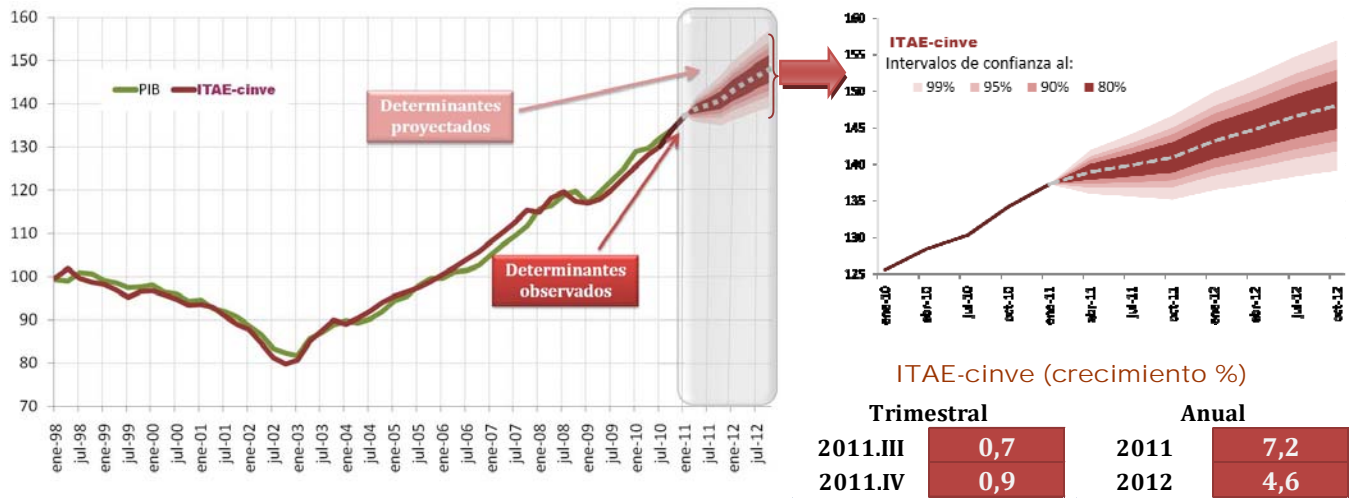


Componente de tendencia-ciclo del PIB e ITAE-cinve
(índices base 1998=100)



Datos observados a agosto 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%. Considerando además la evolución prevista de los componentes del índice se realizó una leve corrección a la baja en la proyección de crecimiento tendencial al cierre de 2011, estimándose el crecimiento tendencial en 7,2%. Las proyecciones para 2012 se mantienen en 4,6%.

Evolución de los componentes del índice

En el último mes los determinantes del **ITAE-cinve** presentaron señales negativas. Los indicadores de precios internacionales evolucionaron a la baja al tiempo que se incrementó la volatilidad financiera. Los indicadores regionales no mostraron cambios significativos manteniendo una influencia positiva. Por último, los indicadores locales presentaron una significativa corrección a la baja adoptando un perfil neutro. No obstante, es esperable que la situación descrita se revierta hacia un escenario más favorable en los próximos meses. Dado que los determinantes del **ITAE-cinve** ofrecen una señal anticipada del componente de tendencia-ciclo del PIB, el desempeño mencionado afecta la evolución del indicador desde el tercer trimestre del año en adelante.

Evolución y perspectivas de los determinantes del

ITAE-cinve

	Merc. Interno		Región		Internacional	
	Previo	Rev	Previo	Rev	Previo	Rev
jul-11	+	=	+	+	+	-
ago-11	+	=	+	+	+	-
sep-11	+	+	+	+	+	+
oct-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-económicos 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.*