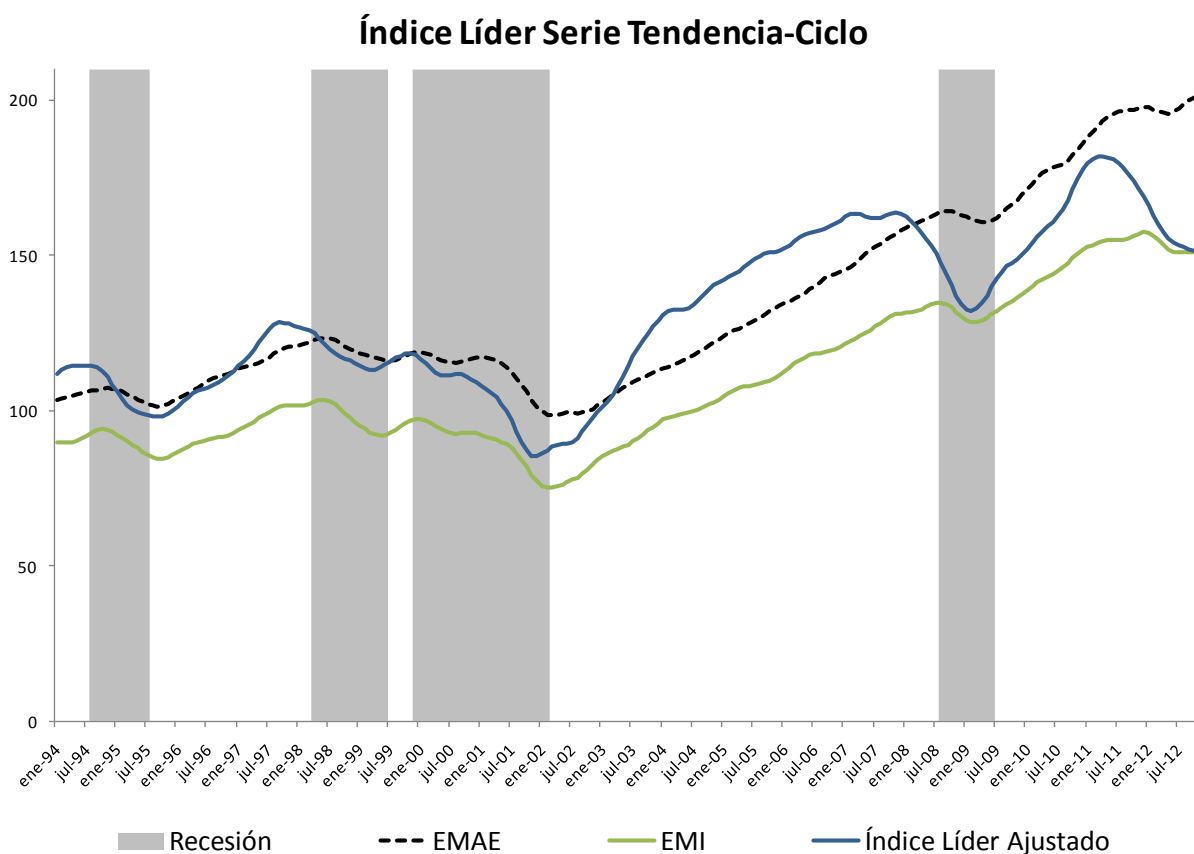


En noviembre de 2012, el Índice de Difusión (ID_{CIF}) se mantiene estable respecto al mes anterior, ubicándose una vez más en el orden de 50%. De las diez series que componen el Índice Líder, cinco mostraron mejoras intermensuales durante el décimo mes del año, mientras que las cinco restantes experimentaron deterioros. El promedio móvil de los últimos seis meses se ubica en 46%.

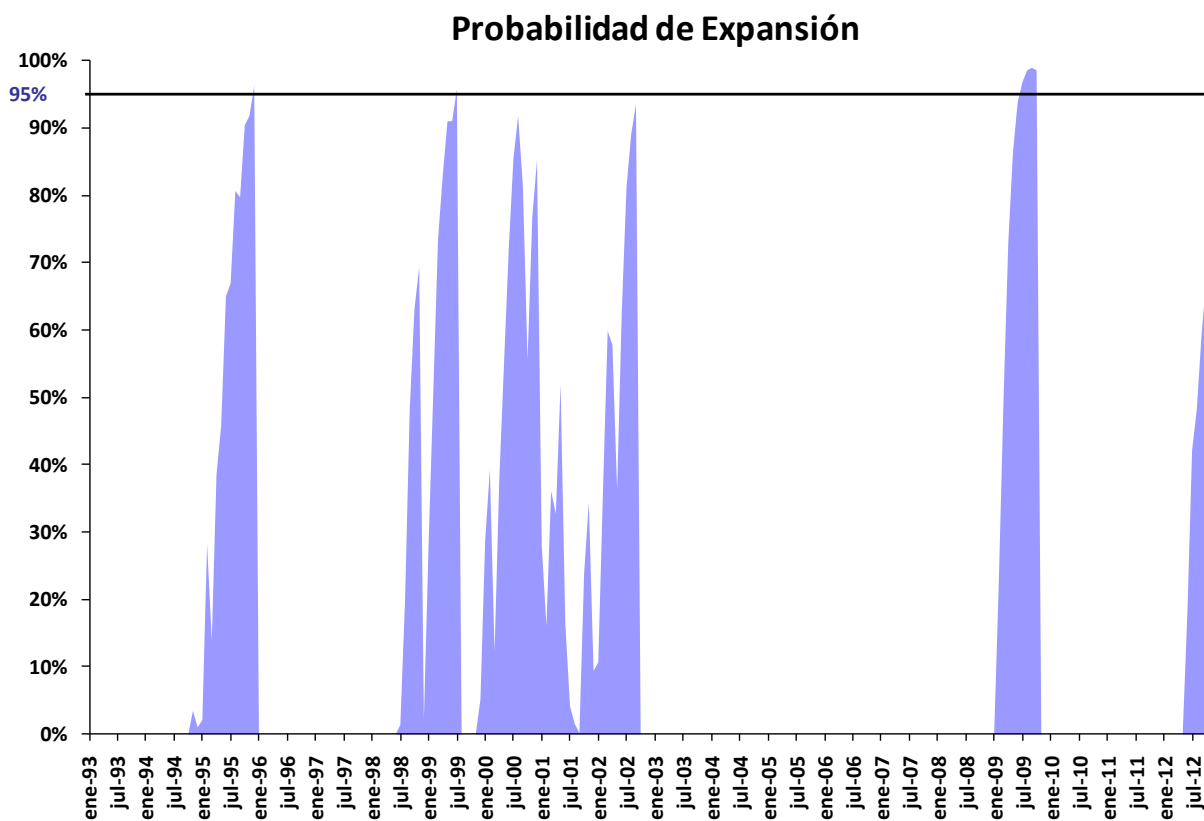
Respecto al mes anterior y en términos desestacionalizados, los deterioros más pronunciados se evidenciaron en las series vinculadas con el volumen de escrituras de compraventa, la superficie a construir, y la utilización de la capacidad instalada en las industrias de bienes intermedios. Las principales mejoras se dieron en las series vinculadas con el desempeño de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires y el M2.

❖ **La serie tendencia-ciclo del IL_{CIF} mejora respecto al mes anterior por primera vez en diecinueve meses**

La serie de tendencia-ciclo del Índice Líder aumenta 0,5% con respecto al mes anterior y se ubica en 152,3 puntos. De esta manera, noviembre es el primer mes en el que la serie no exhibe un deterioro luego de dieciocho meses consecutivos de caídas. Las series de tendencia-ciclo utilizadas como referencia, el Estimador Mensual de Actividad Económica (EMAE) y el Estimador Mensual Industrial (EMI), varían 0,6% y -0,03% respecto al mes anterior en octubre y noviembre respectivamente.



❖ La probabilidad de ingresar en expansión se ubica en 67%



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 noviembre, la probabilidad de ingresar en una fase expansiva se ubica en 67%. 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 _{CIF}
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 _{CIF}
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 _{CIF}
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	124.34
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 _{CIF}
abr-04	154.20
may-04	151.88
jun-04	156.27
jul-04	154.49
ago-04	154.75
sep-04	165.38
oct-04	164.78
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	179.86
sep-05	182.58
oct-05	178.29
nov-05	179.70
dic-05	177.29
ene-06	183.48
feb-06	182.92
mar-06	185.16
abr-06	187.19
may-06	186.04
jun-06	187.75
jul-06	191.83
ago-06	190.93
sep-06	187.63
oct-06	188.51
nov-06	193.59
dic-06	194.07
ene-07	196.70
feb-07	198.27
mar-07	196.45
abr-07	194.15
may-07	197.43
jun-07	198.57
jul-07	192.59
ago-07	192.61
sep-07	193.00
oct-07	201.00
nov-07	199.50
dic-07	198.48

Fecha	IL _{CIF}
ene-08	195.12
feb-08	192.20
mar-08	188.29
abr-08	192.25
may-08	186.80
jun-08	179.92
jul-08	180.88
ago-08	182.09
sep-08	180.28
oct-08	159.66
nov-08	157.68
dic-08	157.32
ene-09	155.00
feb-09	152.93
mar-09	154.08
abr-09	156.84
may-09	161.34
jun-09	164.36
jul-09	169.45
ago-09	171.11
sep-09	175.82
oct-09	174.64
nov-09	170.27
dic-09	178.09
ene-10	178.69
feb-10	184.12
mar-10	188.79
abr-10	190.82
may-10	191.10
jun-10	192.32
jul-10	194.20
ago-10	197.82
sep-10	203.57
oct-10	206.67
nov-10	221.47
dic-10	219.23
ene-11	218.25
feb-11	221.92
mar-11	221.93
abr-11	221.98
may-11	220.56
jun-11	223.75
jul-11	219.77
ago-11	217.87
sep-11	211.66

Fecha	IL _{CIF}
oct-11	212.41
nov-11	209.34
dic-11	203.33
ene-12	202.27
feb-12	194.92
mar-12	198.77
abr-12	186.25
may-12	185.59
jun-12	183.59
jul-12	182.58
ago-12	184.08
sep-12	181.26
oct-12	179.81
nov-12	178.20

CRONOGRAMA DIFUSIÓN
INFORMES DE PRENSA 2013

5 de febrero
5 de marzo
4 de abril
6 de mayo
4 de junio
4 de julio
6 de agosto
3 de septiembre
3 de octubre
5 de noviembre
3 de diciembre