

Informe Escenario Retail: Diciembre 2021

El Índice de Actividad del Comercio al por menor registró un crecimiento de 22,7% a/a en octubre, impulsado por vestuario (63,8% a/a), productos electrónicos (38,5% a/a) y materiales para la construcción (7,6% a/a). Con esto, las categorías de productos electrónicos y vestuario anotaron variaciones durante el último trimestre móvil de +12,8% a/a y +74,3% a/a, respectivamente. En el caso del empleo, las cifras correspondientes al trimestre móvil agosto-octubre mostraron un alza en la ocupación de +10,3%, consistente con una creación de 788 mil empleos en un año, con la mayor creación en asalariados (+365 mil) y cuenta propia (+349 mil) ([ver correo Security](#)). Por su parte, los salarios reales anotaron una variación de -0,1% a/a en octubre.

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 octubre la participación de vestuario se ubicó en niveles levemente bajo a su historia, manteniéndose en torno a 54% de la venta en el trimestre móvil a octubre, por sobre el ≈43% registrado un año atrás. Por lo que en octubre se ve una mejora año contra año en el mix de venta (≈52% frente a ≈49%), presentando una leve baja frente a los meses previos.

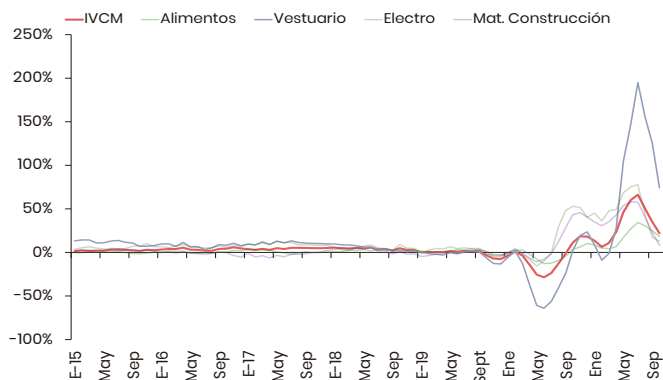
En el segmento de supermercados, las cifras del INE registraron un aumento de 18,5% a/a en octubre (13,6% a precios constantes), alcanzando el 14,5% durante el trimestre móvil a octubre. En la región metropolitana, en tanto, el índice de ventas del segmento anotó un crecimiento de 16,5% a/a (11,8% a precios constantes) en octubre y 12,7% durante el trimestre móvil, bajo el alza de 22,7% (total locales) en octubre registrada por la cámara nacional de comercio (+15,1% trimestre móvil), entregando señales de un menor crecimiento del canal online y categorías no tradicionales.

Finalmente, en Perú, el Índice de la Producción del sector comercio se expandió un 7,3% a/a en septiembre (10,1% trimestre móvil),

En este contexto y luego de un crecimiento de 116% a/a en Ebitda durante el 3T21 para las compañías del sector bajo cobertura, ubicándose por sobre nuestras estimaciones, esperamos que los resultados de más corto plazo se mantengan favorables a pesar de una base de comparación más desafiante, apoyados por las operaciones retail en Chile, las que consideramos se mantienen con bajos niveles de actividad promocional, producto de 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. Finalmente, mantenemos una cuota de cautela hacia el mediano plazo, ante una base de comparación más desafiante y ante un escenario base de desaceleración del consumo en 2022.

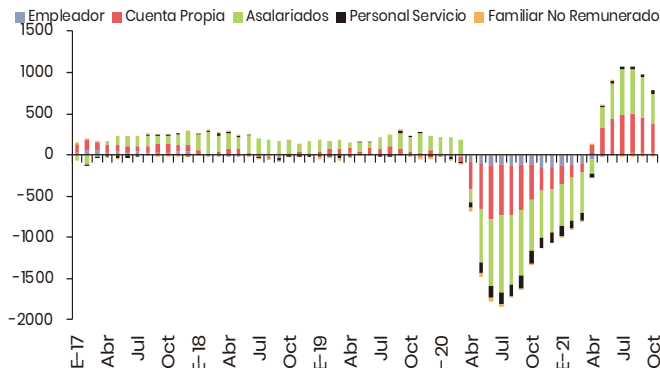
Principales Indicadores

Índice de Ventas Comercio Minorista



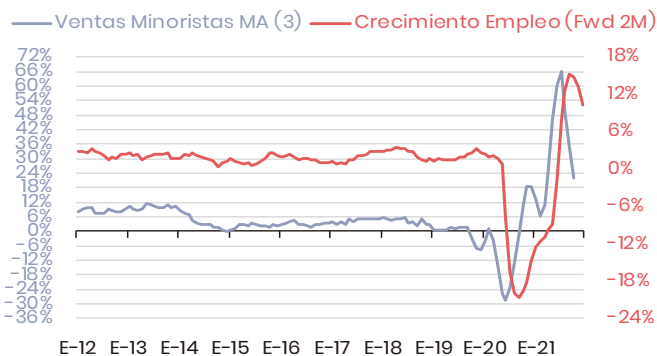
• Fuente: INE, Departamento de estudios

Creación de Empleo por Categoría



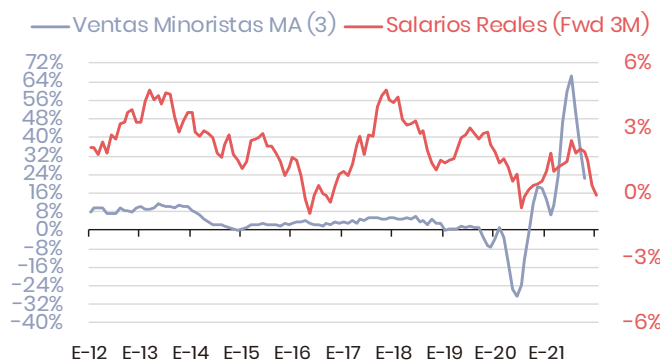
• Fuente: INE, Departamento de estudios

Ventas Minoristas y Crecimiento del Empleo



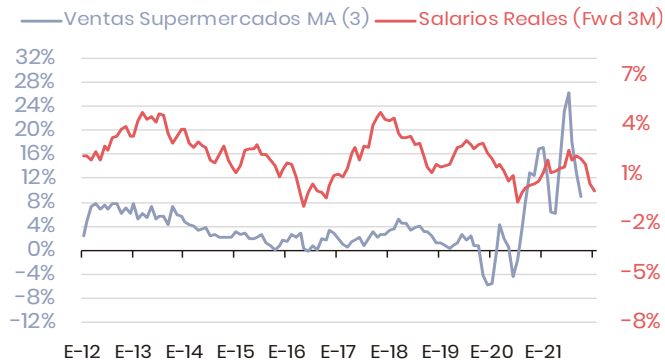
• Fuente: INE, Departamento de estudios

Ventas Minoristas y Salarios Reales



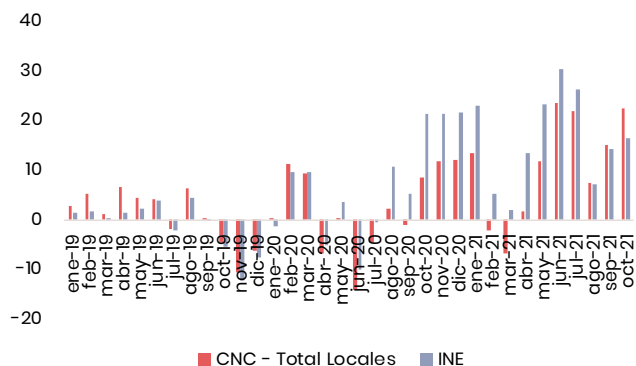
• Fuente: INE, Departamento de estudios

Ventas Supermercados y Salarios Reales



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

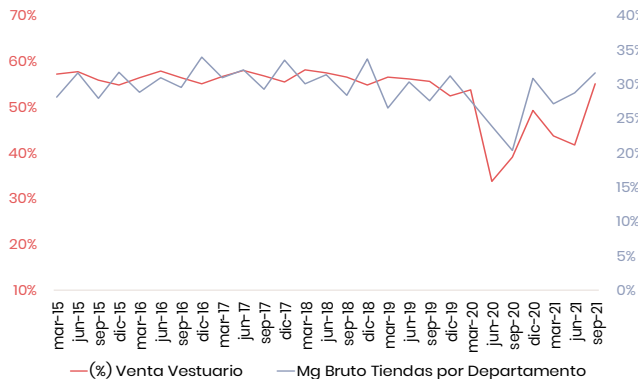
Ventas Supermercados RM (Var %)



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

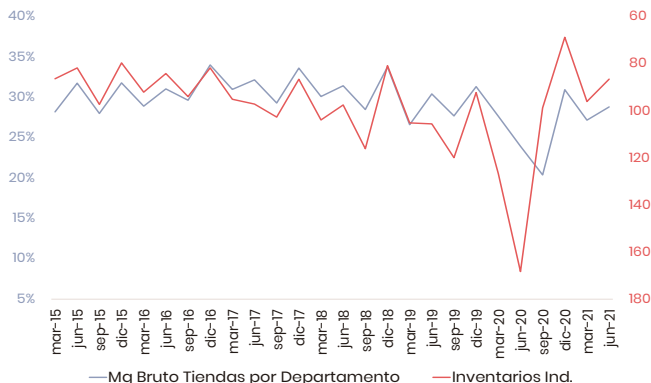
Principales Indicadores

Margen Bruto y MIX de Ventas TD



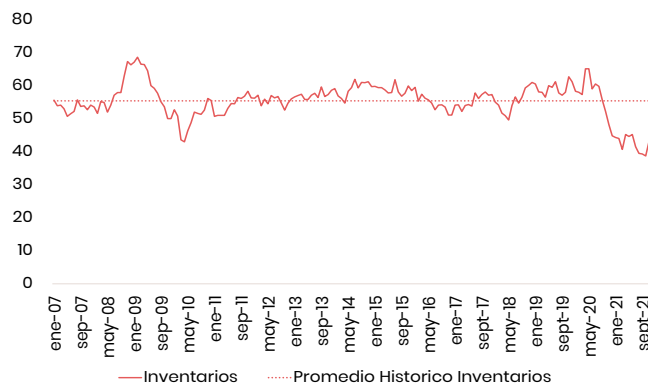
• Fuente: INE, Departamento de estudios

Margen Bruto TD e Inventarios (Chile)



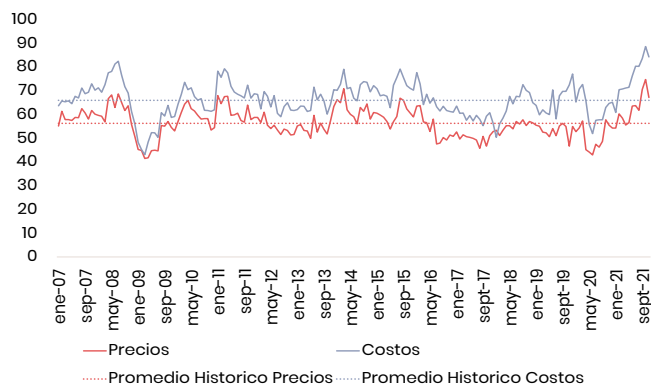
• Fuente: INE, Departamento de estudios

Situación Actual Inventarios



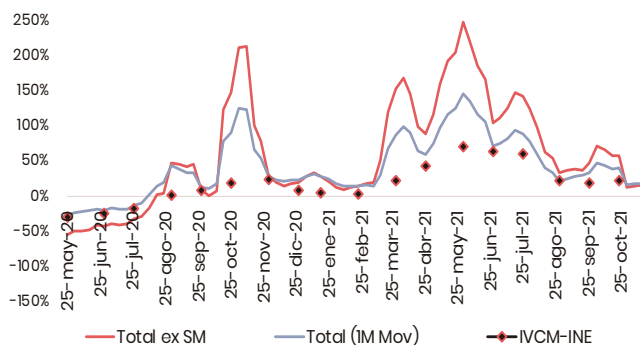
• Fuente: ICARE, Universidad Adolfo Ibañez y Departamento de estudios

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

César Guzmán B.

Gerente Macroeconomía

cesar.guzman@security.cl

Paulina Barahona N.

Subgerente Renta Fija Corporativa

paulina.barahona@security.cl

Nicolás Libuy I.

Jefe Renta Variable Local

nicolas.libuy@security.cl

Eduardo Salas V

Analista de Macroeconomía

eduardo.salas@security.cl

Roberto Valladares R.

Analista de Inversiones

roberto.valladares@security.cl

Marcos Sandoval H.

Analista de Inversiones

marcos.sandoval@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.