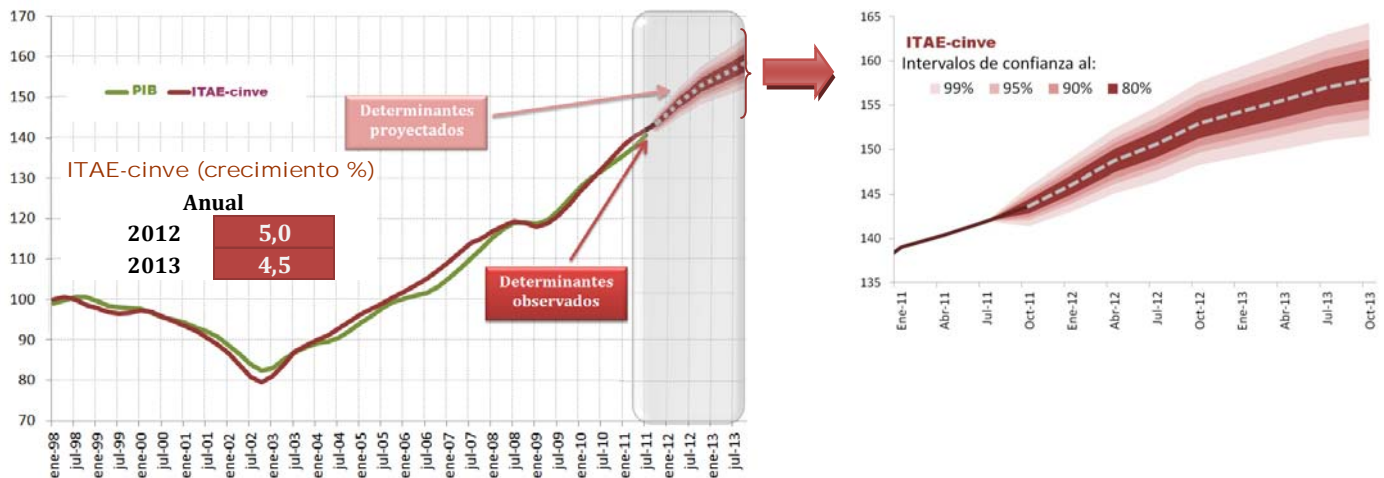


Componente de tendencia-ciclo del PIB e ITAE-cinve (índices base 1998=100)



Datos observados a febrero de 2012 de los determinantes del **ITAE-cinve** indican que la economía continúa creciendo a buen ritmo durante el primer trimestre del año, estimándose su expansión en **1,6%**. La proyección del **ITAE** para el presente año señala un crecimiento tendencial de la economía del orden de **5%**.

Evolución de los componentes del índice

En el último mes los determinantes del **ITAE-cinve** presentaron señales contrapuestas. Los indicadores locales se comportaron peor a lo esperado, en tanto los regionales no mostraron cambios significativos manteniendo su influencia netamente positiva. Los indicadores internacionales tuvieron una evolución de signo opuesto, aunque en conjunto presentaron una influencia positiva. La volatilidad internacional descendió más de lo previsto y los precios internacionales de alimentos y petróleo (con influencia opuesta sobre nuestra economía) crecieron más de lo proyectado. El escenario para los próximos años continúa siendo de desaceleración del crecimiento tendencial, aunque levemente mejor a lo previsto. En línea con lo anterior, se espera un crecimiento tendencial de **5%** y **4,5%** respectivamente.

Evolución y perspectivas de los determinantes del ITAE-cinve

	Merc. Interno		Región		Internacional	
	Previo	Rev	Previo	Rev	Previo	Rev
Dic-11	-	-	+	+	-	-
Ene-12	=	-	+	+	-	=
Feb-12	=	-	+	+	-	-
Mar-12	=	=	+	+	-	-

 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.