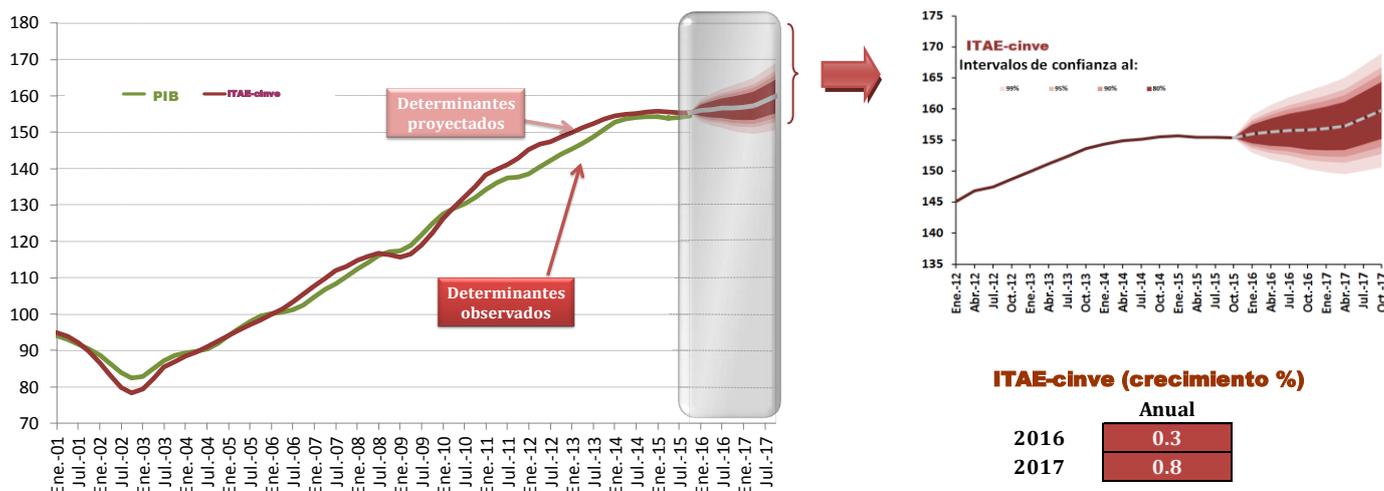


Componente de tendencia-ciclo del PIB e ITAE-cinve (índices base 1998=100)



La actualización de los determinantes observados a mayo de 2016 del ITAE-cinve implicó una leve corrección a la baja de las proyecciones de crecimiento tendencial. En concreto, la proyección del ITAE-cinve revela que la economía uruguaya **crecerá en tendencia** en torno a 0,3% en 2016 y a 0,8% en 2017.

Evolución de los componentes del índice

Diagnóstico En mayo los determinantes del ITAE-cinve no registraron diferencias significativas respecto a lo previsto. En el plano internacional, los precios internacionales de las materias primas registraron su tercer mes consecutivo de incremento, tanto para petróleo como alimentos. En el primer caso el incremento fue superior y se presenta una innovación respecto a su trayectoria esperada, en tanto actualmente se espera un ritmo de crecimiento superior que un mes atrás. Por su parte, la volatilidad financiera se mantiene lejos de umbrales de alerta. En la esfera regional, Argentina continúa transitando una fase de reordenamiento y ajuste de sus desequilibrios macroeconómicos que se prolongaría hasta finales de año, cuando las perspectivas de crecimiento mejorarían. En Brasil, si bien el deterioro de expectativas de crecimiento se habría estabilizado, el país sigue aún sumido en una profunda crisis económica, agravada por las turbulencias políticas. En el frente local, las expectativas empresariales no registraron novedades, situándose aún en terreno negativo.

Proyecciones Los datos a mayo de 2016 se encontraron muy cerca de lo esperado. La mayor innovación provino del frente internacional, en el que el precio del petróleo estuvo levemente por encima de la proyección puntual, a lo que se agregan modificaciones en la trayectoria esperada, estimándose un mayor ritmo de crecimiento. El panorama regional continúa incierto pero sin grandes cambios en el mes y el frente local no brindó novedades. En ese marco, se modifica levemente a la baja el crecimiento esperado del ITAE-cinve, y se prevé que la economía uruguaya crezca en tendencia en torno a 0,3% en 2016 y a 0,8% en 2017.

Evolución de los determinantes del ITAE-cinve

Efecto	Locales	Regionales	Internac.
Mayo	=	=	-
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.**