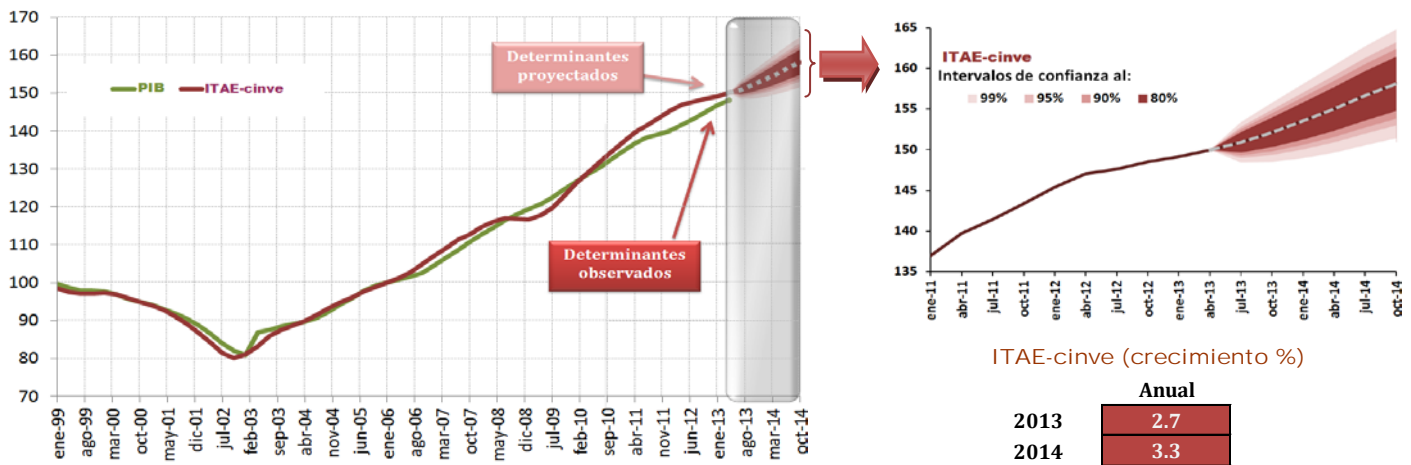


Componente de tendencia-ciclo del PIB e ITAE-cinve
(índices base 1998=100)



Datos observados a octubre de 2013 de los determinantes del ITAE-cinve indican que no existirían modificaciones en el ritmo del crecimiento económico tendencial. La proyección del ITAE-cinve revela que la economía **crecerá en tendencia** 2,7% y 3,3% en 2013 y 2014 respectivamente. Dicha perspectiva de crecimiento tendencial refleja claramente la desaceleración del nivel de actividad en su conjunto.

Evolución de los componentes del índice

Diagnóstico. En esta ocasión, los determinantes del indicador ITAE-cinve evidenciaron señales contrapuestas. En el plano internacional, tanto los precios de los alimentos como los del petróleo se redujeron respecto a meses pasados, los segundos en una magnitud levemente superior. Así, si bien el efecto neto de los precios internacionales continúa afectando negativamente al indicador, lo hace en menor medida. A su vez, el nivel de incertidumbre internacional se mantiene relativamente estable y a niveles bajos que no incidirían desfavorablemente en el desempeño económico. Por su parte, la actividad de la región ha presentado mínimas mejoras. En Brasil las expectativas de crecimiento arrojaron un tímido repunte y Argentina mantiene un diagnóstico incambiado, pero aún incierto. A nivel local, las expectativas de los industriales indicaron una mejora respecto al registro anterior, pero aún se mantienen en terreno negativo. Esto perpetúa un clima pesimista para el nivel de actividad de aquí a fin de año y probablemente afecte los niveles esperados y efectivos de inversión.

Proyecciones. Teniendo en cuenta que el desempeño observado de los determinantes del ITAE-cinve estuvo en línea con lo esperado, se mantienen incambiadas las perspectivas para 2013 y 2014, esperándose un crecimiento tendencial en torno a 2,7% para el año corriente y a 3,3% para el año próximo. 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
ago-13	=	=	+	=	-	=
sep-13	=	↓	+	=	-	=
oct-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.