



**UNIVERSIDAD
DEL SALVADOR**

FACULTAD DE CIENCIAS
ECONÓMICAS

INSTITUTO DE INVESTIGACIONES
ECONÓMICAS

Junio de 2009

¿QUÉ ES EL INDICADOR DE ACTIVIDAD?

EL INA-USAL ES UN PROMEDIO PONDERADO DE INDICADORES ECONÓMICOS DE COYUNTURA.

LOS INDICADORES ECONÓMICOS QUE CONFORMAN AL INA-USAL SE DECANTAN A PARTIR DE TRES AMPLIAS CATEGORÍAS DE DATOS: (1) PRODUCCIÓN E INGRESOS; (2) EMPLEO, DESEMPLEO Y HORAS TRABAJADAS Y (3) CONSUMO Y VENTAS.

UN VALOR DE CERO PARA EL ÍNDICE INDICA QUE LA ECONOMÍA SE ENCUENTRA EXPANDIÉNDOSE A SU TASA DE CRECIMIENTO DE TENDENCIA; UN VALOR NEGATIVO INDICA UN CRECIMIENTO POR DEBAJO DEL PROMEDIO; Y VALORES POSITIVOS INDICAN CRECIMIENTO POR ENCIMA DE LA TENDENCIA.

¿POR QUÉ SE PUBLICAN 2 VALORES?

CADA MES, EL INSTITUTO PUBLICARÁ: 1) UN VALOR DEL ÍNDICE QUE REFLEJE LA ACTIVIDAD ECONÓMICA DURANTE ESE MES PARA EL CUAL SE TIENEN DATOS OFICIALES Y PROYECCIONES DE LOS MISMOS; Y 2) UN PROMEDIO MÓVIL DE TRES MESES DE ESTE INDICADOR.

EL INDICADOR MENSUAL PURO RESULTA ALTAMENTE VOLÁTIL, DE MODO QUE EL PROMEDIO MÓVIL, EL INA-USAL3, PROVEE UN CUADRO MÁS CONSISTENTE DEL CRECIMIENTO ECONÓMICO.

¿QUÉ SIGNIFICADO POSEEN ESTOS NÚMEROS?

CUANDO EL INA-USAL3, LUEGO DE UN PERÍODO DE EXPANSIÓN, ATRAVIESA EL LÍMITE DE $-0,7$, ENTONCES AUMENTA LA PROBABILIDAD DE QUE UNA RECESIÓN HAYA COMENZADO.

CUANDO EL INDICADOR TRASPASA EL TECHO DE $+0,7$ POR MÁS DE DOS AÑOS DURANTE UN PERÍODO DE EXPANSIÓN ECONÓMICA, ENTONCES LA PROBABILIDAD QUE SE HAYA INICIADO UNA ETAPA DE INFLACIÓN CRECIENTE AUMENTA.

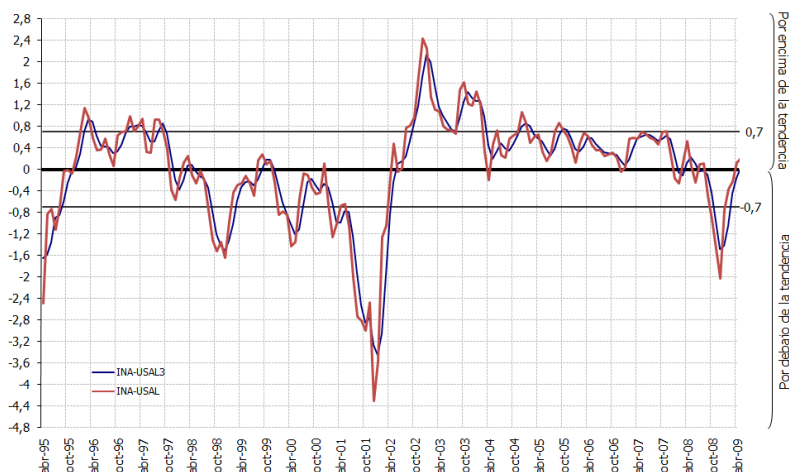
SI EL INA-USAL3 CRUZA EL NIVEL DE $+0,2$ LUEGO DE UN PERÍODO RECESIVO, ENTONCES LA PROBABILIDAD DE QUE LA RECESIÓN HAYA TERMINADO AUMENTA.

Tras dos trimestres y medio en recesión, la economía argentina ofrece las primeras señales de que lo peor puede haber quedado atrás. En mayo el Indicador de Actividad INA-USAL se ubica por encima de su nivel de tendencia por primera vez desde septiembre de 2008, pero el INA-USAL3 aún se mantiene en terreno recesivo. De consolidarse los signos positivos en los próximos meses, se confirmaría el inicio de la salida de la recesión.

El Indicador de Actividad de la Universidad del Salvador fue de $0,20$ en mayo, por encima del $0,13$ de abril y abandona el terreno negativo.

El promedio móvil de tres meses, INA-USAL3, de mayo de 2009 ha sido $0,03$, muy por debajo del umbral de $+0,2$ requerido para que aumente la probabilidad de que la recesión haya terminado. De mantenerse la actual tendencia ascendente es probable que en los próximos meses se alcance el final de la recesión.

Indicador de Actividad Nacional, Promedio Móvil tres meses



En la siguiente tabla se muestran los resultados del indicador INA-USAL e INA-USAL3.

INA-USAL e INA-USAL3 para los últimos seis meses y mismo mes del año pasado

	may-09	abr-09	mar-09	feb-09	ene-09	dic-08	may-08
INA-USAL							
Actual	0,20	0,13	-0,24	-0,36	-0,75	-2,03	0,06
Previo		-0,12	-0,54	-2,08	-1,47	-0,99	0,15
INA-USAL3							
Actual	0,03	-0,16	-0,45	-1,05	-1,42	-1,48	0,23
Previo		-0,91	-1,36	-1,52	-0,98	-0,51	-0,04

Los valores actuales y previos reflejan el valor del índice a las publicaciones del mes corriente y anterior respectivamente.
N/A indica no aplicable