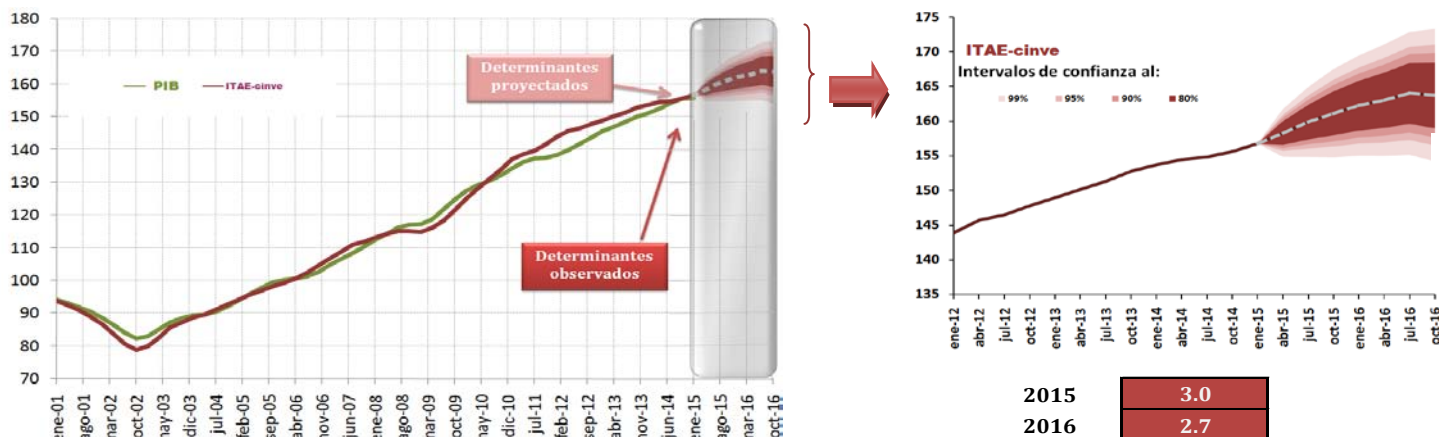


Componente de tendencia-ciclo del PIB e ITAE-cinve (índices base 1998=100)



Los datos observados a junio de 2015 de los determinantes del ITAE-cinve mantienen incambiado el crecimiento esperado para 2015, en tanto se corrige al alza el correspondiente a 2016. La proyección del ITAE-cinve revela que la economía uruguaya **crecerá en tendencia** 3,0% en 2015 y 2,7% en 2016.

Evolución de los componentes del índice

Diagnóstico. Los determinantes observados al mes de junio del ITAE-cinve se comportaron en su mayoría acorde a lo previsto. En el plano internacional, en tanto se observó un incremento de los precios del petróleo en línea con lo esperado, los *commodities* alimenticios se mantuvieron estables luego del crecimiento verificado en mayo. Por tanto, considerados en conjunto, dichos indicadores tuvieron un efecto de signo mínimamente negativo sobre el ITAE-cinve para 2015. Por su parte, la incertidumbre financiera a nivel global continúa mostrando niveles reducidos, lejos de los umbrales de alerta. Centrándonos en el frente regional, Brasil continúa dando señales negativas para los próximos años, con expectativas de crecimiento que son sistemáticamente corregidas a la baja. Por otra parte, las perspectivas de Argentina continúan mejorando, e incluso parecerían consolidarse siendo el factor de mayor influencia sobre el indicador. De todas formas, producto de la elevada incertidumbre característica de la economía argentina, los datos deben ser tomados con cautela. En el frente local, las expectativas industriales continúan situadas en terreno negativo, aunque es preciso señalar que se observa un mayor deterioro en la primera mitad de 2015, interiorizando un escenario menos favorable para la economía.

Proyecciones. A partir de los datos observados en el mes de junio, a excepción del crecimiento esperado para Argentina y la evolución prevista para las expectativas industriales, el resto de los determinantes no sufrieron correcciones significativas en sus proyecciones. En este sentido, la evolución más favorable prevista para la economía argentina contrasta con el mayor deterioro esperado para las expectativas industriales. De esta forma, se espera un crecimiento tendencial de 3,0% para 2015, en tanto para 2016 sería de 2,7% mostrando una corrección al alza.

Evolución de los determinantes del ITAE-cinve

Efecto	Locales	Regionales	Internac.
jun-15	-	=	=
Perspectivas			
2015	↓	=	=
2016	↓	↑	=

 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.**