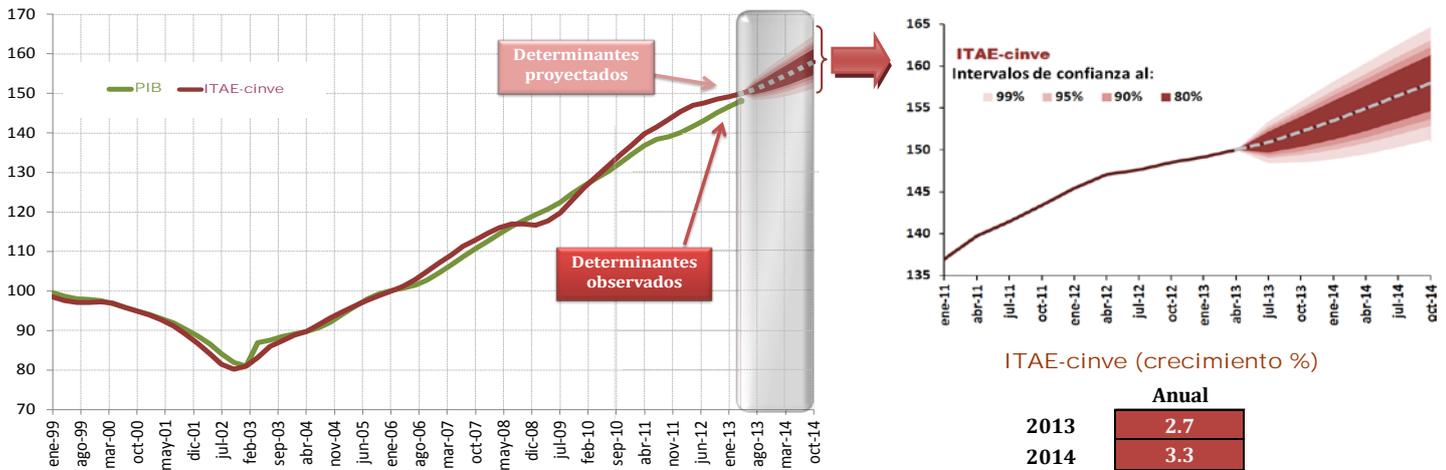


**Componente de tendencia-ciclo del PIB e ITAE-cinve**  
(índices base 1998=100)



Datos observados a setiembre de 2013 de los determinantes del ITAE-cinve indican nuevamente un menor ritmo del crecimiento tendencial de la economía. La proyección del ITAE-cinve revela que la economía **crecerá en tendencia** 2,7% y 3,3% 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.** Los determinantes del indicador ITAE-cinve evidenciaron una vez más señales de desmejora. En el plano internacional, los precios mantienen su influencia desfavorable sobre el indicador: tanto el petróleo como los alimentos evidenciaron subas, pero la del primero fue mucho mayor que la de los segundos. Por su parte, el nivel de incertidumbre (aproximado por el VIX) presentó un leve incremento pero aún continúa en niveles bajos. A nivel regional la incidencia sigue siendo levemente positiva. En Argentina, la situación permanece incambiada respecto al diagnóstico anterior. Por su parte, los resultados evidenciados en Brasil durante el segundo trimestre fueron mejores a lo esperado por el mercado. En lo local, las expectativas industriales sobre el desempeño de la economía para los próximos 6 meses registraron un nuevo deterioro. Esto continúa la tónica relativamente pesimista en el plano local, lo cual afecta los resultados esperados para el resto del año en términos de inversión y crecimiento.

**Proyecciones.** Teniendo en cuenta tanto el desempeño observado como el esperado de los determinantes del ITAE-cinve, el crecimiento tendencial para 2013 se corrige ligeramente a la baja, el cual se situaría en 2,7%. En cuanto a 2014, las proyecciones permanecen incambiadas, esperándose un crecimiento tendencial en torno a 3,3%. Es de suma importancia 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
jul-13	=	↓	+	↓	-	=
ago-13	=	=	+	=	-	=
sep-13	=	↓	+	=	-	=

<span style="display:inline-block; width:15px; height:15px; background-color:darkgreen;"></span> Efecto positivo fuerte	<span style="display:inline-block; width:15px; height:15px; background-color:lightgreen;"></span> Efecto positivo moderado
<span style="display:inline-block; width:15px; height:15px; background-color:yellow;"></span> Efecto negativo moderado	<span style="display:inline-block; width:15px; height:15px; background-color:lightcoral;"></span> Efecto negativo fuerte
<span style="display:inline-block; width:15px; height:15px; background-color:gray;"></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).