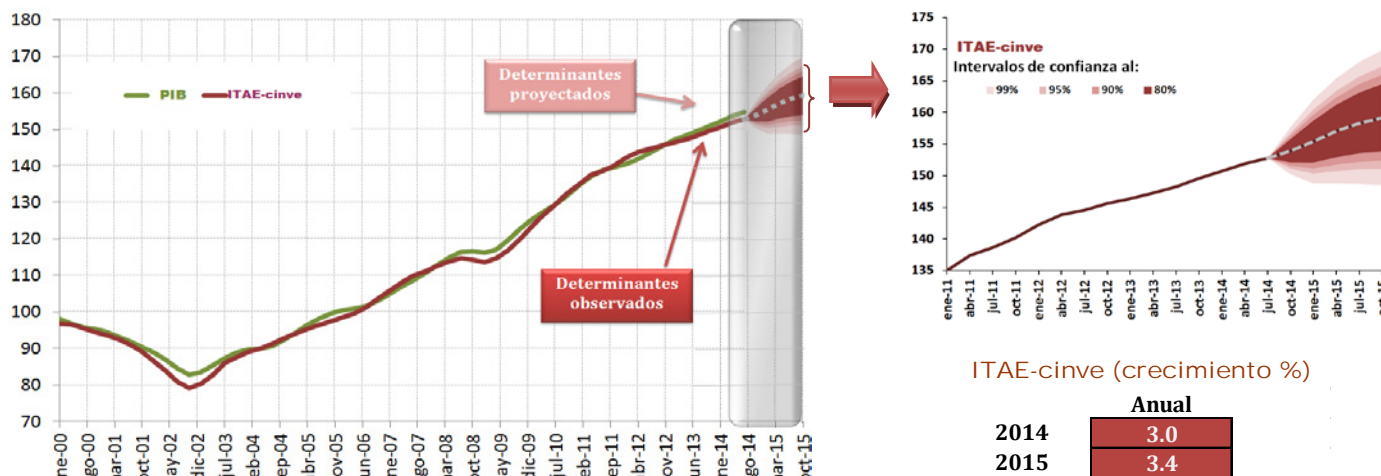


### Componente de tendencia-ciclo del PIB e ITAE-cinve (índices base 1998=100)



Datos observados a enero de 2015 de los determinantes del ITAE-cinve corrigen ligeramente al alza el crecimiento tendencial esperado para 2014, manteniendo incambiado el de 2015. La proyección del ITAE-cinve revela que la economía uruguaya **crecerá en tendencia** 3,0% y 3,4%, respectivamente.

### Evolución de los componentes del índice

**Diagnóstico.** Los determinantes del ITAE-cinve observados al mes de enero se ubicaron en línea con lo esperado. El petróleo continúa en una precipitada carrera descendente, a la vez que los *commodities* alimentarios mantienen una tónica contractiva, pero en niveles muy inferiores a los energéticos. La dinámica conjunta de ambas variables tiene una incidencia neta positiva sobre el indicador; se espera que se mantenga una dinámica similar durante el año. Por su parte, la incertidumbre financiera se encuentra sensiblemente por debajo de umbrales de alerta. En la esfera regional, Brasil continúa corrigiendo sus expectativas de crecimiento para 2014 y 2015 levemente a la baja fruto de los ajustes macroeconómicos que se encuentra procesando actualmente; al tiempo que Argentina mejora levemente sus perspectivas, aunque aún tibias. En el frente local las expectativas industriales mostraron perspectivas ligeramente menos favorables.

**Proyecciones.** Como fuera mencionado, la mayoría de los determinantes observados del ITAE-cinve estuvieron de acuerdo a lo previsto. A pesar de ello, la mayor contracción observada en los precios del petróleo, así como expectativas de crecimiento en la Argentina levemente mejores a las previstas inciden de manera positiva en el indicador. De esta forma se prevé que el que el crecimiento tendencial del PIB se sitúe en torno a 3% en 2014 y en 3,4% 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
nov-14	=	=	+	↓	=	↑
dic-14	=	=	+	↓	+	↑
ene-15	=	=	+	=	+	↑

<span style="display:inline-block; width:15px; height:15px; background-color:#4F81BD; border:1px solid black;"></span> Efecto positivo fuerte	<span style="display:inline-block; width:15px; height:15px; background-color:#92D050; border:1px solid black;"></span> Efecto positivo moderado
<span style="display:inline-block; width:15px; height:15px; background-color:#FFD700; border:1px solid black;"></span> Efecto negativo moderado	<span style="display:inline-block; width:15px; height:15px; background-color:#C00000; border:1px solid black;"></span> Efecto negativo fuerte
<span style="display:inline-block; width:15px; height:15px; 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.**