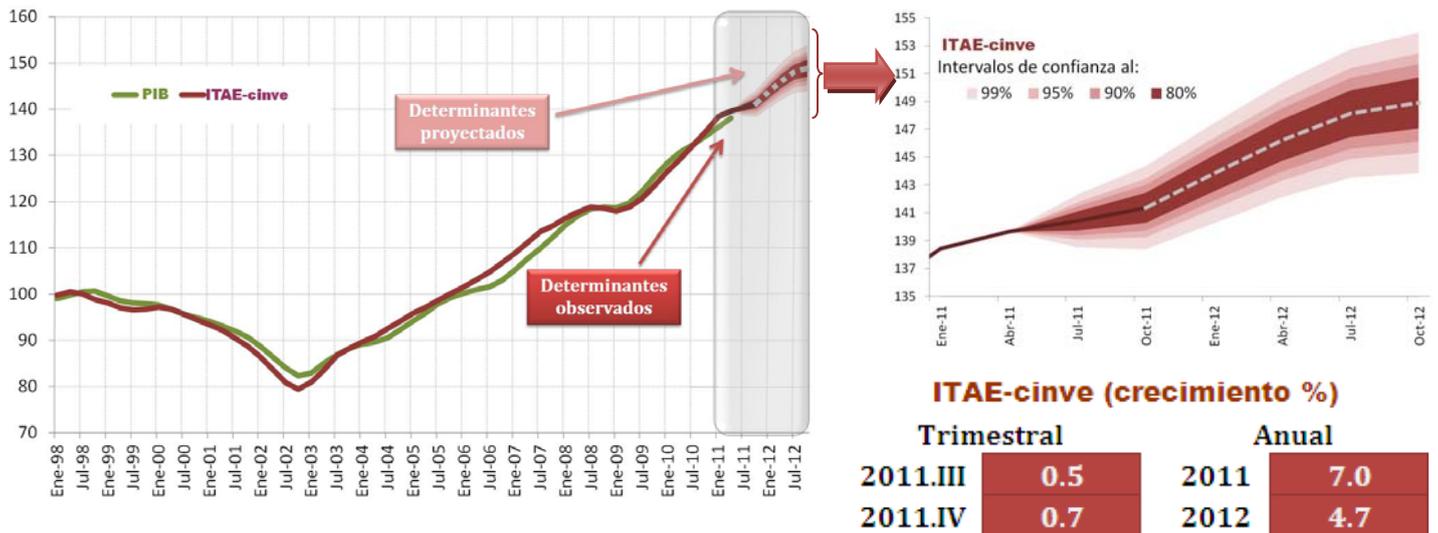


Componente de tendencia-ciclo del PIB e ITAE-cinve (índices base 1998=100)



Datos observados a octubre de los determinantes del ITAE-cinve confirman que la economía desacelera su crecimiento, estimándose la expansión tendencial del tercer trimestre de 2011 en 0,5% y en 0,7% la del cuarto. Debido a la volatilidad financiera actual, la cual esperamos se mantenga durante algunos meses, se revisa levemente a la baja la proyección de crecimiento tendencial para 2011, de 7,2% a 7%. En tanto, para 2012 el ITAE se mantiene virtualmente estable.

Evolución de los componentes del índice

En el último mes los determinantes del ITAE-cinve presentaron globalmente señales menos auspiciosas que las esperadas. En primer lugar, los indicadores locales y regionales no mostraron cambios significativos, manteniendo en su conjunto una influencia positiva. Contrariamente, los indicadores internacionales tuvieron un efecto levemente negativo, al verse afectados por el incremento de la volatilidad financiera, comportamiento que esperamos se mantenga durante algunos meses. El escenario 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 7,2% a 7%, mientras que para 2012 se mantienen estables.

Evolución y perspectivas de los determinantes del ITAE-cinve

	Merc. Interno		Región		Internacional	
	Previo	Rev	Previo	Rev	Previo	Rev
Sep-11	+	+	+	+	-	-
Oct-11	+	+	+	+	+	-
Nov-11	+	+	+	+	+	-
Dic-11	+	+	+	+	+	+

+ 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.

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.