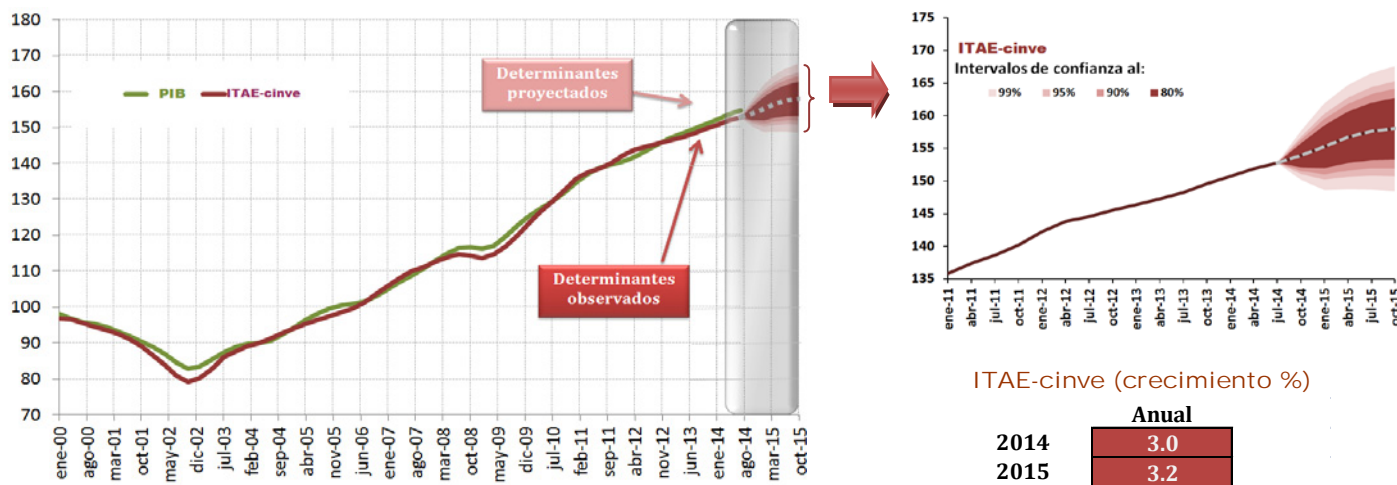


Componente de tendencia-ciclo del PIB e ITAE-cinve (índices base 1998=100)



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

Evolución de los componentes del índice

Diagnóstico. Los determinantes observados al mes de febrero del ITAE-cinve se encontraron en gran parte de acuerdo a lo previsto. En el plano internacional el petróleo frenó la senda descendente que había experimentado, registrando incluso cierto repunte en el último mes. Por su parte los *commodities* alimentarios se mantuvieron relativamente estables. Ambos factores indicaron una incidencia levemente negativa en el indicador. Además, la incertidumbre financiera se encuentra en niveles reducidos, lejos de umbrales de alerta. En la esfera regional Brasil continúa recortando sus expectativas de crecimiento 2014-2015 levemente a la baja, situándose en valores virtualmente nulos. En tanto, Argentina registró nuevamente un tímido repunte en sus perspectivas de actividad, aunque se mantienen magras. En el frente local no se registraron novedades en las expectativas industriales, las cuales se mantienen en terreno levemente negativo.

Proyecciones. Si bien la mayoría de los determinantes observados del ITAE-cinve estuvieron en línea con lo esperado, las perspectivas para el precio del petróleo se vieron modificadas, esperándose un nivel superior al actual pero menor al del tercer trimestre de 2014. Esto repercute negativamente sobre la previsión del indicador. Los resultados para 2014 se mantienen incambiados. Así, se prevé que el que el crecimiento tendencial del PIB se sitúe en torno a 3% y 3,2% 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 de actividad anual.

Evolución de los determinantes del ITAE-cinve

	Locales		Regionales		Internacionales	
	Efecto	Perspectiva	Efecto	Perspectiva	Efecto	Perspectiva
dic-14	=	=	+	↓	+	↑
ene-15	=	=	+	=	+	↑
feb-15	=	=	+	=	+	↓

 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.**