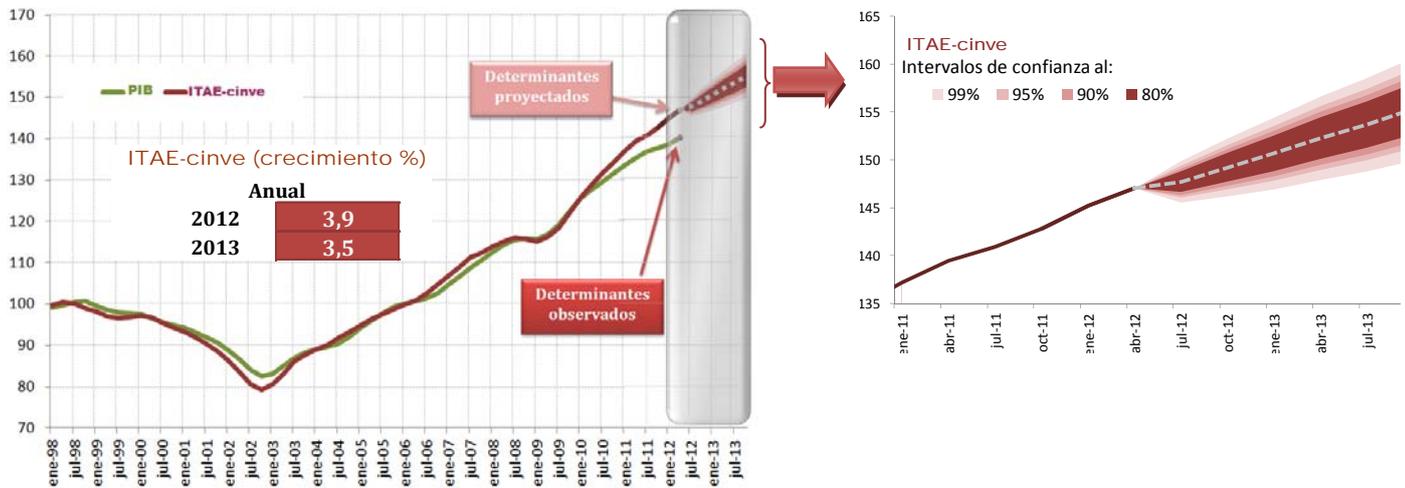


Componente de tendencia-ciclo del PIB e ITAE-cinve
(índices base 1998=100)



Datos observados a setiembre de 2012 de los determinantes del **ITAE-cinve** indican que la economía continúa creciendo en tendencia en el tercer 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. Durante el último mes, los determinantes observados del **ITAE-cinve** presentaron señales levemente negativas. Los indicadores internacionales mostraron señales ambiguas producto de la calma momentánea en el mercado internacional, a pesar que la resolución de los problemas en el frente europeo parece lejos de concretarse. En el ámbito regional se destaca una fuerte desaceleración de la actividad para 2012, a pesar de que estas economías continuarían creciendo durante este año. En el plano local, las expectativas de los industriales continúan deteriorándose, lo que señalaría una desaceleración de la actividad y la reducción del optimismo empresarial.

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. En esta oportunidad, dado que los indicadores internacionales y regionales se mantienen virtualmente estables con respecto a meses anteriores, nuestras proyecciones de **ITAE-cinve** se mantienen estables. En este sentido el escenario continúa siendo de desaceleración del crecimiento tendencial, **ubicándose en 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
jul-12	=	=	+	↓	-	↓
ago-12	=	=	+	↓	-	↓
set-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.*