



EVOLUCIÓN DEL CRECIMIENTO TENDENCIAL DE LA ACTIVIDAD COMERCIAL:

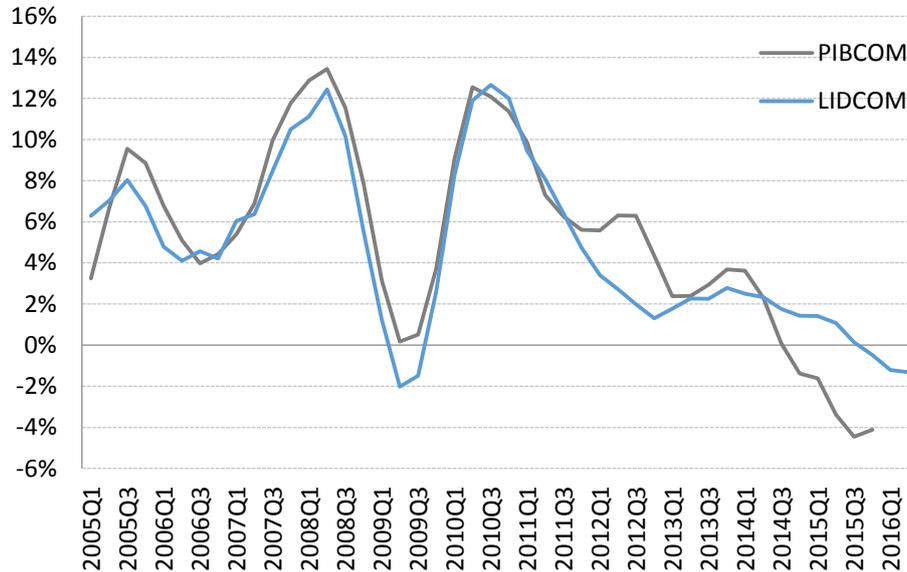
CUARTO TRIMESTRE 2015

Principales Conclusiones:

- Según las estimaciones más recientes, en el cuarto trimestre del año 2015 el LIDCOM (Indicador Adelantado de la Actividad Comercial) registró una tasa de variación negativa de -0,5% respecto a igual período del año previo. Desde la primera publicación del indicador (diciembre 2014), es el primer registro negativo que se observa en la variación interanual de la actividad comercial en términos tendenciales (es decir, depurada de los factores estacionales). En términos desestacionalizados, es decir en relación al trimestre inmediato anterior, la tasa de variación del LIDCOM fue -0,3%.
- El índice de difusión se situó en 0,67, lo que significa que el 67% de las variables que componen el LIDCOM incidieron de forma positiva a la hora de determinar los resultados alcanzados durante cuarto trimestre del año. Sin embargo, la variable relación de precios, es decir el vínculo entre los precios de los bienes transables y no transables, jugó un rol relevante en el deterioro del sector, principalmente en los meses de octubre y noviembre, revirtiendo esta situación en el mes de diciembre de 2015. El impacto negativo de esta variable está asociado al encarecimiento de las importaciones, es decir a una disminución del poder adquisitivo de las familias medido en dólares y por lo tanto su efecto en los niveles de venta del sector comercial. El resto de las variables, expectativas económicas de los empresarios, nivel de salarios, tasa de desempleo, contexto financiero internacional tuvieron un comportamiento dispar, si bien las incidencias fueron mayoritariamente positivas en el trimestre, estas resultaron menores respecto a períodos previos.
- A partir de este análisis es posible conocer no sólo estimaciones respecto a la tasa de variación interanual del LIDCOM para el cierre del año 2015, sino también para comienzos y mediados del año 2016. En línea con el informe anterior, se espera que la tendencia de la actividad comercial registre tasas de variación negativas al cierre del año 2015, así como en los primeros trimestres del año 2016. En ambos casos estos escenarios de caída se profundizan respecto a las estimaciones anteriores, es decir se constatarán tasas de variación interanuales del indicador para los próximos trimestres por debajo de -1,0%.
- Las estimaciones de la tasa de crecimiento tendencial promedio tanto para el cierre del año 2015 como para el primer semestre anualizado de 2016, alcanzan los valores 0,5% y -0,7%, respectivamente. Se confirma por lo tanto la señal de que el sector Comercio continuará atravesando una fase recesiva, la cual es esperable que se profundice durante la primera mitad del año 2016.



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



Indicador de Difusión

mar-15	0,60
abr-15	0,40
may-15	0,40
jun-15	0,53
jul-15	0,67
ago-15	0,80
sep-15	0,60
oct-15	0,47
nov-15	0,47
dic-15	0,67

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**, bajo la órbita de las actividades desarrolladas y financiadas por el **Consultorio de Investigación Empresarial (CIE)**. Por un mayor detalle de la metodología utilizada para la construcción del indicador consultar al Departamento de Estudios Económicos de la **CNCS**.