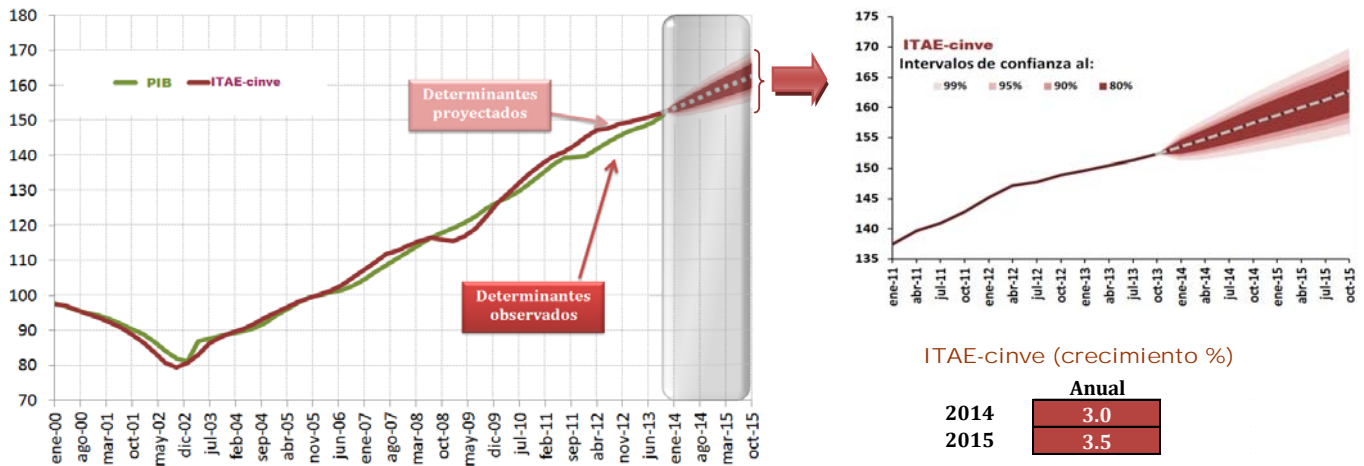


### Componente de tendencia-ciclo del PIB e ITAE-cinve (índices base 1998=100)



Datos observados a mayo de 2014 de los determinantes del ITAE-cinve no evidencian modificaciones en el crecimiento tendencial esperado para 2014 y 2015. La proyección del ITAE-cinve revela que la economía uruguaya **crecerá en tendencia** 3% y 3,5% respectivamente.

### Evolución de los componentes del índice

**Diagnóstico.** En mayo los determinantes del indicador ITAE-cinve estuvieron dentro de lo previsto. En el plano internacional, el escenario de precios evidenció nuevamente una mejora, en tanto se registró un mayor aumento en los commodities alimenticios que en el petróleo respecto al mes anterior. En tanto se espera que se revierta dicha dinámica en ambos conjuntos de bienes, en línea con la reversión de los flujos de capitales y el enlentecimiento de la economía china. En cuanto al grado de incertidumbre financiera, la misma se mantiene lejos de umbrales de alerta, en línea con la mayor estabilidad económica actual. Por su parte, la región mantiene su incidencia positiva y estable, aunque magra en el crecimiento esperado para los próximos años. Se destaca también la continuación del proceso de corrección de estadísticas oficiales en Argentina, lo cual incide favorablemente sobre su credibilidad. En lo local, las perspectivas de las expectativas industriales se mantienen sin cambios, respecto a meses anteriores.

**Proyecciones.** Dado que los determinantes del ITAE-cinve se encontraron en línea con lo esperado y que no se modificaron de manera significativa las trayectorias esperadas de los mismos, las previsiones de crecimiento para 2014 y 2015 se mantienen incambiadas, situándose en torno a 3% y 3,5% respectivamente. De esta manera, se estabilizan las previsiones luego de la modificación anterior ante un cambio en el escenario regional. 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
mar-14	=	=	+	=	-	=
abr-14	=	=	+	↓	-	=
may-14	=	=	+	=	-	=

<span style="background-color: #4F81BD; color: white; padding: 2px;"> </span> Efecto positivo fuerte	<span style="background-color: #A6C9EC; padding: 2px;"> </span> Efecto positivo moderado
<span style="background-color: #FFD700; padding: 2px;"> </span> Efecto negativo moderado	<span style="background-color: #C0504D; padding: 2px;"> </span> Efecto negativo fuerte
<span style="background-color: #A9A9A9; padding: 2px;"> </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.**