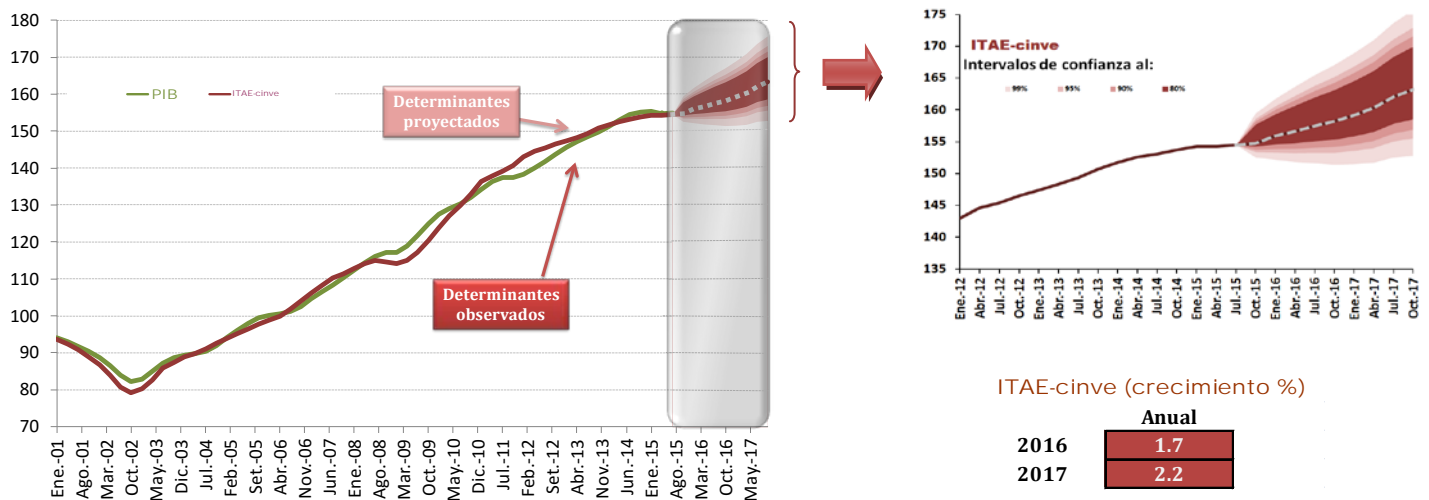


Componente de tendencia-ciclo del PIB e ITAE-cinve (índices base 1998=100)



Los determinantes observados hasta el mes de diciembre de 2015 del ITAE-cinve corrigen a la baja la previsión de crecimiento tendencial para el año próximo. De esta forma, la proyección del ITAE-cinve revela que la economía uruguaya **crecerá en tendencia** en torno a 1,7% en 2016 y a 2,2% en 2017.

Evolución de los componentes del índice

Diagnóstico Los determinantes observados del ITAE-cinve en diciembre se situaron en gran parte dentro de lo esperado. En el plano internacional, los precios de *commodities* cayeron respecto a meses anteriores. Si bien esto era previsible para los *commodities* alimenticios, en el caso del petróleo se frenó el crecimiento de los dos meses anteriores. En ambos casos se prevén tónicas similares para 2016. En cuanto a la volatilidad de mercados financieros, la misma se mantiene lejos de umbrales de alerta pero resta monitorear tal variable a raíz de los acontecimientos recientes en China. En el plano regional, en el mediano plazo se prevé un escenario más favorable económicamente en el caso de Argentina, aunque podrían emerger turbulencias debido a los cambios macroeconómicos impulsados desde el ejecutivo. Por su lado, Brasil sigue sin dar respuesta a la crisis vigente. En la esfera local se destaca la incorporación del nuevo dato de cuentas nacionales, el cual fue ligeramente menor al esperado aunque aún se encuentra en fase de crecimiento. Las expectativas empresariales no registraron novedades.

Proyecciones Los datos del mes de diciembre indicaron una innovación en el plano doméstico, dada por el nuevo dato de cuentas nacionales. Tal resultado afectó negativamente las previsiones de crecimiento tendencial para los próximos años. De esta manera, se espera que un crecimiento tendencial del producto de 1,7% en 2016 y de 2,2% en 2017.

Evolución de los determinantes del ITAE-cinve

Efecto	Locales	Regionales	Internac.
Dic-15	-	-	=
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.*