

DICIEMBRE 2012

**EL ÍNDICE LÍDER SE MANTIENE ESTABLE (+0,3%) DURANTE EL MES DE DICIEMBRE****Director**

Guido Sandleris  
gsandleris@utdt.edu

**Investigador Principal**  
Martín 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

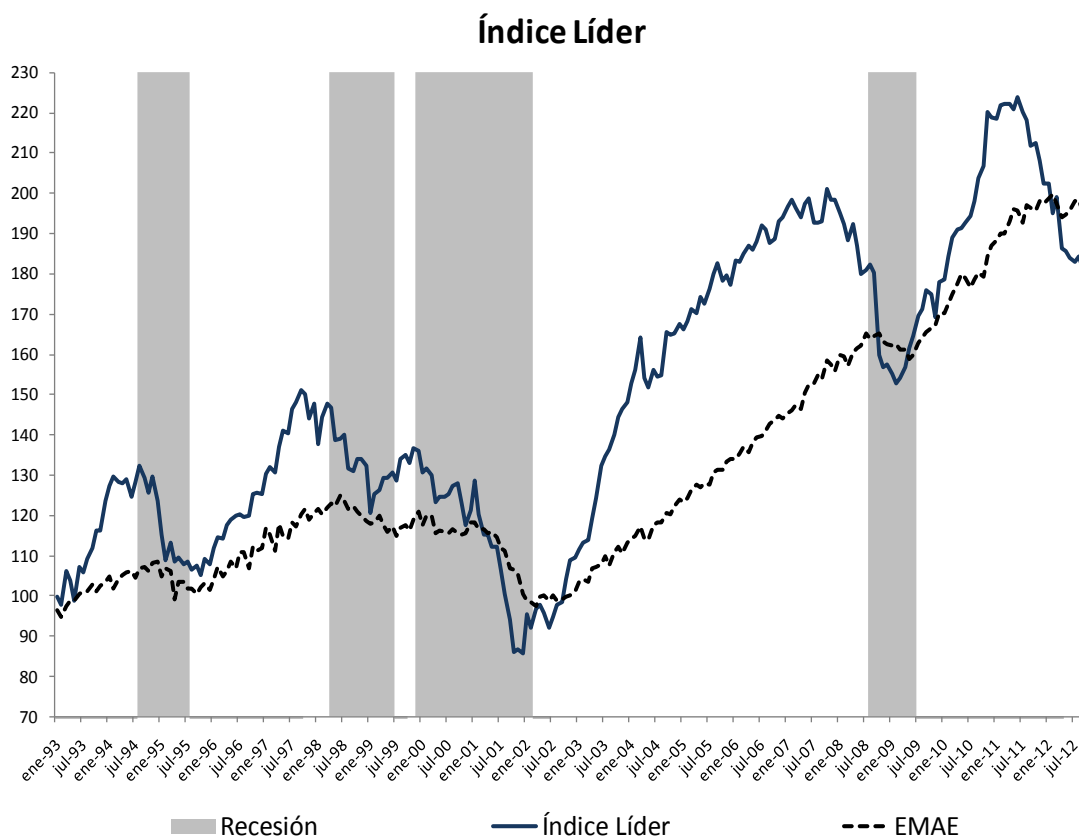
- ❖ *El Índice Líder, que busca anticipar cambios de tendencia en el ciclo económico, se mantiene estable respecto al mes de noviembre, tras una variación intermensual de 0,3%.*
- ❖ *Respecto a diciembre de 2011, se observa una caída interanual de -12,1%. Las variaciones interanuales fueron negativas en todos los relevamientos realizados durante el año 2012.*
- ❖ *El Índice de Difusión ( $ID_{CIF}$ ) se encuentra en 80%. Esto quiere decir que de las diez series que componen el índice Líder, ocho de ellas experimentaron mejorías y las 2 restantes caídas.*
- ❖ *En el mes de diciembre, la probabilidad de ingresar en una fase expansiva se ubica en 74%. Esta evidencia sugiere que la economía argentina seguirá con un crecimiento bajo o nulo en los primeros meses de 2013.*

## Resultados diciembre 2012

### ❖ El Índice Líder se mantiene constante respecto al mes anterior

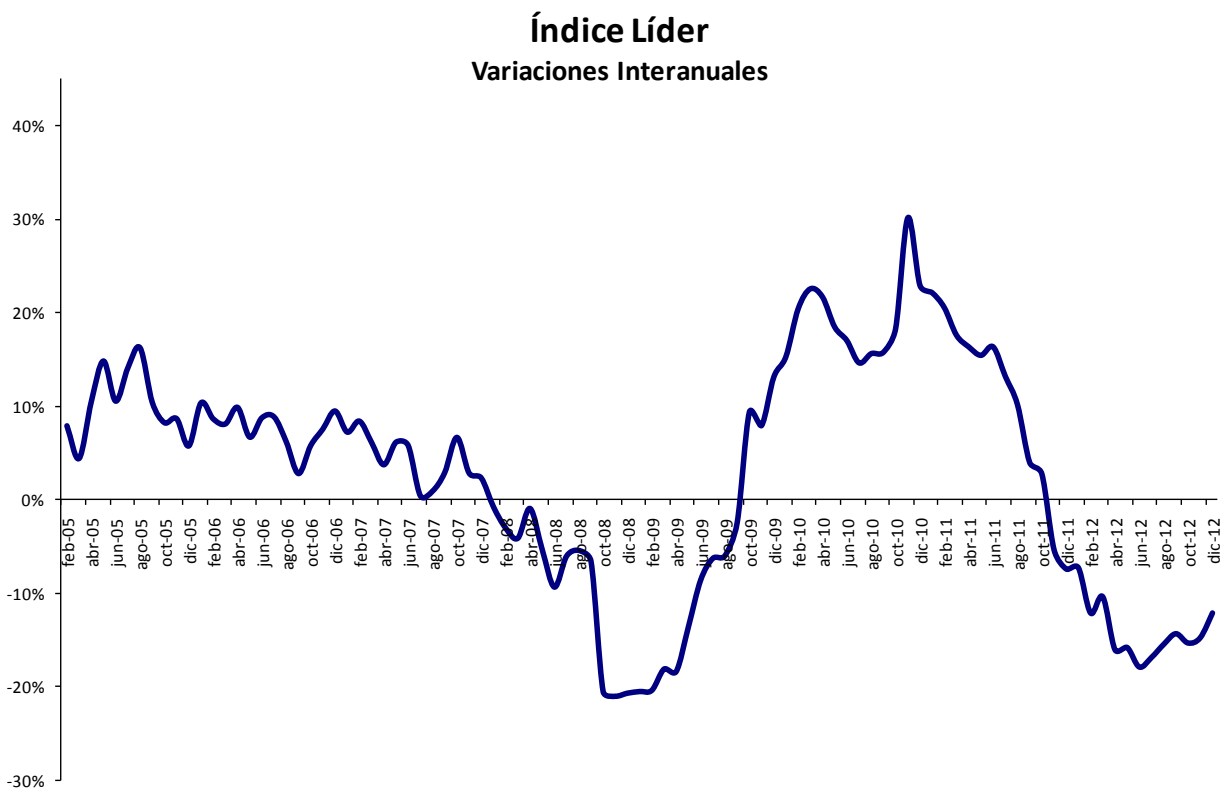
De acuerdo a la medición de diciembre, el  $IL_{CIF}$  exhibe un aumento de 0,3% en relación al mes anterior, ubicándose en 177,9 puntos. En términos interanuales el indicador continúa cayendo, registrando una baja respecto al mismo mes del año anterior de -12,1%.

Por su parte, la serie de referencia, el Estimador Mensual de Actividad Económica (EMAE), se incrementa significativamente en noviembre respecto al mes previo. La mejora con respecto a octubre de 2012 del indicador desestacionalizado es de 2,7%. Respecto al mismo mes del año anterior, el indicador se incrementa en 1,8%.

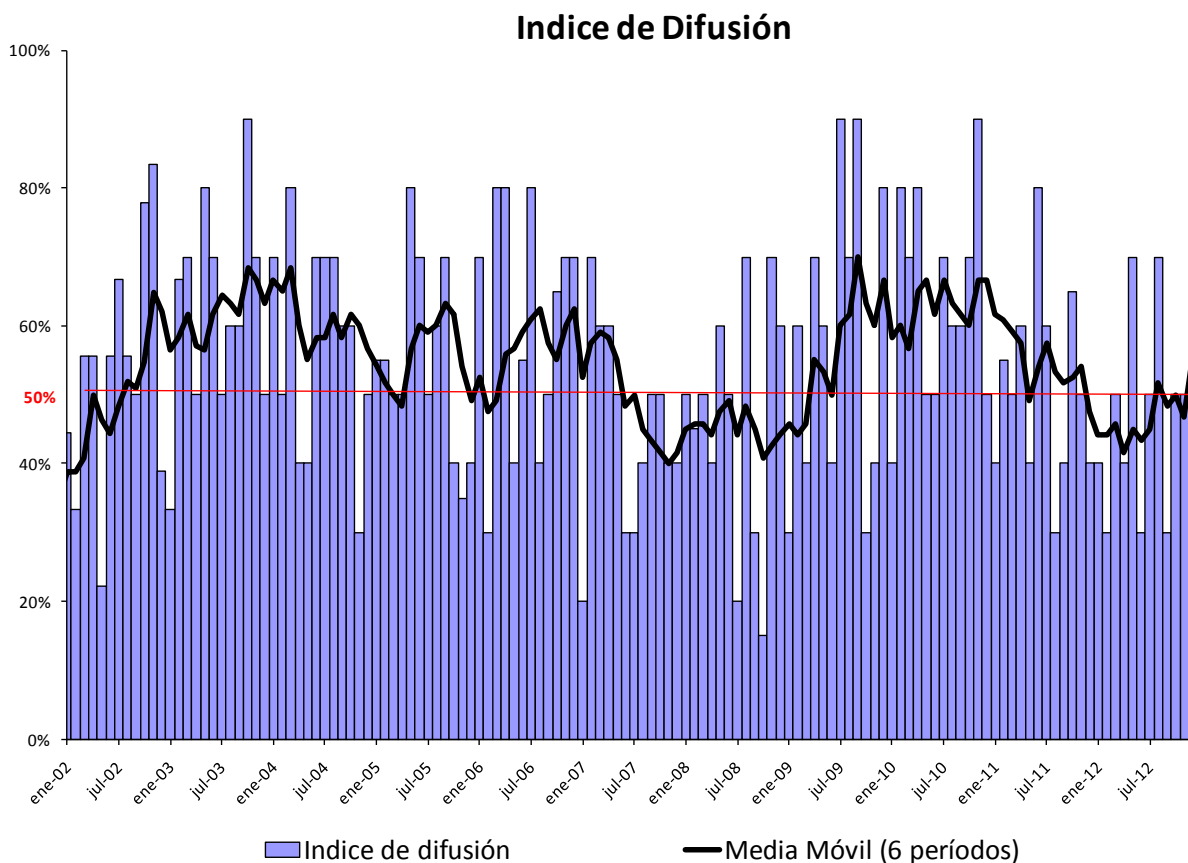


❖ **El IL continúa registrando caídas interanuales**

El  $IL_{CIF}$  registra una caída de -12,1% en relación a diciembre de 2011. El indicador cae por décimo cuarto mes consecutivo luego de poco más de dos años de incrementos interanuales consecutivos. Sin embargo, desde mediados del año 2012 ya no se observa la tendencia decreciente en la tasa de crecimiento interanual del indicador, tendencia que se observaba desde fines de 2010.



❖ En diciembre de 2012, el Índice de Difusión se ubica en 80%

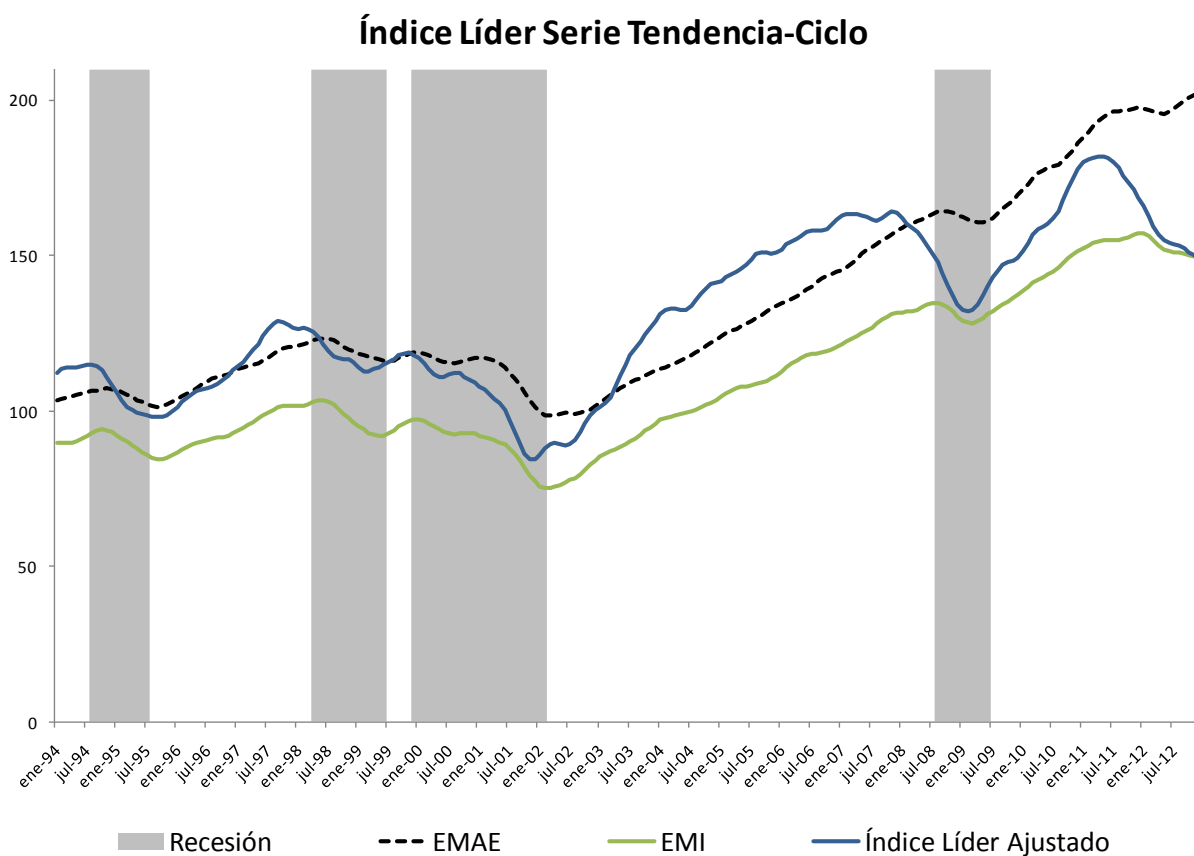


En diciembre de 2012, el Índice de Difusión ( $ID_{CIF}$ ) mejora respecto al mes anterior, ubicándose en el orden de 80%. De las diez series que componen el Índice Líder, ocho de ellas mostraron mejoras intermensuales mientras que las dos restantes experimentaron deterioros. El promedio móvil de los últimos seis meses se ubica en 55%.

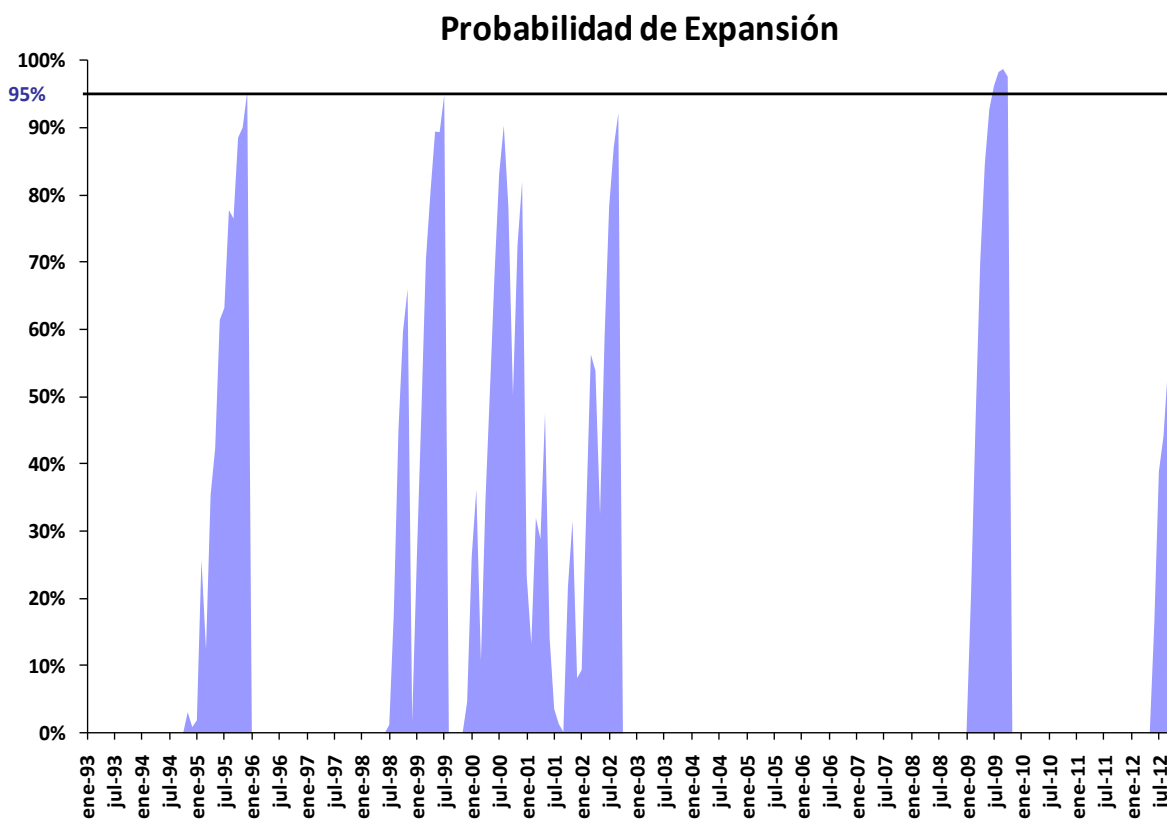
Respecto al mes anterior y en términos desestacionalizados, los deterioros más pronunciados se evidenciaron en las series vinculadas con la superficie a construir y el uso de la capacidad instalada en las industrias de bienes intermedios. Las principales mejoras se dieron en las series vinculadas con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

❖ 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 disminuye -0,7% con respecto al mes anterior y se ubica en 148,9 puntos. De esta manera, a diciembre de 2012 la serie presenta variaciones intermensuales negativas de manera consecutiva desde junio de 2011. Las series de tendencia-ciclo utilizadas como referencia, el Estimador Mensual de Actividad Económica (EMAE) y el Estimador Mensual Industrial (EMI), varían 0,4% y -0,3% respecto al mes anterior en noviembre y diciembre respectivamente.



❖ La probabilidad de ingresar en expansión se ubica en 74%



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

En el mes de diciembre, la probabilidad de ingresar en una fase expansiva se ubica en 74%. 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 | 112.24            |
| 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 | 132.46            |
| jul-03 | 134.70            |
| ago-03 | 136.40            |
| sep-03 | 140.04            |
| oct-03 | 144.55            |
| nov-03 | 146.34            |
| dic-03 | 148.00            |
| ene-04 | 152.72            |
| feb-04 | 156.06            |
| mar-04 | 164.06            |

| Fecha  | IL <sub>CIF</sub> |
|--------|-------------------|
| abr-04 | 154.20            |
| may-04 | 151.88            |
| jun-04 | 156.28            |
| jul-04 | 154.50            |
| ago-04 | 154.75            |
| sep-04 | 165.40            |
| oct-04 | 164.81            |
| nov-04 | 165.18            |
| dic-04 | 167.66            |
| ene-05 | 166.26            |
| feb-05 | 168.37            |
| mar-05 | 171.29            |
| abr-05 | 170.37            |
| may-05 | 174.41            |
| jun-05 | 172.74            |
| jul-05 | 176.29            |
| ago-05 | 179.89            |
| sep-05 | 182.61            |
| oct-05 | 178.37            |
| nov-05 | 179.48            |
| dic-05 | 177.28            |
| ene-06 | 183.47            |
| feb-06 | 182.92            |
| mar-06 | 185.16            |
| abr-06 | 187.18            |
| may-06 | 186.06            |
| jun-06 | 187.87            |
| jul-06 | 191.88            |
| ago-06 | 190.99            |
| sep-06 | 187.69            |
| oct-06 | 188.68            |
| nov-06 | 193.02            |
| dic-06 | 194.09            |
| ene-07 | 196.72            |
| feb-07 | 198.28            |
| mar-07 | 196.46            |
| abr-07 | 194.15            |
| may-07 | 197.48            |
| jun-07 | 198.74            |
| jul-07 | 192.66            |
| ago-07 | 192.71            |
| sep-07 | 193.10            |
| oct-07 | 201.23            |
| nov-07 | 198.49            |
| dic-07 | 198.56            |

| Fecha  | IL <sub>CIF</sub> |
|--------|-------------------|
| ene-08 | 195.17            |
| feb-08 | 192.23            |
| mar-08 | 188.32            |
| abr-08 | 192.30            |
| may-08 | 186.88            |
| jun-08 | 180.11            |
| jul-08 | 180.99            |
| ago-08 | 182.21            |
| sep-08 | 180.38            |
| oct-08 | 159.85            |
| nov-08 | 156.69            |
| dic-08 | 157.40            |
| ene-09 | 155.05            |
| feb-09 | 152.97            |
| mar-09 | 154.14            |
| abr-09 | 156.90            |
| may-09 | 161.44            |
| jun-09 | 164.57            |
| jul-09 | 169.59            |
| ago-09 | 171.25            |
| sep-09 | 175.94            |
| oct-09 | 174.81            |
| nov-09 | 169.10            |
| dic-09 | 178.02            |
| ene-10 | 178.79            |
| feb-10 | 184.19            |
| mar-10 | 188.92            |
| abr-10 | 190.94            |
| may-10 | 191.26            |
| jun-10 | 192.58            |
| jul-10 | 194.41            |
| ago-10 | 198.00            |
| sep-10 | 203.69            |
| oct-10 | 206.79            |
| nov-10 | 220.11            |
| dic-10 | 218.82            |
| ene-11 | 218.38            |
| feb-11 | 222.02            |
| mar-11 | 222.14            |
| abr-11 | 222.15            |
| may-11 | 220.80            |
| jun-11 | 224.07            |
| jul-11 | 220.07            |
| ago-11 | 218.10            |
| sep-11 | 211.78            |

| Fecha  | IL <sub>CIF</sub> |
|--------|-------------------|
| oct-11 | 212.45            |
| nov-11 | 208.28            |
| dic-11 | 202.55            |
| ene-12 | 202.42            |
| feb-12 | 195.04            |
| mar-12 | 199.00            |
| abr-12 | 186.43            |
| may-12 | 185.83            |
| jun-12 | 183.88            |
| jul-12 | 182.86            |
| ago-12 | 184.28            |
| sep-12 | 181.35            |
| oct-12 | 179.81            |
| nov-12 | 177.46            |
| dic-12 | 177.94            |

**CRONOGRAMA DIFUSIÓN**  
**INFORMES DE PRENSA 2013**

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