



EVOLUCIÓN DEL CRECIMIENTO TENDENCIAL DE LA ACTIVIDAD COMERCIAL:

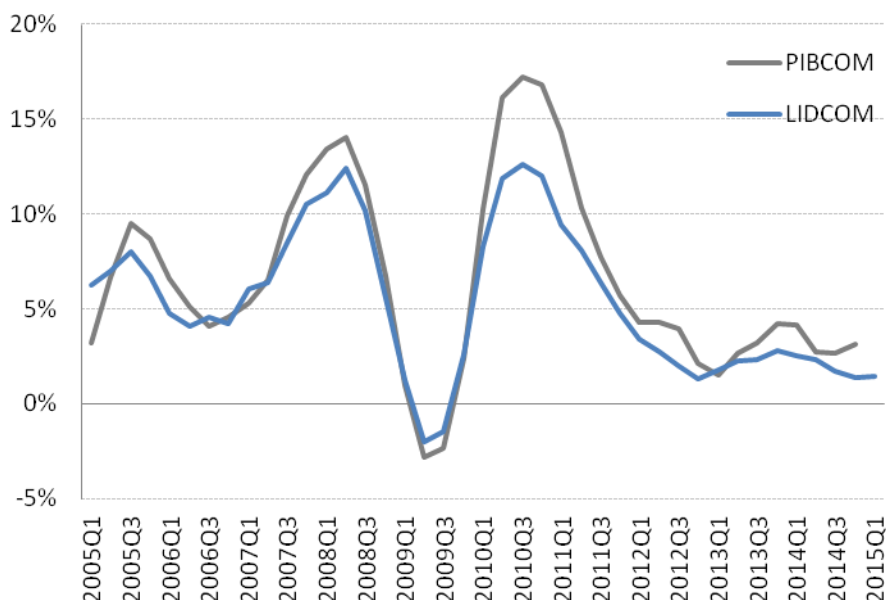
CUARTO TRIMESTRE 2014

Principales Conclusiones:

- Según las últimas estimaciones, el LIDCOM (Indicador Adelantado de la Actividad Comercial) en el cuarto trimestre del año se incrementó 1.4% en términos interanuales. Esto significa que la evolución tendencial de la actividad comercial (es decir depurada de los factores estacionales) continúa atravesando un proceso de desaceleración: la tasa de crecimiento tendencial del trimestre anterior fue de 1.7%. En relación al trimestre inmediato anterior la tasa de variación del LIDCOM fue de 0.3%.
- En este proceso de profundización de la desaceleración de la actividad comercial registrado en el último trimestre del año 2014, ha incidido principalmente la variable Tasa de Desempleo, dada su relación directa con los niveles de demanda por parte de las familias en el mercado interno. Al mismo tiempo las variables Nivel de Salarios y Relación de Precios entre bienes transables y no transables, si bien tuvieron un efecto favorable sobre el resultado del índice, éste fue de menor magnitud respecto a períodos previos. Por su parte las expectativas de los empresarios presentaron durante el último trimestre del año un comportamiento positivo salvo en el mes de diciembre donde su incidencia sobre los resultados de la actividad comercial fue negativa.
- Del análisis de estos resultados es posible determinar que el índice de difusión se situó en 0.6, lo que significa que el 60% de las variables que componen el índice se comportaron de manera favorable a la hora de determinar los resultados alcanzados por la actividad comercial. Nuevamente se destaca la variable Nivel de Salarios ya que mantuvo durante los últimos tres meses del año un comportamiento positivo. El resto de las variables presentó un resultado dispar durante los últimos tres meses del año. En el caso de la variable Tasa de Desempleo, cierra el año con una incidencia positiva mientras que los meses anteriores había tenido una incidencia negativa. Lo mismo sucedió con la variable Relación de Precios dado que su incidencia positiva se revierte respecto a meses anteriores producto de una cierta estabilidad del valor del dólar al final del año, así como de un freno de las presiones inflacionarias internas y externas, generando un relativo encarecimiento de las importaciones medidas en dólares respecto al año anterior.
- Asimismo es posible estimar una tasa de variación interanual del LIDCOM para el cierre del año 2014 de 2.0%, manteniéndose de esta forma las estimaciones anteriores. Sin embargo para el año 2015 las estimaciones actuales establecen que el sector Comercio comenzaría el año 2015 registrando tasas de crecimiento tendencial respecto a trimestres anteriores en valores menores al 2%, lo cual determinaría que el año 2015 el sector cierre con una tasa de crecimiento tendencial promedio relativamente de menor magnitud respecto al año 2014, es decir en el orden de 1.8%.



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



Indicador de Difusión

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

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.