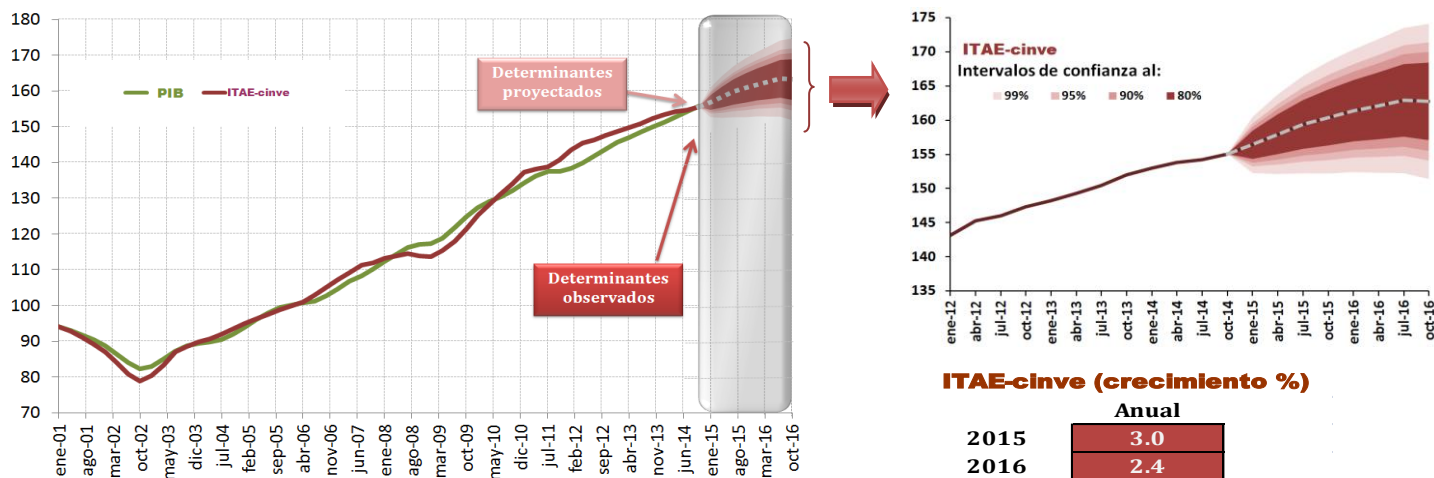


### Componente de tendencia-ciclo del PIB e **ITAE-cinve** (índices base 1998=100)



Los datos observados a abril de 2015 de los determinantes del **ITAE-cinve** corrigen levemente 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 2015 y 2,4% en 2016.

### Evolución de los componentes del índice

**Diagnóstico.** Los determinantes observados al mes de mayo del **ITAE-cinve** presentaron resultados dispares en relación a lo previsto. En el plano internacional, si bien se esperaba un incremento en los precios del petróleo, la magnitud registrada de las variaciones en abril y mayo fue mayor a la prevista. Por su parte, el dato de abril pauteó una interrupción en la tendencia bajista mostrada por los *commodities* alimenticios desde mayo de 2014. Considerados en conjunto, dichos indicadores tuvieron un efecto neutro sobre el **ITAE-cinve**: la influencia positiva de mayores precios de *commodities* alimenticios fue contrastado por un incremento en los precios del petróleo. En relación a la incertidumbre financiera, ésta continúa mostrando niveles reducidos, lejos de los umbrales de alerta. En el plano regional, las expectativas de crecimiento para Brasil en 2015 se mantienen en terreno negativo y continúan siendo recortadas semana tras semana. En cuanto a Argentina, se observan ciertas mejorías aunque las perspectivas de crecimiento para 2015 se ubican cercanas a 0%. En mayo, la mayor novedad tuvo origen en el frente local. En este sentido, si bien las expectativas industriales continúan siendo negativas para los próximos meses, en los primeros meses de 2015 indican la presencia de un mayor pesimismo entre los empresarios.

**Proyecciones.** A partir de los datos observados en el mes de mayo, las perspectivas para ciertos determinantes fueron modificadas. En este sentido, si bien las perspectivas de mediano plazo para el precio del petróleo no fueron corregidas, la dinámica esperada para el mismo implica un recorte en la caída prevista en promedio para 2015. A esto se le suma la corrección a la baja de las expectativas industriales. Así, se prevé que el que el crecimiento tendencial del PIB se sitúe en torno a 3,0% y 2,4% para 2015 y 2016 respectivamente.

#### Evolución de los determinantes del ITAE-cinve

Efecto	Locales	Regionales	Internac.
<b>may-15</b>	-	=	=
Perspectivas			
<b>2015</b>	=	=	=
<b>2016</b>	↑	↑	=

<span style="display:inline-block; width:15px; height:15px; background-color: #8ebf42; border: 1px solid black;"></span> Efecto positivo fuerte	<span style="display:inline-block; width:15px; height:15px; background-color: #c6e0b4; border: 1px solid black;"></span> Efecto positivo moderado
<span style="display:inline-block; width:15px; height:15px; background-color: #ffff99; border: 1px solid black;"></span> Efecto negativo moderado	<span style="display:inline-block; width:15px; height:15px; background-color: #e377c2; border: 1px solid black;"></span> Efecto negativo fuerte
	<span style="display:inline-block; width:15px; height:15px; background-color: #cccccc; 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.**