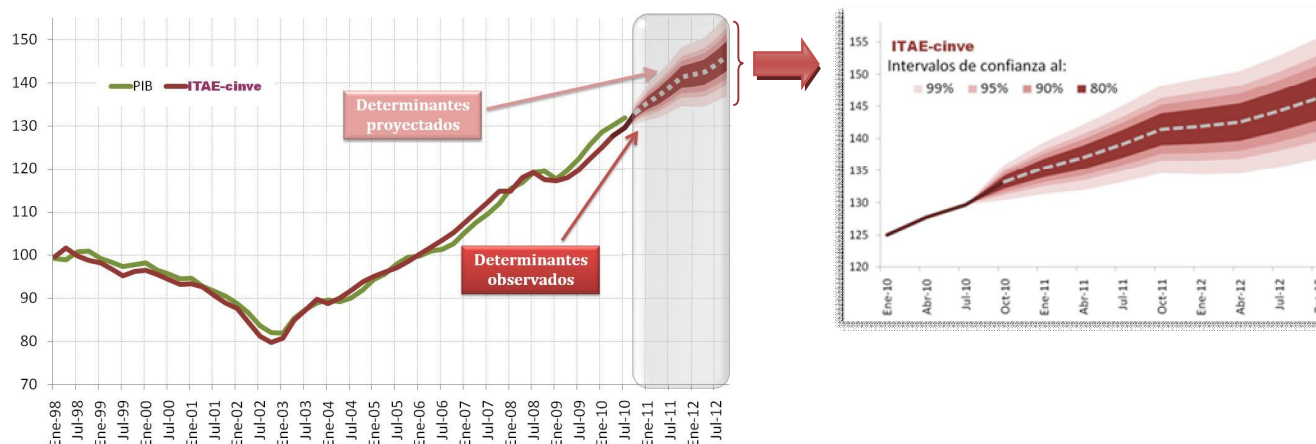


La actualización del **ITAE-cinve** al mes de febrero indica que se mantendría el dinamismo de la economía: el crecimiento tendencial de la economía en el año móvil cerrado en marzo de 2011 se situaría en torno a 8%. Las perspectivas de los principales determinantes del **ITAE-cinve** permiten señalar que este dinamismo se prolongaría en el resto del año, previéndose un crecimiento tendencial para 2011 próximo a 7%.

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



Actualización de predicciones

En el último mes los principales determinantes del **ITAE-cinve** mostraron señales mayoritariamente positivas. Si bien los indicadores internacionales presentaron tendencias diversas, su influencia conjunta continuó siendo positiva. Los indicadores locales y regionales se comportaron en forma expansiva, aunque los primeros evidenciaron menor dinamismo que en los pasados meses.

En base a este escenario y de las perspectivas de los principales determinantes del ITAE, se espera que las tasas de crecimiento tendenciales continúen siendo elevadas en los próximos trimestres. En este sentido, *se espera un crecimiento tendencial promedio de 6,8% para 2011*. A su vez, proyecciones preliminares indican que la economía comenzaría a reducir su ritmo de crecimiento tendencial hacia 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	
Ago-10	+	+	++	++	+	+	2010.I	2.1	2.1
Sep-10	++	++	++	++	+	+	2010.II	1.3	1.3
Oct-10	+	+	+	+	+	+	2010.III	2.8	2.8
Nov-10	+	+	+	+	+	+	2010.IV	3.0	3.0
Dic-10	+	+	+	+	=	+	2011.I	1.4	1.7
Ene-11	+	+	+	+	=	+	2010	8.0	8.0
Feb-11	+	+	+	+	=	+			
Mar-11	+	+	+	+	=	+			
							2011	6.5	6.8
							2012	3.6	4.0

 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.*