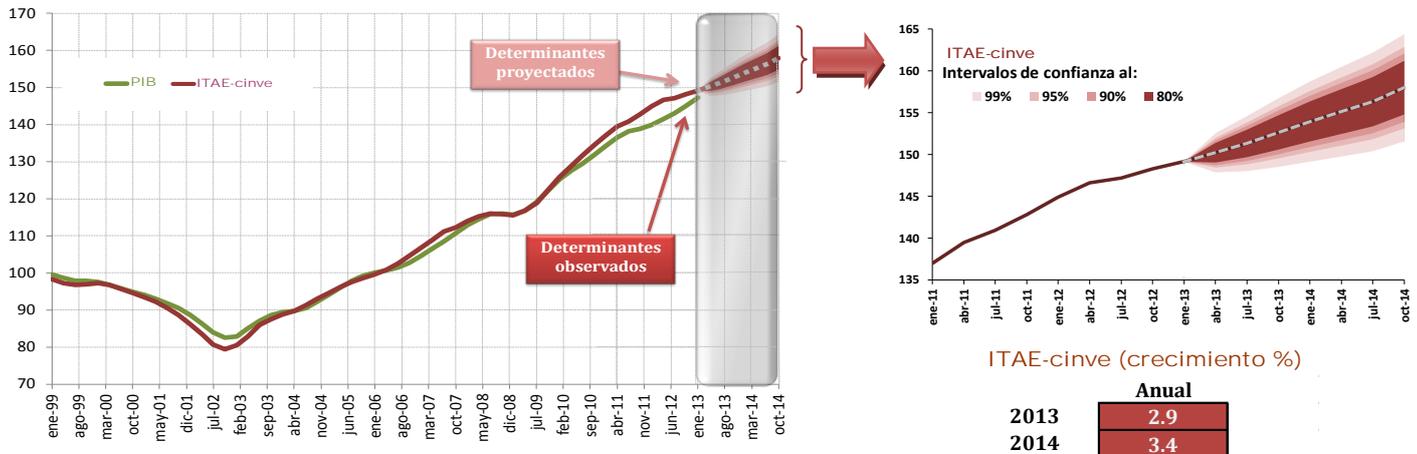


### Componente de tendencia-ciclo del PIB e ITAE-cinve (índices base 1998=100)



Datos observados a julio de 2013 de los determinantes del ITAE-cinve indican que se mantiene el crecimiento tendencial de la economía pero a tasas más moderadas. La proyección del ITAE-cinve revela que la economía **crecerá en tendencia** 2,9% y 3,4% en 2013 y 2014 respectivamente. Dicha caída en el crecimiento tendencial refleja claramente la desaceleración del nivel de actividad en su conjunto.

### Evolución de los componentes del índice

**Diagnóstico.** El análisis de los determinantes del indicador ITAE-cinve sigue confirmando señales de deterioro. En el plano internacional, los precios de alimentos insinúan una tendencia decreciente producto de la recuperación de Estados Unidos. Por su parte, el petróleo experimentó una suba transitoria asociada a los recientes conflictos en Egipto, aunque su tendencia de mediano plazo evidencia un decrecimiento. En el total, influyen negativamente el desempeño del indicador. En contraposición, el nivel de incertidumbre, aproximado a través del VIX, se ha reducido sustancialmente en los últimos dos meses, favoreciendo la estabilidad global. En cuanto a la región, su incidencia se mantiene positiva aunque moderada. Los registros de actividad en Argentina han sido favorables (aunque en un marco de incertidumbre), en tanto en Brasil las proyecciones de crecimiento de los analistas siguen recortándose. A nivel local, persiste el deterioro de las expectativas industriales, tanto a nivel de la economía como del desempeño exportador. Tales percepciones afectan negativamente al indicador y es probable que perjudiquen también los niveles futuros de inversión.

**Proyecciones.** Tomando en consideración los nuevos datos y la evolución de los determinantes del ITAE-cinve, se modifica levemente a la baja el crecimiento en tendencia para 2013, el cual se ubicaría 2,9%. Para 2014 las proyecciones no se alteraron, de forma tal que para el próximo año se prevé un crecimiento tendencial de 3,4%. Es importante recordar que 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
may-13	=	=	+	↓	-	↑
jun-13	=	=	+	↓	-	=
jul-13	=	↓	+	↓	-	=

<span style="background-color: #4F81BD; color: white; padding: 2px;"> </span> Efecto positivo fuerte	<span style="background-color: #A6C9EC; padding: 2px;"> </span> Efecto positivo moderado
<span style="background-color: #FFD700; padding: 2px;"> </span> Efecto negativo moderado	<span style="background-color: #E06666; padding: 2px;"> </span> Efecto negativo fuerte
<span style="background-color: #A9A9A9; padding: 2px;"> </span> 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](http://www.cinve.org.uy).