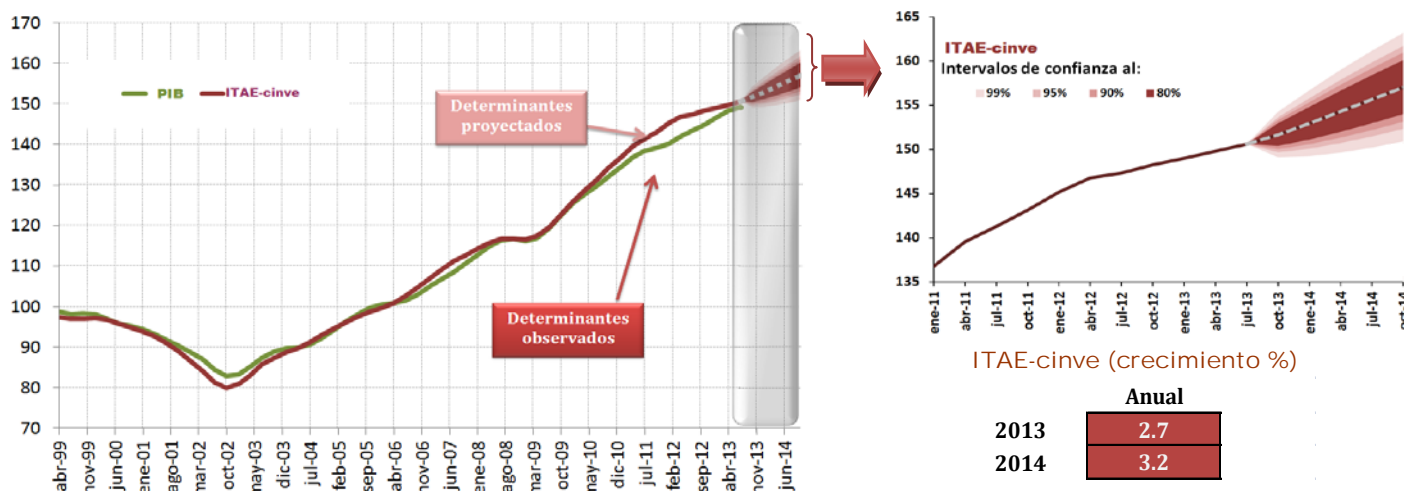


### Componente de tendencia-ciclo del PIB e ITAE-cinve (índices base 1998=100)



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

### Evolución de los componentes del índice

**Diagnóstico.** Nuevamente los determinantes del indicador ITAE-cinve estuvieron de acuerdo a lo esperado. En el plano internacional, el nivel de incertidumbre continúa en registros inferiores y lejanos a valores que afecten negativamente al indicador. En cuanto a los precios, tanto los de alimentos como de petróleo se mantienen en niveles relativamente estables, con una tendencia levemente decreciente (a pesar del incremento del precio del segundo en el mes de diciembre), tónica que se espera se mantenga en meses próximos. El desempeño regional continúa señalando el deterioro de la actividad tanto en Brasil como en Argentina, corrigiéndose a la baja las expectativas de crecimiento futuro en ambos casos. Así, si bien la incidencia de este componente sigue siendo positiva, también se mantiene bastante acotada. Por su parte, en el plano local las expectativas de los empresarios no presentan modificaciones.

**Proyecciones.** Considerando que los determinantes del ITAE-cinve se encontraron en línea con lo previsto, y que la trayectoria esperada de los mismos se mantiene prácticamente incambiada, no se efectúan modificaciones en el crecimiento tendencial esperado para 2013 y 2014. De esta forma, se prevén crecimientos 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
nov-13	=	=	+	=	-	=
dic-13	=	=	+	=	-	=
ene-14	=	=	+	=	-	=

<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:#E06666; 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.**

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).*