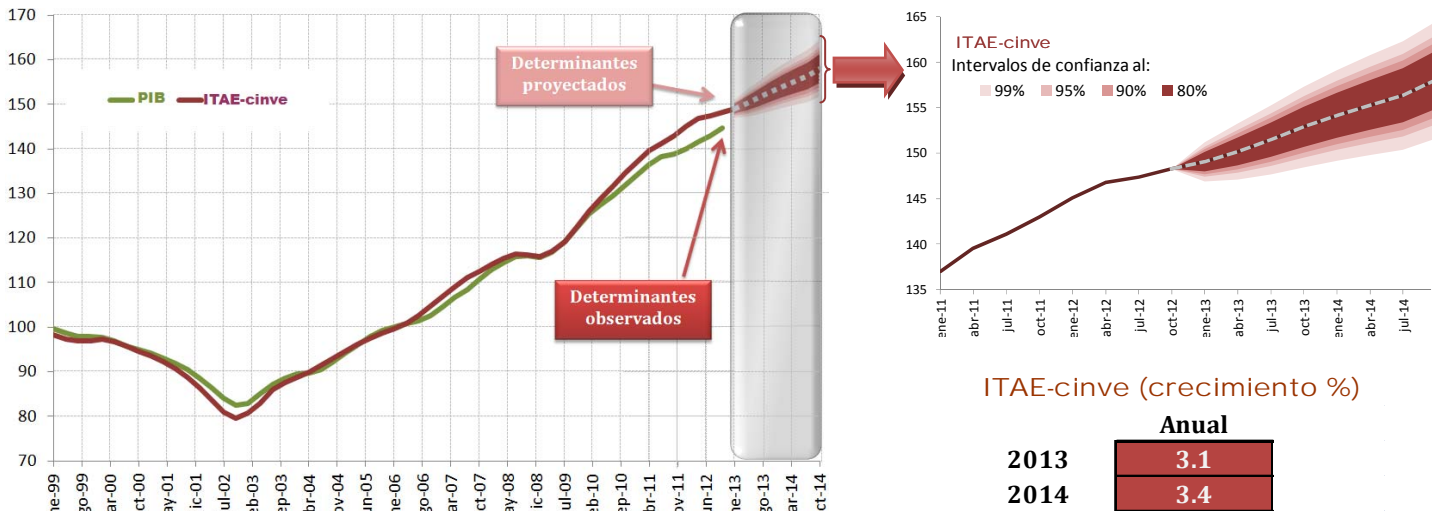


Componente de tendencia-ciclo del PIB e ITAE-cinve
(índices base 1998=100)



Datos observados a mayo de 2013 de los determinantes del ITAE-cinve revelan que la economía continúa creciendo tendencialmente, aunque más moderadamente. La proyección del ITAE-cinve indica que la economía **crecerá en tendencia** 3,1% y 3,4% en 2013 y 2014 respectivamente. Esta reducción del crecimiento tendencial constituye una señal de la desaceleración de la actividad a nivel agregado.

Diagnóstico. El análisis del ITAE-cinve continúa indicando el deterioro de los determinantes del indicador. A nivel internacional las señales son ambiguas, manteniendo su incidencia negativa en el crecimiento tendencial. Por un lado el nivel de incertidumbre, medido a través del VIX, se mantiene en niveles bajos dado la relativa estabilidad internacional. En tanto, los precios de los commodities alimenticios se estabilizan en niveles inferiores a meses anteriores y el petróleo presentó una leve suba, aunque sus perspectivas se mantienen estables. Por su parte, la región continúa reduciendo su efecto positivo sobre el crecimiento tendencial producto del deterioro en Argentina y la lenta recuperación del crecimiento en Brasil. En el frente interno, las expectativas de los industriales continúan su tendencia negativa, ubicándose en los menores niveles desde mediados de 2009. Este mayor pesimismo industrial estaría relacionado con el desempeño económico general y repercutiría negativamente en el nivel de inversión sectorial de cara a los próximos meses.

Proyecciones. La incorporación de los datos observados de los determinantes del ITAE-cinve y su evolución esperada, implican una corrección a la baja del crecimiento tendencial para 2013, que se ubicaría en 3,1%. Para 2014 las perspectivas son más alentadoras, esperándose una mejora en las variables internas y regionales, proyectando un crecimiento de 3,4% en el ITAE-cinve.

Evolución de los determinantes del ITAE-cinve

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