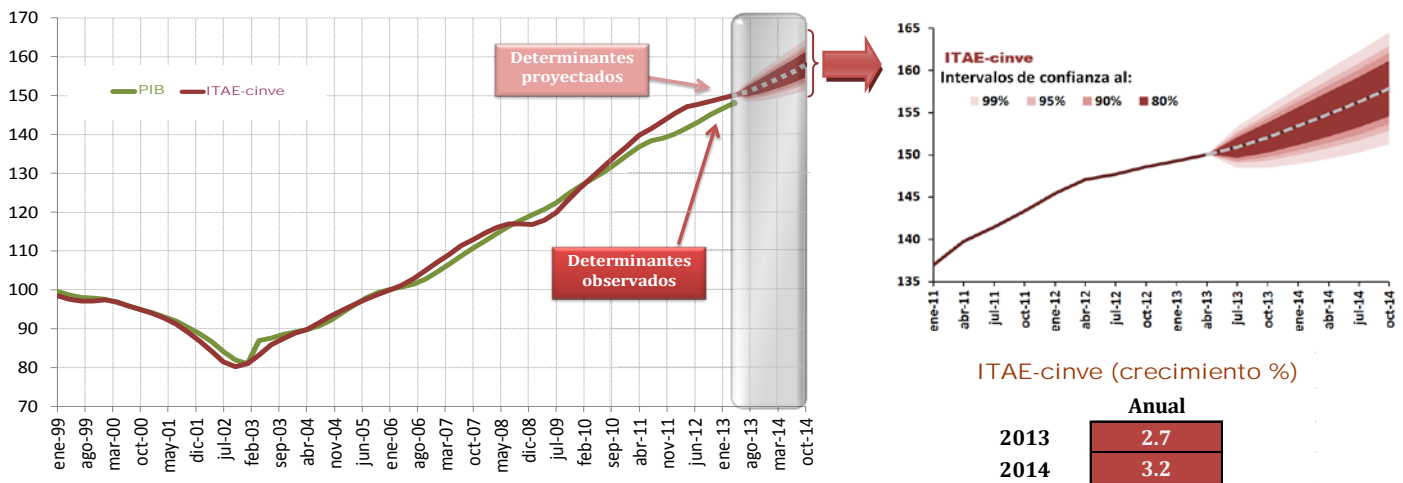


Componente de tendencia-ciclo del PIB e ITAE-cinve
(índices base 1998=100)



Datos observados a noviembre de 2013 de los determinantes del **ITAE-cinve** indican que se mantiene el ritmo del crecimiento tendencial para este año. La proyección del **ITAE-cinve** revela que la economía **crecerá en tendencia** 2,7% y 3,2% 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** estuvieron en línea con lo esperado. En el plano internacional, una vez más se redujeron los precios de los alimentos y del petróleo. Dado que la caída de los primeros fue superior al segundo, el efecto neto de los precios internacionales incide negativamente al indicador. El nivel de incertidumbre internacional, aproximado por el VIX, se mantiene relativamente estable y en niveles bajos. A nivel regional, la actividad esperada para este año y el próximo para Argentina y Brasil no registra cambios respecto a meses anteriores, aunque el escenario previsto en el primer caso se mantiene con gran incertidumbre. A nivel local, las expectativas de los industriales indicaron una nueva mejora respecto al registro anterior, pero aún se encuentran en terreno negativo. Esto mantiene un clima pesimista que probablemente afecte los niveles esperados y efectivos de inversión y actividad.

Proyecciones. Dado que el desempeño observado de los determinantes del **ITAE-cinve** estuvo en línea con lo previsto, las perspectivas para 2013 y 2014 se mantienen prácticamente incambiadas, esperándose un crecimiento tendencial en torno a 2,7% y 3,2% respectivamente. 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
sep-13	=	↓	+	=	-	=
oct-13	=	=	+	=	-	=
nov-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.*