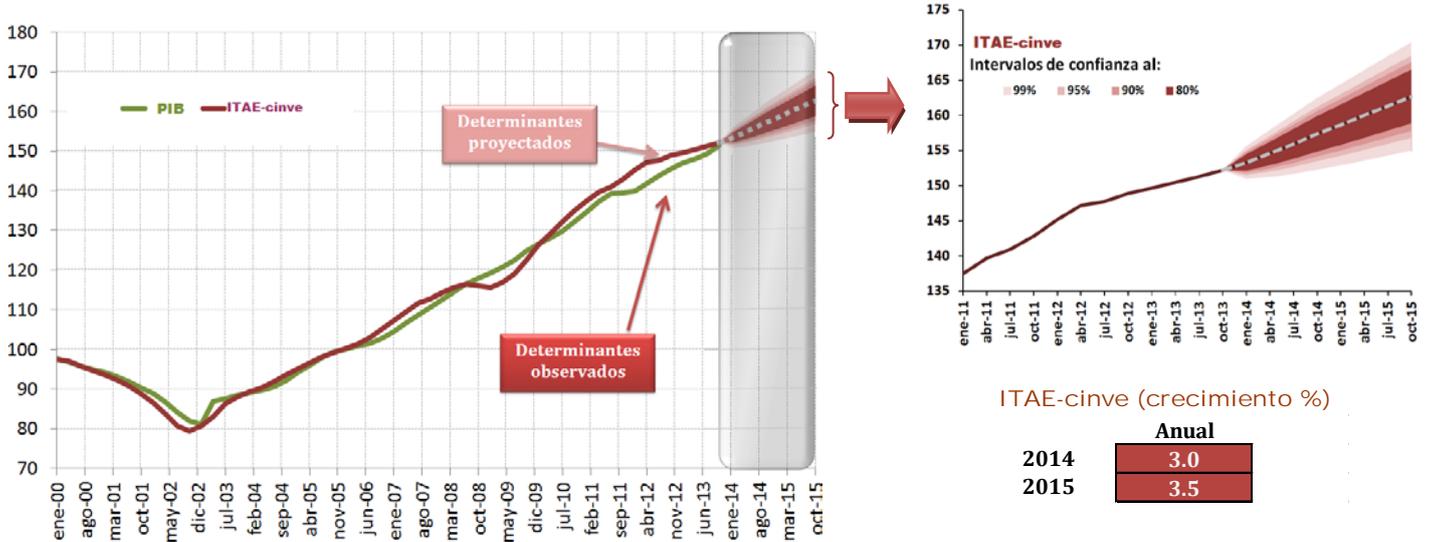


Componente de tendencia-ciclo del PIB e ITAE-cinve
(índices base 1998=100)



Datos observados a abril de 2014 de los determinantes del ITAE-cinve reflejan ligeras modificaciones en el ritmo esperado de crecimiento tendencial para 2014 y 2015. La proyección del ITAE-cinve revela que la economía **crecerá en tendencia** 3% y 3,5% respectivamente.

Evolución de los componentes del índice

Diagnóstico. En abril los determinantes del indicador ITAE-cinve estuvieron dentro de lo previsto. En el plano internacional, los precios evidenciaron un resultado favorable, ya que en tanto aquellos de los commodities alimenticios se incrementaron levemente producto de la crisis política en Ucrania, el del petróleo evidenció cierta retracción. De todas formas, las perspectivas bajistas para este año se mantienen para ambas canastas de materias primas, en línea con el cambio de fase internacional. Asimismo, la economía internacional parece estabilizarse, reduciendo el grado de incertidumbre financiera. Por su parte, la región sigue incidiendo de manera positiva sobre el desempeño local, pero con escaso y cada vez más reducido ímpetu. Las perspectivas de crecimiento de nuestros vecinos para los próximos años son magras y las correcciones a las sendas esperadas de crecimiento han sido a la baja. En lo local, las expectativas industriales mejoraron luego de una ligera caída sobre fines de 2013, pero aún siguen en terreno moderadamente negativo.

Proyecciones. Teniendo en consideración que los determinantes del ITAE-cinve se encontraron en línea con lo esperado, pero que el desempeño regional sigue reduciendo sus perspectivas de crecimiento, se reduce ligeramente su crecimiento esperado para 2014, el cual se situaría en torno a 3%. Por su parte, para 2015 se prevé un incremento del orden del 3,5%. Se recuerda una vez más 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
feb-14	=	=	+	=	-	=
mar-14	=	=	+	=	-	=
abr-14	=	=	+	↓	-	=

 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.*