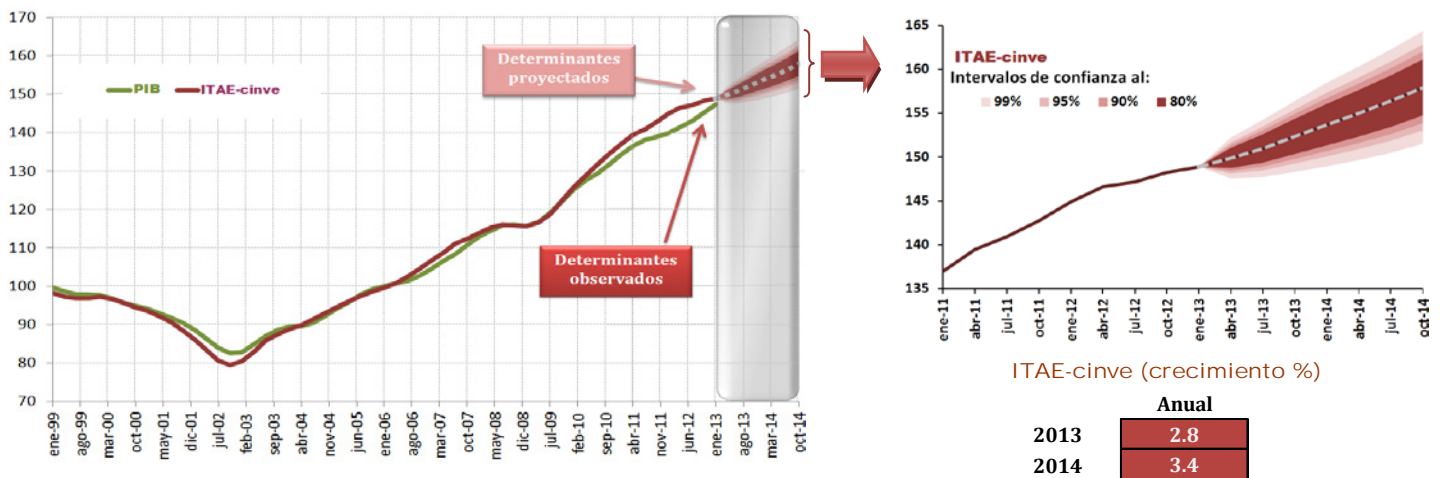


Componente de tendencia-ciclo del PIB e ITAE-cinve
(índices base 1998=100)



Datos observados a agosto de 2013 de los determinantes del ITAE-cinve indican que continúa el crecimiento tendencial de la economía pero a un menor ritmo. La proyección del ITAE-cinve revela que la economía **crecerá en tendencia** 2,8% 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 evidenció nuevamente señales de deterioro, aunque más moderadas. A nivel internacional, los precios continúan afectando negativamente al indicador: en tanto el precio del petróleo mantiene una tendencia alcista por los conflictos en Egipto, los precios de alimentos se encuentran estables y levemente por debajo que meses anteriores. En cuanto al nivel de incertidumbre, el VIX permanece en niveles bajos favorecido por la mayor estabilidad global. A nivel regional, Argentina presenta registros de actividad mayores a los esperados según estimaciones oficiales aunque para el caso de Brasil la dinámica es la opuesta. En el resultado agregado, la incidencia continúa levemente positiva. En el plano local, las expectativas industriales sobre la economía mejoraron ligeramente, pero aún se mantiene cierto grado de pesimismo, afectando así inversiones futuras y el desempeño del indicador.

Proyecciones. Tomando en consideración el comportamiento observado y previsto de los determinantes del ITAE-cinve, una vez más se modifica levemente a la baja el crecimiento en tendencia para 2013, el cual se ubicaría en 2,8%. Para 2014 las proyecciones se mantienen incambiadas, de forma que para el próximo año se espera un crecimiento tendencial de 3,4%. Es importante recordar que el ITAE-cinve arroja una señal depurada de crecimiento, por lo que 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
jun-13	=	=	+	↓	-	=
jul-13	=	↓	+	↓	-	=
ago-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.