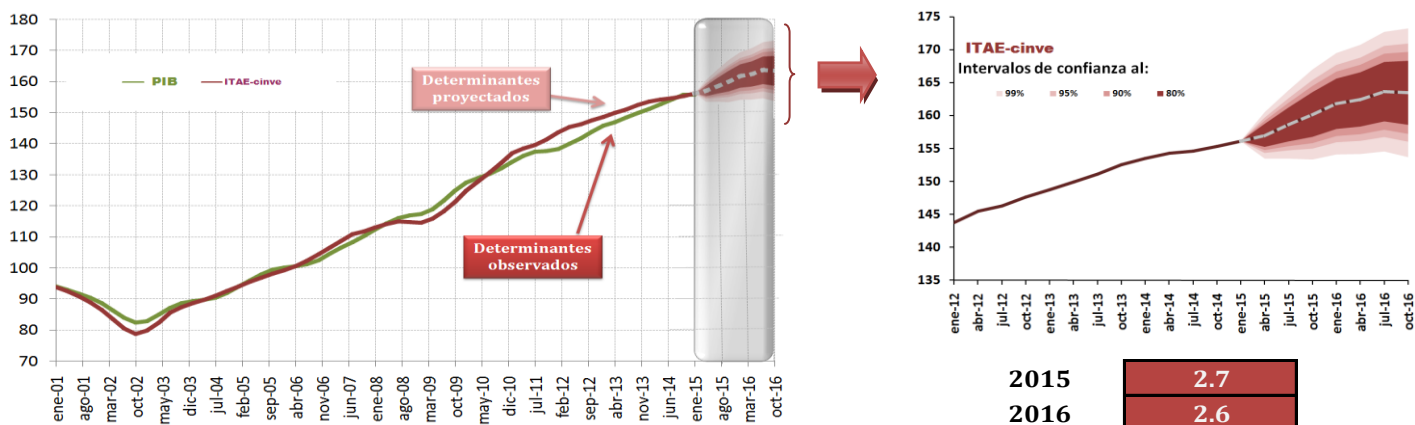


Componente de tendencia-ciclo del PIB e ITAE-cinve
(índices base 1998=100)



Los determinantes observados al mes de agosto de 2015 del **ITAE-cinve** corrigen a la baja el crecimiento tendencial esperado para los próximos dos años. De esta forma, la proyección del **ITAE-cinve** revela que la economía uruguaya **crecerá en tendencia** en torno a 2,7% para 2015 y 2,6% para 2016.

Evolución de los componentes del índice

Diagnóstico. En el mes de agosto, los determinantes del **ITAE-cinve** mostraron resultados dispares en relación a lo previsto, registrándose además ciertos fenómenos que merecen particular atención. En este sentido, la principal novedad se ubicó en el plano internacional, donde el desplome de las bolsas chinas imprimió un elevado grado de incertidumbre a la economía global, con efectos notorios en diversas dimensiones. Por un lado, la volatilidad en los mercados financieros superó los umbrales de alerta por primera vez desde 2011, impactando negativamente sobre el indicador. A su vez, por su rol como principal demandante, la situación en China fue el principal determinante de la evolución registrada por los precios del petróleo, que profundizaron la caída comenzada en julio. De todas formas, de cara al futuro predomina una gran incertidumbre sobre los mismos aunque se espera un cierto repunte hacia finales de año. Asimismo, se registra una situación similar para los *commodities* alimenticios que cayeron en agosto, contrarrestando los efectos positivos de un petróleo más barato. En cuanto al frente local, las expectativas industriales reflejan un mayor pesimismo, agudizando el deterioro observado en los últimos meses. Por último, en el plano regional no se registran novedades: mientras las señales desde Brasil se mantienen negativas, las perspectivas argentinas parecerían mejorar aunque aún persiste una elevada incertidumbre.

Proyecciones. A partir de los datos observados en el mes de agosto, se revisan a la baja las proyecciones sobre la evolución de las expectativas industriales, las cuales internalizan un entorno de turbulencias para la economía local. Por su parte, no se registran correcciones considerables en el resto de los determinantes. De esta forma, se espera un crecimiento tendencial en torno a 2,7% para 2015 y 2,6% como 2016.

Evolución de los determinantes del ITAE-cinve

Efecto	Locales	Regionales	Internac.
ago-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.

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.*