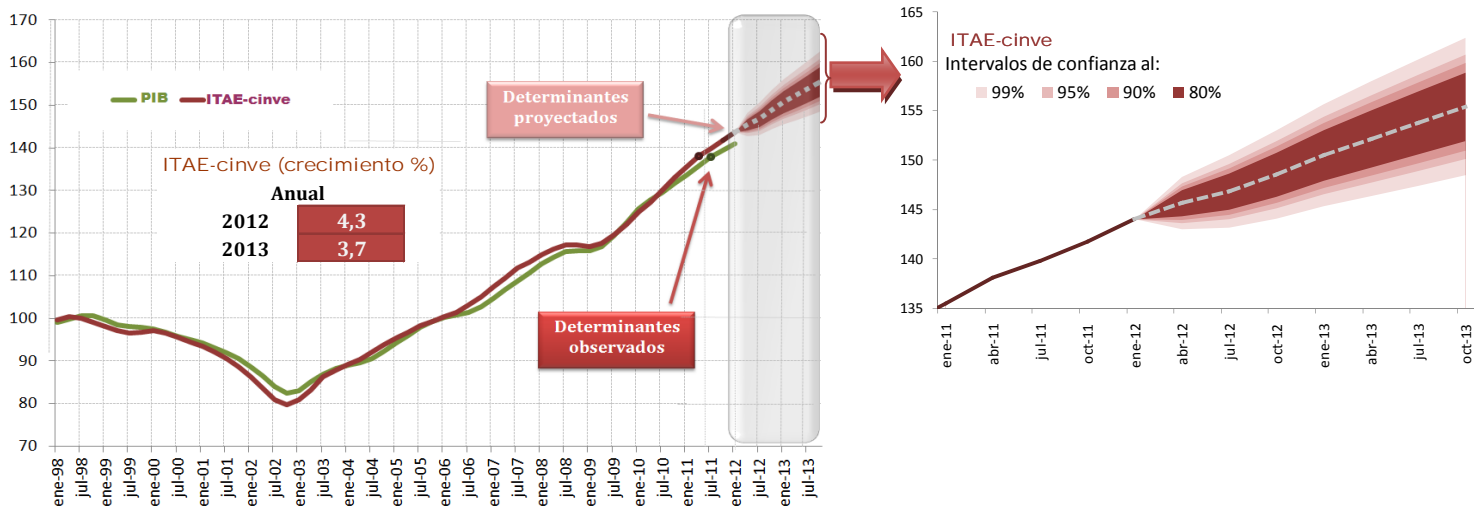


Componente de tendencia-ciclo del PIB e ITAE-cinve (índices base 1998=100)



Datos observados a julio 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 continúan con su influencia negativa como consecuencia de la incertidumbre europea 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 aunque se advierte un leve empeoramiento en las expectativas de los industriales, que 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 para 2013. 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 **3,7%** para 2012 y 2013 respectivamente.

Evolución de los determinantes del ITAE-cinve

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

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.*