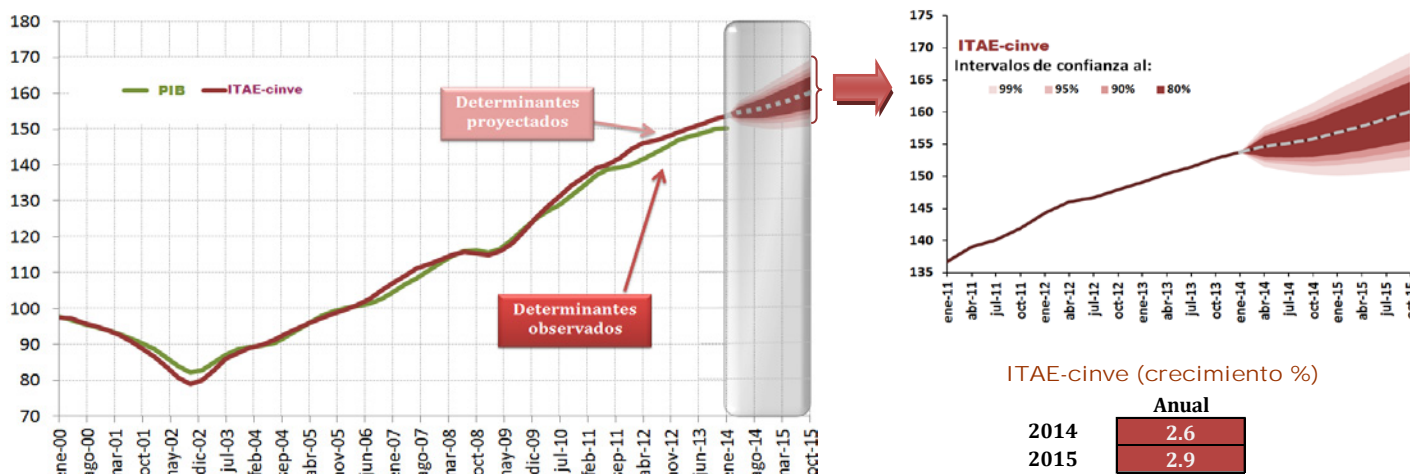


Componente de tendencia-ciclo del PIB e ITAE-cinve (índices base 1998=100)



Datos observados a agosto de 2014 de los determinantes del ITAE-cinve conducen nuevamente a ligeras correcciones en el crecimiento tendencial previsto para 2014 y 2015. La proyección del ITAE-cinve revela que la economía uruguaya **crecerá en tendencia** 2,6% y 2,9%, respectivamente.

Evolución de los componentes del índice

Diagnóstico. En agosto los determinantes del ITAE-cinve se ubicaron de acuerdo a lo previsto. En el plano internacional, el escenario de precios afectó positivamente al indicador, en tanto el precio del petróleo se redujo en mayor medida que el de *commodities* alimenticios. Se espera que estos últimos sigan descendiendo por las actuales condiciones de oferta y demanda, mientras que el petróleo podría revertir tal comportamiento por la volatilidad que imprimen los conflictos bélicos vigentes. Por su parte, la incertidumbre financiera se mantiene en niveles estables y lejos de los umbrales de alerta, en línea con la tónica de los mercados globales. A nivel regional, ambos vecinos siguen mermando su incidencia positiva. En tanto para Brasil las expectativas del nivel de actividad siguen recortándose, en Argentina el panorama sigue incierto y las perspectivas de crecimiento indican que el mismo sería relativamente nulo en 2014. En lo local, las expectativas industriales (aún en terreno negativo) evidenciaron un nuevo resultado favorable augurando mejores perspectivas.

Proyecciones. A pesar que los determinantes observados del ITAE-cinve estuvieron en gran parte en línea con lo esperado, los regionales redujeron nuevamente su incidencia positiva sobre el indicador y se espera que tal patrón continúe durante este año. Por tanto, se corrigen una vez más las perspectivas de crecimiento tendencial para los próximos dos años, esperándose un incremento del mismo en torno a 2,6% para 2014 y a 2,9% para 2015. Cabe 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
jun-14	=	=	+	↓	-	=
jul-14	=	=	+	↓	-	=
ago-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.