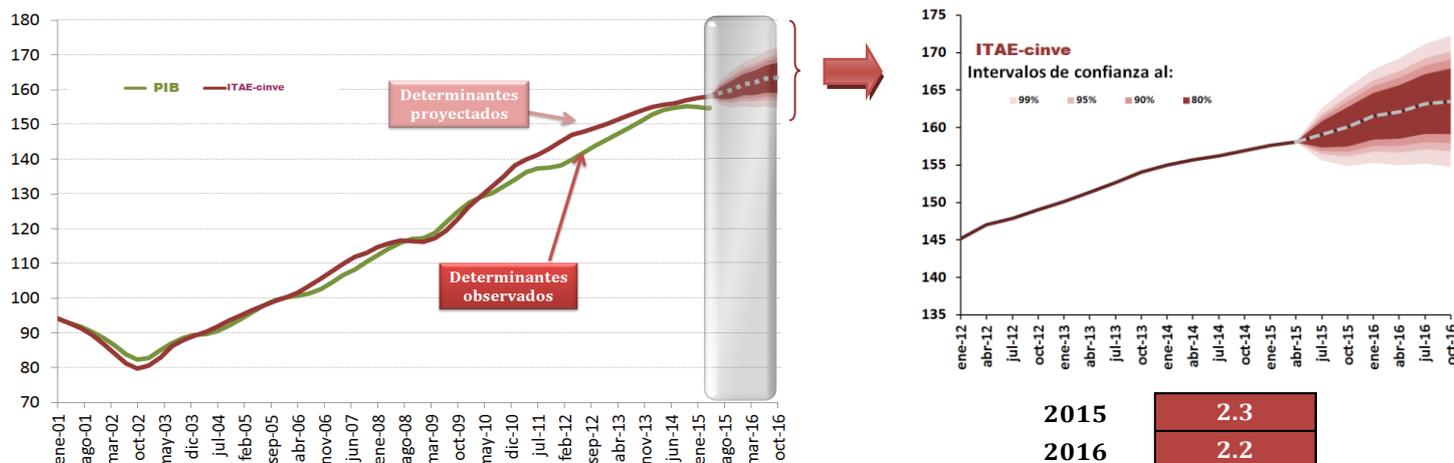


Componente de tendencia-ciclo del PIB e ITAE-cinve (índices base 1998=100)



El dato de actividad correspondiente al 2º trimestre y los determinantes observados al mes de setiembre de 2015 del **ITAE-cinve** corrigen a la baja el crecimiento tendencial esperado para 2015 y 2016. De esta forma, la proyección del **ITAE-cinve** revela que la economía uruguaya **crecerá en tendencia** en torno a 2,3% para 2015 y 2,2% para 2016.

Evolución de los componentes del índice

Diagnóstico La evolución mostrada por los determinantes del **ITAE-cinve** resultó mayormente alineada con lo previsto durante el mes de setiembre, en tanto el último dato de actividad publicado resultó una novedad. En este sentido, la economía se contrajo en el 2º trimestre del año, pautando una importante sorpresa respecto a lo previsto e impactando negativamente sobre las proyecciones del indicador. En el plano local, las expectativas industriales continúan situadas en terreno holgadamente negativo, donde se mantendrían al menos en el mediano plazo. En cuanto a la región, la situación no difiere de lo observado en los últimos meses, donde las señales negativas provenientes de Brasil persisten y se intensifican, mientras que las perspectivas para Argentina mejoran, aunque dicha mejoría debe ser tomada con cautela producto de los importantes desequilibrios presentes en esta economía. En cuanto a los mercados internacionales, luego de un agosto cargado de importantes turbulencias (asociadas principalmente a la situación en China), en setiembre se observó una reducción importante de la volatilidad en los mercados financieros, aunque aún se mantiene próxima a los umbrales de alerta. A nivel de precios, tanto los *commodities* alimenticios como el petróleo evolucionaron acorde a lo previsto, registrándose una importante caída en los precios del petróleo y una cierta estabilidad a nivel de *commodities* alimenticios.

Proyecciones. A partir de los datos observados en el mes de setiembre, las perspectivas para 2015 y 2016 son corregidas a la baja, esperándose un crecimiento tendencial en torno a 2,3% para 2015 y 2,2% en 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.**