

FEBRERO 2013

**EL ÍNDICE LÍDER CAE (-4,0%)
DURANTE EL MES DE FEBRERO****Director**Guido Sandleris
gsandleris@utdt.edu**Investigador Principal**Martin 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 7347UNIVERSIDAD
TORCUATO DI TELLA

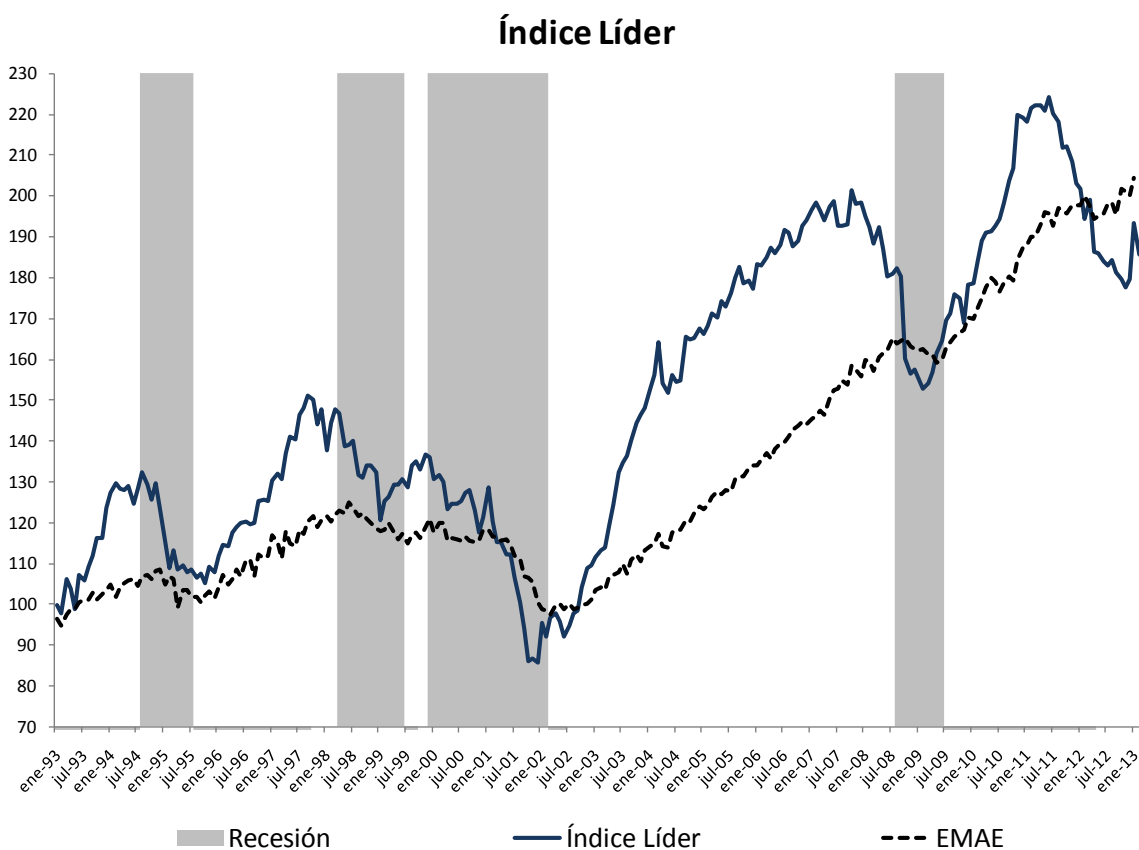
- ❖ *El Índice Líder, que busca anticipar cambios de tendencia en el ciclo económico, cae fuertemente con respecto al mes de enero, tras una variación intermensual de -4,0%.*
- ❖ *Respecto a febrero de 2012, se observa una variación interanual de -4,6%. Las caídas interanuales del índice en los primeros dos meses del año son inferiores a las observadas durante el año 2012.*
- ❖ *El Índice de Difusión (ID_{CIF}) cae a 50%. Esto quiere decir que de las diez series que componen el Índice Líder, cinco de ellas experimentaron mejoras y las cinco restantes una caída.*
- ❖ *En el mes de febrero, la probabilidad de ingresar en una fase expansiva se ubica en 54%. Es decir, la probabilidad estimada cae con respecto a la obtenida en los tres relevamientos pasados.*
- ❖ *Esto significa que el indicador continúa sin detectar un cambio de fase en el ciclo económico para los próximos tres a seis meses, sugiriendo que la economía argentina mantendrá un crecimiento bajo o nulo durante la primera mitad del año 2013.*

Resultados febrero 2013

❖ El Índice Líder cae respecto al mes anterior

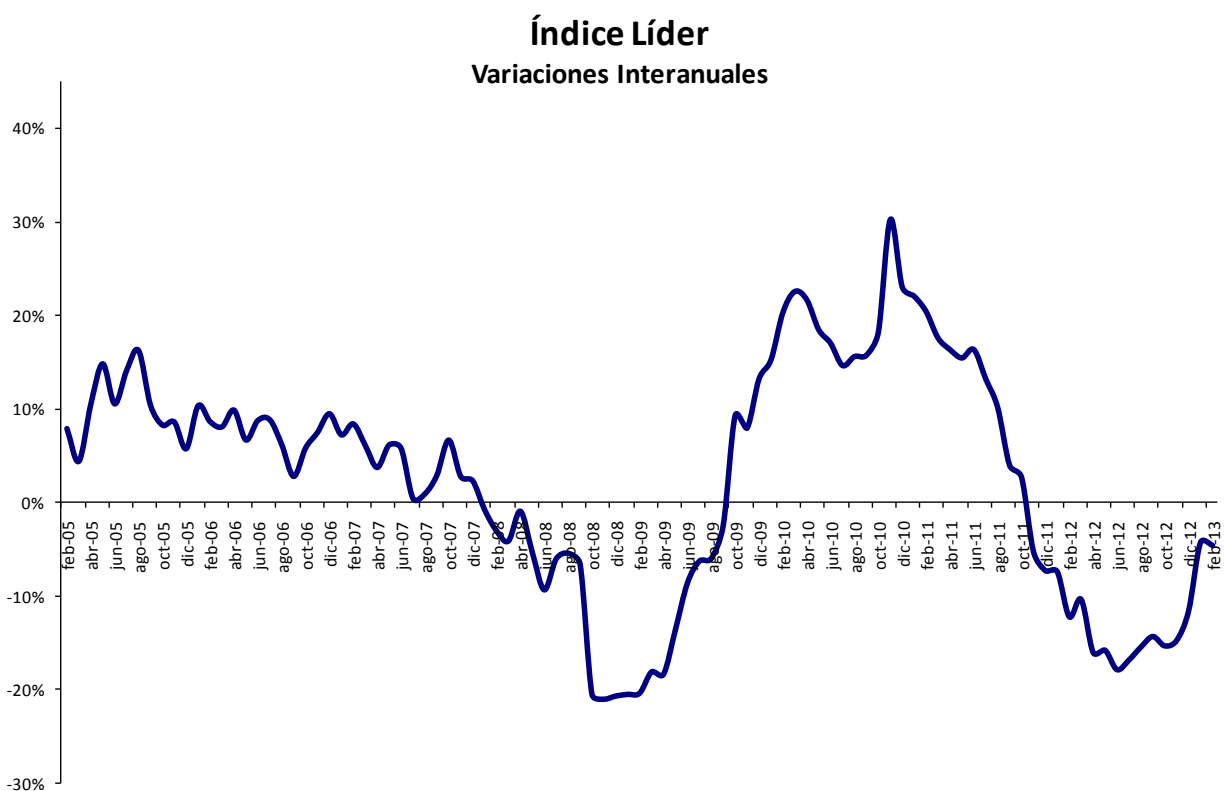
De acuerdo a la medición de febrero, el IL_{CIF} exhibe una caída de -4,0% en relación al mes anterior, ubicándose en 185,5 puntos. En términos interanuales el indicador continúa cayendo, registrando una baja respecto al mismo mes del año anterior de -4,6%.

Por su parte, la serie de referencia, el Estimador Mensual de Actividad Económica (EMAE), mejora en enero respecto al mes previo. La mejora con respecto a diciembre de 2012 del indicador desestacionalizado es de 2,2%. Respecto al mismo mes del año anterior, el indicador crece un 3,4%.

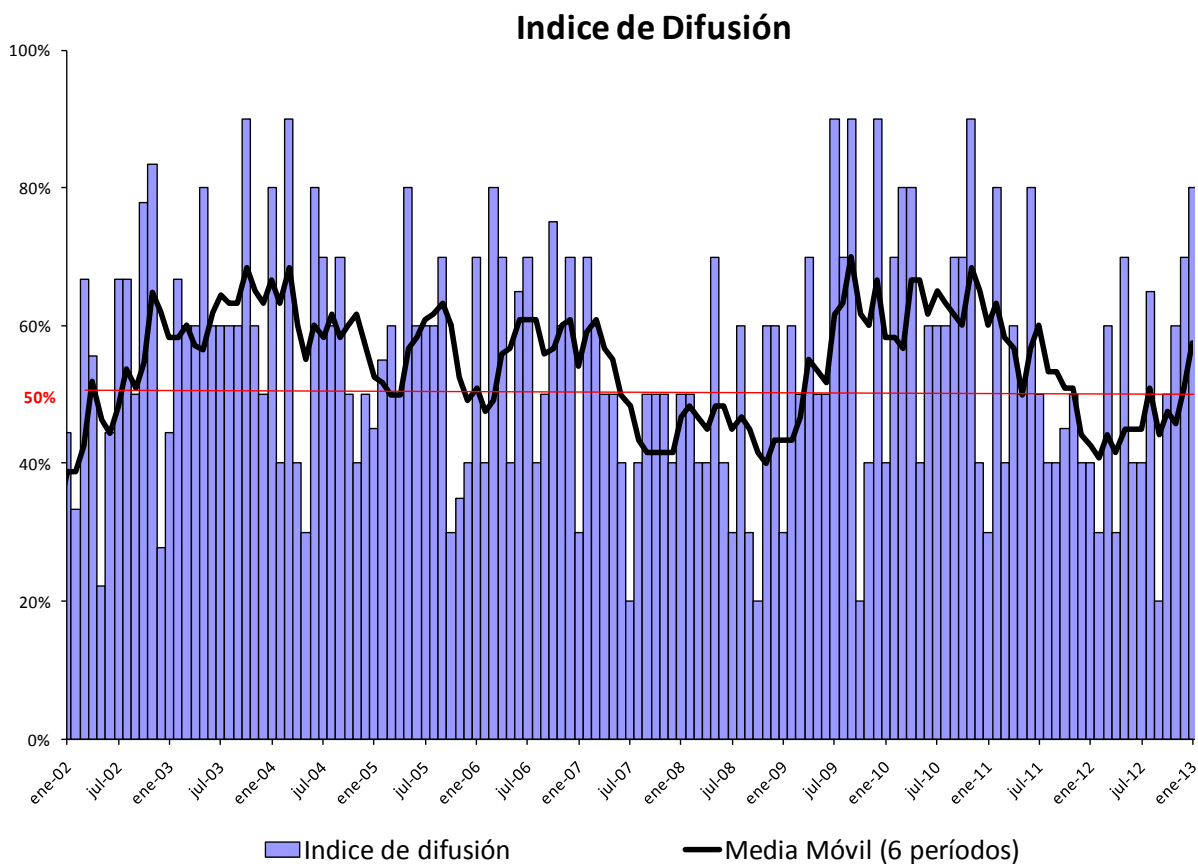


❖ **El IL continúa registrando caídas interanuales**

El IL_{CIF} registra una caída de -4,4% en relación a febrero de 2012. El indicador cae por decimoquinto 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. A su vez, las caídas interanuales de los dos primeros meses del año son significativamente inferiores a las observadas en los relevamientos del año 2012, en el que se registraron caídas en ninguna oportunidad inferiores al -11,0%.



❖ En febrero de 2013, el Índice de Difusión se ubica en 50%

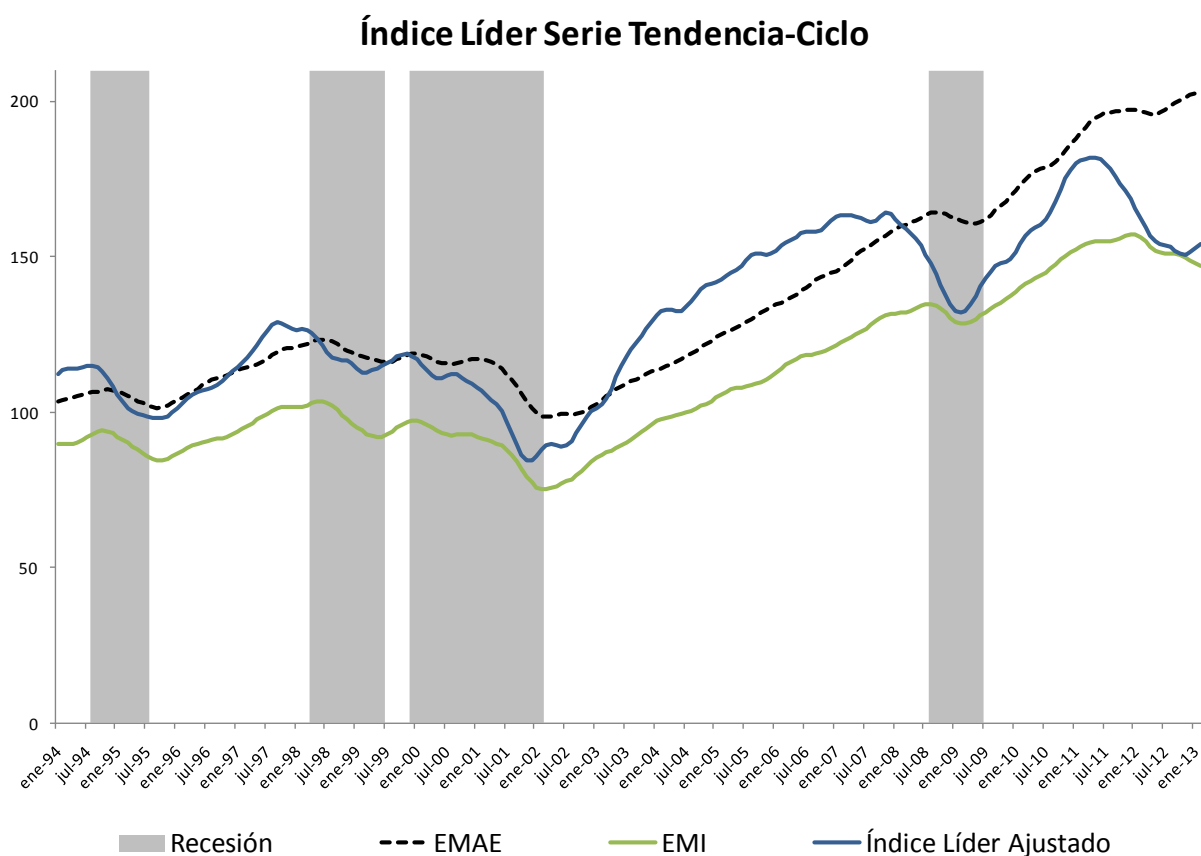


En febrero de 2013, el Índice de Difusión (ID_{CIF}) cae respecto al mes anterior, ubicándose en el orden de 50%. De las diez series que componen el Índice Líder, cinco de ellas mostraron mejoras intermensuales mientras que las cinco restantes experimentaron un deterioro. El promedio móvil de los últimos seis meses se ubica en 53%.

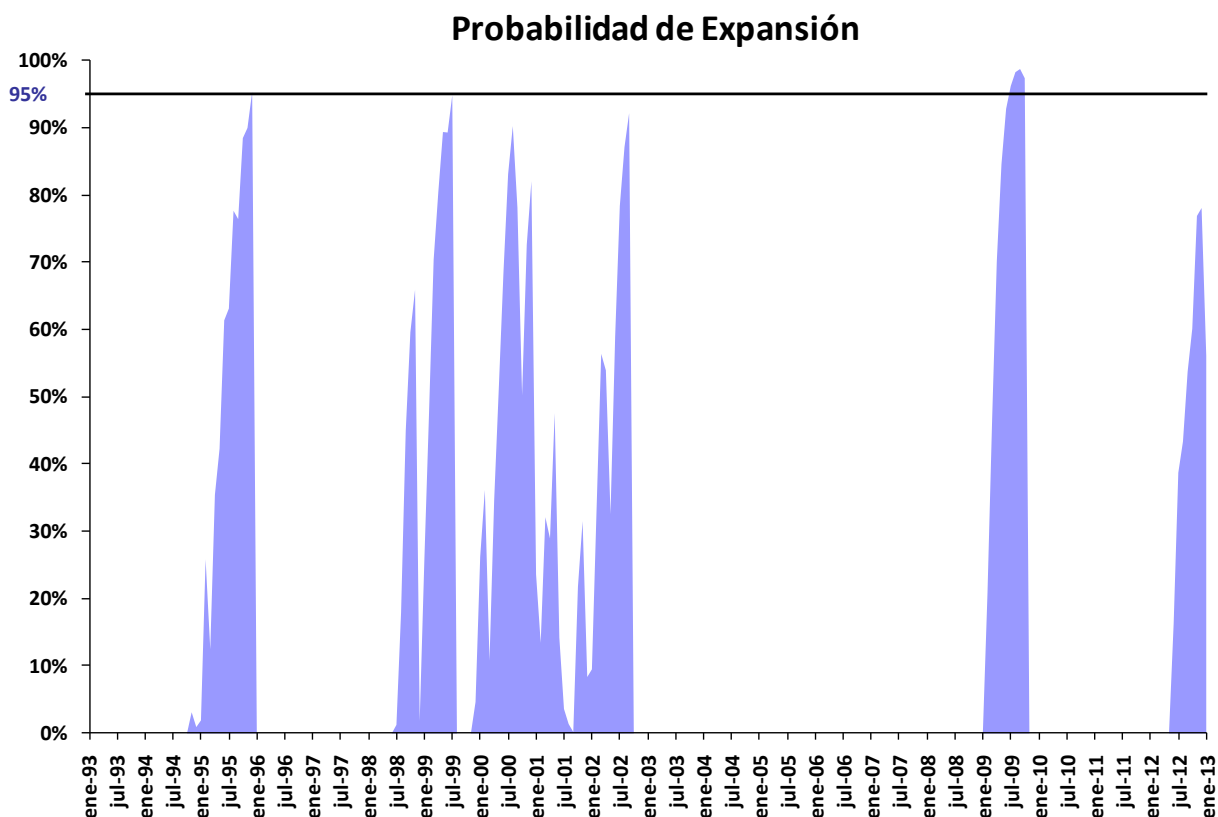
Respecto al mes anterior, y en términos desestacionalizados, los deterioros más pronunciados se evidenciaron en las series vinculadas con el número de escrituras de compraventa y con la serie de concursos y quiebras. La mejora más significativa en términos desestacionalizados ocurrió en la serie de superficie a construir.

❖ La serie tendencia-ciclo del IL_{CIF} mejora respecto al mes anterior

La serie de tendencia-ciclo del Índice Líder aumenta 1,1% con respecto al mes anterior, en contraste con las caídas intermensuales registradas consecutivamente a lo largo de todo el año 2012, y se ubica en 154,3 puntos. Las series de tendencia-ciclo utilizadas como referencia, el Estimador Mensual de Actividad Económica (EMAE) y el Estimador Mensual Industrial (EMI), varían 0,3% y -0,6% respecto al mes anterior en enero y febrero respectivamente.



- ❖ La probabilidad de ingresar en expansión se ubica en 54%



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 febrero, la probabilidad de ingresar en una fase expansiva se ubica en 54%. Es decir, la probabilidad estimada cae con respecto a la obtenida en los tres relevamientos pasados, en los que se ubicaba en el orden del 70%.
- ❖ Esto significa que el indicador continúa sin detectar un cambio de fase en el ciclo económico para los próximos tres a seis meses, sugiriendo que la economía argentina mantendrá un crecimiento bajo o nulo en la primera mitad del año 2013.

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	112.24
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	113.24
mar-03	113.97
abr-03	119.32
may-03	124.33
jun-03	132.46
jul-03	134.71
ago-03	136.40
sep-03	140.04
oct-03	144.55
nov-03	146.35
dic-03	148.00
ene-04	152.71
feb-04	156.05
mar-04	164.06

Fecha	IL _{CIF}
abr-04	154.19
may-04	151.86
jun-04	156.30
jul-04	154.50
ago-04	154.75
sep-04	165.39
oct-04	164.86
nov-04	165.16
dic-04	167.64
ene-05	166.25
feb-05	168.37
mar-05	171.28
abr-05	170.37
may-05	174.39
jun-05	172.78
jul-05	176.29
ago-05	179.91
sep-05	182.59
oct-05	178.51
nov-05	179.36
dic-05	177.27
ene-06	183.46
feb-06	182.91
mar-06	185.14
abr-06	187.19
may-06	186.03
jun-06	187.92
jul-06	191.87
ago-06	191.02
sep-06	187.67
oct-06	188.89
nov-06	192.78
dic-06	194.08
ene-07	196.71
feb-07	198.26
mar-07	196.44
abr-07	194.19
may-07	197.46
jun-07	198.80
jul-07	192.66
ago-07	192.77
sep-07	193.11
oct-07	201.48
nov-07	198.13
dic-07	198.57

Fecha	IL _{CIF}
ene-08	195.17
feb-08	192.22
mar-08	188.31
abr-08	192.34
may-08	186.88
jun-08	180.17
jul-08	181.00
ago-08	182.26
sep-08	180.38
oct-08	160.03
nov-08	156.38
dic-08	157.40
ene-09	155.05
feb-09	152.96
mar-09	154.14
abr-09	156.95
may-09	161.46
jun-09	164.60
jul-09	169.60
ago-09	171.31
sep-09	175.92
oct-09	174.92
nov-09	168.83
dic-09	178.19
ene-10	178.70
feb-10	184.05
mar-10	188.93
abr-10	191.00
may-10	191.32
jun-10	192.63
jul-10	194.45
ago-10	198.05
sep-10	203.63
oct-10	206.79
nov-10	219.93
dic-10	219.26
ene-11	218.14
feb-11	221.65
mar-11	222.19
abr-11	222.22
may-11	220.90
jun-11	224.14
jul-11	220.14
ago-11	218.15
sep-11	211.70

Fecha	IL _{CIF}
oct-11	212.32
nov-11	208.32
dic-11	203.22
ene-12	201.91
feb-12	194.50
mar-12	199.07
abr-12	186.49
may-12	185.93
jun-12	183.99
jul-12	182.97
ago-12	184.33
sep-12	181.29
oct-12	179.69
nov-12	177.54
dic-12	179.60
ene-13	193.27
feb-13	185.54

CRONOGRAMA DIFUSIÓN
INFORMES DE PRENSA 2013

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