

Informe Escenario Retail: septiembre 2021

El Índice de Actividad del Comercio al por menor registró un crecimiento de 62,2% a/a en julio, impulsado por vestuario (+216,2% a/a), productos electrónicos (+53,0% a/a) y materiales para la construcción (+52,9% a/a). Con esto, las categorías de productos electrónicos y vestuario anotaron variaciones durante el último trimestre móvil de +77,9% a/a y +194,5% a/a, respectivamente. En el caso del empleo, las cifras correspondientes al trimestre móvil mayo-julio mostraron un alza en la ocupación de +15,2%, consistente con una creación de 1,07 millones de empleos en un año, con la mayor creación en asalariados (+558 mil) y cuenta propia (+469 mil) ([ver correo Security](#)). Por su parte, los salarios reales anotaron una variación de 1,9% a/a en julio.

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

Por el lado del mix de ventas en tiendas por departamento y su impacto en los márgenes bruto, en julio continuó la recuperación en la participación de vestuario, pasando desde en torno a 41% de la venta en el trimestre móvil a junio a en torno a 49% de la venta en el trimestre móvil a julio, por sobre el ≈36% registrado un año atrás. Por lo que en julio se ve una mejora importante año contra año en el mix de venta (≈54% frente a ≈ 36%).

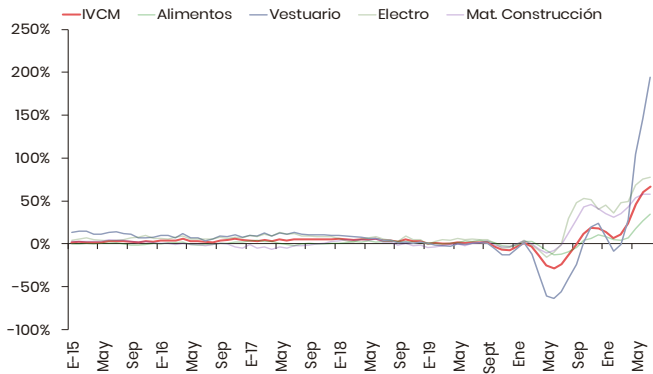
En el segmento de supermercados, las cifras del INE registraron un aumento de 32,3% a/a en julio (25,7% a precios constantes), alcanzando el 31% durante el trimestre móvil a julio. En la región metropolitana, en tanto, el índice de ventas del segmento anotó un crecimiento de 26,4% a/a (19,8% a precios constantes) en julio y 26,8% durante el trimestre móvil, por sobre el alza de 22,0% (total locales) en julio registrada por la cámara nacional de comercio (+19,2% 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 38% a/a en junio (100,1% trimestre móvil), como consecuencia de una débil base de comparación.

En este contexto, y luego de los positivos resultados correspondientes al 2T21 de las compañías bajo cobertura, las que crecieron 438% a/a en Ebitda, esperamos que se mantenga el impulso en el más corto plazo, apoyados por sus operaciones en Chile, las que consideramos se mantienen con bajos niveles de actividad promocional, ante 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, mejoras en eficiencia, una menor penetración en el canal online y un mix de ventas más favorable.

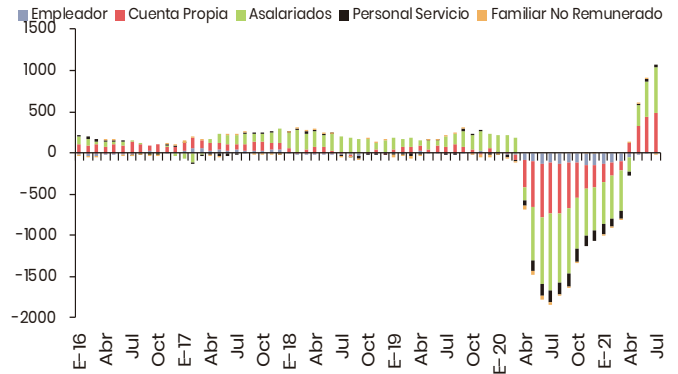
Principales Indicadores

Índice de Ventas Comercio Minorista



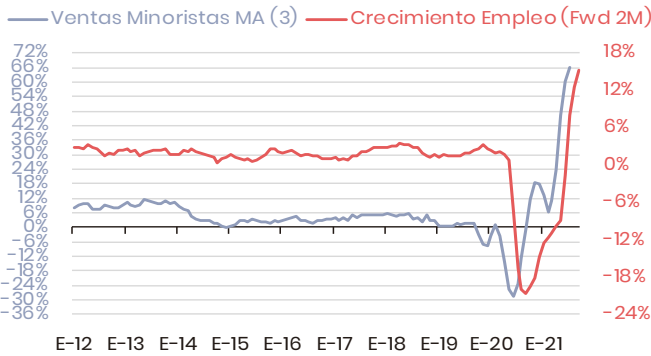
• Fuente: INE, Departamento de estudios

Creación de Empleo por Categoría



• Fuente: INE, Departamento de estudios

Ventas Minoristas y Crecimiento del Empleo



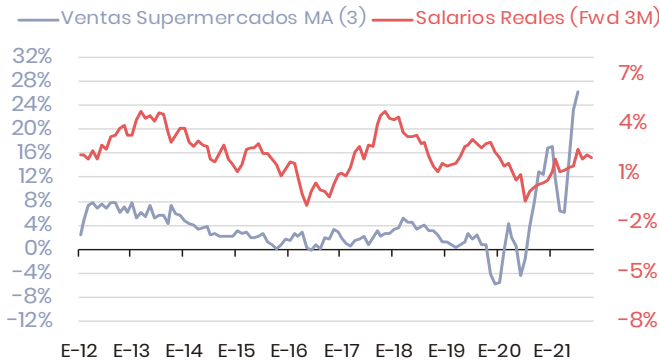
• Fuente: INE, Departamento de estudios

Ventas Minoristas y Salarios Reales



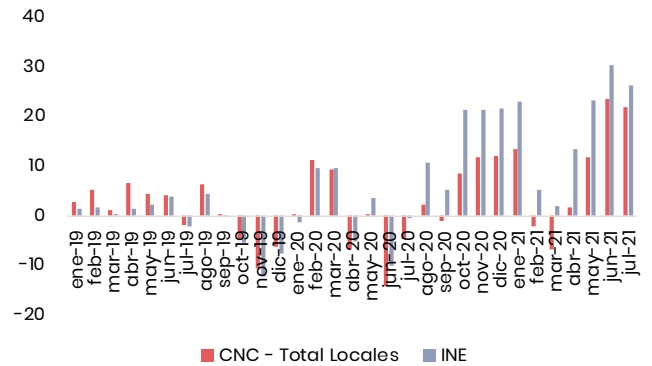
• Fuente: INE, Departamento de estudios

Ventas Supermercados y Salarios Reales



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

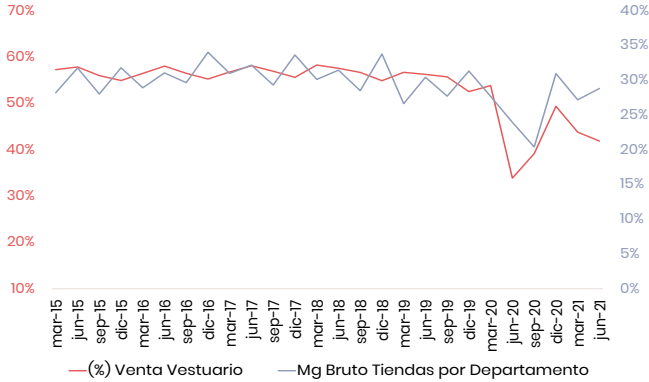
Ventas Supermercados RM (Var %)



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

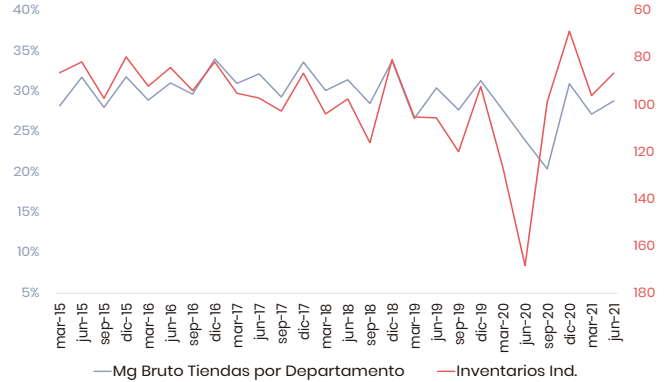
Principales Indicadores

Margen Bruto y MIX de Ventas TD



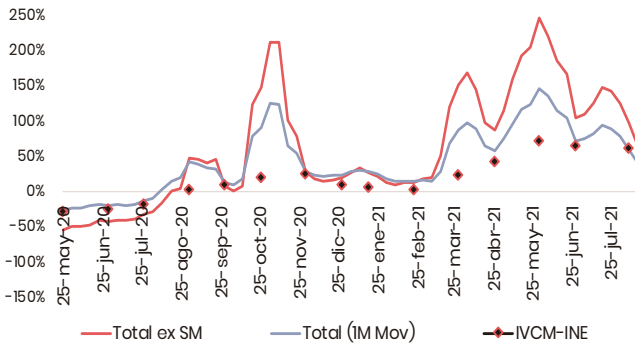
• Fuente: INE, Departamento de estudios

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

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.