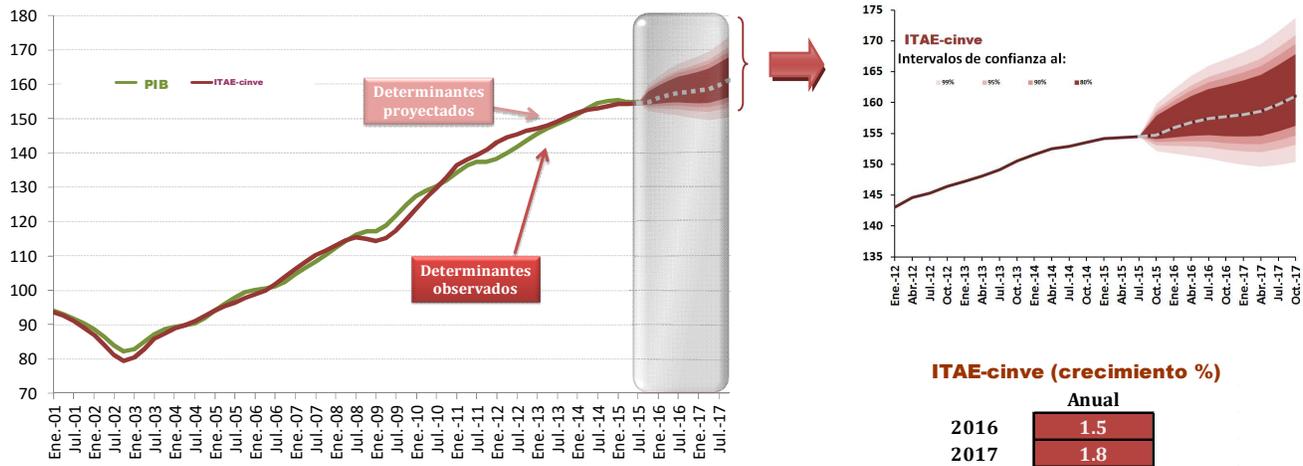


### Componente de tendencia-ciclo del PIB e ITAE-cinve (índices base 1998=100)



Los determinantes observados a febrero de 2016 del ITAE-cinve conducen a modificar ligeramente a la baja 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 1,8% en 2017.

### Evolución de los componentes del índice

**Diagnóstico** Al mes de febrero, los determinantes del ITAE-cinve estuvieron en línea con lo esperado. En el plano internacional los precios de las materias primas continúan retrayéndose. En esta ocasión, el retroceso de los commodities alimenticios fue mayor al del petróleo, incidiendo negativamente sobre el indicador. No obstante, para el cierre del año se prevé una caída mayor del segundo en relación a los primeros. Por su parte, los índices de volatilidad financiera oscilaron entorno los umbrales de alerta, aunque cerraron el mes por debajo de los mismos. En el corto plazo no se descartan escenarios puntuales de stress, vinculados a la situación en China. En la esfera regional, la situación brasileña continúa desmejorando para 2016, mientras que para 2017 se prevé una estabilización de la misma. En el caso de Argentina, se estima que la mayor parte del ajuste se dé en 2016, ya previéndose un crecimiento moderado para el año próximo. De todas formas, debe monitorearse con cautela la evolución de esta economía. En el plano local, no se registraron novedades en las expectativas empresariales, que se mantienen en una fase negativa.

**Proyecciones** Los datos a febrero de 2016 se encontraron alineados en gran parte con lo previsto. No obstante, se prevé que la situación regional incida de manera negativa en el indicador, especialmente Brasil. Respecto a Argentina, resta ver cómo evoluciona el ajuste que actualmente está procesando. En el plano internacional aún perduran importantes incertidumbres. De esta manera, para 2016 se proyecta un crecimiento tendencial próximo a 1,5% mientras que en 2017 el mismo ligeramente superior (1,8%).

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

Efecto	Locales	Regionales	Internac.
<b>Feb-16</b>	=	=	=
<b>Perspectivas</b>			
<b>2016</b>	-	-	=
<b>2017</b>	=	=	=

<span style="display:inline-block; width:15px; height:10px; background-color:#4F81BD; border:1px solid black;"></span> Efecto positivo fuerte	<span style="display:inline-block; width:15px; height:10px; background-color:#FFD700; border:1px solid black;"></span> Efecto negativo moderado
<span style="display:inline-block; width:15px; height:10px; background-color:#90EE90; border:1px solid black;"></span> Efecto positivo moderado	<span style="display:inline-block; width:15px; height:10px; background-color:#DC143C; border:1px solid black;"></span> Efecto negativo fuerte
<span style="display:inline-block; width:15px; height:10px; background-color:#A9A9A9; border:1px solid black;"></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.**