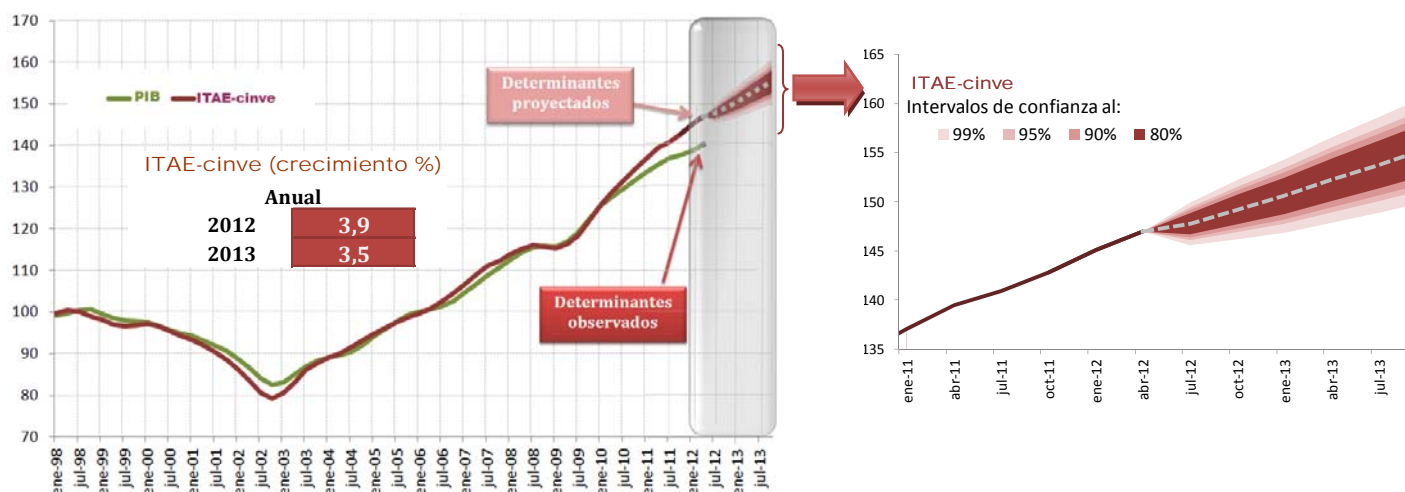


Componente de tendencia-ciclo del PIB e ITAE-cinve (índices base 1998=100)



Datos observados a octubre de 2012 de los determinantes del **ITAE-cinve** indican que la economía continúa creciendo en tendencia en el tercer trimestre del año, estimándose una expansión de 0,8% con respecto al trimestre anterior. 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 mes de octubre, los determinantes observados del **ITAE-cinve** presentaron señales ambiguas. Los indicadores internacionales tuvieron una leve mejoría producto de la reducción de la incertidumbre en el mercado financiero. En cuanto a los indicadores regionales, la desaceleración de las economías vecinas (Brasil y Argentina) impacta negativamente en la economía uruguaya. En el ámbito local, las expectativas de actividad de los industriales se mantienen en terreno negativo, señalando la reducción del optimismo sobre la marcha de la economía.

Proyecciones. Luego de varios meses de corrección a la baja de las proyecciones del **ITAE-cinve**, la incorporación de los datos actualizados determina un mantenimiento de las **perspectivas de crecimiento tendencial para 2012 y 2013, situándose en 3,9% y 3,5% respectivamente**. En esta ocasión, la leve mejoría de los indicadores internacionales, junto a la estabilidad de las perspectivas en el plano local y regional, señalan un escenario de desaceleración del crecimiento tendencial, aunque ésta no se profundiza como en meses anteriores.

Evolución de los determinantes del ITAE-cinve

	Locales		Regionales		Internacionales	
	Efecto	Perspectiva	Efecto	Perspectiva	Efecto	Perspectiva
ago-12	=	=	+	↓	-	↓
sep-12	=	=	+	↓	-	↓
oct-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.