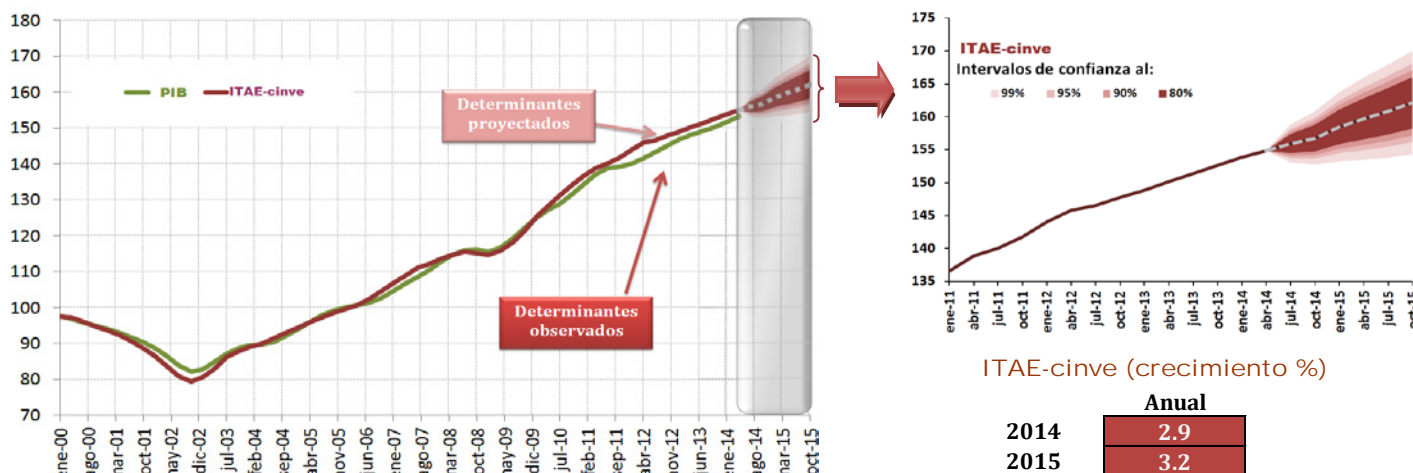


### Componente de tendencia-ciclo del PIB e ITAE-cinve (índices base 1998=100)



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

### Evolución de los componentes del índice

**Diagnóstico.** En setiembre los determinantes del ITAE-cinve evolucionaron de acuerdo a lo previsto. En el plano internacional, nuevamente el precio del petróleo cayó en mayor medida que el de *commodities* alimenticios de forma tal que el escenario de precios afectó positivamente al indicador. Se mantienen las previsiones que dicha tónica sea la imperante para los próximos meses. Por otra parte, la incertidumbre financiera se mantiene lejos de niveles de alerta. En el plano regional Brasil mantiene una incidencia aún positiva pero muy moderada, en tanto sus previsiones de crecimiento continúan recortándose. En Argentina el escenario es menos favorable, al menos para 2014. A nivel local las expectativas industriales se mantienen estables, pero aún en terreno moderadamente negativo.

**Proyecciones.** A pesar que los determinantes observados del ITAE-cinve estuvieron mayoritariamente en línea con lo esperado, la sorpresa estuvo en el último dato de Cuentas Nacionales, el cual se situó muy por encima de lo previsto. Una parte no menor de dicha innovación se encuentra asociada al componente tendencial, en tanto correspondería al comienzo de la producción de Montes del Plata. De esta manera se corrigen los pronósticos de crecimiento tendencial en el entendido que esta innovación afecta y afectará al componente tendencial del PIB. Se espera que el crecimiento se sitúe en torno a 2,9% en 2014 y en 3,2% 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
jul-14	=	=	+	↓	-	=
ago-14	=	=	+	↓	-	=
sep-14	=	=	+	↓	-	=

<span style="display:inline-block; width:15px; height:10px; background-color:#4F81BD; border:1px solid black;"></span> Efecto positivo fuerte	<span style="display:inline-block; width:15px; height:10px; background-color:#A6C9EC; border:1px solid black;"></span> Efecto positivo moderado
<span style="display:inline-block; width:15px; height:10px; background-color:#FFD700; border:1px solid black;"></span> Efecto negativo moderado	<span style="display:inline-block; width:15px; height:10px; background-color:#D9534F; border:1px solid black;"></span> Efecto negativo fuerte
<span style="display:inline-block; width:15px; height:10px; background-color:#A9A9A9; border:1px solid black;"></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.**