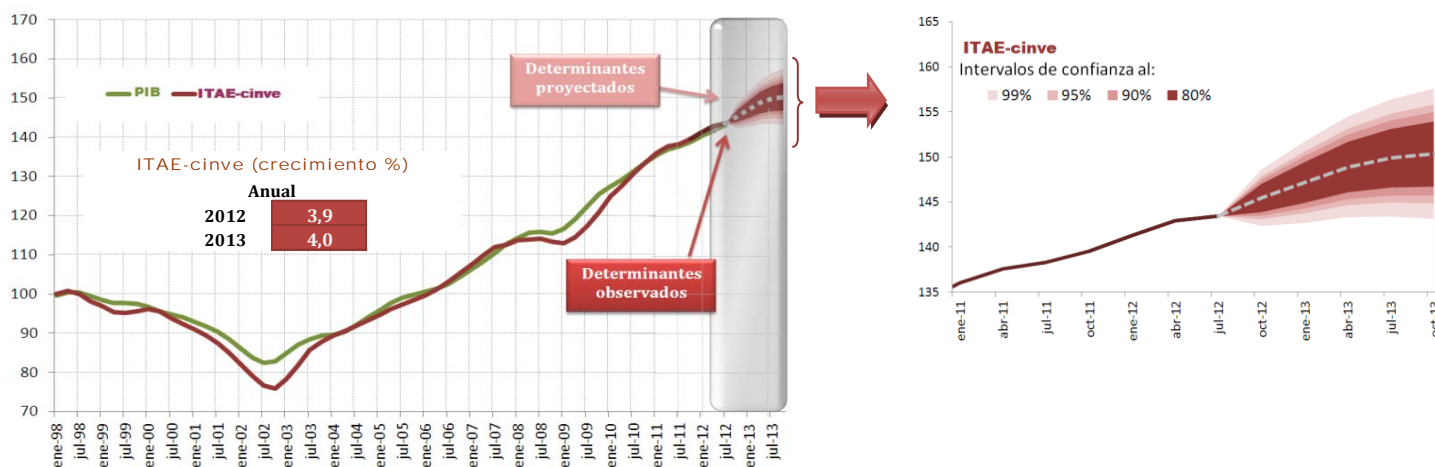


### Componente de tendencia-ciclo del PIB e ITAE-cinve (índices base 1998=100)



Datos observados a febrero de 2013 de los determinantes del ITAE-cinve indican que la economía continúa creciendo en tendencia en el primer trimestre del año. La proyección del ITAE-cinve señala que la economía **crecerá en tendencia 3,9% en 2012**, mientras que el crecimiento tendencial se incrementa levemente para este año con respecto a nuestra proyección anterior, situándose en **4% para 2013**.

### Evolución de los componentes del índice

**Diagnóstico.** En febrero los determinantes observados del ITAE-cinve vuelven a mostrar señales contrapuestas. A nivel doméstico las expectativas continúan en terreno negativo aunque no se descarta una recuperación de éstas producto del buen desempeño económico estimado para el cierre de 2012. En cuanto a los determinantes regionales, continúan en línea con la desaceleración del nivel de actividad: en Argentina impera la incertidumbre y las perspectivas de crecimiento para Brasil son muy moderadas. De todas formas la región continúa incidiendo positivamente en el crecimiento tendencial. Por su parte, el ámbito internacional ha evolucionado prósperamente y mejor de lo esperado. Si bien no se han solucionado todos los problemas imperantes, los indicadores de volatilidad financiera siguen una senda decreciente y los precios internacionales, si bien presentan una leve caída, siguen siendo favorables.

**Proyecciones.** La incorporación del dato del tercer trimestre de 2012 (mejor a lo esperado) junto a la leve mejoría observada en los indicadores internacionales, y dado el mantenimiento de la situación regional y local, nuestras proyecciones del ITAE-cinve **mejoran levemente para 2013, ubicándose en 4%**. No obstante, los determinantes regionales no parecen ser un sostén fuerte para el crecimiento local por lo que existe cierta cautela ante su evolución futura.

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

	Locales		Regionales		Internacionales	
	Efecto	Perspectiva	Efecto	Perspectiva	Efecto	Perspectiva
dic-12	=	=	+	↓	-	=
ene-13	=	=	+	↓	-	=
feb-13	=	=	+	=	-	↑

<span style="display:inline-block; width:15px; height:15px; background-color:darkgreen; border:1px solid black;"></span> Efecto positivo fuerte	<span style="display:inline-block; width:15px; height:15px; background-color:lightgreen; border:1px solid black;"></span> Efecto positivo moderado
<span style="display:inline-block; width:15px; height:15px; background-color:yellow; border:1px solid black;"></span> Efecto negativo moderado	<span style="display:inline-block; width:15px; height:15px; background-color:lightcoral; border:1px solid black;"></span> Efecto negativo fuerte
<span style="display:inline-block; width:15px; height:15px; background-color:gray; border:1px solid black;"></span> 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](http://www.cinve.org.uy).*