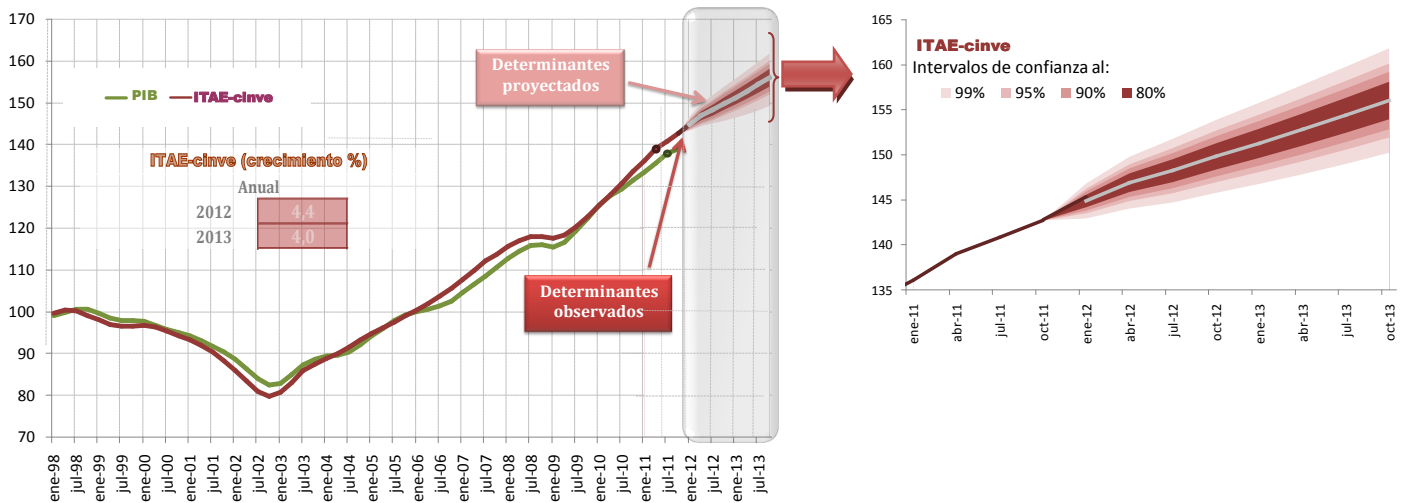


Componente de tendencia-ciclo del PIB e ITAE-cinve
(índices base 1998=100)



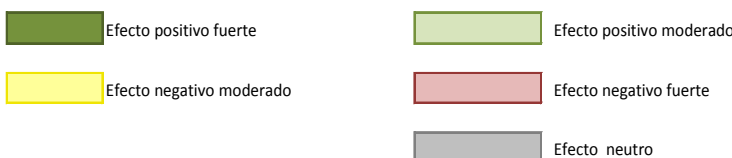
Datos observados a mayo de 2012 de los determinantes del **ITAE-cinve** indican que la economía continúa creciendo en tendencia en el primer trimestre del año, estimándose una expansión levemente superior al 1%. La proyección del **ITAE-cinve** para el presente año señala un crecimiento tendencial de la economía del orden de **4,4%**.

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 como consecuencia del aumento de la volatilidad en los mercados a raíz de nuevas incertidumbres sobre la permanencia de Grecia en la zona euro. 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 la continua desmejora de las expectativas de los industriales. Estas nuevas complicaciones en el plano internacional afectaron negativamente al **ITAE-cinve**, ajustando levemente a la baja las perspectivas para 2012. En este contexto, el escenario para los próximos años continúa siendo de desaceleración del crecimiento tendencial con tasas de **4,4%** y **4,0%** para 2012 y 2013 respectivamente.

Evolución de los determinantes del ITAE-cinve

	Locales		Regionales		Internacionales	
	Efecto	Perspectiva	Efecto	Perspectiva	Efecto	Perspectiva
mar-12	=	=	+	=	=	↓
abr-12	=	=	+	↓	-	=
may-12	=	=	+	↓	-	↓



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.