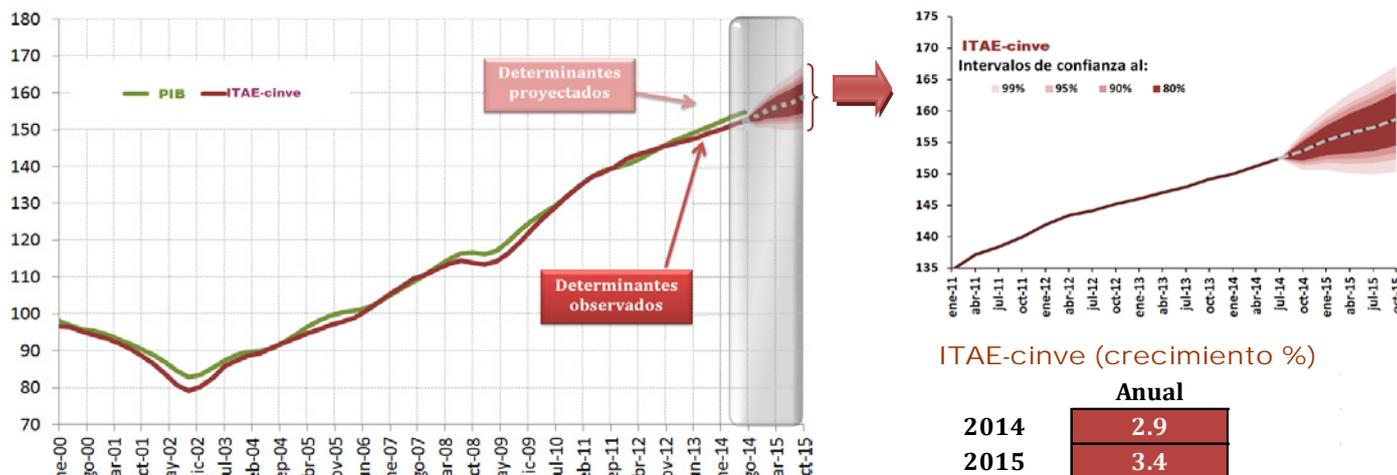


Componente de tendencia-ciclo del PIB e ITAE-cinve (índices base 1998=100)



Datos observados a diciembre de 2014 de los determinantes del ITAE-cinve corrigen al alza 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 3,4%, respectivamente.

Evolución de los componentes del índice

Diagnóstico. Durante diciembre los determinantes del ITAE-cinve se mantuvieron dentro de lo previsto. En el plano internacional, el petróleo siguió una senda notoriamente bajista mientras que las caídas de los commodities alimentarios fueron de menor magnitud. Esto incide de manera positiva en el crecimiento local y del indicador, en tanto se espera que dicha dinámica se mantenga en el mediano plazo. Por su parte, la incertidumbre financiera se ha ubicado lejos de umbrales de alerta. En el plano regional, Brasil continúa ajustando sus expectativas de crecimiento para 2014 y 2015 levemente a la baja; en tanto Argentina mejora levemente sus perspectivas para 2015 aunque la incertidumbre sigue siendo elevada. En el frente local las expectativas industriales se mantuvieron incambiadas.

Proyecciones. La mayoría de los determinantes observados del ITAE-cinve estuvieron de acuerdo a lo esperado. No obstante, el último dato de actividad pautó un dinamismo ligeramente superior al esperado, el cual respondió al menos en parte a una mayor actividad de Montes del Plata. Dado que esta innovación continuará incidiendo en el componente tendencial del PIB, se corrigen los pronósticos para el año próximo. Se espera que el crecimiento se sitúe en torno a 2,9% 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
oct-14	=	=	+	↓	=	↑
nov-14	=	=	+	↓	=	↑
dic-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.