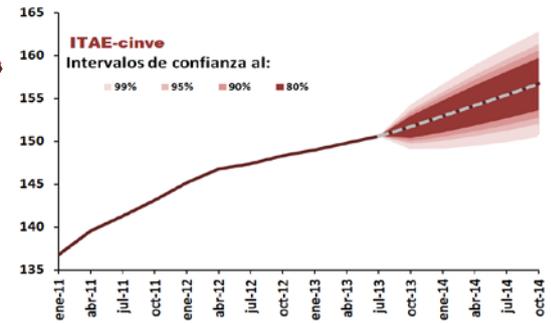
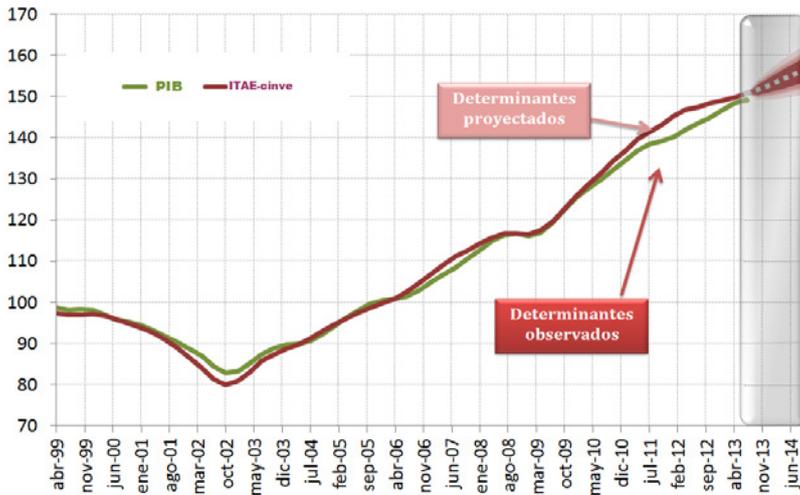


**Componente de tendencia-ciclo del PIB e ITAE-cinve**  
(índices base 1998=100)



ITAE-cinve (crecimiento %)

	Anual
2013	2.7
2014	3.2

Datos observados a febrero de 2014 de los determinantes del ITAE-cinve no reflejan modificaciones notorias en el ritmo esperado de crecimiento tendencial para 2013-2014. 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.

**Diagnóstico.** En febrero los determinantes del indicador ITAE-cinve se encontraron en línea con lo esperado. La situación a nivel internacional evidencia mayor estabilidad, lo cual se ve reflejado en el nivel de incertidumbre, el cual se mantiene por debajo de umbrales que incidan de manera negativa. Por su parte, el precio del petróleo evidenció una suba levemente superior a la esperada, en tanto los precios internacionales de los alimentos se mantuvieron relativamente estables. A nivel regional, la incidencia se mantiene ligeramente positiva, aunque con un menor nivel de actividad de los dos vecinos, tendencia que se mantendría durante 2014. Al respecto, la resolución de la situación actual en Argentina podría afectar la perspectiva de crecimiento para los próximos años. Finalmente, en el plano local las expectativas de los empresarios reflejaron un tímido repunte, aunque aún se mantienen en terreno negativo.

**Proyecciones.** Considerando que los determinantes del ITAE-cinve estuvieron en línea con lo previsto, y que no se prevén modificaciones sustanciales en sus trayectorias esperadas, no se realizan 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
dic-13	=	=	+	=	-	=
ene-14	=	=	+	=	-	=
feb-14	=	=	+	=	-	=

<span style="display:inline-block; width:15px; height:15px; background-color:darkgreen; border:1px solid black;"></span> Efecto positivo fuerte	<span style="display:inline-block; width:15px; height:15px; background-color:lightgreen; border:1px solid black;"></span> Efecto positivo moderado
<span style="display:inline-block; width:15px; height:15px; background-color:yellow; border:1px solid black;"></span> Efecto negativo moderado	<span style="display:inline-block; width:15px; height:15px; background-color:lightcoral; border:1px solid black;"></span> Efecto negativo fuerte
<span style="display:inline-block; width:15px; height:15px; background-color:gray; 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).