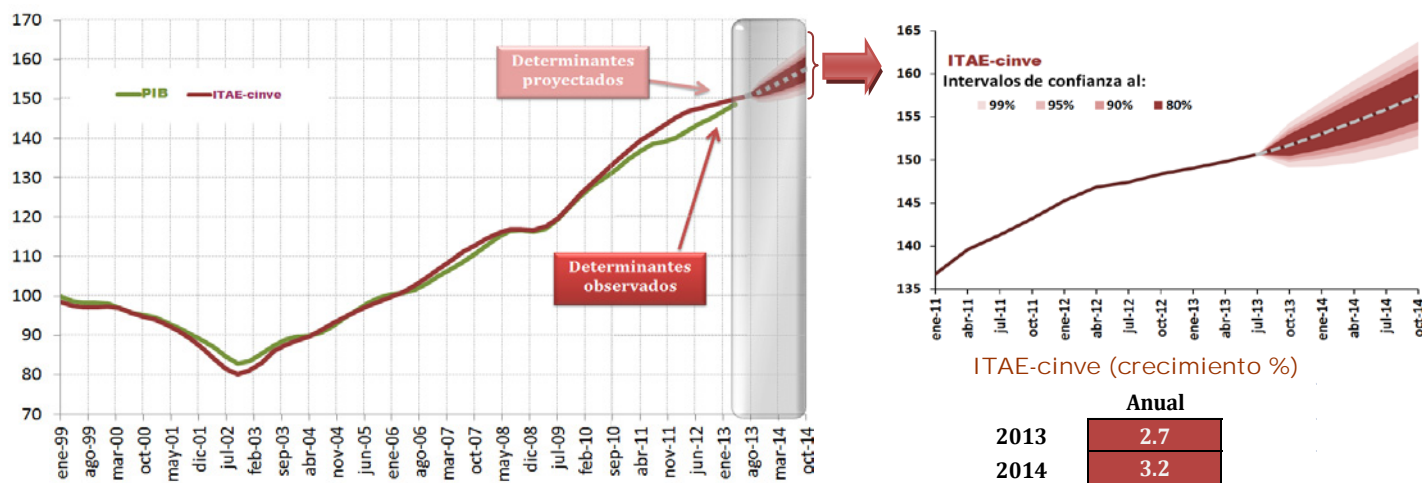


## Componente de tendencia-ciclo del PIB e ITAE-cinve (índices base 1998=100)



Datos observados a diciembre de 2013 de los determinantes del ITAE-cinve no indican modificaciones en el ritmo del crecimiento tendencial para este año y el próximo. La proyección del ITAE-cinve revela que la economía **crecerá en tendencia** 2,7% y 3,2% en 2013 y 2014 respectivamente. Dicho crecimiento tendencial refleja la desaceleración del nivel de actividad económica respecto a años anteriores.

## Evolución de los componentes del índice

**Diagnóstico.** Una vez más los determinantes del indicador ITAE-cinve se encontraron dentro de lo previsto. En el plano internacional, el nivel de incertidumbre se mantiene reducido, lejos de los umbrales de alarma. Por su parte, los precios de alimentos y petróleo presentaron nuevamente un comportamiento a la baja, aunque en esta ocasión los primeros tuvieron un movimiento de menor magnitud que los segundos. Por su parte el resultado regional presenta un dato de actividad en Argentina mejor al esperado (aunque la incertidumbre sigue imperando) aunque en Brasil sucede lo contrario. De esta forma, la influencia regional sigue siendo positiva pero reducida. En el frente local las expectativas empresariales continúan mejorando pero aún siguen en terreno desfavorable y la recuperación presenta un ritmo muy tímido. Así, continúa imperando cierta perspectiva pesimista sobre el futuro, pudiendo afectar las decisiones de inversión y empleo de cara a los próximos meses.

**Proyecciones.** Dado que los determinantes del ITAE-cinve presentaron comportamientos en línea con lo esperado, no se efectúan modificaciones en las perspectivas de crecimiento tendencial para 2013 y 2014, previendo así incrementos en torno a 2,7% y 3,2% respectivamente. Nuevamente se destaca que 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
oct-13	=	=	+	=	-	=
nov-13	=	=	+	=	-	=
dic-13	=	=	+	=	-	=

<span style="display:inline-block; width:15px; height:15px; background-color:#4F81BD; border:1px solid black;"></span> Efecto positivo fuerte	<span style="display:inline-block; width:15px; height:15px; background-color:#A6C9EC; border:1px solid black;"></span> Efecto positivo moderado
<span style="display:inline-block; width:15px; height:15px; background-color:#FFD700; border:1px solid black;"></span> Efecto negativo moderado	<span style="display:inline-block; width:15px; height:15px; background-color:#C00000; border:1px solid black;"></span> Efecto negativo fuerte
<span style="display:inline-block; width:15px; height:15px; background-color:#A9A9A9; border:1px solid black;"></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.**