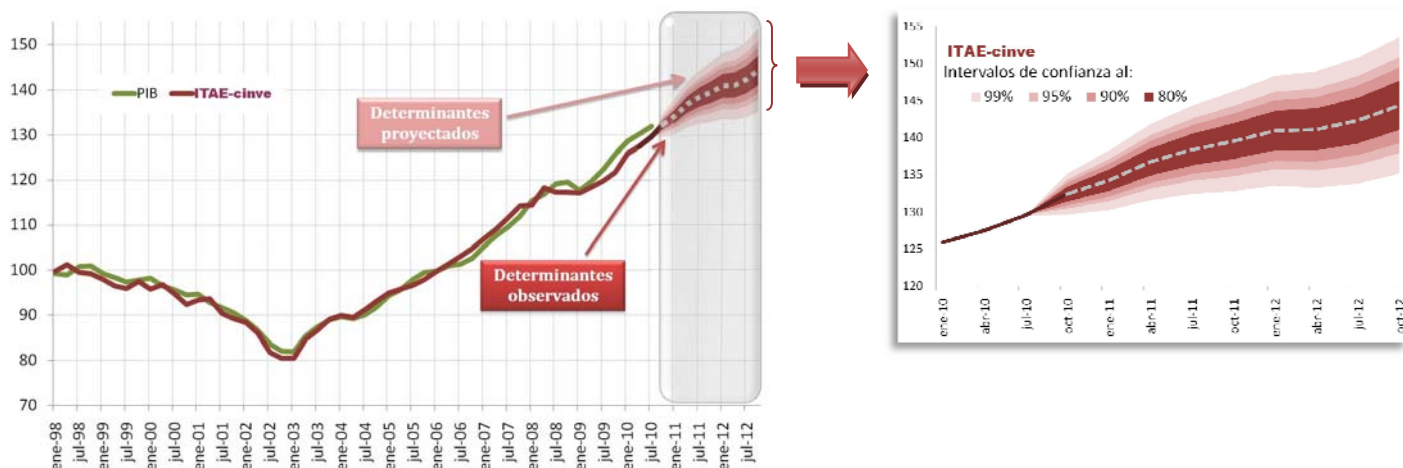


La actualización del **ITAE-cinve** indica que se mantiene el dinamismo de la economía, con un crecimiento tendencial que alcanzó un **8%** durante año 2010. A su vez, las perspectivas de los principales determinantes del **ITAE-cinve** señalan una leve mejoría en las proyecciones para 2011 (**6,5%**).

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



## Actualización de predicciones

Durante el mes de noviembre los principales determinantes del **ITAE-cinve** mostraron señales mayoritariamente positivas. Los indicadores internacionales presentaron comportamientos de signos contrarios aunque globalmente su influencia continúa siendo positiva. Por su parte, los indicadores locales y regionales se comportaron en todos los casos en forma expansiva.

En base a este escenario, se espera que las tasas de crecimiento tendenciales continúen siendo elevadas durante los próximos trimestres. La actualización de los determinantes, tanto externos como internos, indica que el escenario de actividad se mantiene estable respecto al diagnóstico anterior para el año 2010 mientras que se realizó una leve corrección al alza para 2011. En este sentido, *se espera un crecimiento promedio del nivel de actividad de 8% y 6,5% para 2010 y 2011, respectivamente*. A su vez, proyecciones preliminares indican que el crecimiento tendencial comenzaría a desacelerarse hacia 2012 (3,6%).

## 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        | 2.2 |
| sep-10 | ++            | ++  | ++     | ++  | +             | +   | 2010.II       | 1.1 |
| oct-10 | +             | +   | +      | +   | +             | +   | 2010.III      | 2.8 |
| nov-10 | +             | +   | +      | +   | =             | +   | 2010.IV       | 3.0 |
| dic-10 | =             | +   | +      | +   | =             | =   | 2011.I        | -   |
| ene-11 | =             | +   | +      | +   | =             | =   | 2010          | 8.0 |
| feb-11 | +             | +   | +      | +   | =             | =   | 2011          | 6.2 |
| mar-11 | +             | +   | +      | +   | =             | =   | 2012          | -   |
|        |               |     |        |     |               |     |               | 3.6 |

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).*