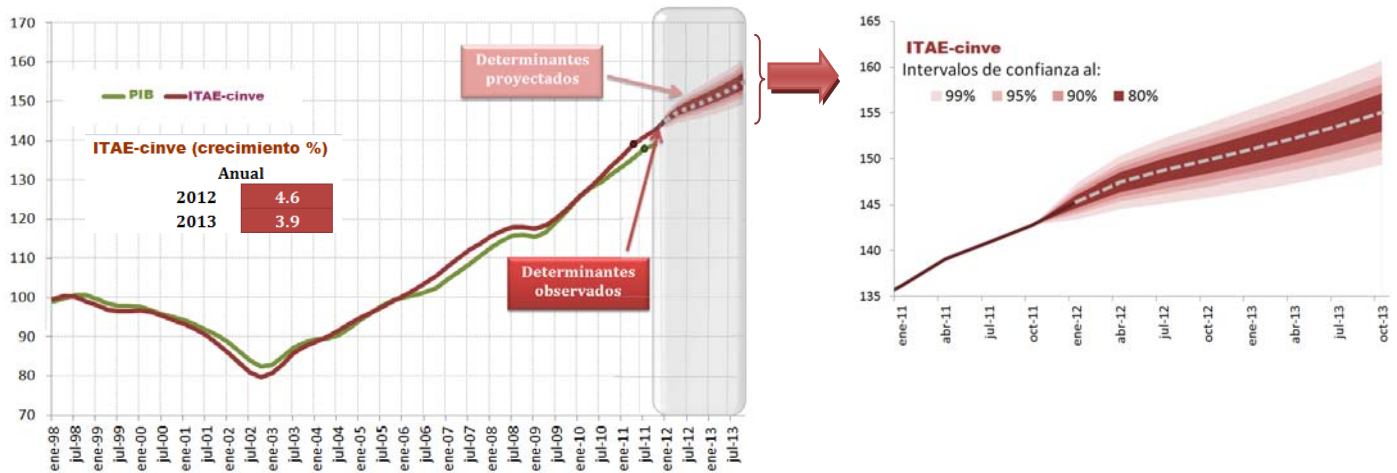


Componente de tendencia-ciclo del PIB e ITAE-cinve (índices base 1998=100)



Datos observados a abril de 2012 de los determinantes del ITAE-cinve indican que la economía continúa creciendo en tendencia a buen ritmo durante el primer trimestre del año, estimándose su expansión en torno a **1,3%**. La proyección del ITAE-cinve para el presente año señala un crecimiento tendencial de la economía del orden de **4,6%**.

Evolución de los componentes del índice

En el último mes, los determinantes del ITAE-cinve presentaron señales ambiguas. Los indicadores internacionales mantienen una influencia negativa, a pesar de la reducción de la volatilidad internacional, producto del alza en el precio del petróleo (de influencia negativa). En tanto, en el plano regional los indicadores continúan siendo positivos aunque su perspectiva es a la baja, dada la desaceleración prevista para la actividad regional y las amenazas presentadas por las crecientes medidas proteccionistas. A nivel local, el panorama es estable, aunque se advierte una leve desmejora de las expectativas de los industriales para los próximos meses. Si bien los determinantes internacionales y regionales mantienen su influencia, negativa y positiva respectivamente, a la vez que la economía local se mantendrá estable en el mediano plazo, en el ITAE-cinve, las perspectivas a la baja de la actividad regional comenzaron a influir negativamente en el crecimiento tendencial de mediano plazo. En este contexto, el escenario para los próximos años continúa siendo de desaceleración del crecimiento tendencial con tasas de **4,6%** y **3,9%** para 2012 y 2013 respectivamente.

Evolución de los determinantes del ITAE-cinve

	Locales		Regionales		Internacionales	
	Efecto	Perspectiva	Efecto	Perspectiva	Efecto	Perspectiva
Feb-12	=	=	+	=	=	↓
Mar-12	=	=	+	=	-	=
Abr-12	=	=	+	↓	-	=

 Efecto positivo fuerte	 Efecto positivo moderado
 Efecto negativo moderado	 Efecto negativo fuerte
 Efecto neutro	

El ITAE-cinve brinda una señal adelantada del **crecimiento tendencial** 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**. Este indicador no representa una proyección del PIB, sino que transmite una señal suave de la 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.