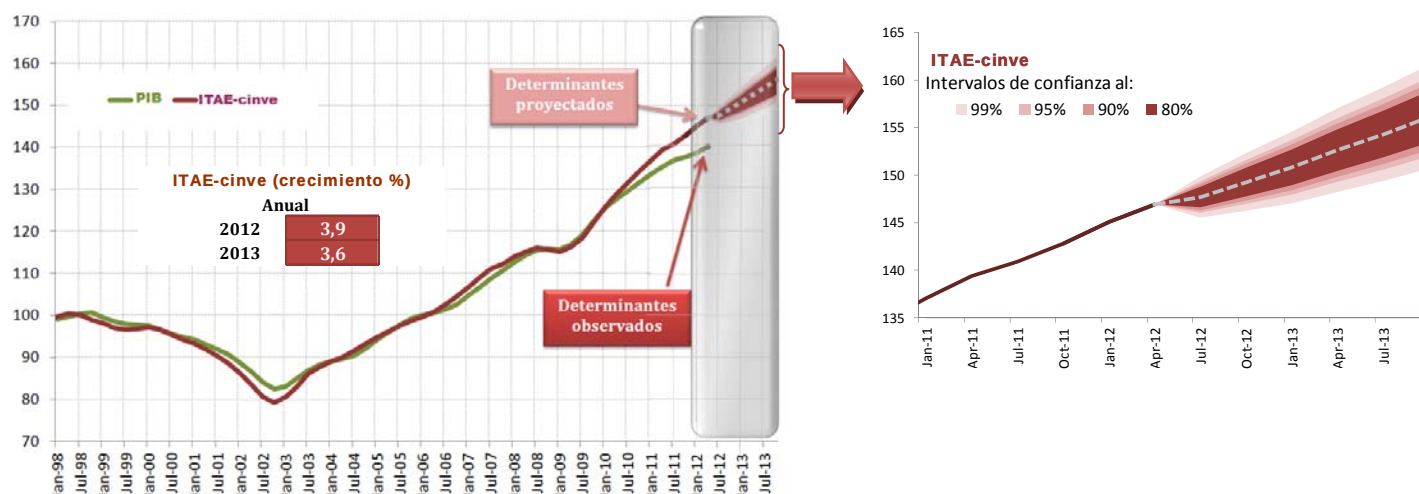


Componente de tendencia-ciclo del PIB e ITAE-cinve (índices base 1998=100)



Datos observados a noviembre de 2012 de los determinantes del **ITAE-cinve** indican que la economía continúa creciendo en tendencia en el tercer y cuarto trimestre del año. La proyección del **ITAE-cinve** para el presente año señala que la economía **crecerá en tendencia 3,9%**, mientras que el crecimiento tendencial se incrementa para 2013 con respecto a nuestra proyección anterior, situándose en 3,6%

Evolución de los componentes del índice

Diagnóstico. En noviembre, los determinantes observados del **ITAE-cinve** arrojaron señales contrapuestas. En el ámbito internacional, los indicadores evolucionaron mejor a lo esperado, tanto los indicadores de volatilidad financiera como los de precios internacionales. Esto ocurre en un contexto más tranquilo a pesar de la falta de resolución de los problemas en las principales economías. Por el lado regional, se reafirma la desaceleración del crecimiento y una mayor incertidumbre, sobre todo política en Argentina, que afecta negativamente el desempeño económico regional. En tanto, a nivel doméstico las expectativas continúan en terreno negativo, aunque parecerían mejorar levemente en el último mes.

Proyecciones. En esta oportunidad, dada la leve mejoría observada en los indicadores internacionales, junto al mantenimiento de la situación regional y nacional, nuestras proyecciones del **ITAE-cinve** **se mantienen incambiadas para 2012 y mejoran levemente en 2013, ubicándose en 3,9% y 3,6% respectivamente**. En este sentido, el crecimiento tendencial se desaceleraría en 2012 respecto al año anterior. La situación es similar para 2013 aunque no se descartan posibles mejorías producto de la recuperación del crecimiento regional.

Evolución de los determinantes del ITAE-cinve

	Locales		Regionales		Internacionales	
	Efecto	Perspectiva	Efecto	Perspectiva	Efecto	Perspectiva
Sep-12	=	=	+	↓	-	↓
Oct-12	=	=	+	↓	-	↓
Nov-12	=	=	+	=	-	=

 Efecto positivo fuerte	 Efecto positivo moderado
 Efecto negativo moderado	 Efecto negativo fuerte
 Efecto neutro	

El **ITAE-cinve** permite estimar la **trayectoria tendencial** del nivel de actividad con un trimestre de anticipación. Posibilita la proyección y revisión mensual del **crecimiento tendencial** del año en curso y del siguiente a diferentes niveles de confianza. El **ITAE-cinve** **no representa una proyección del PIB**, sino que transmite una señal de su tasa de crecimiento de mediano plazo.