



### EVOLUCIÓN DEL CRECIMIENTO TENDENCIAL DE LA ACTIVIDAD COMERCIAL:

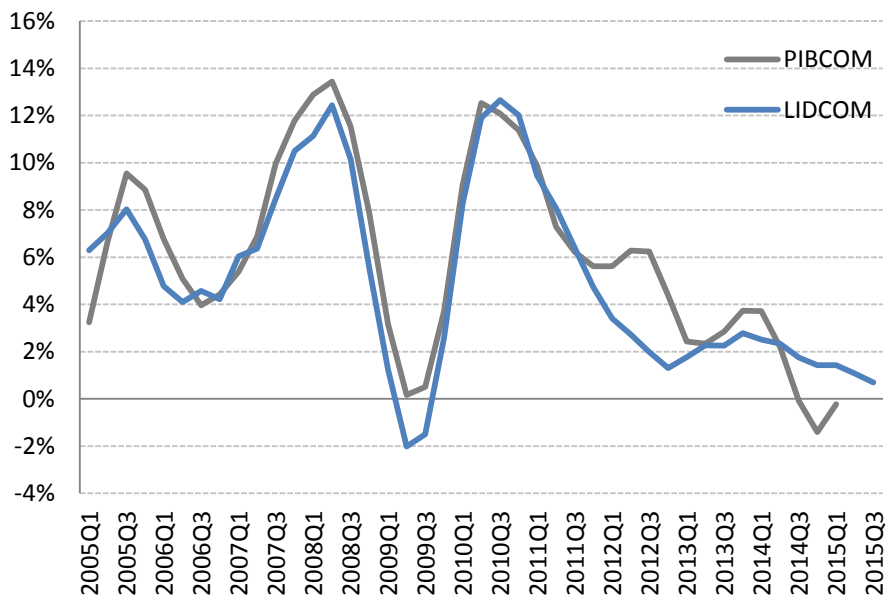
#### SEGUNDO TRIMESTRE 2015

#### Principales Conclusiones:

- De acuerdo con las últimas estimaciones, en el segundo trimestre de 2015 el LIDCOM (Indicador Adelantado de la Actividad Comercial) presentó un crecimiento de 1,1% respecto a igual período del año previo. Este dato muestra un comportamiento levemente inferior al del primer trimestre del año (1,4%), con lo cual se estaría retomando la senda de desaceleración en la actividad comercial en términos tendenciales (es decir depurada de los factores estacionales), luego de haber presentado un freno en el trimestre anterior. De esta manera, el escenario de menor actividad comercial se mantiene y se profundiza a partir del segundo trimestre del año.
- En términos desestacionalizados, es decir en relación al trimestre inmediato anterior, la tasa de variación del LIDCOM fue de 0,7%
- Los resultados alcanzados durante el trimestre abril – junio fueron producto, principalmente, de la incidencia positiva de dos componentes del LIDCOM. Por un lado, del comportamiento de la Tasa de Desempleo, que si bien comenzó incidiendo negativamente con el registro del mes de abril, culminó con dos caídas en mayo y junio. Por otro lado, de la evolución del Índice Medio de Salarios, que si bien fue positiva en todo el trimestre, presentó menores magnitudes mes a mes. En lo que refiere a las expectativas de los empresarios a nivel interno, el índice de volatilidad financiera y la variable Relación de Precios entre bienes transables y no transables, todas presentaron dos meses con un comportamiento desfavorable, revirtiendo dicha situación recién al mes de junio, con lo cual el impacto negativo fue el que primó en esta oportunidad.
- En base a ello, el índice de difusión se situó en esta oportunidad en 0,5, levemente por debajo del registro del primer trimestre (0,6). Ello implica que la mitad de las variables que componen el índice se comportaron de manera favorable a la hora de determinar los resultados alcanzados por la actividad comercial, mientras que el restante 50% se comportó de forma negativa.
- A partir de los resultados obtenidos, es posible realizar estimaciones de la tasa de variación interanual del LIDCOM para los trimestres próximos y el cierre de 2015. En este sentido, se espera que la tendencia de la actividad comercial continúe mostrando signos de desaceleración, pudiéndose constatar tasas de variación aún por debajo del 1% en los próximos trimestres. De esta forma, el 2015 cerraría con una tasa de crecimiento tendencial promedio de 1,0% respecto al año 2014, valor que se ajustó nuevamente a la baja respecto a las estimaciones publicadas en el informe de junio (1,6%), y que se explicaría fundamentalmente por el comportamiento esperado de sucesivos períodos de menor actividad económica del sector para lo que resta del año.



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



## Indicador de Difusión

sep-14	0,67
oct-14	0,53
nov-14	0,60
dic-14	0,60
ene-15	0,73
feb-15	0,67
mar-15	0,60
abr-15	0,40
may-15	0,40
jun-15	0,53

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**.