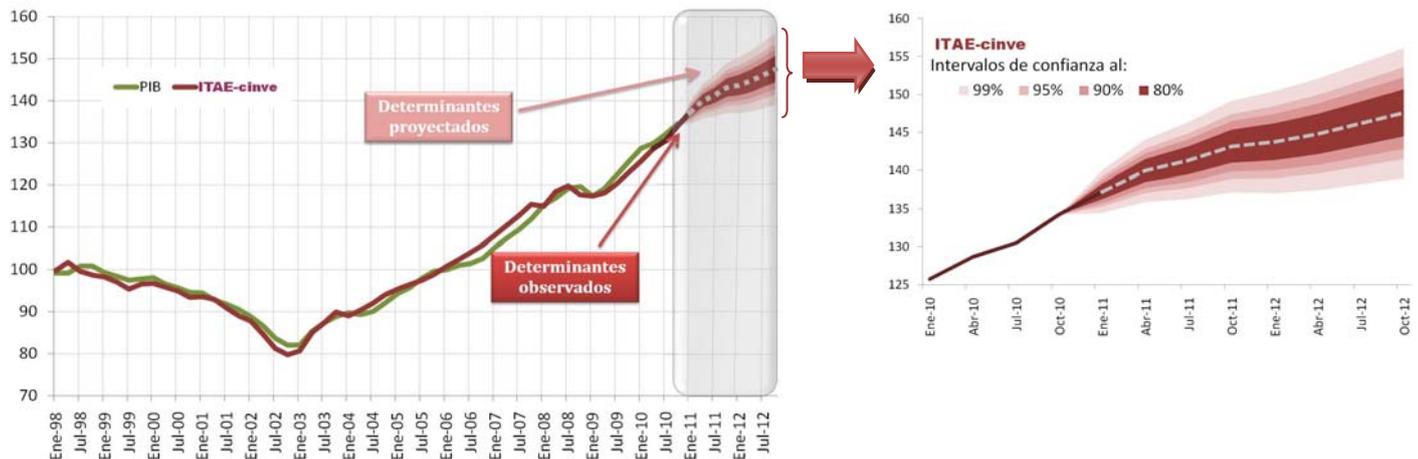


La actualización del **ITAE-cinve** a mayo 2011 indica que si bien se mantiene el dinamismo de la economía, comienza a percibirse un ligero descenso del ritmo de expansión. La previsión de crecimiento de la economía en tendencia-ciclo se mantiene en **7,1%** para el corriente año, y la correspondiente a 2012 en **4,7%**.

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



### Actualización de predicciones

En el último mes los principales determinantes del **ITAE-cinve** mostraron señales mayoritariamente positivas. Los indicadores internacionales tuvieron una influencia neta positiva mejor a la esperada. Si bien los indicadores locales y regionales evolucionaron favorablemente, su influencia fue menos positiva que la prevista. No se prevé un cambio de tendencia de estos determinantes para el corto y mediano plazo.

En base a este escenario y a la evolución estimada de los principales determinantes del **ITAE-cinve** se espera que las tasas de crecimiento de la economía *continúen siendo elevadas en los próximos trimestres*, reduciéndose el ritmo de expansión hacia 2012. El **ITAE-cinve** prevé que el crecimiento en tendencia-ciclo de la economía alcance a **7,1% en 2011** y a **4,7% en 2012**.

### Revisión de expectativas de crecimiento

#### Principales determinantes del ITAE-cinve

	Merc. Interno		Región		Internacional			ITAE-cinve(%)	
	Previo	Rev	Previo	Rev	Previo	Rev		Previo	Rev
Feb-11	+	+	+	+	+	+	2010.IV	3.0	3.0
Mar-11	+	+	+	+	=	=	2011.I	1.4	1.4
Abr-11	+	+	+	+	=	+	2011.II	1.8	1.8
May-11	+	+	+	+	=	=	2011.III	1.2	1.3
Jun-11	+	+	+	+	+	+	2011.IV	1.2	1.1
Jul-11	+	+	+	+	+	+			
Ago-11	+	+	+	+	+	+	2010	8.4	8.4
Sep-11	+	+	+	+	+	+	2011	7.1	7.1
							2012	4.6	4.7

<span style="background-color: #4F81BD; color: white; padding: 2px;"> </span> Efecto positivo fuerte	<span style="background-color: #92D050; padding: 2px;"> </span> Efecto positivo moderado
<span style="background-color: #FFD700; padding: 2px;"> </span> Efecto negativo moderado	<span style="background-color: #C00000; color: white; padding: 2px;"> </span> Efecto negativo fuerte
	<span style="background-color: #A9A9A9; padding: 2px;"> </span> Efecto neutro

El **ITAE-cinve** brinda una señal adelantada de la tendencia de crecimiento subyacente de la economía uruguaya. Permite estimar la trayectoria tendencial del nivel de actividad con un trimestre de anticipación. Posibilita la proyección y revisión mensual del crecimiento subyacente del año en curso y del siguiente a diferentes niveles de confianza.

Nota metodológica: La composición del **ITAE-cinve** se definió mediante la aplicación de procedimientos estadístico-econométricos rigurosos a un conjunto amplio de indicadores potenciales. Entre éstos, se seleccionaron aquellos que contenían información no redundante y oportuna, privilegiándose la ponderación de los de trayectoria más estable. De esta forma, el indicador construido contiene el menor número de variables capaces de recoger adecuadamente las señales más relevantes del contexto regional, internacional y local. *Por un mayor detalle de la metodología consultar en [www.cinve.org.uy](http://www.cinve.org.uy).*