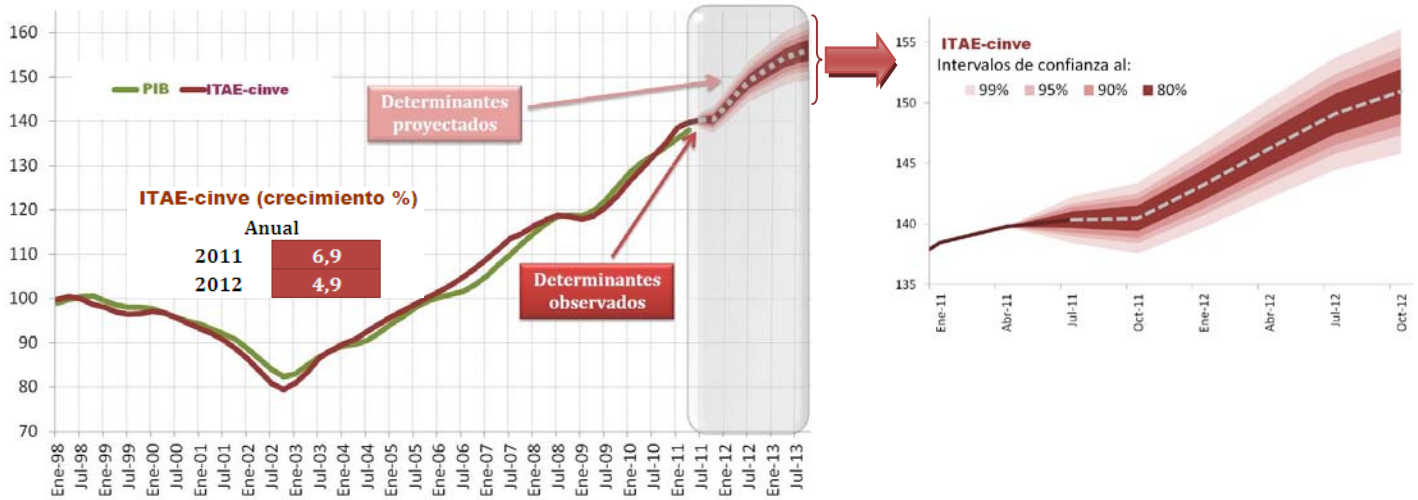


### Componente de tendencia-ciclo del PIB e ITAE-cinve (índices base 1998=100)



Datos observados a noviembre de 2011 de los determinantes del ITAE-cinve confirman que la economía ha desacelerado el crecimiento en el tercer y cuarto trimestre del año. Debido a que el deterioro del escenario internacional fue más profundo y prolongado de lo esperado, **se revisa levemente a la baja la proyección del ITAE-cinve para 2011, de 7% a 6,9%.**

### Evolución de los componentes del índice

En el último mes los determinantes del ITAE-cinve presentaron en conjunto señales menos auspiciosas que las esperadas. En tanto los indicadores locales evidenciaron un comportamiento peor al previsto, los indicadores regionales no mostraron cambios significativos (manteniendo una influencia positiva). Contrariamente, los indicadores internacionales tuvieron un evolución negativa, al verse afectados por el incremento de la volatilidad financiera y la trayectoria de precios, comportamiento que no prevemos se revierta rápidamente. El escenario levemente menos auspicioso que plantea la evolución reciente de los determinantes implica una moderada revisión a la baja de las perspectivas de crecimiento tendencial para 2011, pasando de 7% a 6,9%, mientras que para 2012 y 2013 se esperan crecimientos del orden del 5%.

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

	Merc. Interno		Región		Internacional	
	Previo	Rev	Previo	Rev	Previo	Rev
Oct-11	+	-	+	+	-	-
Nov-11	+	-	+	+	-	-
Dic-11	+	-	+	+	+	-
Ene-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:#A9A9A9; 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.