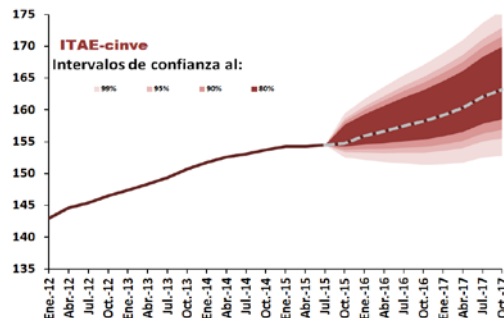
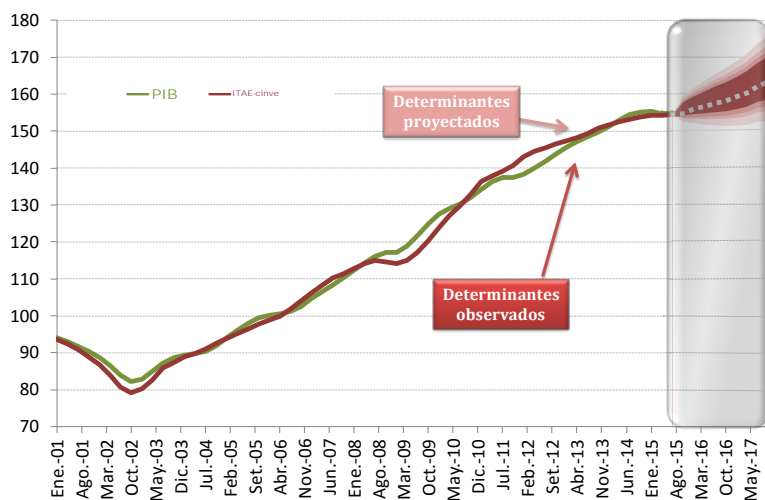


Componente de tendencia-ciclo del PIB e ITAE-cinve (índices base 1998=100)



ITAE-cinve (crecimiento %)

	Anual
2016	1.5
2017	2.0

Los determinantes observados a enero de 2016 del ITAE-cinve conllevan modificaciones a la baja en las previsiones de crecimiento tendencial. De esta forma, la proyección del ITAE-cinve revela que la economía uruguaya **crecerá en tendencia** en torno a 1,5% en 2016 y a 2% en 2017.

Evolución de los componentes del índice

Diagnóstico Los determinantes del ITAE-cinve observados al mes de enero se ubicaron mayoritariamente dentro de lo previsto. En el plano internacional los precios de las materias primas presentaron una dinámica contractiva más marcada que en meses anteriores. Así, mientras se prevé que los commodities alimenticios se mantengan virtualmente estables para este año y el próximo, en el caso del petróleo se espera un 2016 de cotizaciones bajas que se recuperarían parcialmente el año próximo. En tanto, la volatilidad de los mercados financieros ha oscilado cerca de los umbrales de alerta, incluso sobrepasándolo en ocasiones puntuales. Esto se vincula a lo acontecido en China y no se descartan turbulencias en meses venideros. En el plano regional se espera un escenario de crecimiento nulo para Argentina, con cierta recuperación para el año que viene, mientras que para Brasil se avizora un leve repunte hacia 2017. En cuanto a lo local, las expectativas empresariales siguen en terreno sensiblemente negativo.

Proyecciones Los datos a enero de 2016 no indicaron sorpresas en lo observado pero sí se modifica lo esperado para los próximos años. El crecimiento previsto para Argentina en 2016 se redujo a la vez que se aceleró levemente la recuperación del precio del petróleo para 2017. Ambos factores incidieron de manera negativa en las previsiones de crecimiento tendencial de la economía uruguaya. En concreto, se prevé un crecimiento tendencial del producto en torno a 1,5% en 2016 y 2% en 2017.

Evolución de los determinantes del ITAE-cinve

Efecto	Locales	Regionales	Internac.
Ene-16	=	=	=
Perspectivas			
2016	-	-	=
2017	=	=	=

	Efecto positivo fuerte		Efecto negativo moderado
	Efecto positivo 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.*