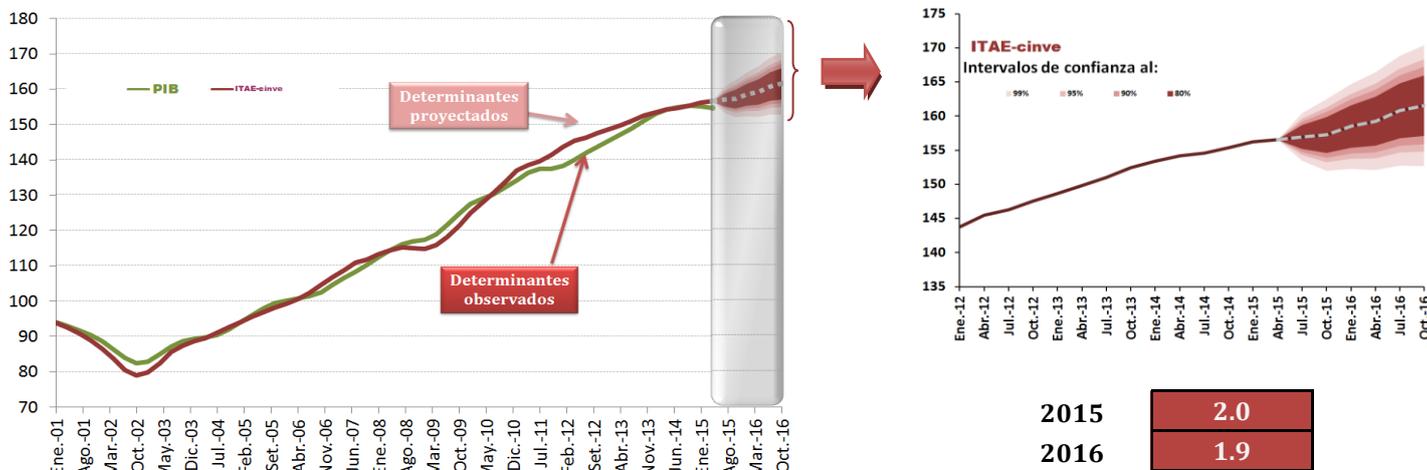


### Componente de tendencia-ciclo del PIB e ITAE-cinve (índices base 1998=100)



Los determinantes observados al mes de noviembre de 2015 del ITAE-cinve corrigen a la baja la previsión de 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% en 2015 y 1,9% en 2016.

### Evolución de los componentes del índice

**Diagnóstico** La mayoría de los determinantes observados del ITAE-cinve al mes de noviembre se mantuvieron dentro de la dinámica prevista. En el plano internacional, el precio del petróleo aumentó por segundo mes consecutivo y se espera que se mantenga esta tónica con moderada magnitud. Los precios de los *commodities* alimenticios se mantuvieron virtualmente estables. Por su parte, la volatilidad de los mercados financieros globales retoma gradualmente valores lejanos a los umbrales de alerta luego de los picos registrados a mediados de año. En la esfera regional, las señales de Argentina mantienen una tónica de crecimiento moderado, en tanto en Brasil el panorama es cada vez más desfavorable. Sin embargo, en el frente local se registró una fuerte corrección a la baja de las expectativas empresariales. Cabe señalar que los mismos se encuentran en niveles similares a los registrados luego de la quiebra de *Lehman Brothers*. Esto incidió muy significativamente sobre los resultados del indicador, siendo el principal determinante de su corrección a la baja.

**Proyecciones** Los determinantes observados al mes de noviembre presentaron una importante innovación en el plano doméstico, con una fuerte corrección negativa. Esto causó una modificación a la baja de las previsiones de crecimiento tendencial para los próximos dos años. Así, se espera que el crecimiento tendencial del producto se sitúe en torno a 2% en 2015 y a 1,9% en 2016.

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

Efecto	Locales	Regionales	Internac.
Nov-15	-	=	=
Perspectivas			
2015	=	=	=
2016	=	=	=

<span style="background-color: #8ebf42; border: 1px solid black; display: inline-block; width: 15px; height: 10px;"></span> Efecto positivo fuerte	<span style="background-color: #ffff00; border: 1px solid black; display: inline-block; width: 15px; height: 10px;"></span> Efecto negativo moderado
<span style="background-color: #c6e0b4; border: 1px solid black; display: inline-block; width: 15px; height: 10px;"></span> Efecto positivo moderado	<span style="background-color: #e377c2; border: 1px solid black; display: inline-block; width: 15px; height: 10px;"></span> Efecto negativo fuerte
<span style="background-color: #cccccc; border: 1px solid black; display: inline-block; width: 15px; height: 10px;"></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.**