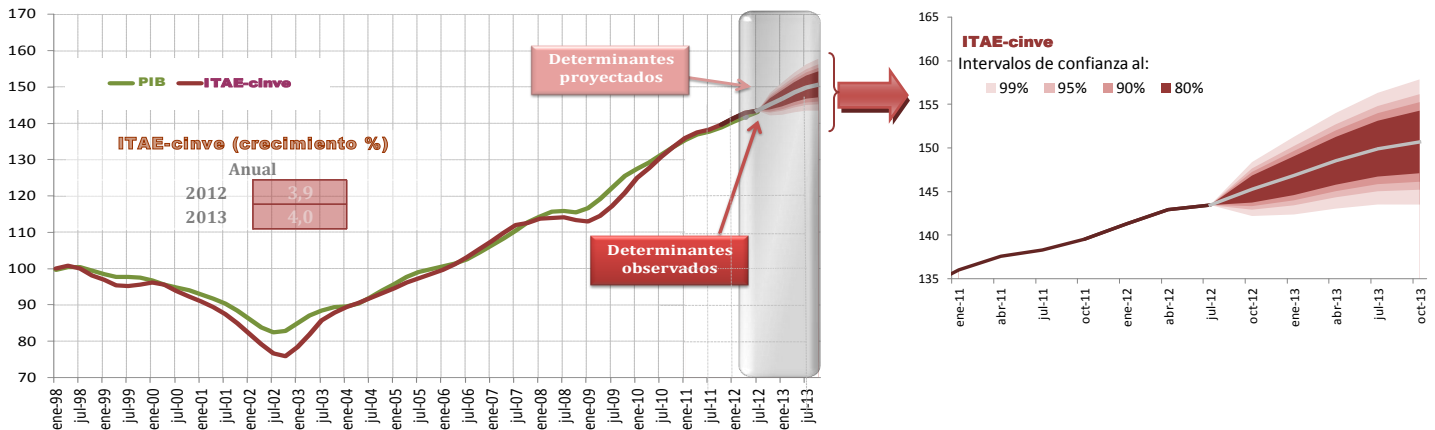


Componente de tendencia-ciclo del PIB e ITAE-cinve
(índices base 1998=100)



Datos observados a marzo de 2013 de los determinantes del **ITAE-cinve** revelan que la economía continúa creciendo tendencialmente. La proyección del **ITAE-cinve** indica que la economía crecerá en tendencia 3,9% en 2012. Por su parte el indicador se mantiene incambiado para este año con respecto a nuestra proyección anterior, de manera que **el crecimiento tendencial se sitúa en 4% para 2013.**

Evolución de los componentes del índice

Diagnóstico. En marzo los determinantes observados del **ITAE-cinve** evidencian señales cruzadas una vez más pero menos disímiles que en ocasiones anteriores. A nivel local las expectativas industriales se mantienen en terreno negativo aunque evidencian señales de mejoría, lo cual se deriva de estimaciones favorables de crecimiento del producto para el cierre de 2012. Por su parte, los determinantes regionales continúan en línea con cierta desaceleración del nivel de actividad. En Brasil se confirmó un magro crecimiento el año pasado pero se auguran mejoras para el corriente. Por su parte, la situación en Argentina no ha cambiado: 2012 fue un año de bajo crecimiento y las perspectivas para 2013 son inciertas. No obstante, la región mantiene su incidencia positiva en el crecimiento tendencial. En cuanto al ámbito internacional, éste ha evolucionado prósperamente, disipando gran parte de las incertidumbres reinantes. Si bien no se ha recuperado una senda robusta de crecimiento a nivel global, en términos generales las perspectivas son buenas: la volatilidad financiera se ha reducido y los precios internacionales siguen siendo favorables (a pesar de leves reducciones), a la vez que no se prevén cambios sustanciales en su comportamiento.

Proyecciones. Considerando la persistencia de leves mejorías en los indicadores internacionales y dado el mantenimiento de la situación tanto regional como local, las proyecciones de crecimiento del **ITAE-cinve** se mantienen incambiadas, ubicándose en 4% para 2013.

Evolución de los determinantes del ITAE-cinve

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

 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.*