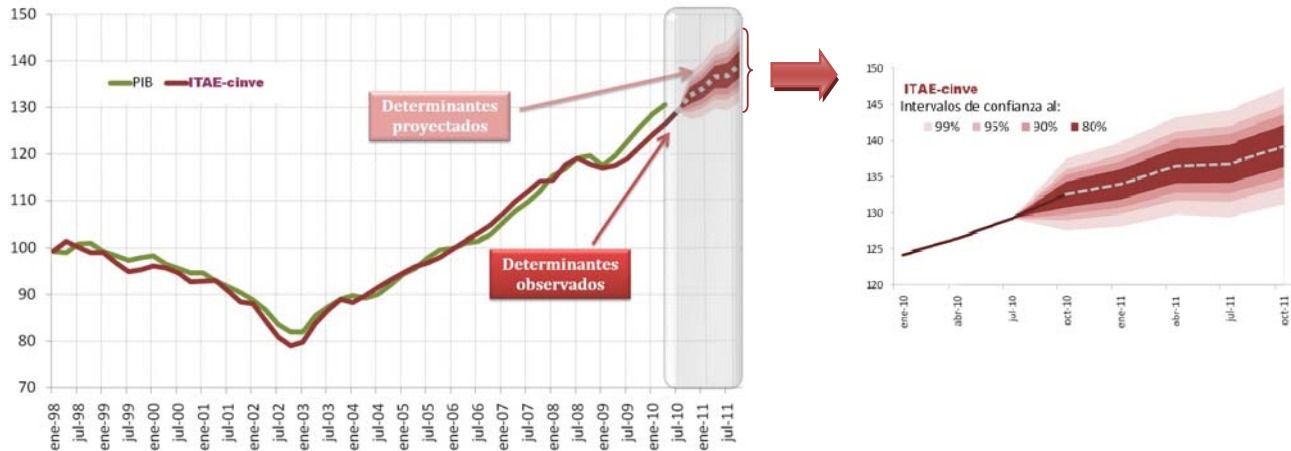


El **ITAE-cinve** brinda una señal adelantada de la tendencia de crecimiento subyacente de la economía uruguaya. Permite estimar la trayectoria tendencial del nivel de actividad con un trimestre de anticipación. Posibilita la proyección y revisión mensual del crecimiento subyacente del año en curso y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

Evolución del componente de tendencia-ciclo del PIB y el ITAE-cinve (índices base 1998=100)



Actualización de predicciones

Durante el mes de setiembre los principales determinantes del **ITAE-cinve** mostraron señales claramente positivas. Los indicadores regionales evidenciaron niveles de expansión elevados. Si bien se espera que su influencia continúe siendo positiva se estima que su dinamismo descenderá paulatinamente en los próximos trimestres. También los indicadores internacionales presentaron señales positivas, en promedio, moderadas. En tanto, los indicadores locales permanecieron estables.

En base a este escenario, se espera que las tasas de crecimiento del nivel de actividad tendencial continúen siendo elevadas durante los próximos trimestres. Con datos de Cuentas Nacionales al segundo trimestre de 2010, y de los determinantes del **ITAE-cinve** a setiembre de 2010, *se espera un crecimiento promedio del nivel de actividad de 7,9% y 5,9% para 2010 y 2011, respectivamente.*

Revisión de expectativas de crecimiento

Principales determinantes del ITAE-cinve

	Merc. Interno		Región		Internacional		ITAE-cinve(%)		
	Previo	Rev	Previo	Rev	Previo	Rev	Previo	Rev	
may-10	++	++	++	++	+	+	2009.IV	1.7	2.2
jun-10	++	++	++	++	+	+	2010.I	2.0	2.2
jul-10	++	++	++	++	+	+	2010.II	2.0	1.8
ago-10	+	+	+	++	=	+	2010.III	1.6	2.1
sep-10	+	=	+	++	=	+	2010.IV	2.6	2.5
oct-10	+	=	+	+	+	+			
nov-10	+	=	+	+	+	+	2010	7.2	7.9
dic-10	+	=	+	+	+	+	2011	5.5	5.9

 Crecimiento fuerte	 Crecimiento moderado
 Caída moderada	 Caída fuerte
 Estable	

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.*