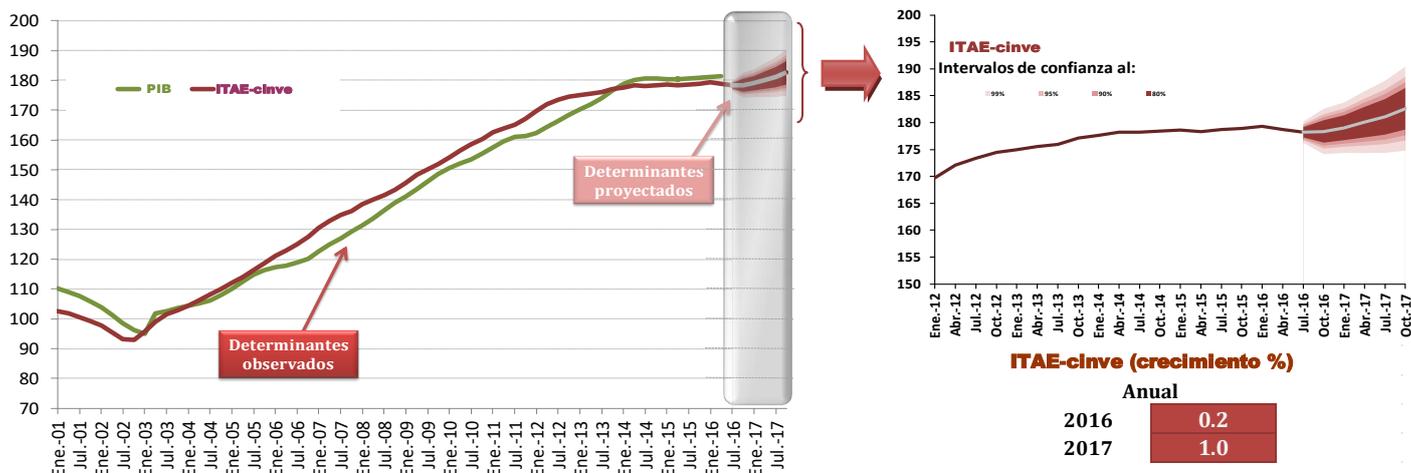


Componente de tendencia-ciclo del PIB e ITAE-cinve (índices base 2003=100)



La actualización de los determinantes observados a septiembre de 2016 del **ITAE-cinve**, junto con la publicación de nuevas series estadísticas argentinas, llevaron a una modificación de las proyecciones de crecimiento tendencial. La proyección del **ITAE-cinve** establece que la economía uruguaya crecerá en tendencia 0,2% en 2016 y en 1% en 2017.

Evolución de los componentes del índice

Diagnóstico En septiembre las variables determinantes del **ITAE-cinve** no presentaron un comportamiento sorpresivo. Por el lado internacional, el precio de los commodities alimenticios cayó en casi 4% en promedio en comparación al mes anterior, el indicador de volatilidad financiera se mantuvo lejos de los umbrales de alerta, y el precio del petróleo no presentó grandes cambios. En el ámbito regional, Brasil y Argentina continuaron enfrentado situaciones difíciles, pero están mostrando indicios de mejoría. En lo local, las expectativas del sector empresarial uruguayo permanecieron en terreno negativo, aunque en menor magnitud.

Se debe especificar que a fines de agosto se hicieron públicas algunas de las nuevas series estadísticas del INDEC de Argentina, entre las cuales está la serie revisada de la evolución del PBI. Ésta presenta diferencias con respecto a la serie anteriormente publicada a partir de 2004. Como resultado, el **ITAE-cinve** ha sido revisado y modificado para adaptarlo a la nueva información.

Proyecciones Los datos a septiembre de 2016 indican un cambio en las expectativas. Para 2016 se realiza una corrección a la baja, esperando un crecimiento de 0,2%. Esto se entiende en el marco del último dato oficial, que mostró un comportamiento contractivo en la mayoría de los sectores. A pesar de esto, se ajustan al alza las expectativas para 2017 a un 1%. En este sentido, la situación regional, que se espera sea de crecimiento marcadamente positivo el próximo año, sería la que fortalecería a la economía nacional.

Evolución de los determinantes del ITAE-cinve

| Efecto | Locales | Regionales | Internac. |
|---------------|---------|------------|-----------|
| Set-16 | + | + | = |
| Perspectivas | | | |
| 2016 | = | = | = |
| 2017 | + | + | = |

| | | | |
|--|--------------------------|--|--------------------------|
| | Efecto positivo fuerte | | Efecto negativo moderado |
| | Efecto positivo 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.**