

Informe Escenario Retail: agosto 2021

El Índice de Actividad del Comercio al por menor registró un crecimiento de 65,6% a/a en junio, impulsado por vestuario (+154,9% a/a), productos electrónicos (+81,2% a/a) y materiales para la construcción (+60,6% a/a). Con esto, las categorías de productos electrónicos y vestuario anotaron variaciones durante el último trimestre móvil de +75,5% a/a y +146,6% a/a, respectivamente. En el caso del empleo, las cifras correspondientes al trimestre móvil abril-junio mostraron un alza en la ocupación de +12,6%, consistente con una creación de 898 mil empleos en un año, con la mayor creación en cuenta propia (+433 mil) y asalariados (+432 mil) ([ver correo Security](#)). Por su parte, los salarios reales anotaron una variación de 2,0% a/a en junio.

Por el lado del mix de ventas en tiendas por departamento y su impacto en los márgenes bruto, en junio continuó la recuperación en la participación de vestuario, pasando desde en torno a 39% de la venta en el trimestre móvil a mayo a en torno a 41% de la venta en el trimestre móvil a junio, por sobre el ≈34% registrado un año atrás. Por lo que en junio se ve una mejora importante año contra año en el mix de venta (≈47% frente a ≈39%).

En el segmento de supermercados, las cifras del INE registraron un aumento de 31,8% a/a en junio (27,8% a precios constantes), alcanzando el 26,8% durante el trimestre móvil a junio. En la región metropolitana, en tanto, el índice de ventas del segmento anotó un crecimiento de 30,4% a/a (26,3% a precios constantes) en junio y 22,5% durante el trimestre móvil, por sobre el alza de 23,8% (total locales) en junio registrada por la cámara nacional de comercio (+12,5% trimestre móvil), manteniendo las señales de una mayor relevancia del canal online y categorías no tradicionales.

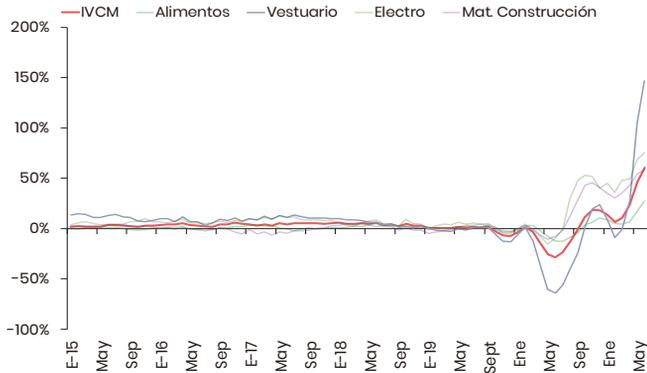
Finalmente, en Perú, el Índice de la Producción del sector comercio se expandió un 104% a/a en mayo (89,7% trimestre móvil), como consecuencia de una débil base de comparación.

En este contexto, esperamos una fuerte recuperación de resultados para las compañías ligadas al retail de cara a los resultados del segundo trimestre, con un crecimiento de 329% a/a en Ebitda, e impulsado por sus operaciones en Chile, las que se vieron favorecidas 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 si bien se ha recuperado, sigue por debajo de su historia.

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

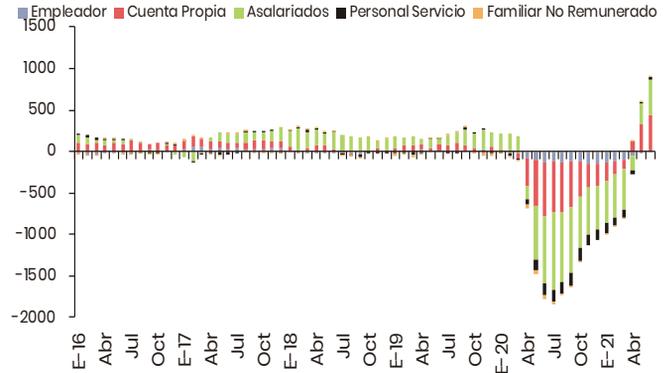
Principales Indicadores

Índice de Ventas Comercio Minorista



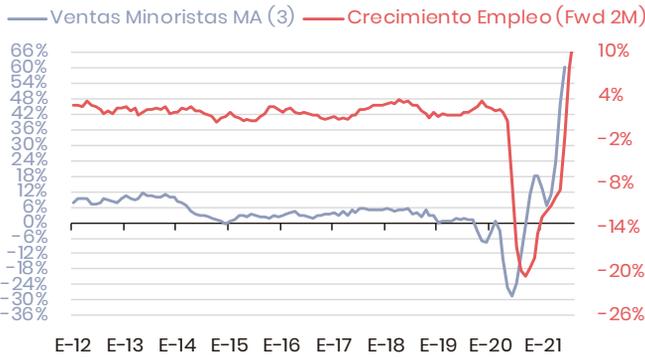
• Fuente: INE, Departamento de estudios

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



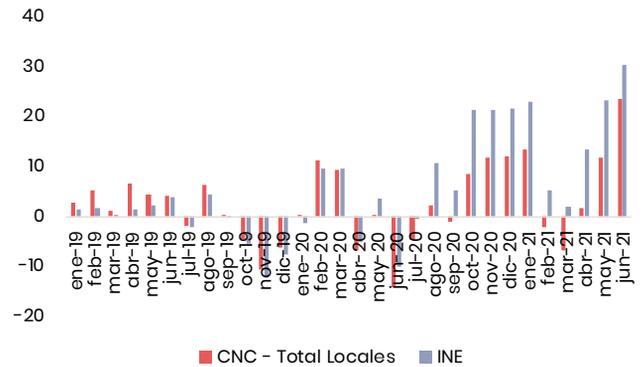
• Fuente: INE, Departamento de estudios

Ventas Supermercados y Salarios Reales



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

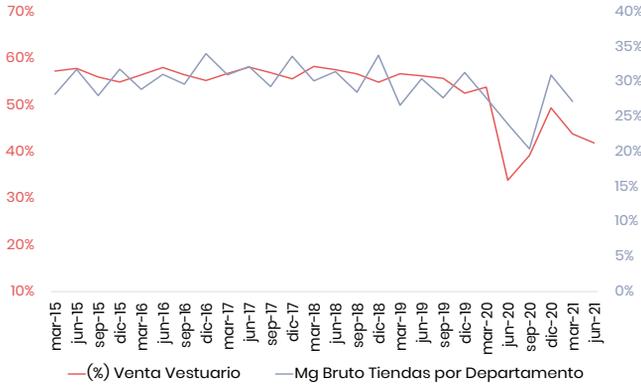
Ventas Supermercados RM (Var %)



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

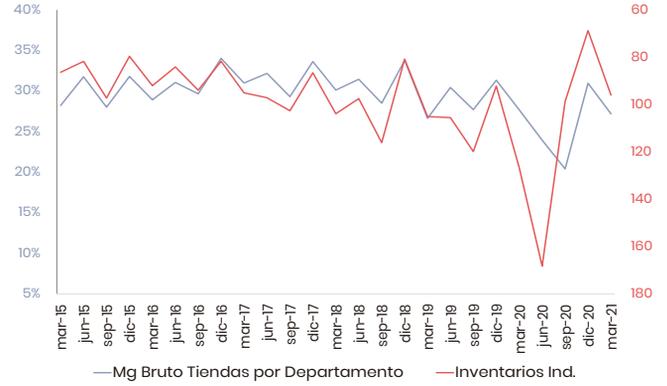
Principales Indicadores

Margen Bruto y MIX de Ventas TD



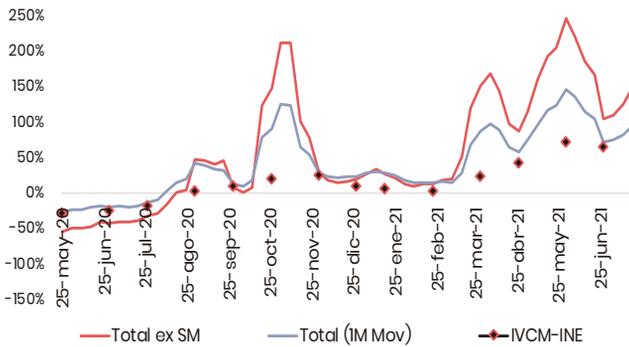
• Fuente: INE, Departamento de estudios

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

Nicolás Libuy I.

Analista de Inversiones

nicolas.libuy@security.cl

Roberto Valladares R.

Analista de Inversiones

roberto.valladares@security.cl

Eduardo Salas V

Analista de Macroeconomía

eduardo.salas@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.