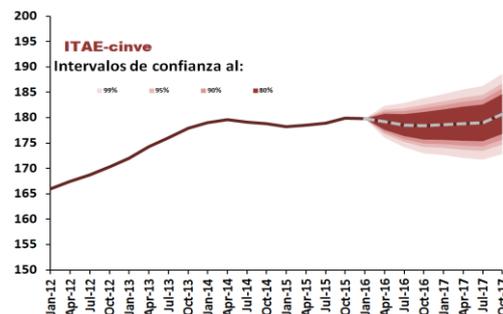
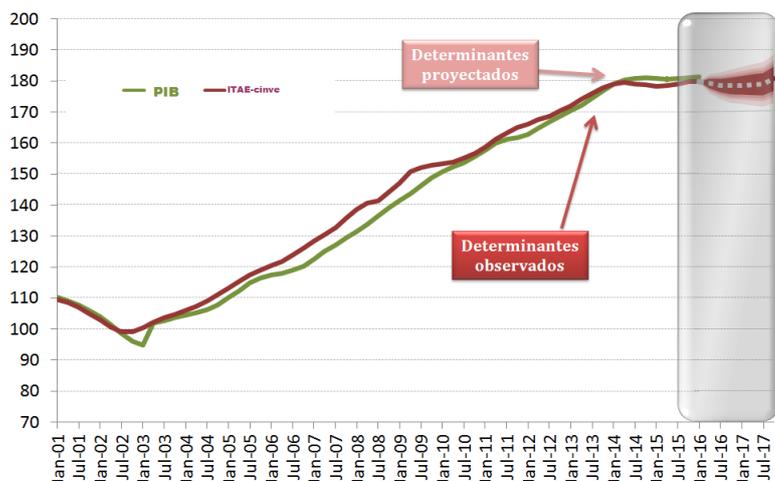


Componente de tendencia-ciclo del PIB e ITAE-cinve (índices base 2002=100)



ITAE-cinve (crecimiento %)

	Anual
2016	0.1
2017	0.4

La actualización de los determinantes observados a julio 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 0,1% en 2016 y a 0,4% en 2017.

Evolución de los componentes del índice

Diagnóstico: En julio los determinantes del ITAE-cinve registraron un comportamiento levemente más desfavorable al esperado. En el plano internacional, los precios de las materias primas continuaron su tendencia a al alza. Tal suba fue nuevamente superior para el petróleo que para los *commodities* alimenticios, y se espera que tal comportamiento continúe en lo que resta del año. En cuanto a la volatilidad financiera, la misma se mantuvo alejada de umbrales de alerta. En el frente regional, Brasil comienza a emitir señales positivas, aunque en tanto la caída en la actividad prevista para este año se ha reducido. Sin embargo, las mismas son muy tímidas aún. En cuanto a Argentina, siguen procesándose el ajuste de sus desequilibrios macroeconómicos y en este caso el desempeño esperado para 2016 es peor que hace algunos meses, al no verse aún los indicios de recuperación previstos para la segunda parte del año. En la esfera local, las expectativas empresariales siguen en terreno profundamente negativo, sin dar tregua a su pesimismo.

Proyecciones: Los datos a julio de 2016 pautaron una sorpresa negativa para el indicador. En este caso, las expectativas locales siguen en franco deterioro, aunque se espera que el mismo al menos se estabilice. Asimismo, el panorama regional se mantiene poco alentador y aún incierto respecto al *timing* de su recuperación. Es por ello que se modifican levemente a la baja las proyecciones 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.
Jul-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.**