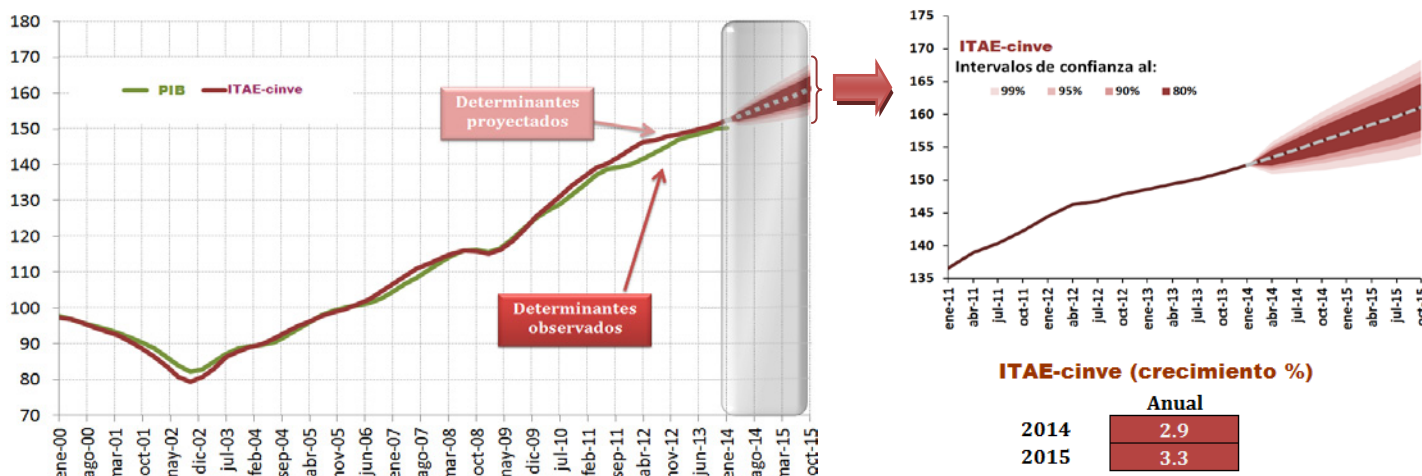


Componente de tendencia-ciclo del PIB e ITAE-cinve (índices base 1998=100)



Datos observados a junio de 2014 de los determinantes del ITAE-cinve evidencian ligeras modificaciones en el crecimiento tendencial esperado para 2014 y 2015. La proyección del ITAE-cinve revela que la economía uruguaya **crecerá en tendencia** 2,9% y 3,3% respectivamente.

Evolución de los componentes del índice

Diagnóstico. En junio los determinantes del ITAE-cinve estuvieron en su mayoría dentro de lo previsto. En esta ocasión el plano internacional incidió negativamente a partir del escenario de precios, en tanto el del petróleo evidenció un incremento respecto al mes anterior y el de commodities alimenticios se redujo. Esto se encuentra en línea con la reversión de los flujos de capitales y el enlentecimiento de la economía china. No obstante, el nivel de incertidumbre financiera se mantiene muy reducido, con los niveles más bajos desde 2008. En lo local, las expectativas industriales se mantienen incambiadas. La innovación en esta ocasión pasa por el plano regional, donde el cambio de base en las Cuentas Nacionales en Argentina conllevó modificaciones (mayoritariamente a la baja) en los datos anteriores a la vez que el dato de actividad del primer trimestre evidenció una caída en la misma. Por tanto, también se corrige la dinámica esperada de la misma.

Proyecciones. Los determinantes del ITAE-cinve se encontraron en gran parte en línea con lo esperado. De todas formas, la innovación a nivel regional modifica la trayectoria esperada de su dinámica. A partir de ello también se modifican las perspectivas de crecimiento tendencial para 2014 y 2015. En concreto, las mismas se situarían en torno a 2,9% y 3,3% respectivamente. De esta manera, se modifican una vez más las previsiones. 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
abr-14	=	=	+	↓	-	=
may-14	=	=	+	=	-	=
jun-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.