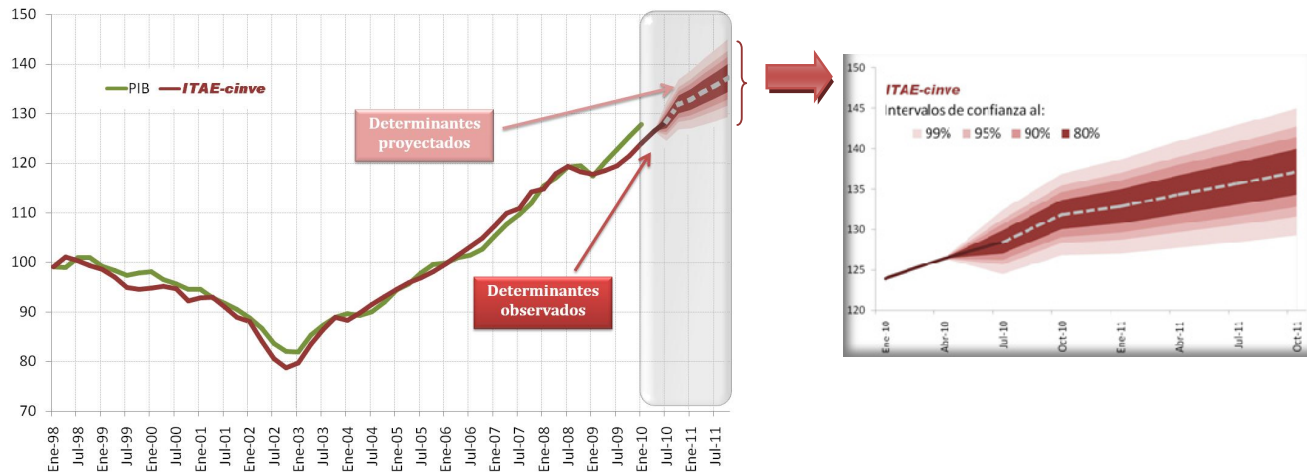


El **ITAE-cinve** brinda una señal adelantada de la tendencia de crecimiento subyacente de la economía uruguaya. Permite estimar la trayectoria tendencial del nivel de actividad con un trimestre de anticipación. Posibilita la proyección y revisión mensual del crecimiento subyacente del año en curso y 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 agosto los principales determinantes del nivel de actividad local mostraron señales positivas, con un sesgo más moderado que el mes anterior. Los indicadores regionales continuaron evidenciando niveles de expansión elevados, en tanto los locales entran en una fase de crecimiento menos dinámico. Los indicadores internacionales presentaron señales mixtas, con efectos agregados neutros sobre el **ITAE-cinve**.

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 primer trimestre de 2010, y de los determinantes del **ITAE-cinve** a agosto de 2010, se espera un crecimiento promedio del nivel de actividad de 7,2% y 5,5% para 2010 y 2011, respectivamente.

Revisión de expectativas de crecimiento

	Principales determinantes del ITAE-cinve						ITAE-cinve(%)		
	Merc. Interno		Región		Internacional		Previo	Rev	
	Previo	Rev	Previo	Rev	Previo	Rev			
May-10	++	++	++	++	+	+	2009.IV	-	1.7
Jun-10	++	++	++	++	+	+	2010.I	-	2.0
Jul-10	++	++	++	++	+	+	2010.II	-	2.0
Ago-10	++	+	++	+	+	=	2010.III	-	1.6
Sep-10	++	+	+	+	+	=	2010.IV	-	2.6
Oct-10	++	+	+	+	+	+			
Nov-10	+	+	+	+	+	+	2010	-	7.2
Dic-10	+	+	+	+	+	+	2011	-	5.5

 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.*