



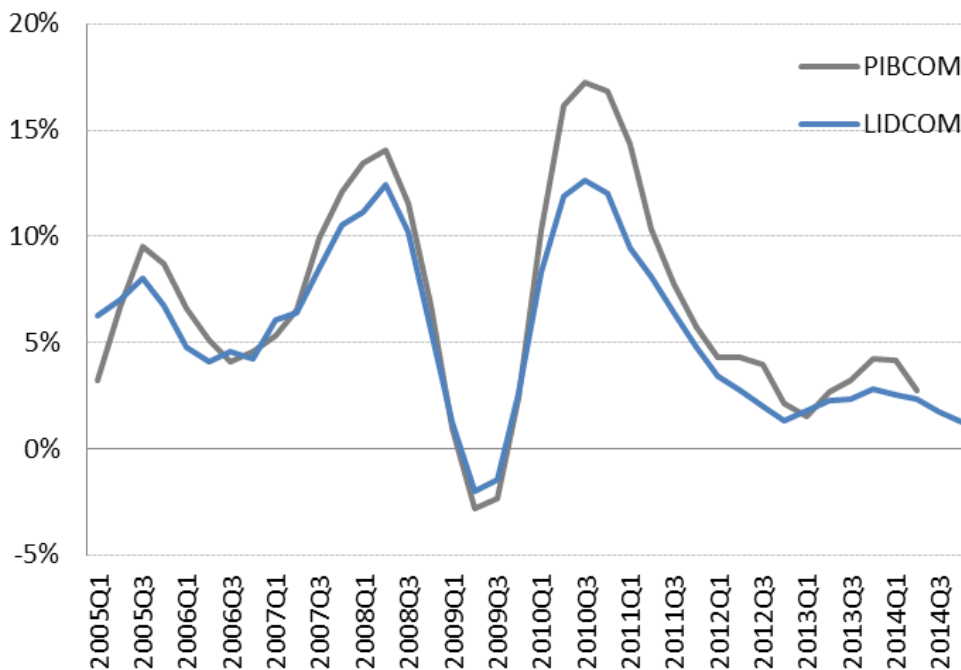
EVOLUCIÓN DEL CRECIMIENTO TENDENCIAL DE LA ACTIVIDAD COMERCIAL: TERCER TRIMESTRE 2014

Principales Conclusiones:

- Según las estimaciones más recientes, el LIDCOM (Indicador Adelantado de la Actividad Comercial) en el tercer trimestre del año se incrementó 1.7% en términos interanuales. Al comparar este dato respecto a los registros alcanzados en los trimestres anteriores, es posible determinar que la tendencia de la actividad comercial (es decir depurada de los factores estacionales) está atravesando un proceso de desaceleración. A su vez en relación al trimestre inmediato anterior la tasa de variación del LIDCOM fue de -0.3%.
- Estos datos evidencian que si bien la tendencia de la actividad comercial continúa registrando un crecimiento trimestre a trimestre en términos interanuales, éstos son cada vez de menor magnitud al cierre del año 2014. En este resultado han incidido principalmente factores externos asociados con la región y el contexto económico mundial, que tienen un efecto negativo en las expectativas de los empresarios y por lo tanto en sus decisiones de inversión a la hora de desarrollar su actividad comercial. También influyeron en los resultados obtenidos las señales internas relacionadas con el comportamiento del mercado de trabajo, concretamente con la Tasa de Desempleo, dada su incidencia directa en los niveles de demanda.
- En el tercer trimestre del año en promedio el índice de difusión se situó en 0.7, lo que significa que el 70% de las variables que componen el índice se comportaron de manera favorable a la hora de determinar los resultados alcanzados por la actividad comercial, a pesar de que la incidencia positiva de estas variables fue de menor magnitud. Se destaca el Nivel de Salarios que mantuvo un comportamiento favorable durante todo el tercer trimestre. El resto de las variables (Expectativas Internas, Relación de Precios, Tasa de Desempleo, Incertidumbre Financiera) mantuvieron un comportamiento dispar durante este período lo que llevó a que el contexto de desaceleración se mantuviera e incluso se profundizara. Cabe destacar que en el último mes analizado (setiembre de 2014), la variable Relación de Precios fue la única que incidió negativamente en el comportamiento del sector, lo cual marca que el aumento del valor del dólar registrado en los últimos meses junto con presiones inflacionarias internas, afectan las decisiones de consumo de los individuos y por lo tanto el desarrollo de la actividad comercial.
- Para el último trimestre del año 2014 se estima una tasa de variación interanual del LIDCOM de 1.2%, reafirmando así el contexto de desaceleración mencionado anteriormente. El año cerraría con una tasa promedio del crecimiento tendencial del sector de 2.0%, respecto al 2013. A partir de este análisis es posible determinar que para el próximo año se espera un escenario con tasas de crecimiento tendenciales en valores similares, alcanzando al cierre del año 2015 una tasa de crecimiento anual promedio de 2.0%.



LIDCOM y Tendencia-ciclo del PB sectorial (Tasa de Variación Interanual %)



Indicador de Difusión

oct-13	0,53
nov-13	0,53
dic-13	0,67
ene-14	0,73
feb-14	0,73
mar-14	0,60
abr-14	0,47
may-14	0,33
jun-14	0,47
jul-14	0,60
ago-14	0,73
sep-14	0,73

Nota: El LIDCOM permite estimar la trayectoria tendencial del nivel de actividad comercial, transmitiendo una señal de su tasa de crecimiento de mediano plazo depurada de eventos puntuales. Como regla empírica para determinar si la actividad entrará en recesión se tomará aquella que considera una variación negativa en dos trimestres consecutivos. La metodología del LIDCOM fue elaborada por **cinve**. De todas formas, por un mayor detalle de la metodología utilizada para la construcción del indicador consultar al Departamento de Estudios Económicos de la CNCS.