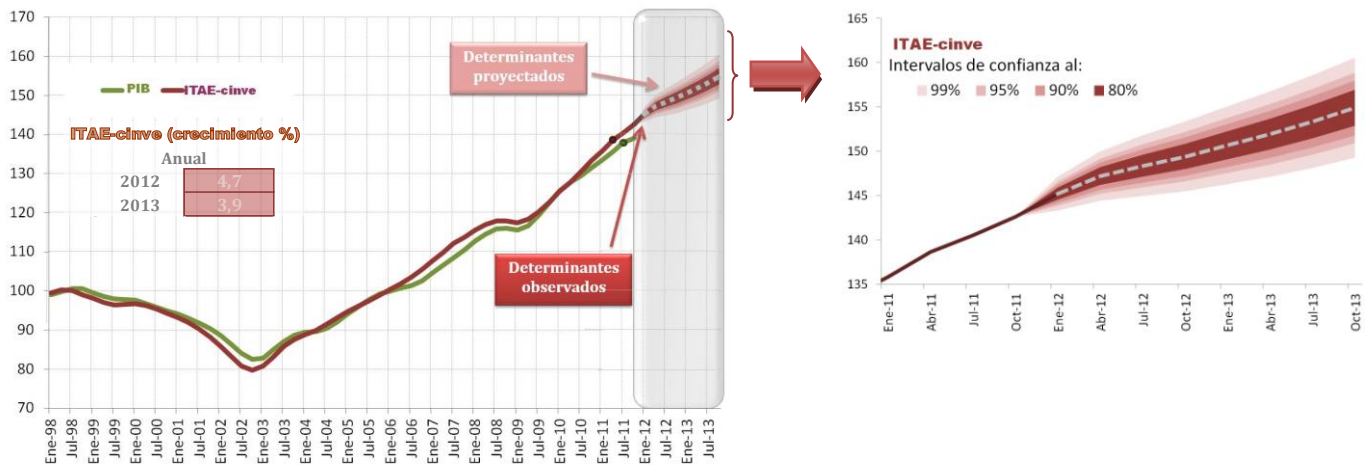


**Componente de tendencia-ciclo del PIB e ITAE-cinve**  
(índices base 1998=100)



Datos observados a marzo de 2012 de los determinantes del **ITAE-cinve** indican que la economía continúa creciendo a buen ritmo durante el primer trimestre del año, estimándose su expansión en torno a **1,3%**. La proyección del **ITAE** para el presente año señala un crecimiento tendencial de la economía del orden de **4,7%**.

**Evolución de los componentes del índice**

En el último mes los determinantes del **ITAE-cinve** presentaron señales contrapuestas. Los indicadores locales se comportaron mejor a lo esperado, en tanto los regionales no mostraron cambios significativos manteniendo su influencia positiva. Los indicadores internacionales tuvieron una evolución de signo opuesto, presentando en su conjunto una influencia neutra. La volatilidad internacional continúa en descenso, aunque la incertidumbre se mantiene latente, sin embargo, el precio del petróleo –de influencia negativa- ha experimentado incrementos mayores a lo previsto. En este contexto, el escenario para los próximos años continúa siendo de desaceleración del crecimiento tendencial. De hecho, a partir del tercer trimestre de 2011 el **ITAE-cinve** anticipó una suavización del ritmo del crecimiento, lo que se reflejara en la actividad tendencial en el último trimestre del pasado año. En línea con lo anterior, se espera un crecimiento tendencial de **4,7%** y **3,9%** respectivamente.

**Evolución y perspectivas de los determinantes del ITAE-cinve**

	Merc. Interno		Región		Internacional	
	Previo	Rev	Previo	Rev	Previo	Rev
Ene-12	-	=	+	+	=	=
Feb-12	-	=	+	+	-	-
Mar-12	=	=	+	+	-	-
Abr-12	=	=	+	+	-	-

<span style="display:inline-block; width:15px; height:15px; background-color: #4F81BD; border: 1px solid black;"></span> Efecto positivo fuerte	<span style="display:inline-block; width:15px; height:15px; background-color: #A6C9EC; border: 1px solid black;"></span> Efecto positivo moderado
<span style="display:inline-block; width:15px; height:15px; background-color: #FFD700; border: 1px solid black;"></span> Efecto negativo moderado	<span style="display:inline-block; width:15px; height:15px; background-color: #E06666; border: 1px solid black;"></span> Efecto negativo fuerte
<span style="display:inline-block; width:15px; height:15px; background-color: #CCCCCC; border: 1px solid black;"></span> 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](http://www.cinve.org.uy).*