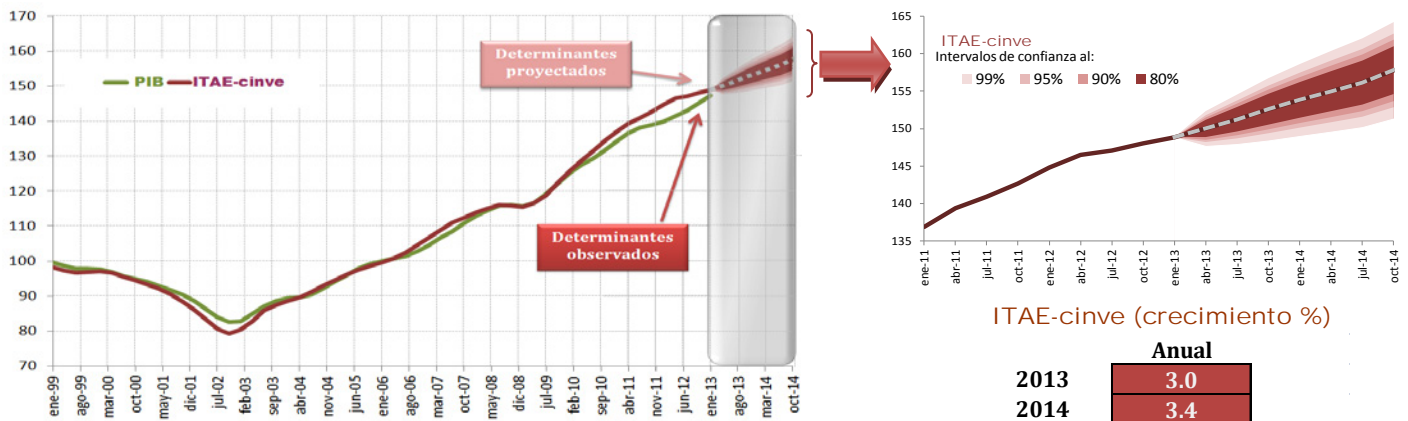


Componente de tendencia-ciclo del PIB e ITAE-cinve (índices base 1998=100)



Datos observados a junio 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** 3,0% y 3,4% en 2013 y 2014 respectivamente. Dicha merma del crecimiento tendencial es una clara señal de la desaceleración del nivel de actividad.

Evolución de los componentes del índice

Diagnóstico. El análisis del **ITAE-cinve** continúa evidenciando el deterioro de los determinantes del indicador. A nivel internacional las señales son desfavorables, continuando así su incidencia negativa en el crecimiento tendencial. En cuanto a los precios de commodities, tanto los alimentos como el petróleo se han estabilizado levemente por debajo de registros anteriores, de forma tal que el efecto neto es desfavorable al país. Por su parte, el nivel de incertidumbre (medido a través del VIX) se ha elevado ligeramente, aunque no alcanza registros de alerta. Por otro lado, la región sigue disminuyendo la incidencia positiva que tiene en el crecimiento tendencial, a raíz de un desempeño más magro de Argentina y cifras que aún defraudan en Brasil. Por el frente interno, las expectativas de los industriales no han variado sustancialmente, manteniéndose apenas por encima de los registros de mediados de 2009. Esto se asocia a una percepción de desmejora en el desempeño económico del país.

Proyecciones. La incorporación de los nuevos datos observados de los determinantes del **ITAE-cinve** y su evolución esperada, implican una leve corrección a la baja del crecimiento tendencial para 2013, que se situaría en 3,0%. Para 2014 las perspectivas se mantienen incambiables, estimando que el **ITAE-cinve** crezca 3,4%. Por último, cabe señalar, que el crecimiento tendencial queda depurado de eventos puntuales tales como la falta de hidráulicidad o la puesta en marcha de Montes del Plata. De esta forma, el **ITAE-cinve** arroja una señal depurada del crecimiento y su estimación no indica, en ningún caso, la proyección de actividad anual.

Evolución de los determinantes del ITAE-cinve

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