

**Director**

Juan José Cruces

-

**Investigadores**

Martín González Rozada

Eduardo Levy Yeyati

Nicolás Merener

-

**Analistas**

Teresita Inés Cancelo

Pedro Martínez Bruera

Facundo Olcese Oliva

Juan Martín Rinaldi

# ÍNDICE LÍDER

Indicador Anticipado de Actividad Económica

MARZO 2019

## EL ÍNDICE LÍDER CAE 1.52% DURANTE EL MES DE MARZO

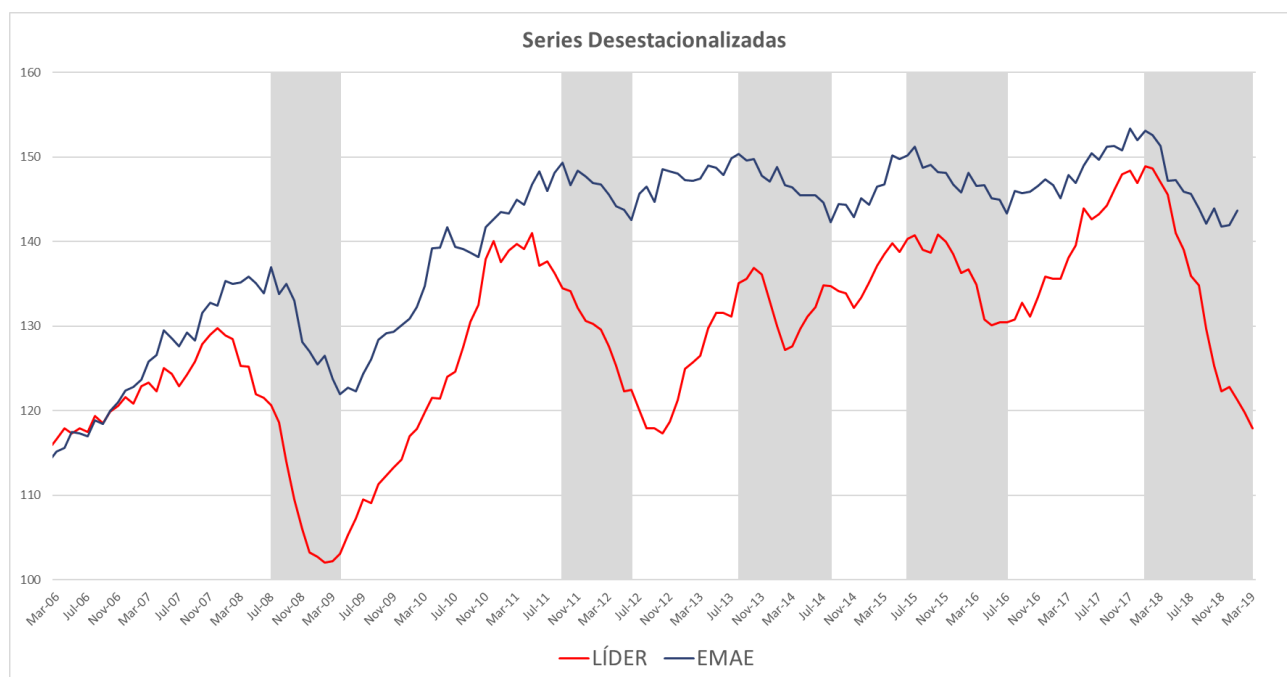
- ❖ *El Índice Líder (IL), que busca anticipar cambios de tendencia en el ciclo económico, cae 1.52% en su versión desestacionalizada durante marzo 2019. La serie tendencia-ciclo cae 1.03%.*
- ❖ *En términos interanuales, el Índice Líder cae 19.75% con respecto a marzo 2018, para la serie desestacionalizada y 19.38% para la tendencia-ciclo.*
- ❖ *El Índice de Difusión (IDCIF) se encuentra en 0%. Esto quiere decir que ninguna de las series que componen el IL presenta aumentos interanuales.*
- ❖ *Los datos sugieren una caída significativa en la probabilidad de salir de la recesión.*

## Resultados Marzo 2019

### ❖ El Índice Líder cae 1.52% en marzo 2019

El  $IL_{CIF}$  cae 1.52% en el mes de marzo con respecto a la medición del mes anterior, y se ubica en 117.96 puntos (2004=100). El indicador presenta una caída de 19.75% con respecto a marzo 2018. Ninguna serie presenta variación interanual positiva.

Por su parte, la serie de referencia, el Estimador Mensual de Actividad Económica (EMAE), en su versión desestacionalizada, mostró un crecimiento de 1.19% durante enero 2019.



Nota: las áreas grises representan las ventanas temporales desde el pico hasta el valle de la serie del EMAE sin estacionalidad en cada una de las cinco recesiones establecidas desde 2005. Último pico enero de 2018. Último valle julio de 2016.

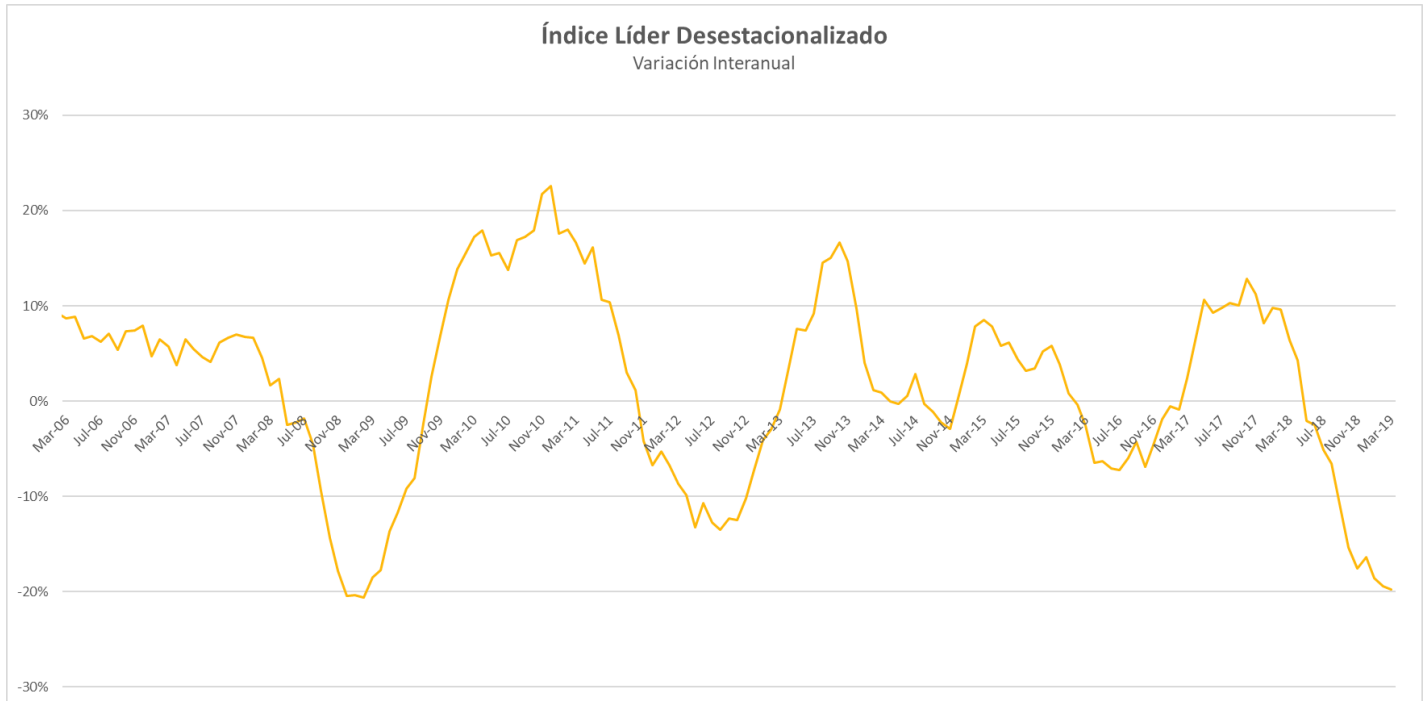
Fuente: Centro de Investigación y Finanzas.

# ÍNDICE LÍDER

Indicador Anticipado de Actividad Económica

❖ En términos interanuales, el ILCIF presenta una caída de 19.75% con respecto a marzo 2018

En la medición de marzo, la serie desestacionalizada del ILCIF registra una caída de 19.75% en relación a igual mes de 2018.



Fuente: Centro de Investigación y Finanzas.

**cif**

Centro de Investigación  
en Finanzas

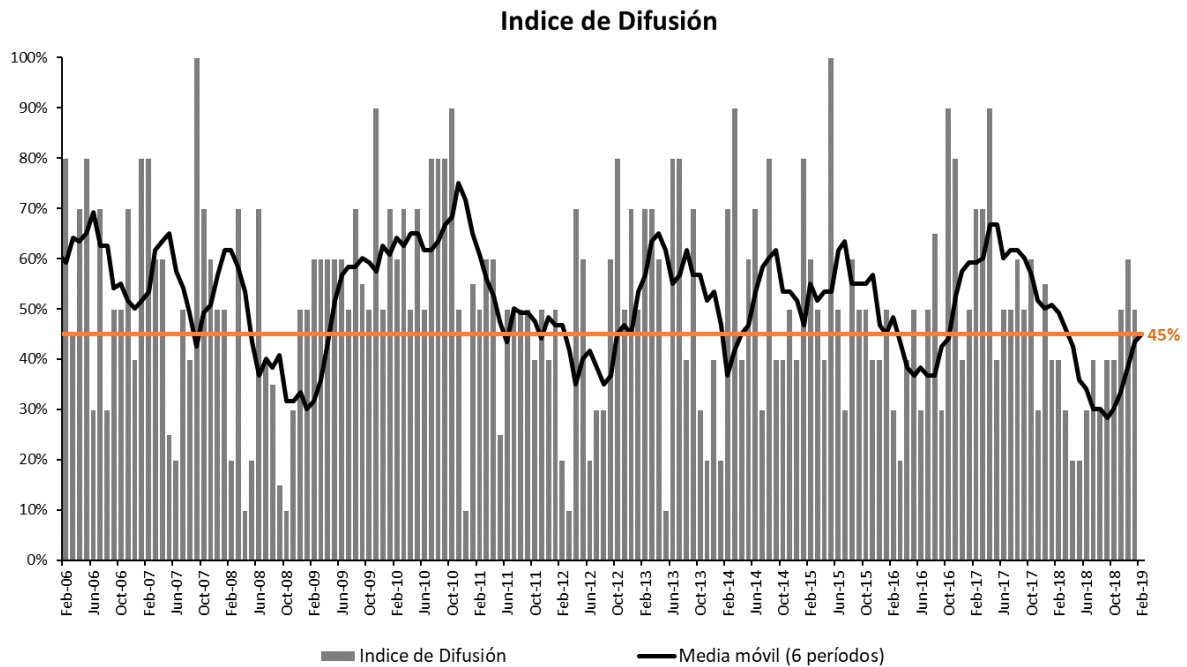
[www.utdt.edu/cif](http://www.utdt.edu/cif)  
Av. Figueroa Alcorta 7350,  
Ciudad de Buenos Aires, Argentina

# ÍNDICE LÍDER

Indicador Anticipado de Actividad Económica

## ❖ En marzo de 2019, el Índice de Difusión se ubica en 0%

En marzo 2019, el Índice de Difusión ( $ID_{CIF}$ ) se encuentra en 0%. Esto quiere decir que de las diez series que componen el Índice Líder, ninguna de ellas presenta una variación positiva significativa.



Fuente: Centro de Investigación y Finanzas.

Respecto al mes anterior, y en términos desestacionalizados, ninguna serie presentó variaciones simétricas positivas.

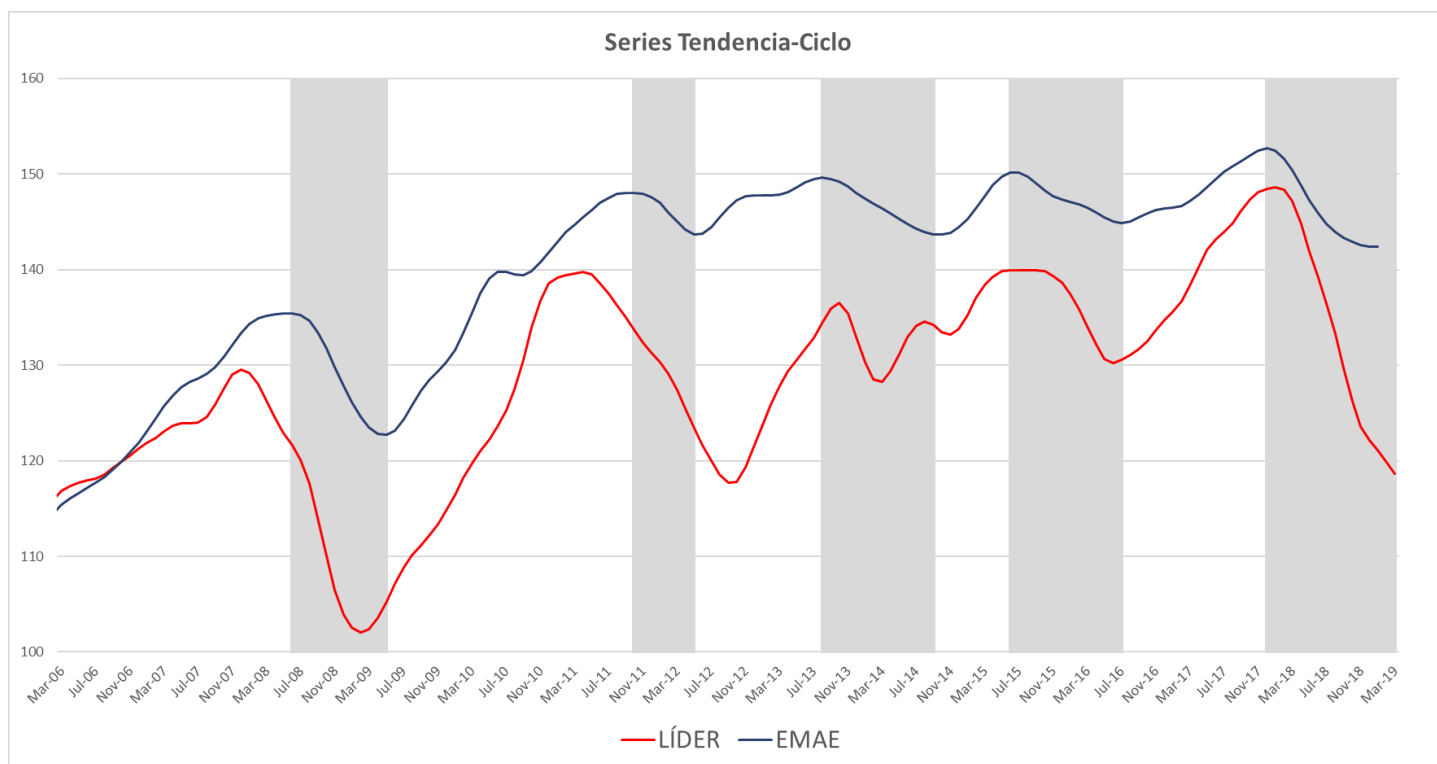
# ÍNDICE LÍDER

Indicador Anticipado de Actividad Económica

## ❖ La serie tendencia-ciclo del IL<sub>CIF</sub> presenta una caída de 1.03%

La serie de tendencia-ciclo se ubica en 118.64 puntos en marzo (2004=100). Esto representa una caída de 1.03% respecto al mes anterior.

En lo referente a la serie de tendencia-ciclo utilizada como referencia (que presenta datos hasta enero 2019), se observa que el Estimador Mensual de Actividad Económica (EMAE) cae 0.3% respecto del mes anterior.



Nota: las áreas grises representan las cinco recesiones detectadas desde 2005. Las recesiones se definen como dos trimestres (seis meses) consecutivos de caídas en la serie de tendencia-ciclo del EMAE.

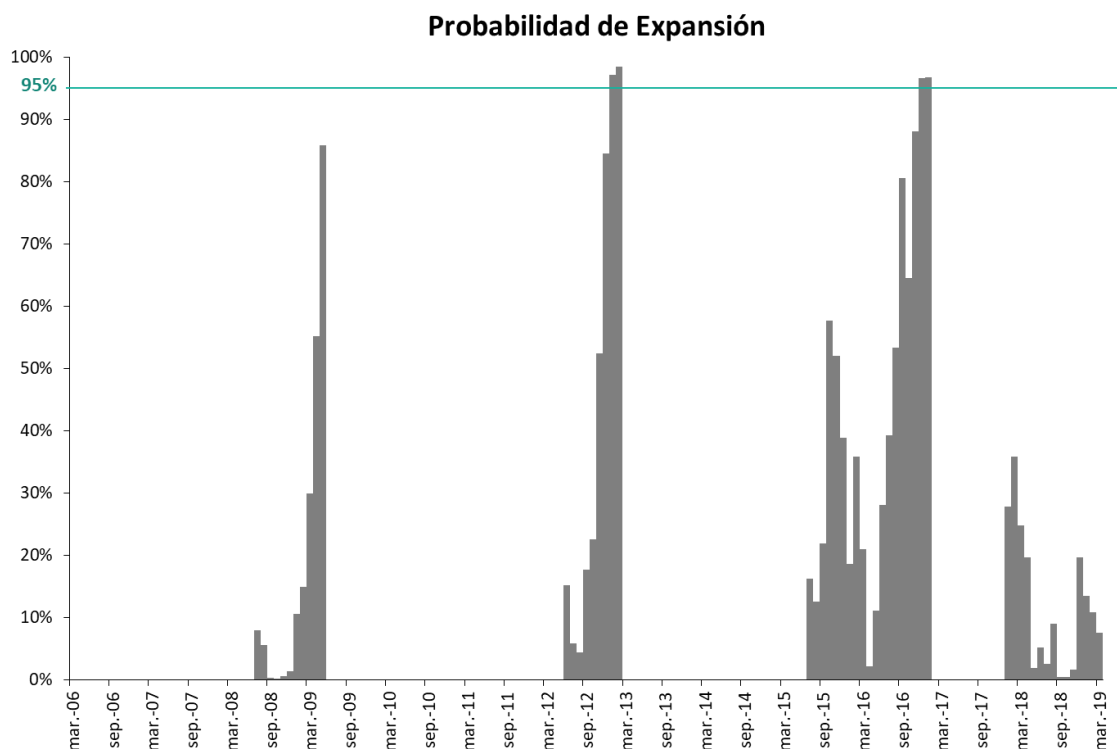
Fuente: Centro de Investigación y Finanzas.

# ÍNDICE LÍDER

Indicador Anticipado de Actividad Económica

## ❖ La probabilidad de ingresar en una fase expansiva es de sólo 7.5%

La probabilidad de ingresar en una expansión de la actividad económica durante marzo se ubica en 7.5%. Estos resultados sugieren que se mantendrá la recesión de la actividad económico durante los próximos seis meses.



Nota: La probabilidad de ingresar en una expansión no se computa para aquellos periodos en que se estima la probabilidad de ingresar en una recesión.

Fuente: Centro de Investigación y Finanzas.

## Tabla Resumen del Índice Líder

	2019		
	Enero	Febrero	Marzo
<b>Índice Líder</b>	123.81	122.32	117.96
<b>Cambio % (m/m)</b>	-0.07%	0.71%	-1.52%
<b>Índice de Difusión</b>	50%	50%	0%
<b>Probabilidad de Expansión</b>	28.0%	39.0%	7.5%

Fuente: Centro de Investigación en Finanzas

**cif**

Centro de Investigación  
en Finanzas

[www.utdt.edu/cif](http://www.utdt.edu/cif)  
Av. Figueroa Alcorta 7350,  
Ciudad de Buenos Aires, Argentina

# ÍNDICE LÍDER

Indicador Anticipado de Actividad Económica

## Acerca del Índice Líder del CIF

El  $IL_{CIF}$  está construido para resumir y revelar los puntos de giro en el nivel de actividad económica representada por el Estimador Mensual de Actividad Económica (EMAE) en una forma más clara y convincente que cada uno de sus componentes porque suaviza las volatilidades propias de cada uno de ellos.

Los diez componentes del  $IL_{CIF}$  son:

*El Índice General de la Bolsa de Comercio (IGBC), deflactado por un índice de precios del consumidor.*

*El Merval Argentina (M.AR), deflactado por un índice de precios del consumidor.*

*El agregado monetario M1 (total), deflactado por un índice de precios del consumidor.*

*La molienda de soja, promedio trimestre móvil.*

*Las ventas de autos a concesionarios.*

*La recaudación del Impuesto al Valor Agregado (IVA), deflactado por un índice de precios del consumidor.*

*El despacho de cemento al mercado interno.*

*Nuestro Índice de Confianza del Consumidor (ICC).*

*Índice de Producción Industrial (IPI-FIEL) para minerales no metálicos.*

*Índice de Producción Industrial (IPI-FIEL) para siderurgia.*

Para abordar el problema de los retrasos en los datos disponibles, los indicadores que componen el  $IL_{CIF}$  que no están disponibles en el momento de la publicación se estiman utilizando imputación estadística. Se utiliza un modelo autorregresivo para estimar cada componente.

Serie histórica (disponible en formato .xls [aquí](#))

**cif**

Centro de Investigación  
en Finanzas

[www.utdt.edu/cif](http://www.utdt.edu/cif)  
Av. Figueroa Alcorta 7350,  
Ciudad de Buenos Aires, Argentina