

Informe Escenario Retail: Noviembre 2021

El Índice de Actividad del Comercio al por menor registró un crecimiento de 19,9% a/a en septiembre, impulsado por vestuario (+63,9% a/a) y aumentando 7,9% a/a en materiales para la construcción y 5,2% a/a en productos electrónicos. Con esto, las categorías de productos electrónicos y vestuario anotaron variaciones durante el último trimestre móvil de +17,9% a/a y +125,3% a/a, respectivamente. En el caso del empleo, las cifras correspondientes al trimestre móvil julio-septiembre mostraron un alza en la ocupación de +13,3%, consistente con una creación de 980 mil empleos en un año, con la mayor creación en asalariados (+494 mil) y cuenta propia (+438 mil) ([ver correo Security](#)). Por su parte, los salarios reales anotaron una variación de 0,4% a/a en septiembre.

Nicolás Libuy I.
Jefe Renta Variable
Local
nicolas.libuy@security.cl

Por el lado del mix de ventas en tiendas por departamento y su impacto en los márgenes bruto, en septiembre la participación de vestuario se ubicó en niveles similares a su historia, pasando desde en torno a 52% de la venta en el trimestre móvil a agosto a en torno a 54% de la venta en el trimestre móvil a septiembre, por sobre el ≈39% registrado un año atrás. Por lo que en septiembre se ve una mejora importante año contra año en el mix de venta (≈54% frente a ≈ 43%), manteniéndose estable frente a los meses previos.

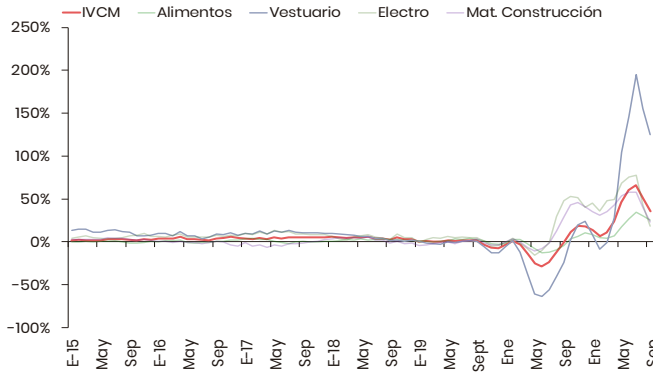
En el segmento de supermercados, las cifras del INE registraron un aumento de 18,3% a/a en septiembre (12,3% a precios constantes), alcanzando el 19,1% durante el trimestre móvil a septiembre. En la región metropolitana, en tanto, el índice de ventas del segmento anotó un crecimiento de 14,4% a/a (8,6% a precios constantes) en septiembre y 16% durante el trimestre móvil, bajo el alza de 15,2% (total locales) en septiembre registrada por la cámara nacional de comercio (+14,8% trimestre móvil), atenuando las señales de un mayor crecimiento del canal online y categorías no tradicionales.

Finalmente, en Perú, el Índice de la Producción del sector comercio se expandió un 9,9% a/a en agosto (20,4% trimestre móvil),

En este contexto, esperamos un crecimiento de 99% a/a durante el 3T21 en el Ebitda de las compañías del sector bajo cobertura, apoyados por las operaciones retail en Chile, las que consideramos se mantienen con bajos niveles de actividad promocional, ante los bajos niveles de inventarios que presenta la industria, una demanda que se ha mantenido favorable luego de las medidas de liquidez implementadas en la economía, mejoras en eficiencia, una menor penetración en el canal online y un mix de ventas que se ubica en torno a niveles normalizados. Por otra parte, mantenemos una cuota de cautela hacia el mediano plazo, ante una base de comparación más desafiante y la sostenibilidad del impulso que se ha visto producto de las medidas de apoyo.

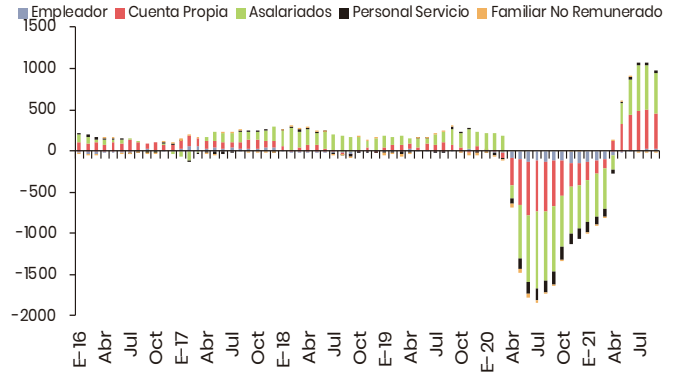
Principales Indicadores

Índice de Ventas Comercio Minorista



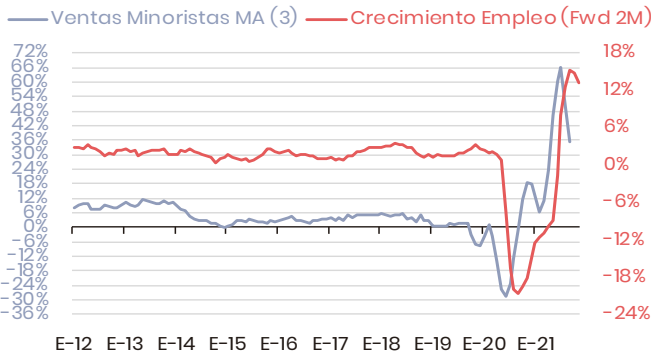
• Fuente: INE, Departamento de estudios

Creación de Empleo por Categoría



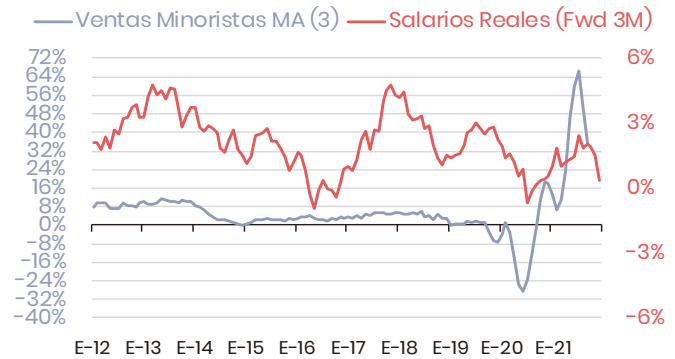
• Fuente: INE, Departamento de estudios

Ventas Minoristas y Crecimiento del Empleo



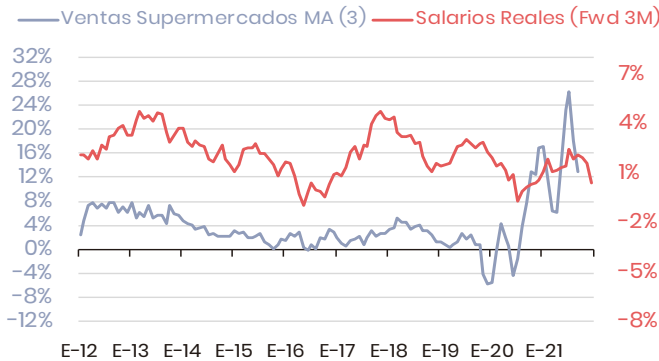
• Fuente: INE, Departamento de estudios

Ventas Minoristas y Salarios Reales



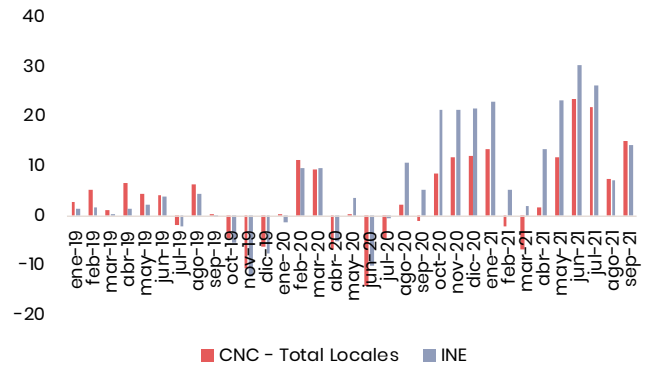
• Fuente: INE, Departamento de estudios

Ventas Supermercados y Salarios Reales



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

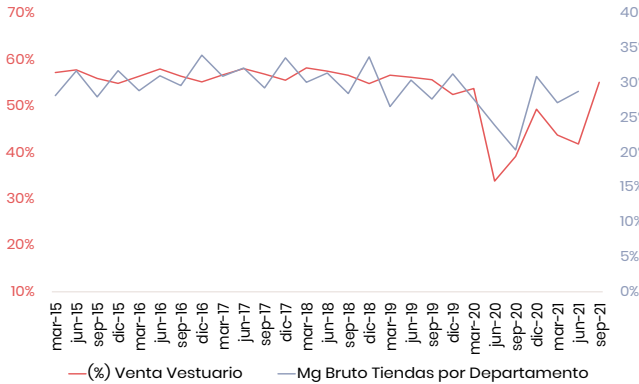
Ventas Supermercados RM (Var %)



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

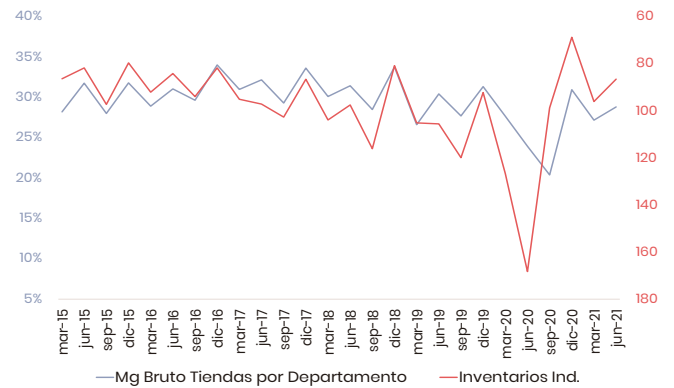
Principales Indicadores

Margen Bruto y MIX de Ventas TD



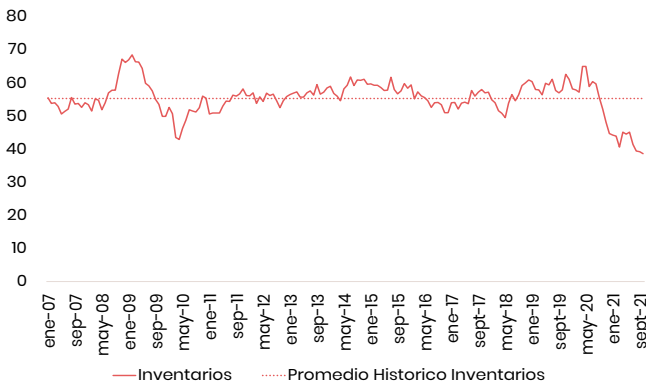
• Fuente: INE, Departamento de estudios

Margen Bruto TD e Inventarios (Chile)



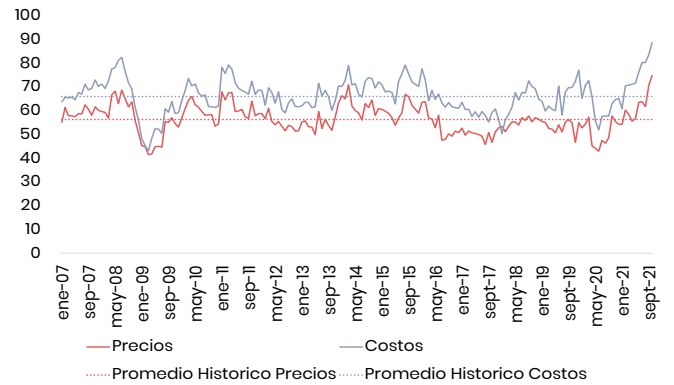
• Fuente: INE, Departamento de estudios

Situación Actual Inventarios



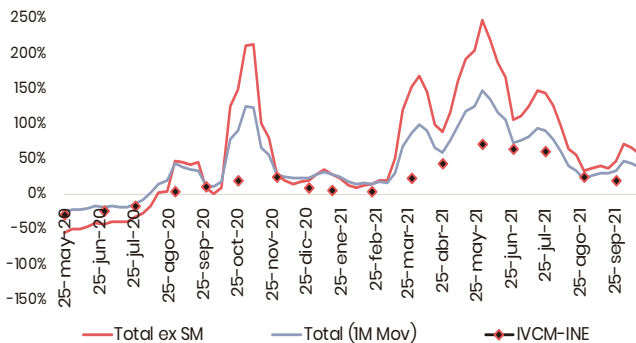
• Fuente: ICARE, Universidad Adolfo Ibañez y Departamento de estudios

Expectativas de Precios y Costos Comercio



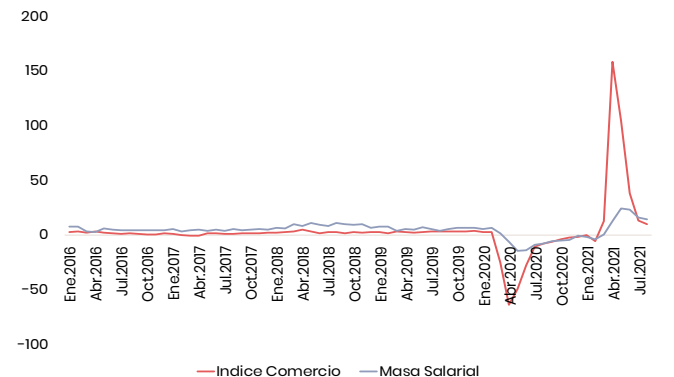
• Fuente: ICARE, Universidad Adolfo Ibañez y Departamento de estudios

Termómetro Ventas Minoristas (1M 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

Eduardo Salas V

Analista de Macroeconomía

eduardo.salas@security.cl

Marcos Sandoval H.

Analista de Inversiones

marcos.sandoval@security.cl

César Guzmán B.

Gerente Macroeconomía

cesar.guzman@security.cl

Nicolás Libuy I.

Jefe Renta Variable Local

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.