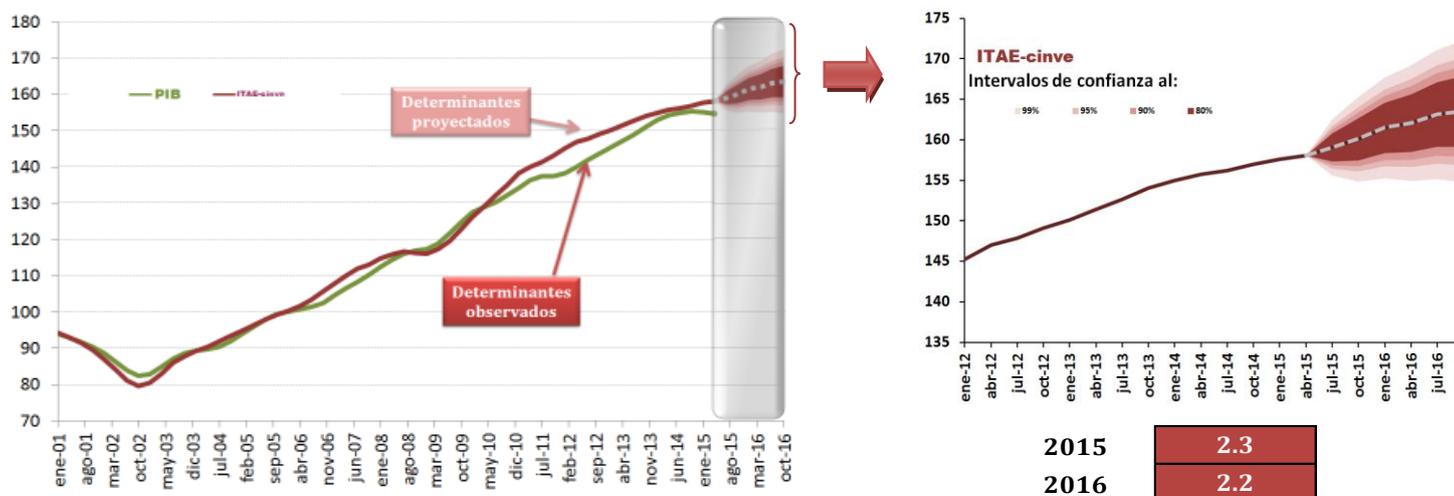


Componente de tendencia-ciclo del PIB e ITAE-cinve (índices base 1998=100)



Los determinantes observados al mes de octubre de 2015 del ITAE-cinve mantienen incambiado el crecimiento tendencial para los próximos años. 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 Los determinantes observados del ITAE-cinve al mes de octubre siguieron en su mayoría trayectorias acordes a lo esperado. En el frente local, no se observaron novedades en cuanto a las expectativas industriales que se mantienen en niveles negativos interiorizando una coyuntura menos favorable. Por su parte, la región continúa mostrando realidades divergentes: en Brasil se profundiza el deterioro económico, a la vez que las señales provenientes desde Argentina resultan positivas. A nivel de precios internacionales, mientras los *commodities* alimenticios se mantuvieron estables, el petróleo evidenció un incremento superior al esperado. De todas formas, dicho incremento se revertiría en los próximos meses y por tanto no se modifican las previsiones para 2015 y 2016. Por su lado, la volatilidad observada en los mercados financieros globales se aleja de los umbrales de alerta, evidenciando un período de relativa calma. Pese a ello, ciertos elementos entre los que podemos destacar la incertidumbre sobre la economía China y el *timing* de la FED para realizar la primera suba de la tasa de referencia, continúan aportando un elevado grado de incertidumbre a nivel global.

Proyecciones Los determinantes observados al mes de octubre se comportaron mayormente acorde a lo previsto, por tanto se mantienen las previsiones correspondientes. De esta forma, el crecimiento tendencial esperado para 2015 y 2016 se mantiene incambiado respecto al mes previo (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.**

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.*