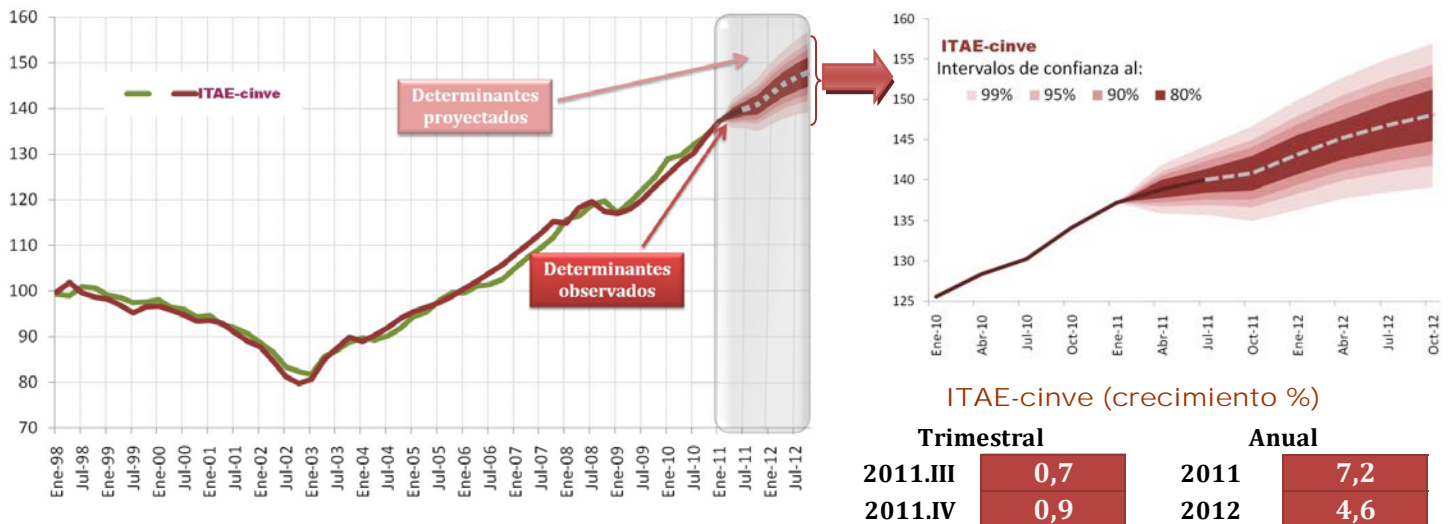


Componente de tendencia-ciclo del PIB e ITAE-cinve
(índices base 1998=100)



Datos observados a setiembre 2011 de los determinantes del ITAE-cinve permiten afirmar que la economía presentaría una desaceleración durante el tercer trimestre del año, estimándose la expansión tendencial en 0,7%. De acuerdo a la evolución prevista de los componentes del índice se mantienen las proyecciones de crecimiento tendencial para 2011 y 2012, que se estima en 7,2% y 4,6%, respectivamente.

Evolución de los componentes del índice

En el último mes los determinantes del ITAE-cinve presentaron en conjunto señales neutras. Si bien dentro de los indicadores internacionales se destaca el incremento de la volatilidad financiera, los indicadores regionales no mostraron cambios significativos manteniendo una influencia positiva. Por su parte, los indicadores locales presentaron una mínima mejora, con lo que se mantiene un escenario moderadamente positivo. Dado que los determinantes del ITAE-cinve ofrecen una señal anticipada del componente de tendencia-ciclo del PIB, dicho desempeño afecta la evolución del indicador desde el tercer trimestre del año en adelante. El escenario que plantea la evolución reciente de los determinantes implica que se mantienen las perspectivas de crecimiento tendencial tanto para 2011 como para 2012.

Evolución y perspectivas de los determinantes del ITAE-cinve

	Merc. Interno		Región		Internacional	
	Previo	Rev	Previo	Rev	Previo	Rev
Ago-11	=	+	+	+	-	-
Sep-11	+	+	+	+	+	-
Oct-11	+	+	+	+	+	+
Nov-11	+	+	+	+	+	+

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

El ITAE-cinve brinda una señal adelantada de la tendencia de crecimiento subyacente de la economía uruguaya. Permite estimar la trayectoria tendencial del nivel de actividad con un trimestre de anticipación. Posibilita la proyección y revisión mensual del crecimiento subyacente del año en curso y del siguiente a diferentes niveles de confianza.

Nota metodológica: La composición del ITAE-cinve se definió mediante la aplicación de procedimientos estadístico-econométricos rigurosos a un conjunto amplio de indicadores potenciales. Entre éstos, se seleccionaron aquellos que contenían información no redundante y oportuna, privilegiándose la ponderación de los de trayectoria más estable. De esta forma, el indicador construido contiene el menor número de variables capaces de recoger adecuadamente las señales más relevantes del contexto regional, internacional y local. Por un mayor detalle de la metodología consultar en www.cinve.org.uy.