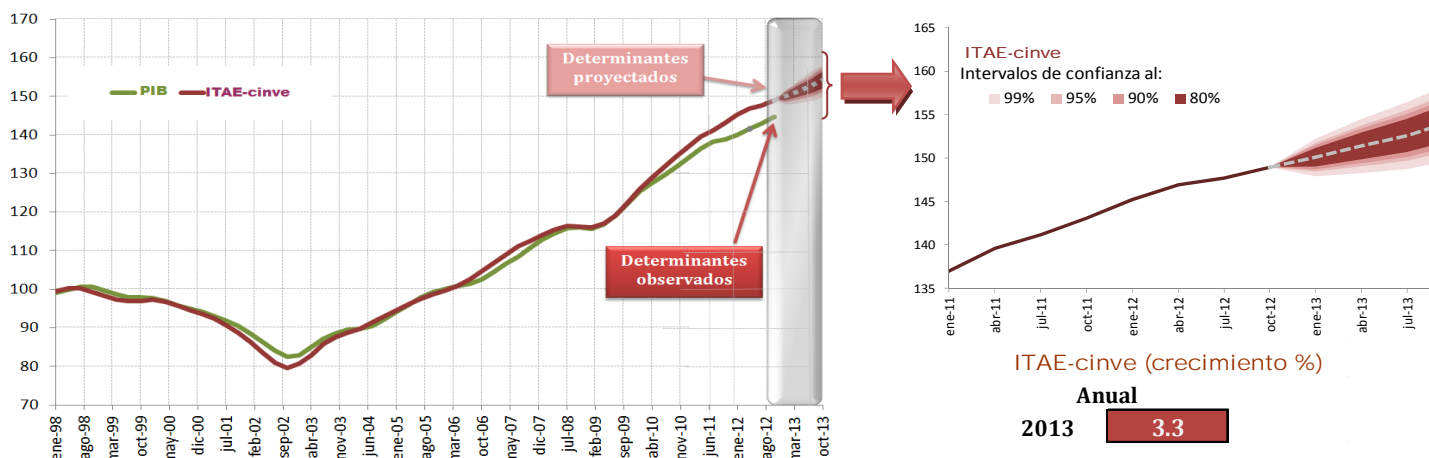


Componente de tendencia-ciclo del PIB e ITAE-cinve
(índices base 1998=100)



Datos observados a abril 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** 3,3% en 2013. Esta reducción del crecimiento tendencial constituye una señal de la desaceleración del nivel de actividad a nivel agregado.

Evolución de los componentes del índice

Diagnóstico. Los determinantes observados en abril del **ITAE-cinve** continúan mostrando señales de mayor deterioro con respecto a lo esperado. En el frente interno, las expectativas de los industriales continúan indicando la prevalencia de cierto pesimismo sobre la marcha de la economía, repercutiendo negativamente en el desempeño económico. Por su parte, los determinantes regionales mantienen su influencia positiva, aunque su incidencia es cada vez menos favorable, dado el magro desempeño de las economías regionales (Argentina y Brasil) y el deterioro de las expectativas de crecimiento para este año, en ambos casos. A nivel internacional las señales son contrapuestas. Mientras el nivel de incertidumbre y volatilidad se mantiene en niveles reducidos, a pesar de algunos eventos de estrés financiero en Europa, los precios internacionales de los alimentos parecen estabilizarse en niveles inferiores a los de años anteriores.

Por otro lado, cabe señalar que las correcciones en los datos de Cuentas Nacionales desde 2009, implicaron una modificación a la estimación tendencial del PIB, insumo de base para la realización de este indicador.

Proyecciones. A partir de la información actualizada del PIB tendencial y la evolución de los componentes del **ITAE-cinve** en abril, las proyecciones indican una reducción en el crecimiento tendencial, ubicándose en 3,3% para 2013.

Evolución de los determinantes del ITAE-cinve

| | Locales | | Regionales | | Internacionales | |
|--------|---------|-------------|------------|-------------|-----------------|-------------|
| | Efecto | Perspectiva | Efecto | Perspectiva | Efecto | Perspectiva |
| feb-13 | = | = | + | ↓ | - | ↑ |
| mar-13 | = | = | + | ↓ | - | ↑ |
| abr-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.*