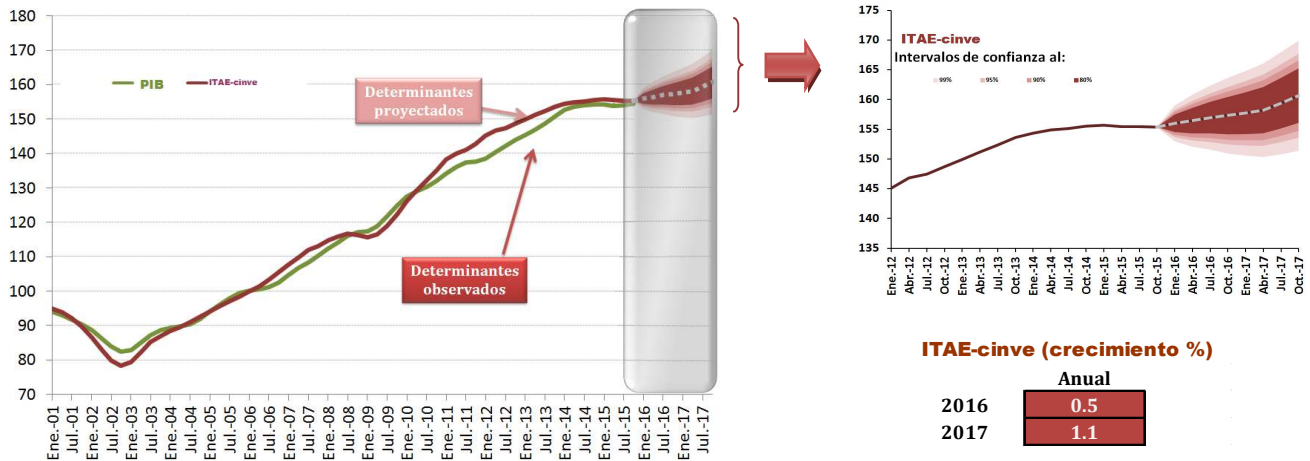


Componente de tendencia-ciclo del PIB e ITAE-cinve (índices base 1998=100)



La actualización de los determinantes observados a abril de 2016 del ITAE-cinve condujo a modificar notoriamente 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 0,5% en 2016 y a 1,1% en 2017.

Evolución de los componentes del índice

Diagnóstico Al mes de abril, los determinantes del ITAE-cinve registraron marcadas diferencias respecto a lo esperado. Por un lado las correcciones efectuadas sobre datos pasados de cuentas nacionales determinaron ajustes en las estimaciones pasadas del componente tendencial. En tanto, las expectativas empresariales continuaron deteriorándose. En el frente regional, Argentina comienza a reordenar su macroeconomía, reinsertándose en los mercados financieros internacionales. Si bien ello es crucial para su repunte, el mismo tomará cierto tiempo y 2016 será un año de ajuste. En el caso de Brasil la crisis persiste y para este año se prevé un resultado tan desfavorable como el de 2015, al tiempo que las expectativas relevadas continúan deteriorándose. Finalmente, en la esfera internacional, los precios de las materias primas registraron cierto repunte aunque aún tímido. Para este año se prevé que los precios sigan bajando, aunque para 2017 la tendencia sería al alza para *commodities* alimenticios y en mayor medida para el petróleo. Por su parte, la volatilidad financiera se mantiene lejos de umbrales de alerta.

Proyecciones Los datos a abril de 2016 brindaron una sorpresa negativa en el frente local, donde la economía se enfrió más de lo previsto. Asimismo, el panorama regional es mayormente desalentador para 2016 e incierto para 2017. Así, se corrige a la baja el crecimiento esperado del indicador: mientras que para 2016 se pronostica un crecimiento tendencial del orden de 0,5%, para 2017 el mismo se situaría en torno a 1,1%.

Evolución de los determinantes del ITAE-cinve

Efecto	Locales	Regionales	Internac.
Abr-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.**