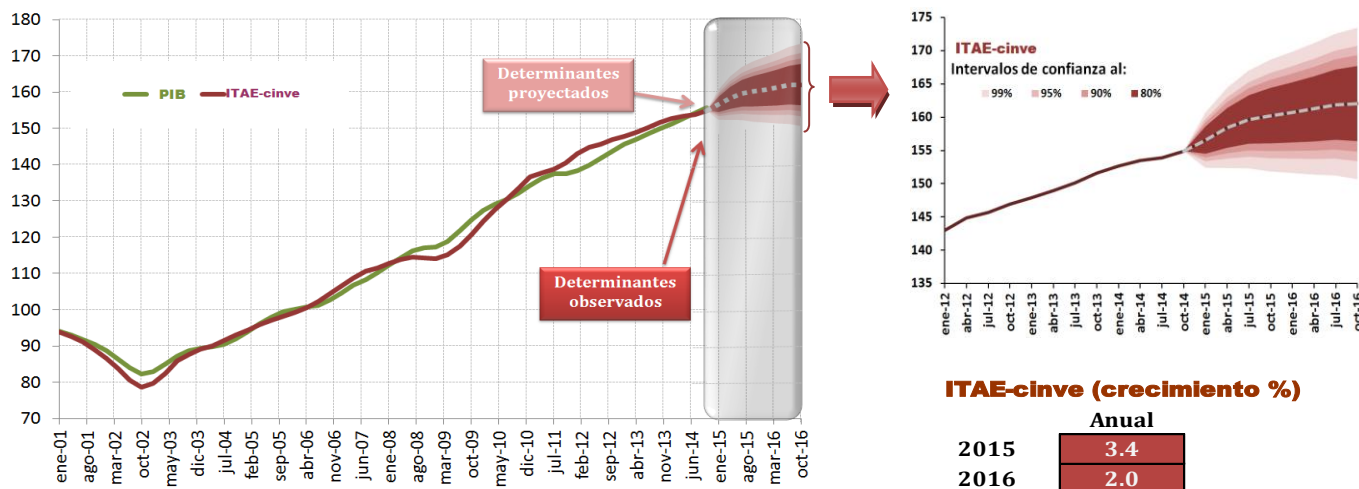


Componente de tendencia-ciclo del PIB e ITAE-cinve
(índices base 1998=100)



Los datos observados a abril de 2015 de los determinantes del **ITAE-cinve** corrigen levemente al alza el crecimiento tendencial esperado para 2015. La proyección del **ITAE-cinve** revela que la economía uruguaya **crecerá en tendencia** 3,4% en 2015 y 2,0% en 2016.

Evolución de los componentes del índice

Diagnóstico. Los determinantes observados al mes de abril del **ITAE-cinve** estuvieron en gran medida alineados con lo previsto. En el plano internacional, luego de un tímido repunte en febrero los precios del petróleo se contrajeron en marzo. En tanto los *commodities* alimenticios mantienen una tendencia a la baja, aunque menos vigorosa que meses pasados. Considerados en conjunto, dichos indicadores tuvieron un efecto neutro sobre el **ITAE-cinve**. Además, la incertidumbre financiera se encuentra en niveles reducidos, lejos de umbrales de alerta. En la esfera regional Brasil continúa recortando sistemáticamente a la baja sus expectativas de crecimiento para 2015, situándose en terreno negativo. Por su parte, si bien Argentina sorprendió con un crecimiento positivo en 2014, para 2015 las expectativas son 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 a la baja. En concreto, se espera un menor incremento del mismo, incidiendo positivamente sobre el indicador. También influye de forma positiva una leve mejoría en las perspectivas de la economía argentina para 2015. Así, se prevé que el que el crecimiento tendencial del PIB se sitúe en torno a 3,4% y 2,0% para 2015 y 2016 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
feb-15	=	=	+	=	+	↓
mar-15	=	=	=	=	=	=
abr-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**.