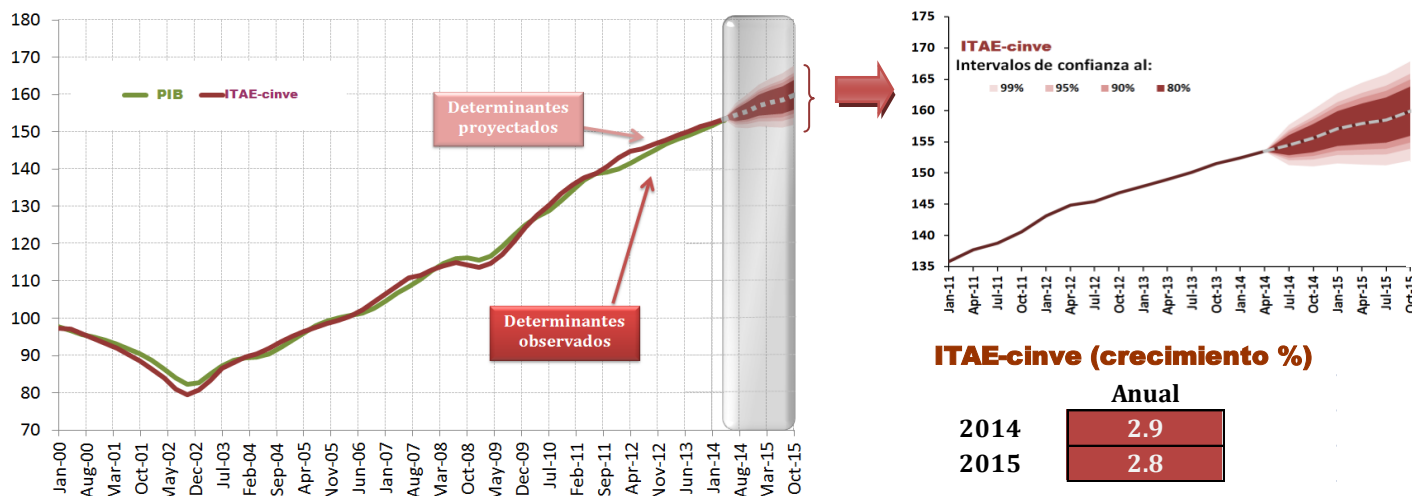


Componente de tendencia-ciclo del PIB e **ITAE-cinve** (índices base 1998=100)



Datos observados a noviembre de 2014 de los determinantes del **ITAE-cinve** corrigen ligeramente el crecimiento tendencial esperado para 2015, manteniendo incambiado el de 2014. La proyección del **ITAE-cinve** revela que la economía uruguaya crecerá en tendencia 2,9% y 2,8%, respectivamente.

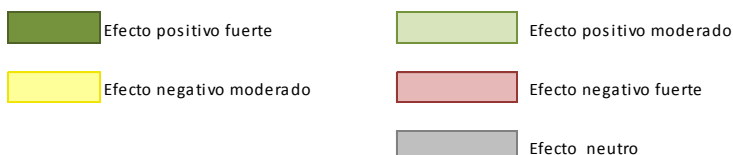
Evolución de los componentes del índice

Diagnóstico. Durante noviembre los determinantes del **ITAE-cinve** se mantuvieron de acuerdo a lo esperado. En el plano internacional, parece haber disminuido la intensidad de los ajustes a la baja de los *commodities* alimentarios, en tanto el petróleo continúa en franca caída. En tanto esperamos que esta dinámica se mantenga o profundice en el corto y mediano plazo, la misma imprime una incidencia positiva de los factores internacionales para el crecimiento de la economía nacional y el indicador. Por su parte, la incertidumbre financiera sigue lejos de umbrales de alerta. En el plano regional, Brasil continúa ajustando sus expectativas de crecimiento para 2014 y 2015 levemente a la baja; mientras que Argentina presenta perspectivas de crecimiento cada vez más bajas, aunque se aún en terreno positivo. En el frente local las expectativas industriales se mostraron más optimistas, pero aún moderadamente negativas.

Proyecciones. Gran parte de los determinantes observados del **ITAE-cinve** se situaron dentro de lo previsto. Sin embargo, por segundo mes consecutivo es necesario realizar leves ajustes a la baja a raíz de las correcciones en el crecimiento regional esperado. Por tanto, se efectúan modificaciones en los pronósticos de crecimiento tendencial para 2015. De esta manera, se espera que el mismo se ubique en torno a 2,9% y 2,8% 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
Sep-14	=	=	+	↓	=	=
Oct-14	=	=	+	↓	=	↑
Nov-14	=	=	+	↓	=	↑



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.