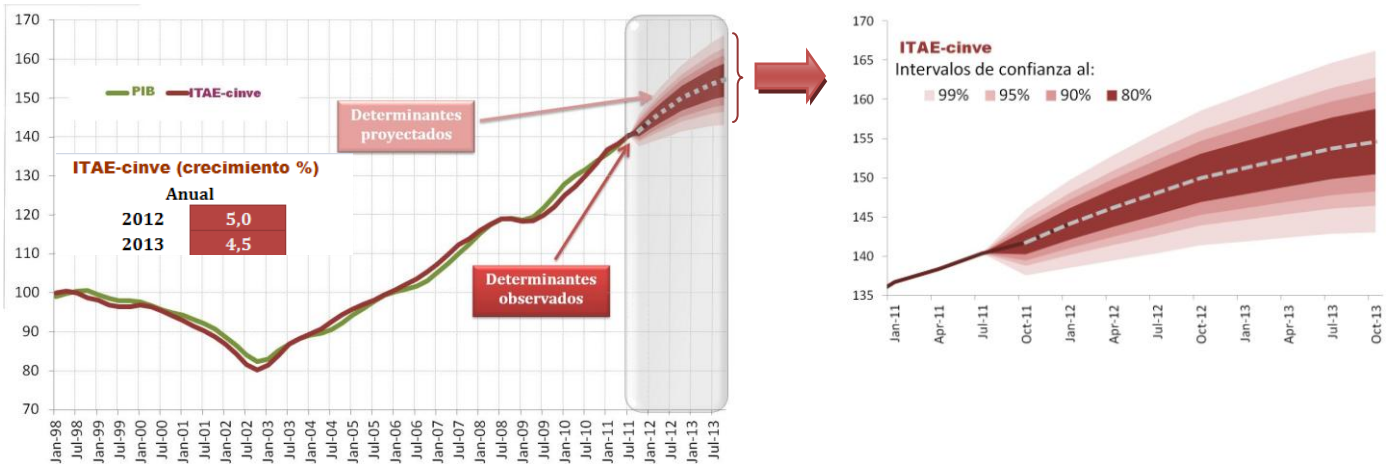


Tendencia-ciclo del PIB e ITAE-cinve
(índices base 1998=100)



Datos observados a enero de 2012 de los determinantes del **ITAE-cinve** permiten estimar que la economía seguirá creciendo en el primer trimestre del año, estimándose la expansión tendencial de éste último en aproximadamente **1,5%**. Se espera que el crecimiento se desacelere respecto del 2011, proyectándose un crecimiento tendencial de **5%** para 2012.

Evolución de los componentes del índice

En el último mes los determinantes del **ITAE-cinve** presentaron en conjunto señales en línea con lo esperado. En primer lugar, los indicadores locales evidenciaron un comportamiento similar al previsto, al tiempo que los indicadores regionales no mostraron cambios significativos, manteniendo en su conjunto una influencia positiva. Los indicadores internacionales tuvieron una evolución negativa, aunque menos crítica que la esperada, con lo cual el escenario para los próximos años continúa siendo de desaceleración del crecimiento tendencial. En este contexto, se espera un crecimiento tendencial de **5%** y **4,5%** para el presente y próximo año, respectivamente.

Evolución y perspectivas de los determinantes del ITAE-cinve

	Merc. Interno		Región		Internacional	
	Previo	Rev	Previo	Rev	Previo	Rev
Nov-11	-	-	+	+	-	-
Dec-11	-	-	+	+	-	-
Jan-12	=	=	+	+	-	-
Feb-12	=	=	+	+	-	-

 Efecto positivo fuerte	 Efecto positivo moderado
 Efecto negativo moderado	 Efecto negativo fuerte
 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.