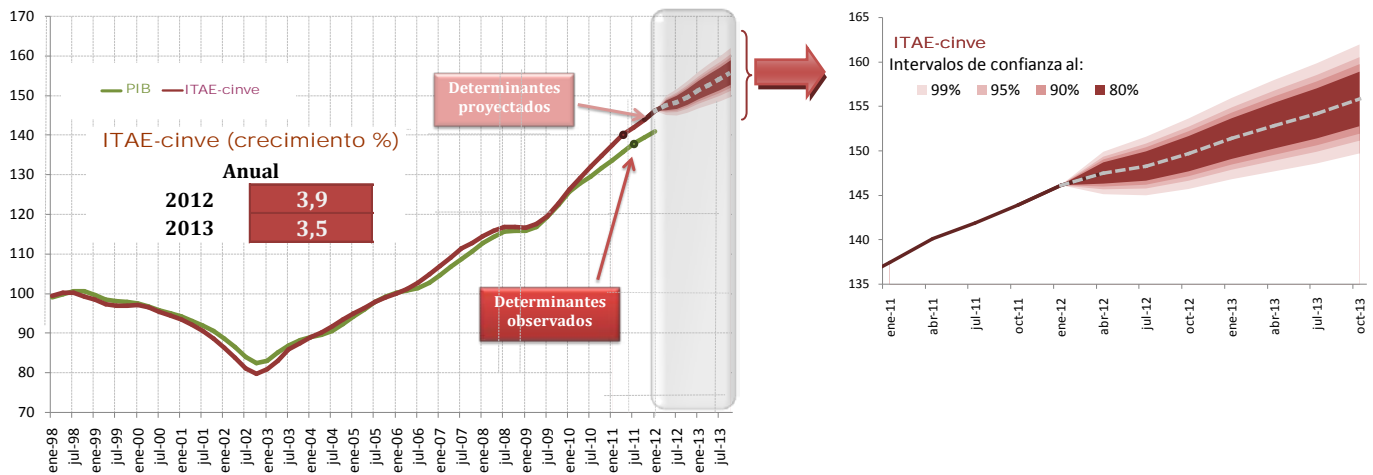


Componente de tendencia-ciclo del PIB e ITAE-cinve (índices base 1998=100)



Datos observados a agosto de 2012 de los determinantes del ITAE-cinve indican que la economía continúa creciendo en tendencia en el segundo trimestre del año, estimándose una leve expansión, inferior al 1%. La proyección del ITAE-cinve para el presente año señala que la economía **crecerá en tendencia 3,9%**.

Evolución de los componentes del índice

Diagnóstico. En el último mes los determinantes observados del ITAE-cinve presentaron señales de deterioro. Los indicadores internacionales continúan con su influencia negativa como consecuencia de la incertidumbre europea y los crecientes problemas de la economía española. En tanto, en el plano regional se observa un importante enlentecimiento de la actividad para 2012, aunque los registros de crecimiento continúan en terreno positivo. A nivel local, el panorama es estable aunque se advierte un empeoramiento en las expectativas de los industriales que continúan en terreno negativo.

Proyecciones. A diferencia de lo que ocurre con el valor observado del PIB, el ITAE-cinve no se ve afectado por shocks puntuales de oferta, como la sequía o el cierre de la refinería, ya que se trata de un estimador del nivel de actividad tendencial. De todas formas, la desaceleración a nivel regional impacta negativamente sobre nuestras proyecciones de ITAE-cinve, determinando un ajuste a la baja en nuestros pronósticos para 2012 y 2013. En este contexto, el escenario continúa siendo de desaceleración del crecimiento tendencial respecto de los años previos, con tasas de 3,9% y 3,5% para 2012 y 2013 respectivamente.

Evolución de los determinantes del ITAE-cinve

| | Locales | | Regionales | | Internacionales | |
|--------|---------|-------------|------------|-------------|-----------------|-------------|
| | Efecto | Perspectiva | Efecto | Perspectiva | Efecto | Perspectiva |
| may-12 | = | = | + | ↓ | - | ↓ |
| jun-12 | = | = | + | ↓ | - | ↓ |
| jul-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.

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.