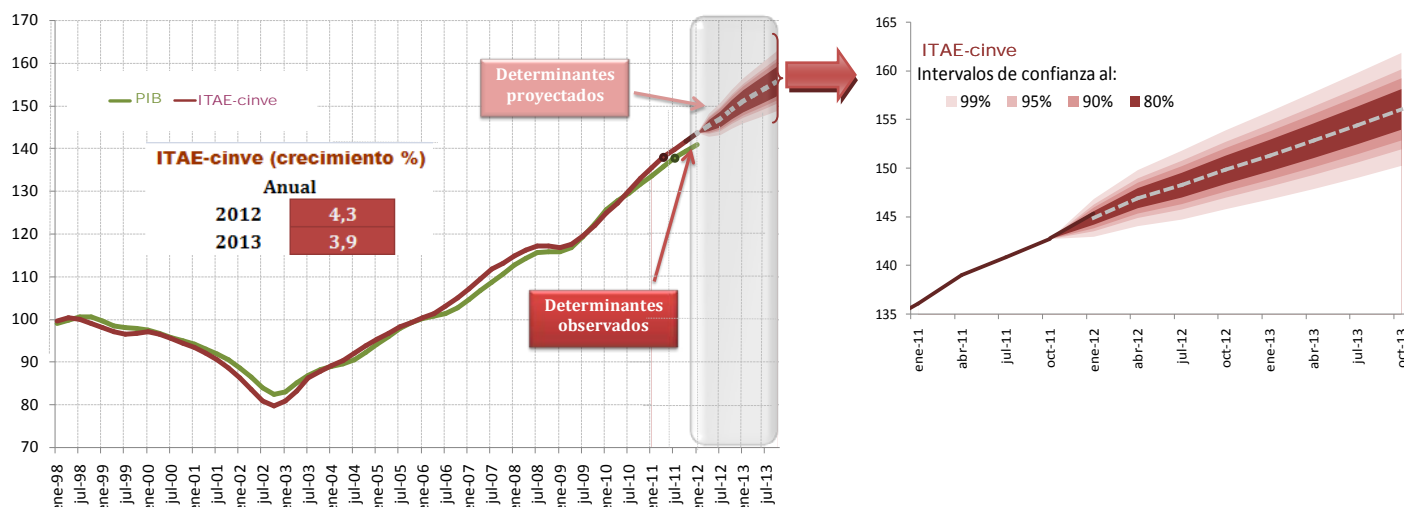


Componente de tendencia-ciclo del PIB e ITAE-cinve (índices base 1998=100)



Datos observados a junio de 2012 de los determinantes del ITAE-cinve indican que la economía continúa creciendo en tendencia en el segundo trimestre del año, estimándose una leve expansión, inferior al 1%. La proyección del ITAE-cinve para el presente año señala que la economía crecerá en tendencia **4,3%**.

Evolución de los componentes del índice

Diagnóstico. En el último mes los determinantes observados del ITAE-cinve presentaron señales ambiguas. Los indicadores internacionales aumentaron su influencia negativa debido al aumento de la volatilidad en los mercados a raíz de la incertidumbre sobre el devenir de la zona euro y la nueva evidencia de los problemas financieros en el sector bancario español. En tanto, en el plano regional los indicadores continúan siendo positivos aunque las proyecciones de actividad para 2012 son más moderadas que a principios de año. A nivel local, el panorama es estable. Se advierte una leve mejora en las expectativas de los industriales, si bien continúan en terreno negativo.

Proyecciones. A diferencia de lo que ocurre con el valor observado del PIB, el ITAE-cinve no se ve afectado por shocks puntuales de oferta, como la sequía o el cierre de la refinería, ya que se trata de un estimador del nivel de actividad tendencial. De esta forma, nuestras proyecciones de ITAE-cinve permanecen prácticamente incambiables, ajustándose levemente a la baja. No obstante, el intervalo de confianza se amplía debido al mayor grado de incertidumbre de las predicciones sobre las variables internacionales. En este contexto, el escenario continúa siendo de desaceleración del crecimiento tendencial respecto de los años previos, con tasas de **4,3%** y **3,9%** para 2012 y 2013 respectivamente.

Evolución de los determinantes del ITAE-cinve

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

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

El ITAE-cinve permite estimar la **trayectoria tendencial** del nivel de actividad con un trimestre de anticipación. Posibilita la proyección y revisión mensual del **crecimiento tendencial** del año en curso y del siguiente a diferentes niveles de confianza. El ITAE-cinve no representa una proyección del PIB, sino que transmite una señal de su tasa de crecimiento de mediano plazo.