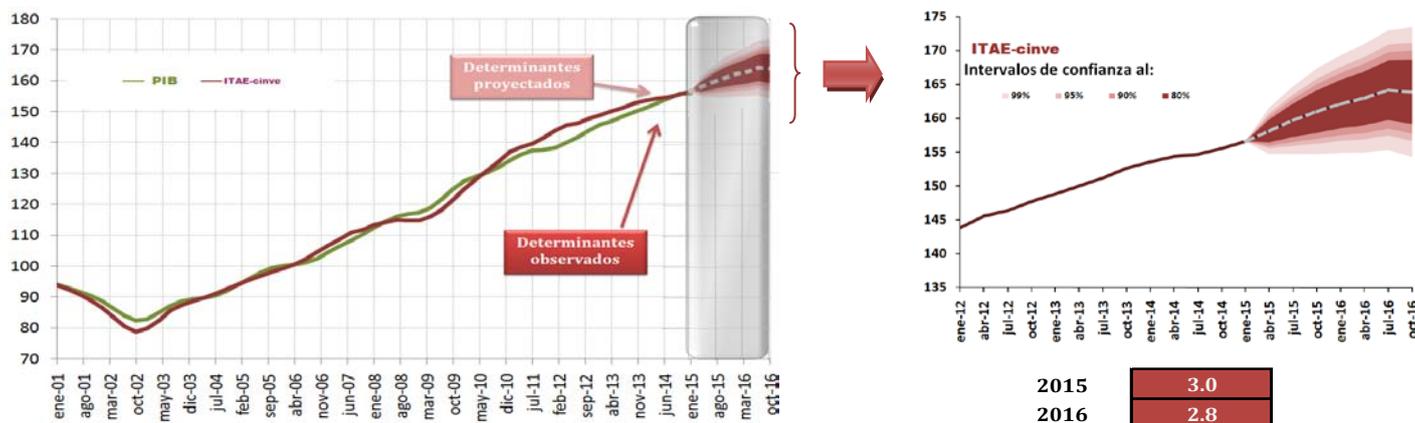


Componente de tendencia-ciclo del PIB e ITAE-cinve (índices base 1998=100)



Los datos observados a julio de 2015 de los determinantes del ITAE-cinve mantienen incambiado el crecimiento esperado para 2015, en tanto se corrige levemente al alza el correspondiente a 2016. La proyección del ITAE-cinve revela que la economía uruguaya **crecerá en tendencia** 3,0% en 2015 y 2,8% en 2016.

Evolución de los componentes del índice

Diagnóstico. Los determinantes observados al mes de julio del ITAE-cinve se mostraron en su mayoría alineados con lo previsto. En el plano internacional, los *commodities* alimenticios se mantienen estables luego del incremento registrado en el mes de mayo. Por otra parte, resalta la importante caída evidenciada por los precios del petróleo en el mes de julio, donde la desaceleración en China (principal demandante a nivel global), los niveles de producción record de la OPEP y el probable retorno de las exportaciones iraníes serían los principales determinantes de este comportamiento. Por su parte, la incertidumbre financiera a nivel global continúa mostrando niveles reducidos, lejos de los umbrales de alerta. En el frente regional, la situación de Brasil no mejora, lo que se ve reflejado en el continuo deterioro evidenciado por las expectativas de crecimiento para los próximos años. Por el contrario, en lo que refiere a Argentina, los datos mensuales de actividad estarían indicando una cierta recuperación en lo que va de 2015, mejorando las perspectivas. En el frente local, no se registraron novedades en las expectativas industriales, las cuales continúan situadas en terreno negativo.

Proyecciones. A partir de los datos observados en el mes de julio, se corrigen levemente al alza las expectativas de crecimiento para Argentina, en tanto producto de la importante caída registrada en los precios del petróleo la trayectoria esperada para los mismos se modifica a la baja. Por su parte, no se registran correcciones considerables en el resto de los determinantes. De esta forma, se espera un crecimiento tendencial de 3,0% para 2015 y 2,8% para 2016, mostrando una leve corrección al alza.

Evolución de los determinantes del ITAE-cinve

Efecto	Locales	Regionales	Internac.
jul-15	=	=	+
Perspectivas			
2015	=	=	↑
2016	=	↑	↑

 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.**