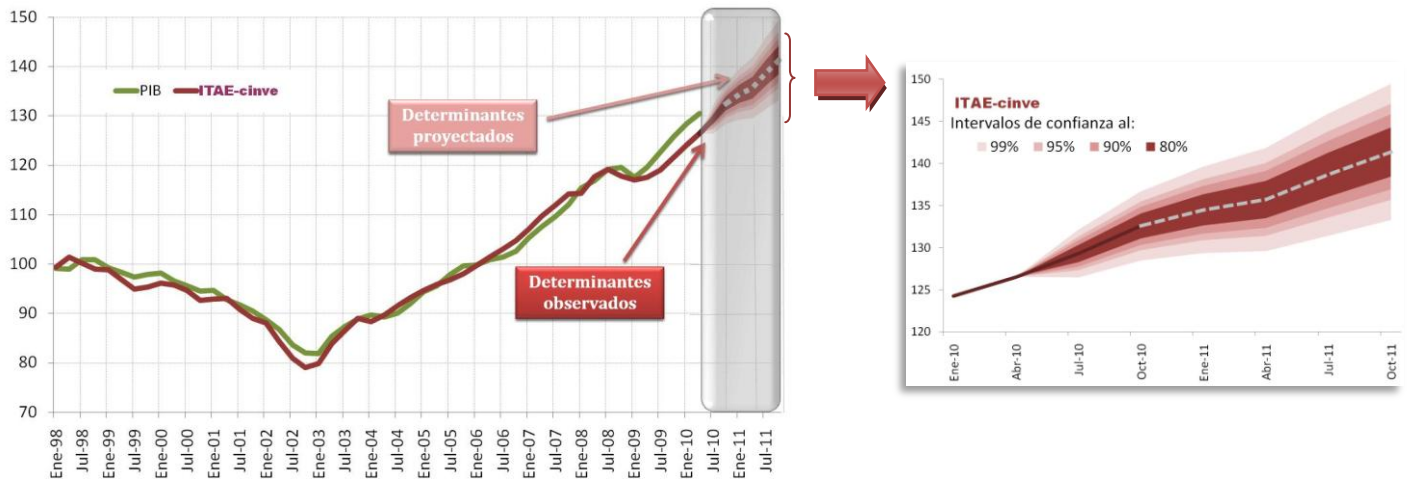


El **ITAE-cinve** mantuvo el ritmo de crecimiento en el III trimestre del año (de **2,2%**). En tanto la proyección para 2010 permanece incambiada (**7,9%**), se revisó al alza el crecimiento tendencial esperado para 2011 (**6,2%**), como consecuencia de la mejora de las perspectivas de los principales determinantes del **ITAE-cinve**.

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



### Actualización de predicciones

Durante el mes de octubre los principales determinantes del **ITAE-cinve** mostraron señales mayoritariamente positivas. Los indicadores internacionales presentaron comportamientos de signos contrarios, si bien su influencia en promedio continuó siendo positiva. Los indicadores locales evolucionaron mejor a lo esperado, en tanto los regionales se mantuvieron estables respecto del diagnóstico anterior.

En base a este escenario, se espera que las tasas de crecimiento tendenciales continúen siendo elevadas durante los próximos trimestres. La mejora de las perspectivas de los determinantes externos e internos llevaron a una leve corrección al alza del crecimiento tendencial esperado para 2011. Con datos de Cuentas Nacionales al II trimestre de 2010, y de los determinantes del **ITAE-cinve** a octubre de 2010, se espera un crecimiento promedio del nivel de actividad de **7,9%** y **6,2%** 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	2.2	2.2
Jun-10	++	++	++	++	+	+	2010.I	2.2	2.2
Jul-10	++	++	++	++	+	+	2010.II	1.8	1.8
Ago-10	+	+	++	++	+	+	2010.III	2.1	2.2
Sep-10	=	++	++	++	+	+	2010.IV	2.5	2.5
Oct-10	=	+	+	+	+	+			
Nov-10	=	+	+	+	+	=	2010	7.9	7.9
Dic-10	=	=	+	+	+	=	2011	5.9	6.2

Crecimiento fuerte   
 Crecimiento moderado  
Caída moderada   
 Caída fuerte   
 Estable

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).*