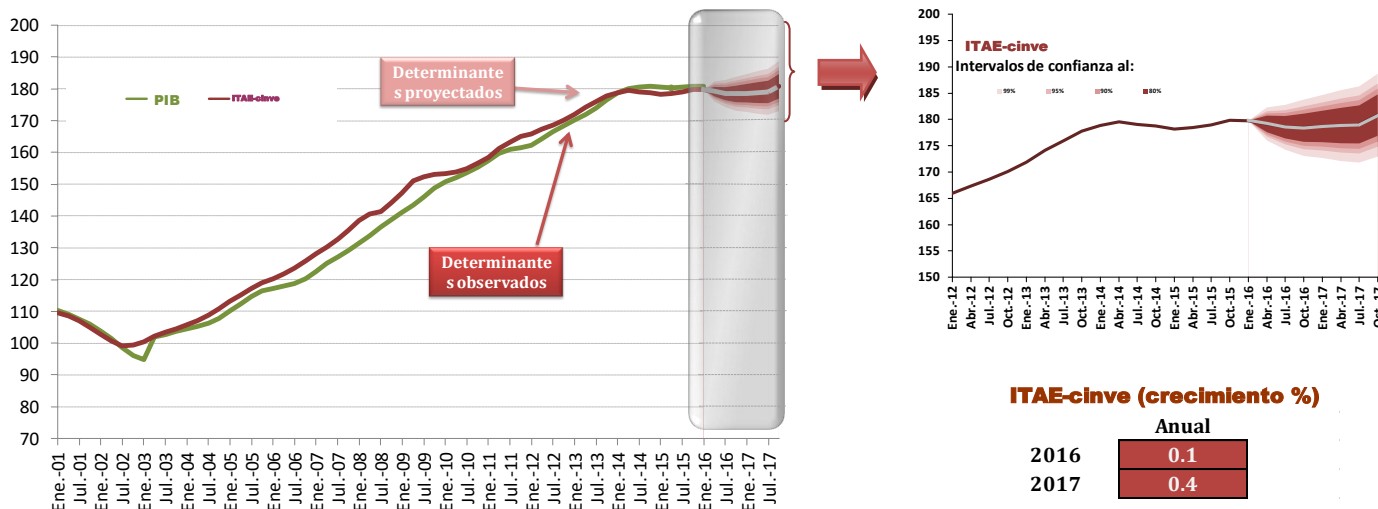


Componente de tendencia-ciclo del PIB e ITAE-cinve (índices base 2002=100)



La actualización de los determinantes observados a agosto de 2016 del ITAE-cinve condujo a mantener las previsiones de crecimiento tendencial. En este contexto, la proyección del ITAE-cinve determina que la economía uruguaya **crecerá en tendencia** alrededor de 0,1% en 2016 y 0,4% en 2017.

Evolución de los componentes del índice

Diagnóstico Los determinantes del ITAE-cinve en agosto tuvieron el comportamiento esperado. En el frente internacional, el precio del petróleo continúa su tendencia al alza, tal como el precio de los commodities alimenticios, y el indicador de volatilidad financiera se mantuvo lejos de los umbrales de alerta. En el ámbito regional, Argentina continúa enfrentándose a una situación de transición económica, manteniéndose las expectativas de crecimiento del mes previo. Brasil, por otro lado, mostraría indicios levemente favorables, con predicciones de crecimiento de su producto bruto interno para 2017. Finalmente, las expectativas empresariales nacionales continúan siendo pesimistas, pero en menor magnitud.

Proyecciones Los datos a agosto de 2016 no generaron variaciones significativas en el indicador. En este caso, las expectativas locales se mantuvieron prácticamente incambiadas mostrando indicios levemente positivos. Asimismo, el panorama regional mostró una mejora moderada, sin embargo este primer indicio no elimina la incertidumbre respecto al timing de su recuperación. Cabe destacar que las variaciones mencionadas no fueron lo suficientemente significativas para alterar las previsiones de crecimiento del ITAE-cinve. En concreto, se prevé que la economía uruguaya crezca en tendencia cerca de 0,1% en 2016 y de 0,4% en 2017.

Evolución de los determinantes del ITAE-cinve

Efecto	Locales	Regionales	Internac.
Ago-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.**