

MARZO 2013

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

Lucila Tonzo
ltonzo@utdt.edu

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

EL ÍNDICE LÍDER SE MANTIENE INVARIANTE (+0,01%) DURANTE EL MES DE MARZO

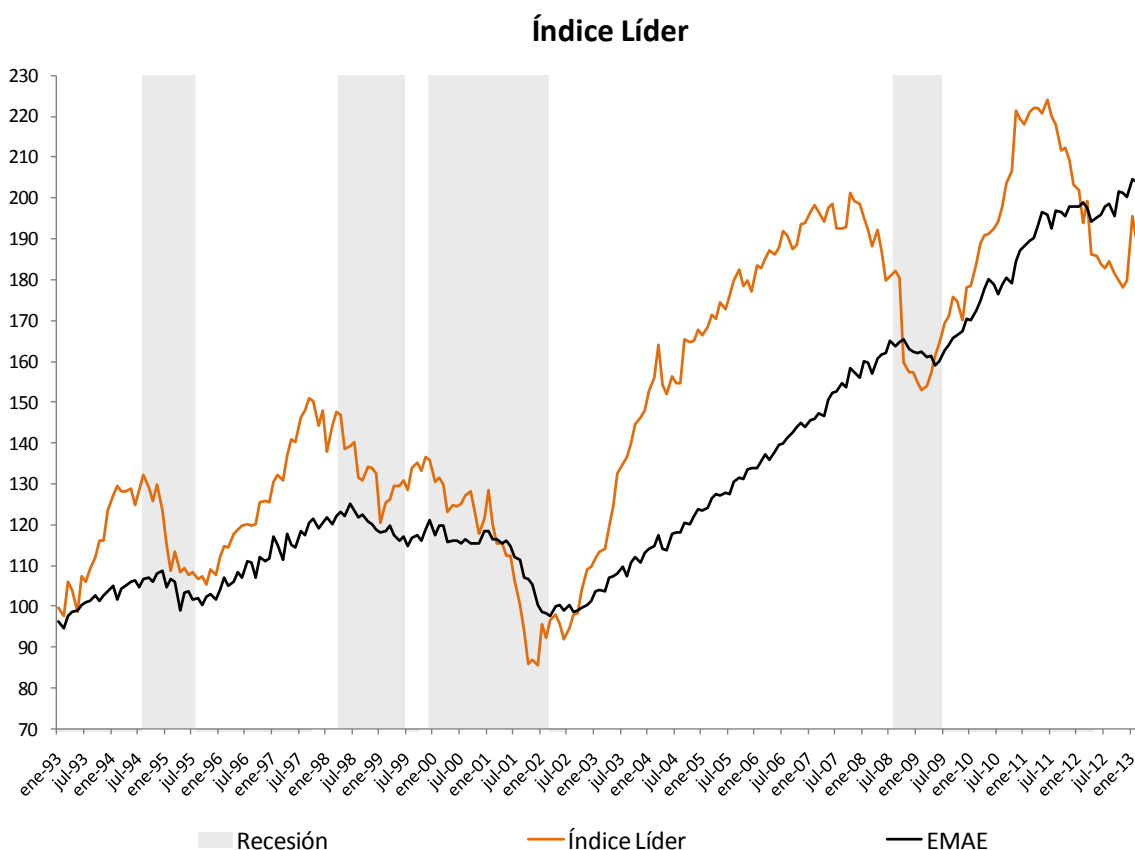
- ❖ *El Índice Líder, que busca anticipar cambios de tendencia en el ciclo económico, mantiene una variación nula con respecto al mes de febrero.*
- ❖ *Respecto a marzo de 2012, se observa una variación interanual de -4,8%. Las caídas interanuales del índice en los primeros tres meses del año son inferiores a las observadas durante el año 2012.*
- ❖ *El Índice de Difusión (ID_{CIF}) se encuentra en 40%. Esto quiere decir que de las diez series que componen el índice Líder, cuatro de ellas experimentaron mejorías y las seis restantes una caída.*
- ❖ *En el mes de marzo, la probabilidad de ingresar en una fase expansiva se ubica en 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 durante la primera mitad del año 2013.*

Resultados marzo 2013

❖ El Índice Líder cae respecto al mes anterior

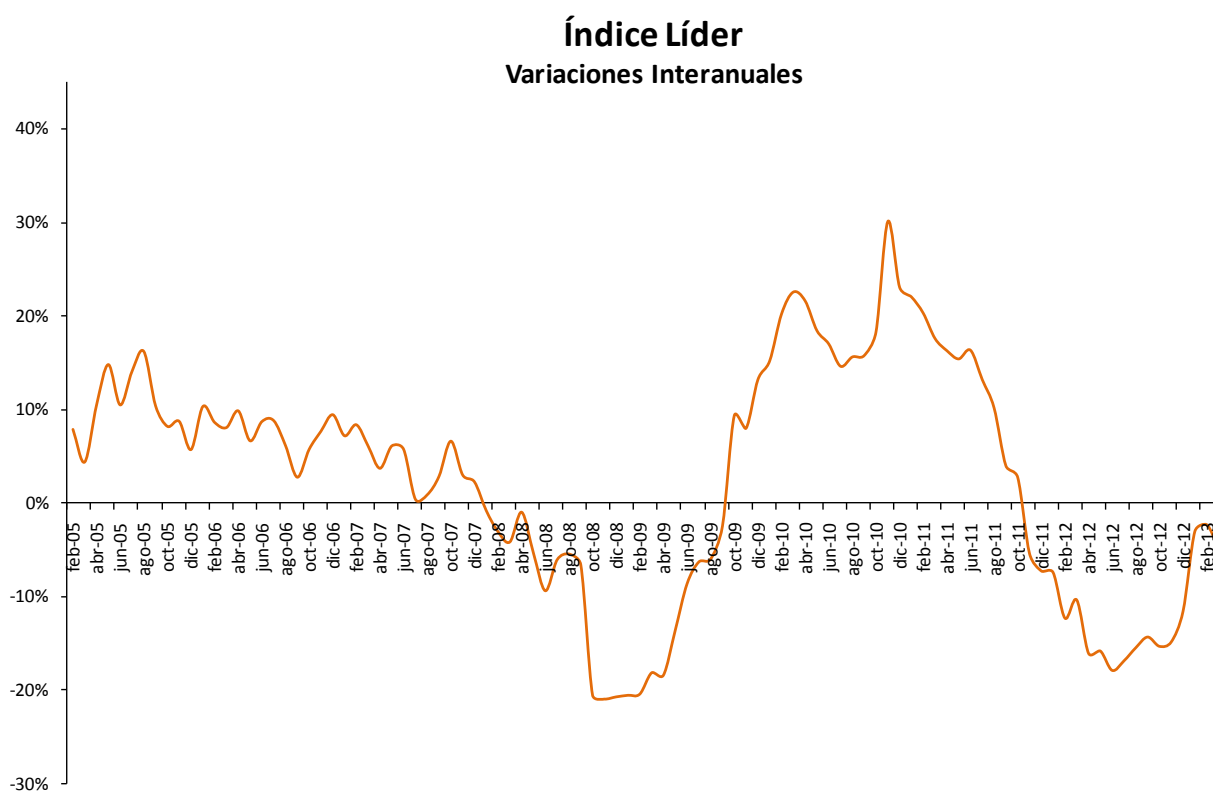
De acuerdo a la medición de marzo, el IL_{CIF} se mantiene inalterado en relación al mes anterior, ubicándose en 189,5 puntos. En términos interanuales el indicador continúa cayendo, registrando una baja respecto al mismo mes del año anterior de -4,8%.

Por su parte, la serie de referencia, el Estimador Mensual de Actividad Económica (EMAE), mejora en febrero respecto al mes previo. La mejora con respecto a enero de 2012 del indicador desestacionalizado es de 1,6%. Respecto al mismo mes del año anterior, el indicador crece un 2,7%.

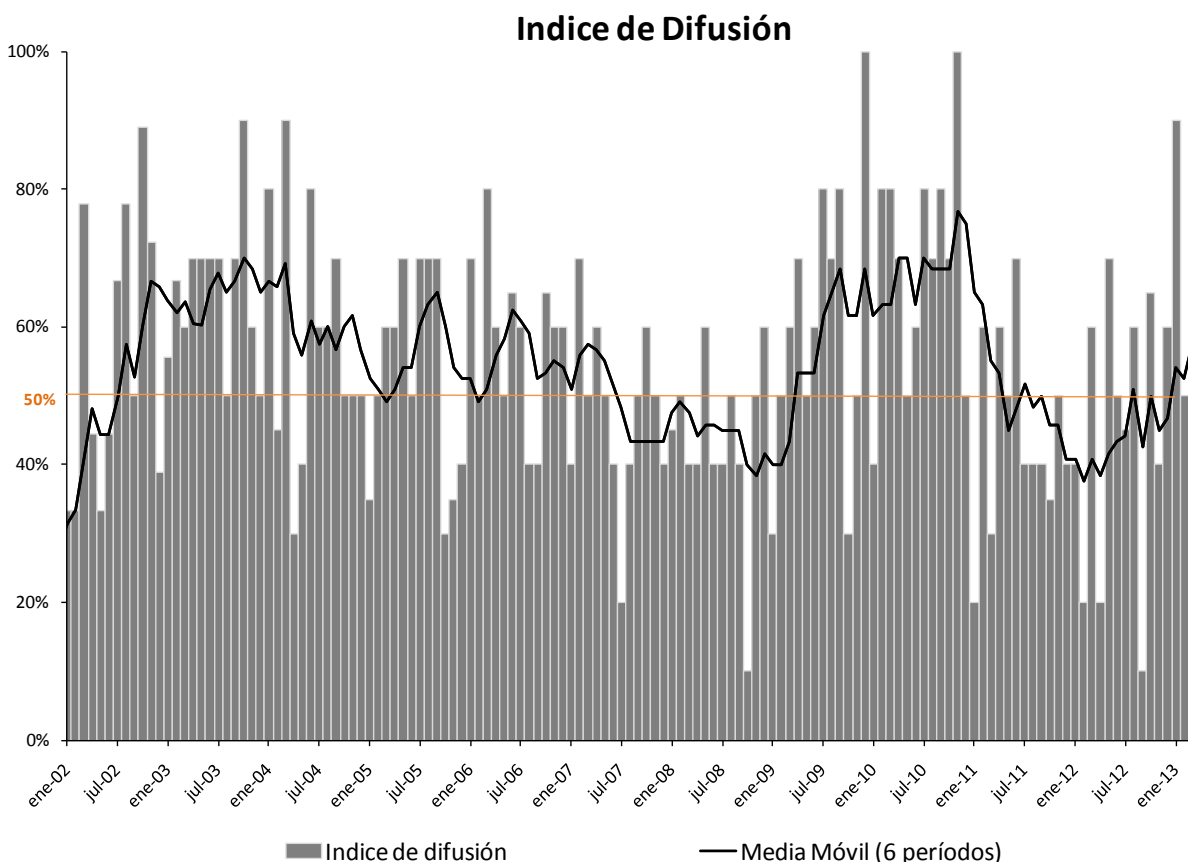


❖ **El IL_{CIF} continúa registrando caídas interanuales**

El IL_{CIF} registra una caída de -4,8% en relación a marzo de 2012. El indicador cae por decimosexto 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 por encima del -11,0%.



❖ En marzo de 2013, el Índice de Difusión se ubica en 40%

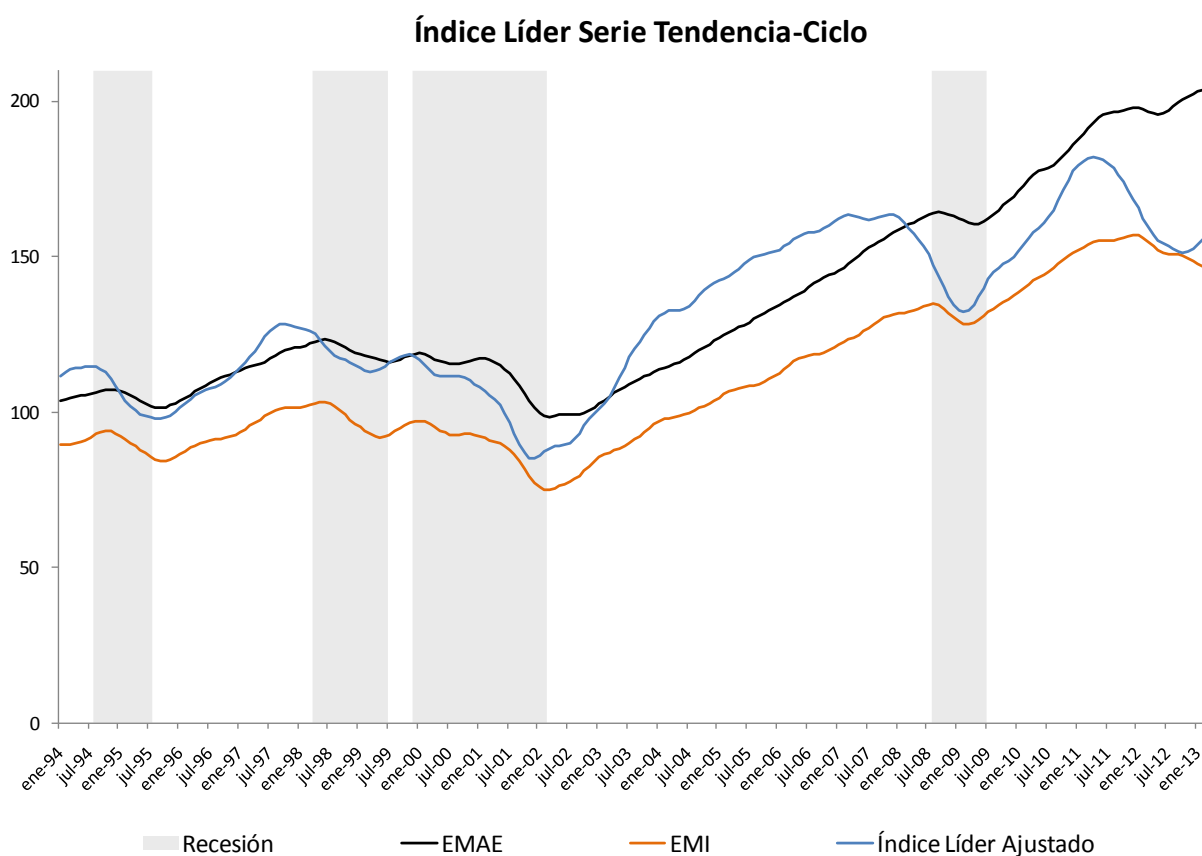


En marzo de 2013, el Índice de Difusión (ID_{CIF}) cae diez puntos porcentuales con respecto al mes anterior, ubicándose en 40%. Esto significa que de las diez series que componen el Índice Líder, cuatro de ellas mostraron mejoras intermensuales mientras que las seis restantes experimentaron un deterioro. El promedio móvil de los últimos seis meses se ubica en 58%.

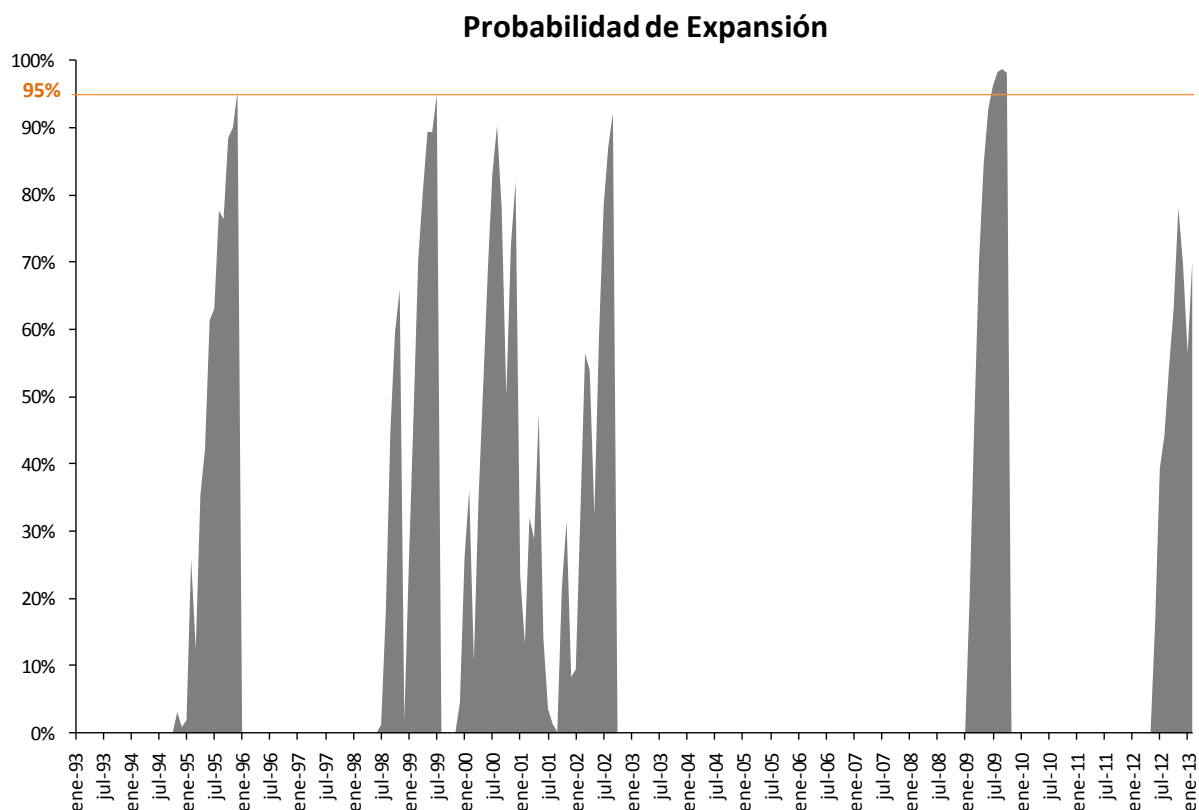
Respecto al mes anterior, y en términos desestacionalizados, los deterioros más pronunciados se evidenciaron en el índice de confianza del consumidor y el desempeño de la industria metalmeccánica. Las principales mejoras ocurrieron en las series vinculadas con la performance de la bolsa de comercio.

❖ **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 febrero y marzo respectivamente.



❖ La probabilidad de ingresar en expansión se ubica en 70%



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 marzo, la probabilidad de ingresar en una fase expansiva se ubica en 70%. Siendo que en la muestra el indicador ha detectado puntos de giro en el ciclo económico cuando esta probabilidad superaba el umbral del 95%, esto significa que se continúa sin detectar un cambio de fase 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	112.25
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	111.69
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	140.03
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	156.28
jul-04	154.49
ago-04	154.75
sep-04	165.39
oct-04	164.81
nov-04	165.19
dic-04	167.67
ene-05	166.27
feb-05	168.37
mar-05	171.29
abr-05	170.39
may-05	174.40
jun-05	172.71
jul-05	176.26
ago-05	179.87
sep-05	182.58
oct-05	178.34
nov-05	179.65
dic-05	177.28
ene-06	183.47
feb-06	182.91
mar-06	185.15
abr-06	187.22
may-06	186.03
jun-06	187.78
jul-06	191.83
ago-06	190.94
sep-06	187.64
oct-06	188.61
nov-06	193.46
dic-06	194.06
ene-07	196.69
feb-07	198.25
mar-07	196.43
abr-07	194.19
may-07	197.42
jun-07	198.59
jul-07	192.60
ago-07	192.64
sep-07	193.03
oct-07	201.12
nov-07	199.29
dic-07	198.47

Fecha	IL _{CIF}
ene-08	195.10
feb-08	192.17
mar-08	188.26
abr-08	192.30
may-08	186.79
jun-08	179.96
jul-08	180.92
ago-08	182.15
sep-08	180.32
oct-08	159.75
nov-08	157.48
dic-08	157.30
ene-09	154.97
feb-09	152.89
mar-09	154.06
abr-09	156.87
may-09	161.34
jun-09	164.41
jul-09	169.52
ago-09	171.22
sep-09	175.89
oct-09	174.71
nov-09	170.10
dic-09	178.09
ene-10	178.57
feb-10	183.83
mar-10	188.87
abr-10	190.84
may-10	191.13
jun-10	192.41
jul-10	194.36
ago-10	198.01
sep-10	203.67
oct-10	206.70
nov-10	221.37
dic-10	219.24
ene-11	217.98
feb-11	221.22
mar-11	222.14
abr-11	221.98
may-11	220.63
jun-11	223.91
jul-11	220.04
ago-11	218.18
sep-11	211.81

Fecha	IL _{CIF}
oct-11	212.39
nov-11	209.42
dic-11	203.31
ene-12	201.78
feb-12	193.97
mar-12	199.09
abr-12	186.27
may-12	185.69
jun-12	183.81
jul-12	182.89
ago-12	184.40
sep-12	181.45
oct-12	179.83
nov-12	178.28
dic-12	179.76
ene-13	195.67
feb-13	189.50
mar-13	189.52

CRONOGRAMA DIFUSIÓN
INFORMES DE PRENSA 2013

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