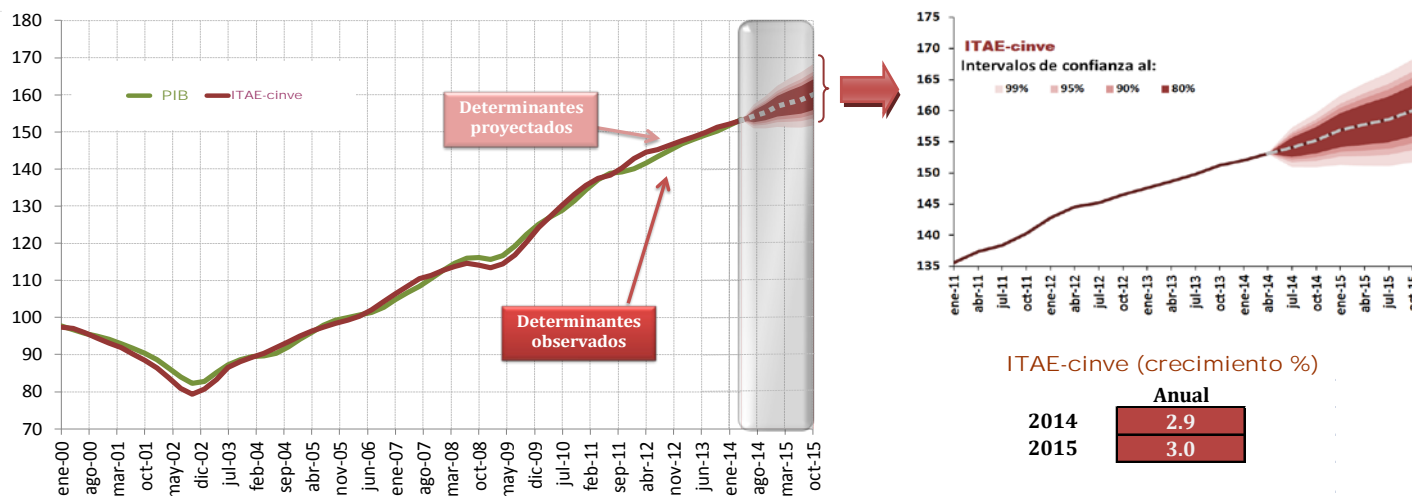


### Componente de tendencia-ciclo del PIB e ITAE-cinve (índices base 1998=100)



Datos observados a octubre de 2014 de los determinantes del ITAE-cinve corrigen ligeramente el crecimiento tendencial esperado para 2014 y 2015. La proyección del ITAE-cinve revela que la economía uruguaya **crecerá en tendencia** 2,9% y 3,0%, respectivamente.

### Evolución de los componentes del índice

**Diagnóstico.** Durante octubre la mayor parte de los determinantes del ITAE-cinve estuvieron en línea con lo esperado. A nivel internacional continúa la tónica bajista tanto en los *commodities* alimenticios como en el petróleo. Dado que la caída del segundo fue superior, la incidencia sobre el indicador fue positiva. Asimismo, se prevé que se mantengan dichas dinámicas. Por su parte, la incertidumbre financiera sigue lejos de umbrales de alerta. En términos regionales, las expectativas de crecimiento de Brasil se mantienen estables, frenando la caída registrada por 3 meses, pero en valores muy magros. Argentina por su parte presenta para el año próximo un escenario levemente menos favorable al previsto. En el plano local las expectativas industriales se mantienen estables, pero aún en terreno moderadamente negativo.

**Proyecciones.** Gran parte de los determinantes observados del ITAE-cinve se situaron dentro de lo previsto. Sin embargo, la situación argentina se espera menos auspiciosa para 2015, aunque se mantienen previsiones de crecimiento. Por tanto, se efectúan modificaciones en los pronósticos de crecimiento tendencial para 2015. En concreto, se espera que éste se ubique en torno a 2,9% y 3% para 2014 y 2015 respectivamente. Cabe recordar que el ITAE-cinve arroja una señal depurada de crecimiento, por lo que su estimación no indica en ningún caso la proyección del PIB.

#### Evolución de los determinantes del ITAE-cinve

	Locales		Regionales		Internacionales	
	Efecto	Perspectiva	Efecto	Perspectiva	Efecto	Perspectiva
ago-14	=	=	+	↓	-	=
sep-14	=	=	+	↓	=	=
oct-14	=	=	+	↓	=	↑

<span style="background-color: #4F81BD; color: white; padding: 2px;"> </span> Efecto positivo fuerte	<span style="background-color: #99CC99; color: white; padding: 2px;"> </span> Efecto positivo moderado
<span style="background-color: #FFCC00; color: white; padding: 2px;"> </span> Efecto negativo moderado	<span style="background-color: #CC6666; color: white; padding: 2px;"> </span> Efecto negativo fuerte
<span style="background-color: #999999; color: white; 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.**