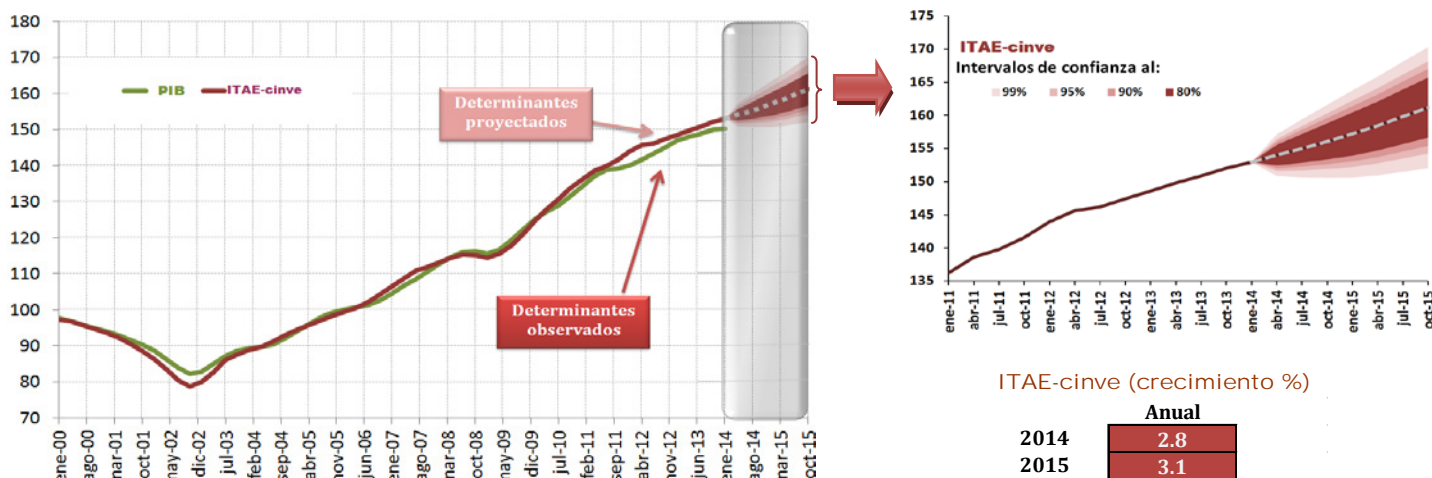


Componente de tendencia-ciclo del PIB e ITAE-cinve (índices base 1998=100)



Datos observados a julio de 2014 de los determinantes del ITAE-cinve evidencian nuevamente correcciones en el crecimiento tendencial previsto para 2014 y 2015. La proyección del ITAE-cinve revela que la economía uruguaya **crecerá en tendencia** 2,8% y 3,1% respectivamente.

Evolución de los componentes del índice

Diagnóstico. En julio, la mayoría de los determinantes del ITAE-cinve se encontraron en línea con lo esperado. En el plano internacional, el nivel de incertidumbre financiera continúa en niveles muy reducidos, señal de la estabilidad global asociada a la elevada liquidez. Por su parte, el escenario de precios internacionales fue negativo una vez más, dado que aquellos de los *commodities* alimenticios se redujeron, en tanto el del petróleo registró un nuevo ascenso, aunque se espera que el patrón de este último se revierta. En el plano regional, la situación en Argentina condujo a una nueva corrección a la baja en las previsiones de crecimiento de dicha economía, donde impera la incertidumbre sobre la trayectoria macroeconómica de los próximos meses. En tanto, en Brasil las expectativas sobre el nivel de actividad para los próximos dos años siguen corrigiéndose a la baja. En lo local, las expectativas industriales se han mostrado relativamente estables respecto a registros anteriores, manteniéndose en terreno negativo.

Proyecciones. Si bien los determinantes del ITAE-cinve estuvieron en gran parte de acuerdo a lo previsto, el desempeño de los determinantes regionales estuvo por debajo de lo esperado, afectando también las previsiones de su trayectoria. De esta manera, se modifican las perspectivas de crecimiento tendencial para los próximos años. En concreto, este se ubicaría en torno a 2,8% y 3,1% para 2014 y 2015. 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
may-14	=	=	+	=	-	=
jun-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.*