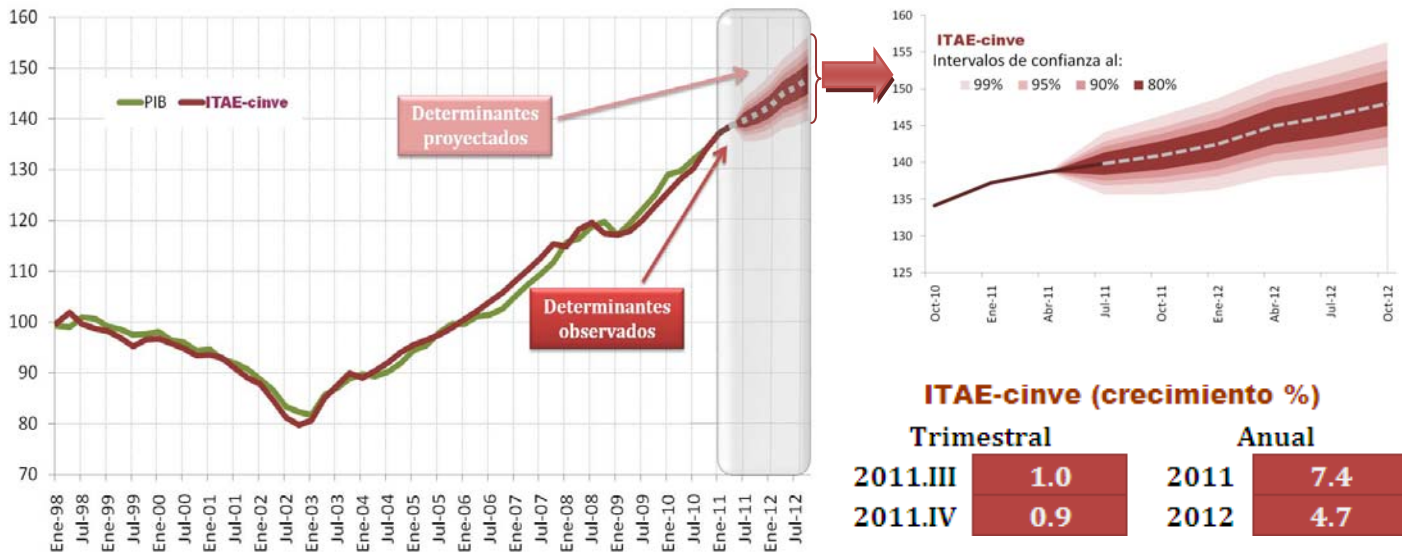


Componente de tendencia-ciclo del PIB e ITAE-cinve
(índices base 1998=100)



Datos observados a julio 2011 de los determinantes del ITAE-cinve permiten afirmar que la economía continuaría creciendo durante el tercer trimestre del año, estimándose la expansión tendencial en 1%. De acuerdo a la evolución prevista de los componentes del índice se mantiene la proyección de crecimiento tendencial de **7,4%** al cierre de 2011. El empeoramiento de las condiciones internacionales y regionales previstas para 2012 provocó un ajuste a la baja en el crecimiento tendencial esperado para ese año (de 5 a 4,7%).

Evolución de los componentes del índice

En el último mes los principales determinantes del ITAE-cinve continuaron mostrando en su mayoría señales positivas. Los indicadores de precios internacionales evolucionaron en forma dispar con un efecto neto positivo que más que compensó la evolución negativa del indicador de volatilidad financiera. Los indicadores regionales no mostraron cambios significativos manteniendo su influencia positiva. Los indicadores locales se mantienen positivos. 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
Jun-11	+	+	+	+	+	+
Jul-11	+	+	+	+	+	+
Ago-11	+	+	+	+	+	+
Sep-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-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.