

Informe Escenario Retail: julio 2021

El Índice de Actividad del Comercio al por menor registró un crecimiento de 72,1% a/a en mayo, impulsado por vestuario (+211,4% a/a), productos electrónicos (+99,7% a/a) y materiales para la construcción (+62,5% a/a). Con esto, las categorías de productos electrónicos y vestuario anotaron variaciones durante el último trimestre móvil de +68,5% a/a y +104,3% a/a, respectivamente. En el caso del empleo, las cifras correspondientes al trimestre móvil marzo-mayo mostraron un alza en la ocupación de +7,9%, consistente con una creación de 590 mil empleos en un año, con la mayor creación en cuenta propia (+325 mil) y asalariados (+249 mil) ([ver correo Security](#)). Por su parte, los salarios reales anotaron una variación de 2,1% a/a en mayo.

Por el lado del mix de ventas en tiendas por departamento y su impacto en los márgenes bruto, en mayo vemos una recuperación en la participación de vestuario, pasando desde en torno a 38% de la venta en el trimestre móvil a marzo a en torno a 39% de la venta en el trimestre móvil a mayo, por sobre el ≈36% registrado un año atrás. Por lo que en mayo se ve una mejora importante año contra año en el mix de venta (≈45% frente a ≈34%).

En el segmento de supermercados, las cifras del INE registraron un aumento de 28,8% a/a en mayo (25,5% a precios constantes), alcanzando el 17,6% durante el trimestre móvil a mayo. En la región metropolitana, en tanto, el índice de ventas del segmento anotó un crecimiento de 23,4% a/a (20,4% a precios constantes) en mayo y 12,9% durante el trimestre móvil, por sobre el alza de 11,9% (total locales) en mayo registrada por la cámara nacional de comercio (+2,3% trimestre móvil), manteniendo las señales de una mayor relevancia del canal online y categorías no tradicionales.

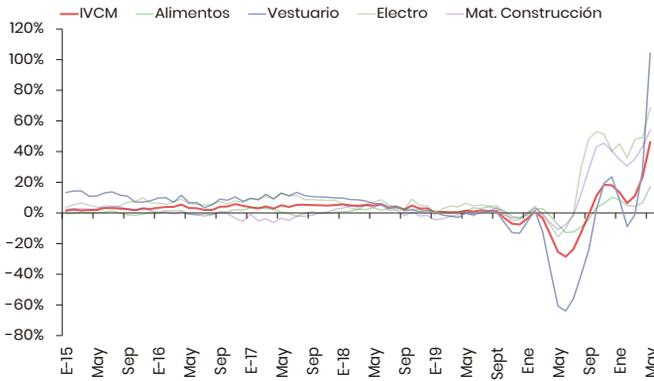
Finalmente, en Perú, el Índice de la Producción del sector comercio se expandió un 158% a/a en abril (53% trimestre móvil), como consecuencia de una débil base de comparación.

En este contexto, seguimos esperando un escenario favorable en términos de recuperación de resultados para las compañías ligadas al retail de cara al segundo trimestre, producto de bajos niveles de actividad promocional, luego de los bajos niveles de inventarios que presenta la industria en los segmentos retail, una demanda que se ha mantenido favorable ante las medidas de liquidez implementadas en la economía, un menor costo por riesgo en el retail financiero y luego de las medidas de eficiencia que se han visto en el sector, contrarrestando las presiones de una mayor penetración en el canal online y un mix de ventas que sigue por debajo de su historia.

Nicolás Libuy I.
Analista Sector
Financiero, Retail y
Construcción
nicolas.libuy@security.cl

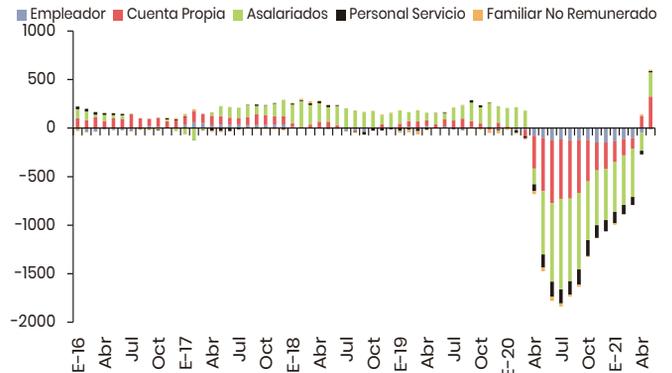
Principales Indicadores

Índice de Ventas Comercio Minorista



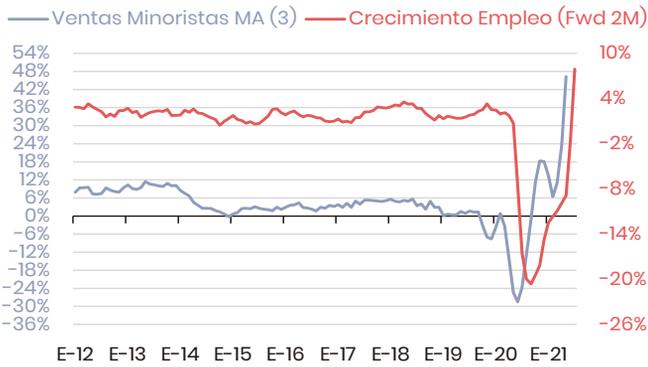
• Fuente: INE, Departamento de estudios

Creación de Empleo por Categoría



• Fuente: INE, Departamento de estudios

Ventas Minoristas y Crecimiento del Empleo



• Fuente: INE, Departamento de estudios

Ventas Minoristas y Salarios Reales



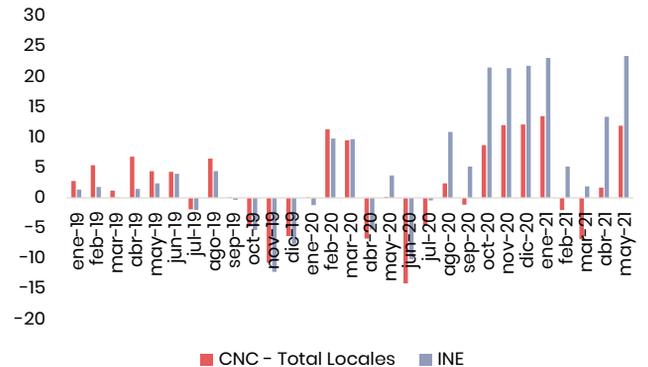
• Fuente: INE, Departamento de estudios

Ventas Supermercados y Salarios Reales



• Fuente: INE, Departamento de estudios
• Var Ventas Supermercados a Precios Constantes

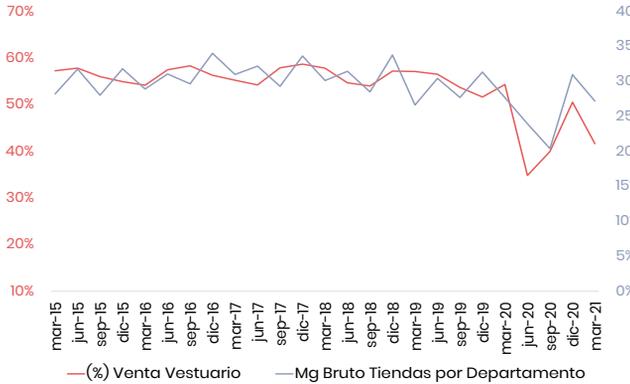
Ventas Supermercados RM (Var %)



• Fuente: CNC, INE, Departamento de estudios
• Cifras Nominales

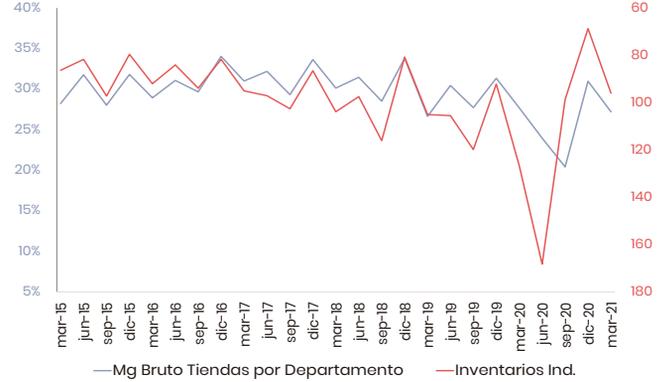
Principales Indicadores

Margen Bruto y MIX de Ventas TD



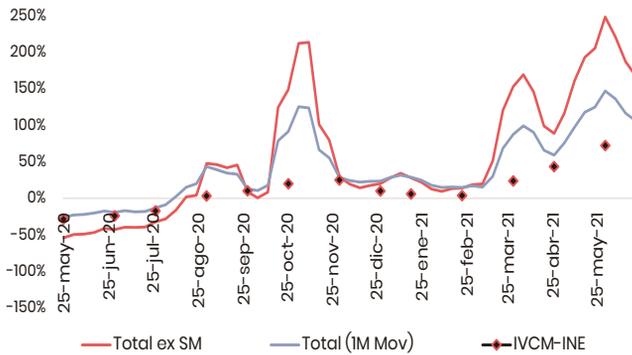
• Fuente: INE, Departamento de estudios

Margen Bruto TD e Inventarios (Chile)



• Fuente: INE, Departamento de estudios

Termómetro Ventas Minoristas (IM Movil)



• Fuente: CNC, INE, Departamento de estudios

Var (%) Ventas Comercio y Masa Salarial (Perú)



• Fuente: BCRP, Departamento de estudios

DEPARTAMENTO DE ESTUDIOS

Felipe Jaque S.
Economista Jefe
felipe.jaque@security.cl

Paulina Barahona N.
Subgerente Renta Fija Corporativa
paulina.barahona@security.cl

Étienne Célèry P.
Analista de Inversiones
etienne.celery@security.cl

Paulina Feliú Q.
Analista de Inversiones
paulina.feliu@security.cl

César Guzmán B.
Gerente Macroeconomía
cesar.guzman@security.cl

Jorge Cariola G.
Subgerente Estrategia Global
jorge.cariola@security.cl

Nicolás Libuy I.
Analista de Inversiones
nicolas.libuy@security.cl

Roberto Valladares R.
Analista de Inversiones
roberto.valladares@security.cl

Este informe puedes descargarlo desde nuestro sitio web inversionessecurity.cl

Av. Apoquindo #3150, Piso 7, Las Condes, Santiago, Chile.
inversionessecurity.cl • [@inv_security](https://www.instagram.com/inv_security) • (56 2) 2581 5600

INVERSIONES security

Este informe no constituye oferta a firme de compra ni venta de valores, no compromete a Grupo Security ni a sus filiales o empresas relacionadas. Este informe ha sido preparado en base a información pública, proveniente de fuentes a nuestro juicio confiables. Sin embargo, podría contener eventualmente algún error, que de modo alguno compromete la responsabilidad de los autores de este informe. Asimismo, los precios o valores indicados pueden presentar variaciones con respecto a lo informado. Las inversiones especificadas en este informe pueden no resultar adecuadas para todos los inversionistas. Éstos deben tomar sus propias decisiones según sus objetivos y sus niveles de riesgo específicos. Ninguna parte de este documento puede ser (i) copiada o duplicada por cualquier forma o medio, o (ii) redistribuida sin el previo consentimiento escrito de Grupo Security.