

cinve

Indicador Tendencial de Actividad Económica

ITAE-cinve

Bibiana Lanzilotta y Guillermo Carlomagno

Setiembre -2010

cinve

Contenido

1. Aspectos metodológicos

2. Resultados

¿Por qué un indicador tendencial de actividad mensual?

- ❑ A pesar de su importancia es conocido el rezago que tienen las estadísticas oficiales de actividad global en Uruguay.
- ❑ El seguimiento y monitoreo de la actividad económica requiere disponer de indicadores que proporcionen un cuadro coherente de la actividad económica y permitan anticipar los cambios en su trayectoria...
- ❑ y por tanto, instrumentar de medidas de política a debido tiempo.

¿Cómo debe interpretarse el ITAE-cinve?

- ❑ El **ITAE-cinve** ofrece una señal adelantada de la tendencia de crecimiento subyacente de la economía uruguaya.
- ❑ Permite estimar la evolución tendencial del nivel de actividad con al menos un trimestre de anticipación.
- ❑ Permite proyectar y revisar mensualmente el crecimiento subyacente del año en curso y el siguiente a diferentes niveles de confianza.

¿Qué señal brinda el ITAE-cinve?

□ El **ITAE-cinve** **no** pretende ser una medida del PIB del mes. Es una medida adelantada de la tendencia trimestral del PIB que se revisa mensualmente.

□ ¿Otro indicador?

Existen varios indicadores que pueden darnos señales de la trayectoria futura de la actividad económica:

- Sintéticos / simples
- Indicadores de actividad parcial/ indicadores que anticipan la actividad forma global
- Indicadores de fase cíclica
- Indicadores del signo del crecimiento.

Selección y ponderación de los componentes

- ❑ De un conjunto amplio de indicadores se seleccionaron aquellos que con información oportuna, anticiparan el comportamiento cíclico del PIB (con la precaución de que quedaran representados los ámbitos más relevantes de influencia para la economía)
- ❑ Su composición se definió mediante la aplicación de procedimientos estadístico-econométricos:
 - Correlaciones cruzadas entre los componentes cíclicos (filtro de Kalman) de los indicadores potenciales y la variable objetivo.
 - Análisis de causalidades (a la Granger)
 - Método de cointegración (Emerson y Hendry, 1994): asegura consistencia y estabilidad de los índices
 - Modelos TAR (*Threshold Autoregressive Models*).
 - Evaluación ex post y pseudo ex ante (*RMSE-h*, Cecchetti 2000)

Composición final

El **ITAE-cinve** incorpora las señales del contexto regional, internacional y local más relevantes:



Fuentes: INDEC, ..., ..., ...

Volatilidad de los determinantes

- ❑ Para asegurar la suavidad de la trayectoria del índice se privilegió la ponderación de aquellos indicadores de trayectoria más estable.
- ❑ Se tomó en cuenta la volatilidad específica de cada variable reponderando los componentes de acuerdo a (la inversa) de su contribución al desvío estándar global.

cinve

Contenido

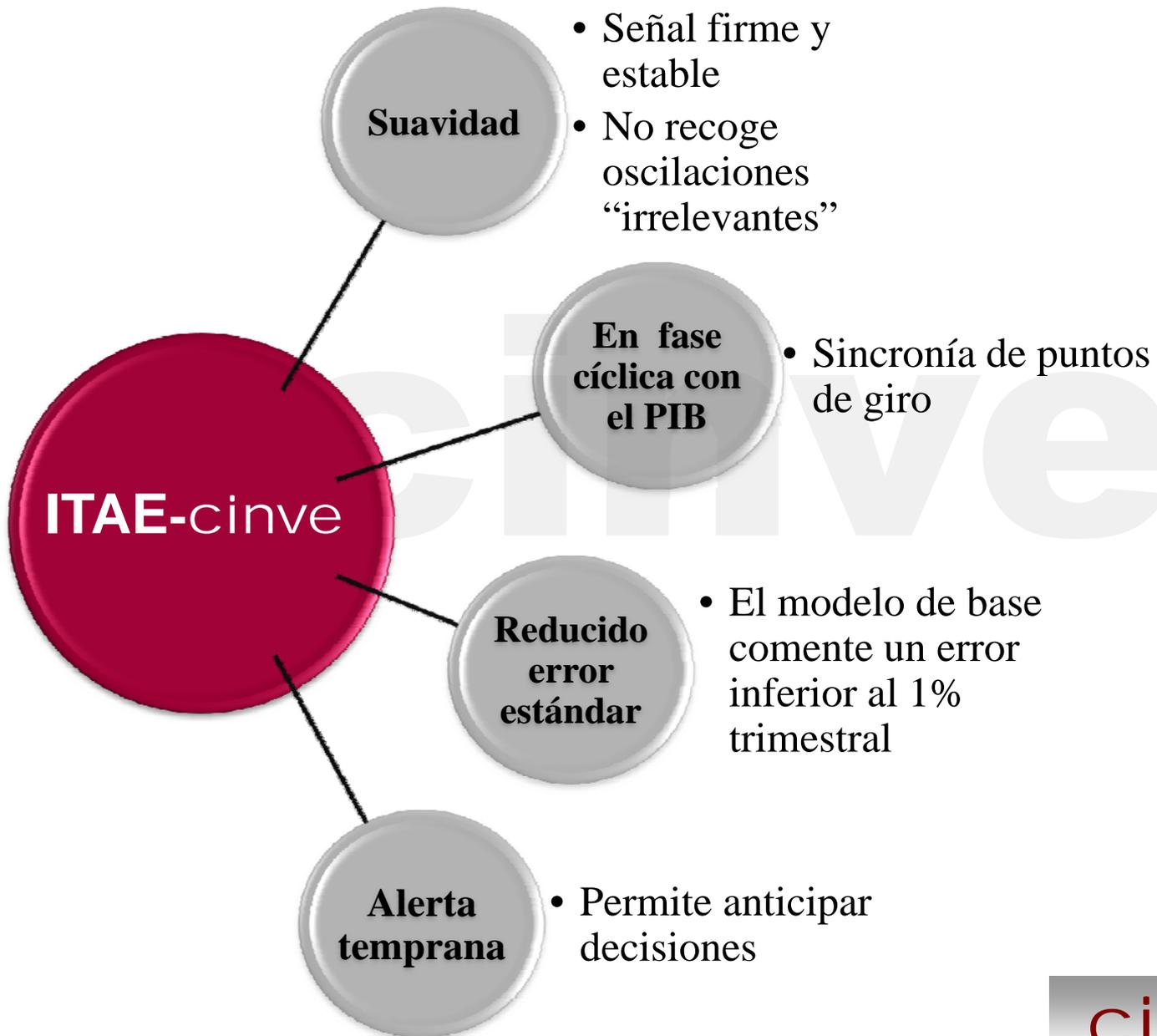
cinve

1. Aspectos metodológicos

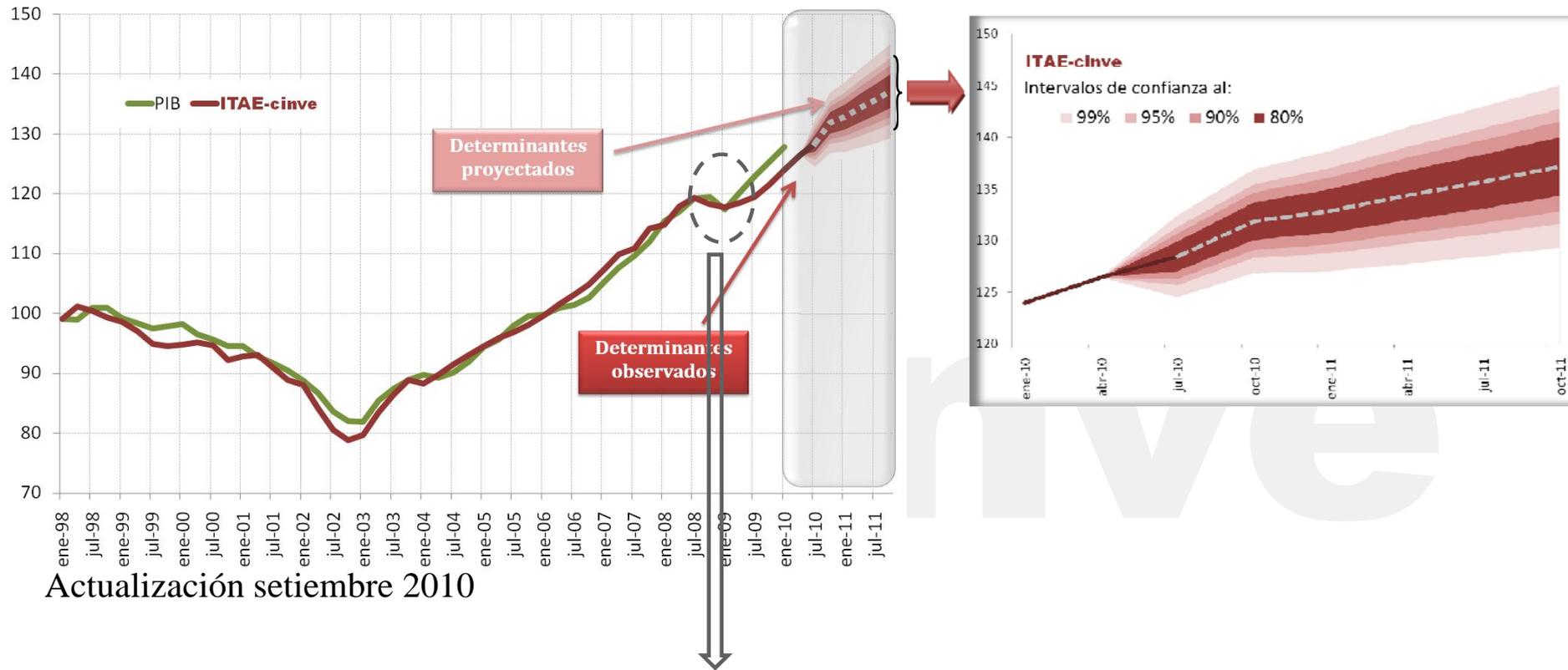
2. Resultados

cinve

Principales características del ITAE-cinve



El ITAE-cinve



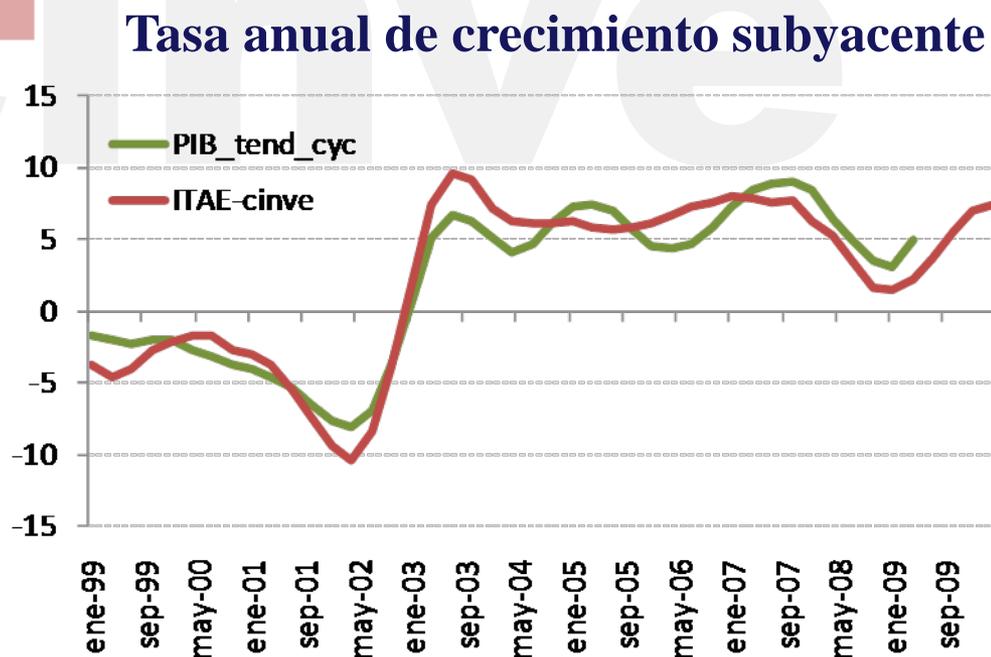
Crisis internacional 2008:

- **Tendencia-ciclo PIB** → **-1,7% Q1 2009**
- **ITAE-cinve** → **-1% en Q4, -0.3% en Q1**

Tasas de crecimiento comparadas

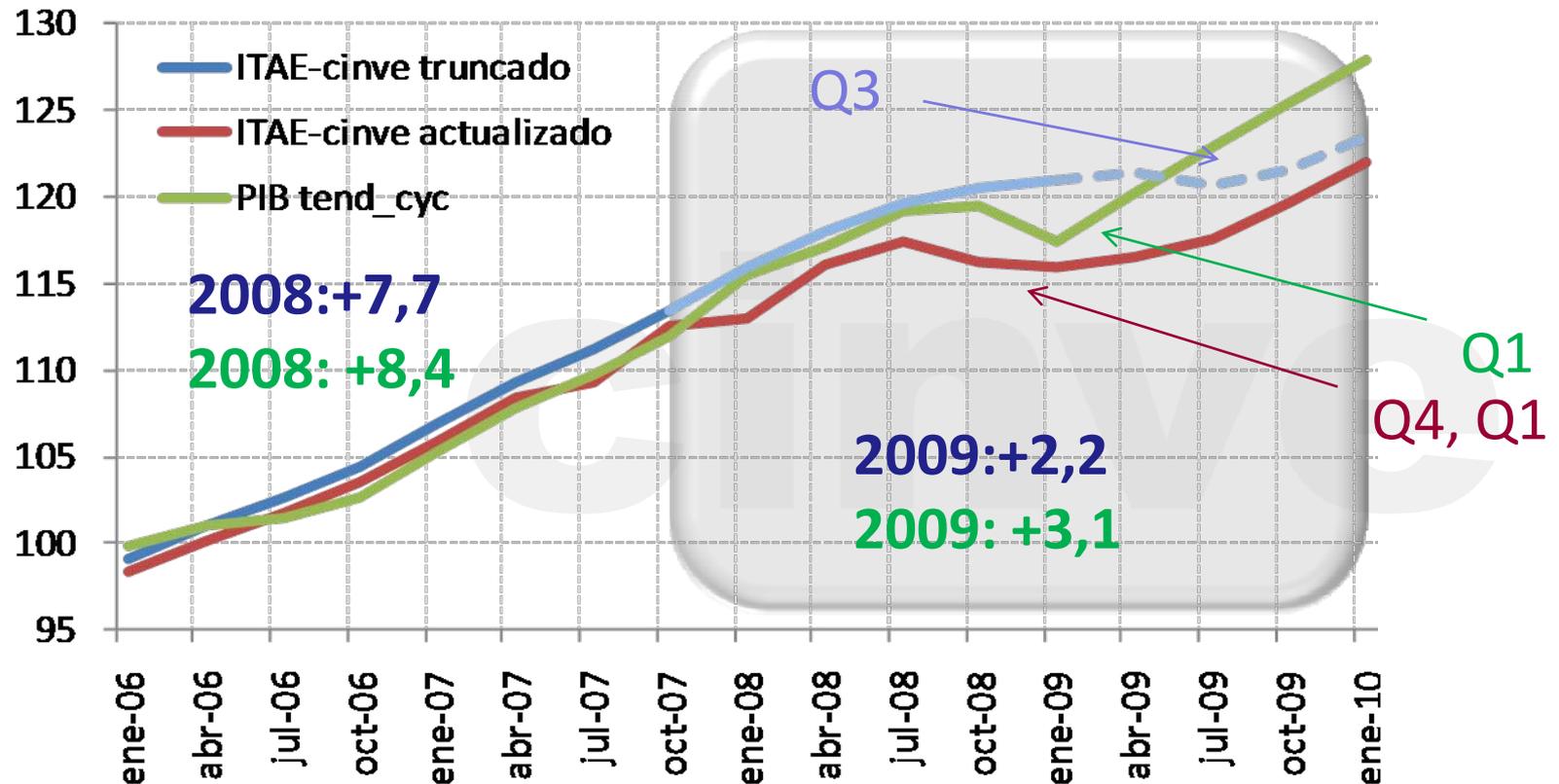
	Tend_cyc_PIB	ITAE-cinve
2005	7.3	6.3
2006	4.5	6.2
2007	7.3	8.1
2008	8.4	6.3
2009	3.1	1.5

- El ITAE-cinve “respeto” el fechado de las oscilaciones cíclicas del PIB
- Pero presenta una evolución más suave



Capacidad predictiva

Proyecciones desde 2007.IV (determinantes observados)



A pesar del **reducido error estándar**, la **revisión mensual** del indicador es de suma importancia

Informe mensual (II):

Actualización del diagnóstico

- ❑ Durante el mes de agosto los principales determinantes del nivel de actividad local mostraron señales positivas, con un sesgo más moderado que el mes anterior.
- ❑ Los indicadores **regionales** continuaron evidenciando niveles de expansión elevados, en tanto los **locales** entran en una fase de crecimiento menos dinámico.
- ❑ Los indicadores **internacionales**, mostraron señales mixtas, con efectos agregados neutros sobre el ITAE-cinve.

Informe mensual (III):

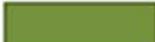
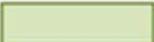
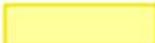
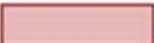
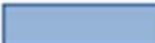
Actualización de predicciones

- En base a este escenario, se espera que las tasas de crecimiento del nivel de actividad tendencial continúen siendo elevadas durante los próximos trimestres.
- Con datos de cuentas nacionales al primer trimestre de 2010, y de los determinantes del ITAE-cinve a agosto de 2010, se espera un crecimiento promedio del nivel de actividad de 7,2% y 5,5% para 2010 y 2011, respectivamente.

Informe mensual (IV):

Revisión de expectativas de crecimiento

Principales determinantes del ITAE-cinve							ITAE-cinve(%)		
	Merc. Interno		Región		Internacional			Previo	Rev
	Previo	Rev	Previo	Rev	Previo	Rev			
May-10	++	++	++	++	+	+	2009.IV	-	1.7
Jun-10	++	++	++	++	+	+	2010.I	-	2.0
Jul-10	++	++	++	++	+	+	2010.II	-	2.0
Ago-10	++	+	++	+	+	=	2010.III	-	1.6
Sep-10	++	+	+	+	+	=	2010.IV	-	2.6
Oct-10	++	+	+	+	+	+			
Nov-10	+	+	+	+	+	+	2010	-	7.2
Dic-10	+	+	+	+	+	+	2011	-	5.5

	Crecimiento fuerte		Crecimiento moderado
	Caída moderada		Caída fuerte
			Estable

Aspectos operativos:

El ITAE-cinve será de divulgación mensual.

Su actualización se divulga principalmente a través de la página web de cinve:

www.cinve.org.uy

Hendry y Clements (2001)

En la práctica las predicciones económicas constituyen una mezcla de ciencia -basada en esquemas econométricos que representan al conocimiento económico ya consolidado y evaluado- y de arte.

“Because of the things we don’t know, the future is largely unpredictable. But some developments can be anticipated, or at least imagined, on the basis of existing knowledge”.

M. Singer *“Thoughts of a Nonmillenarian”* (Bulletin of the American Academy of Arts and Sciences), 1997.

cinve

Indicador Tendencial de Actividad Económica

ITAE-cinve

Bibiana Lanzilotta y Guillermo Carlomagno

Setiembre -2010