

## Informe Escenario Retail: Enero 2022

El Índice de Actividad del Comercio al por menor registró un crecimiento de 16,7% a/a en noviembre, impulsado por vestuario (26,8% a/a), productos electrónicos (5,2% a/a) y materiales para la construcción (8,8% a/a). Con esto, las categorías de productos electrónicos y vestuario anotaron variaciones durante el último trimestre móvil de +16,4% a/a y +51,5% a/a, respectivamente. En el caso del empleo, las cifras correspondientes al trimestre móvil septiembre-noviembre mostraron un alza en la ocupación de +8,1%, consistente con una creación de 642 mil empleos en un año, con la mayor creación en asalariados (+310 mil) y cuenta propia (+274 mil) ([ver correo Security](#)). Por su parte, los salarios reales anotaron una variación de -0,9% a/a en noviembre.

**Nicolás Libuy I.**  
Jefe Renta Variable  
Local  
[nicolas.libuy@security.cl](mailto:nicolas.libuy@security.cl)

Por el lado del mix de ventas en tiendas por departamento y su impacto en los márgenes bruto, en noviembre 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, por sobre el ≈47% registrado un año atrás. Por lo que en noviembre se ve una mejora año contra año en el mix de venta (≈54% frente a ≈50%), manteniéndose en línea con los meses previos.

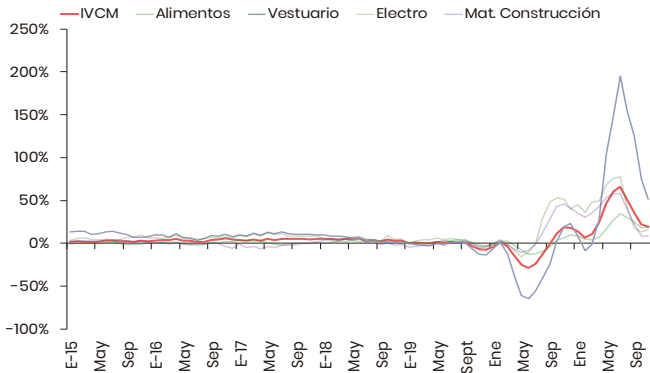
En el segmento de supermercados, las cifras del INE registraron un aumento de 19,8% a/a en noviembre (14,5% a precios constantes), alcanzando el 18,9% durante el trimestre móvil. En la región metropolitana, en tanto, el índice de ventas del segmento anotó un crecimiento de 18,1% a/a (12,9% a precios constantes) en noviembre y 16,4% durante el trimestre móvil, sobre el alza de 12,4% (total locales) en noviembre registrada por la cámara nacional de comercio (+16,7% trimestre móvil), entregando señales de un mayor crecimiento del canal online y categorías no tradicionales en el mes.

Finalmente, en Perú, el Índice de la Producción del sector comercio se expandió un 5,1% a/a en octubre (7,4% trimestre móvil).

En este contexto, mantenemos una visión positiva con relación a los resultados del 4T21, a pesar de una base de comparación más desafiante y apoyados por las operaciones retail en Chile, las que consideramos se mantienen con bajos niveles de actividad promocional, producto de los 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.

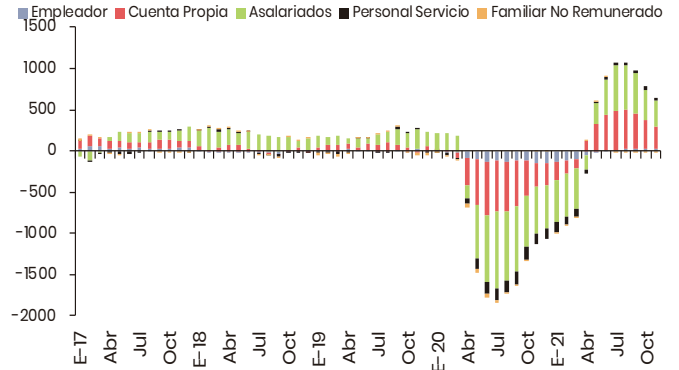
# Principales Indicadores

## Índice de Ventas Comercio Minorista



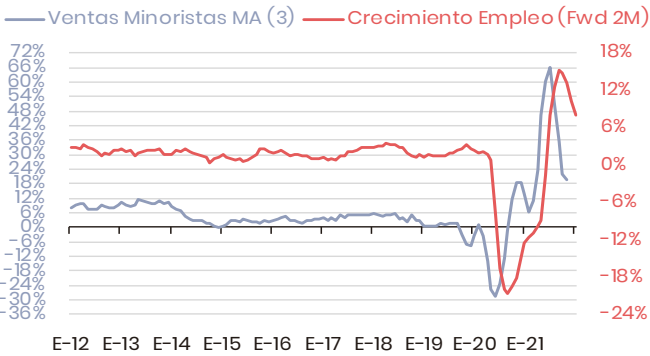
• Fuente: INE, Departamento de estudios

## Creación de Empleo por Categoría



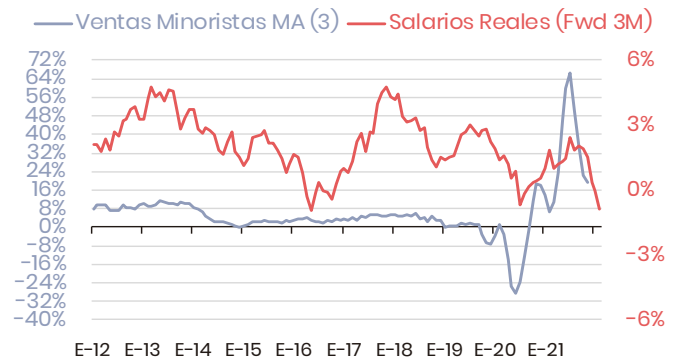
• Fuente: INE, Departamento de estudios

## Ventas Minoristas y Crecimiento del Empleo



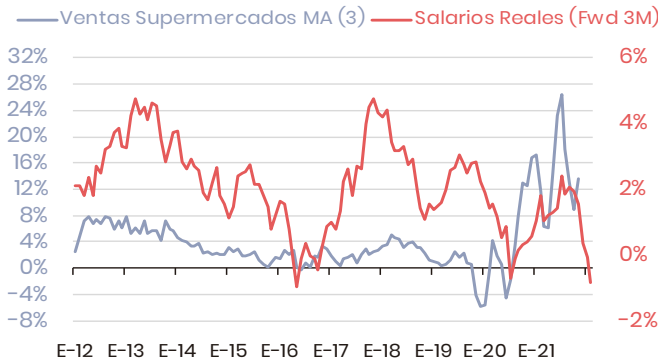
• Fuente: INE, Departamento de estudios

## Ventas Minoristas y Salarios Reales



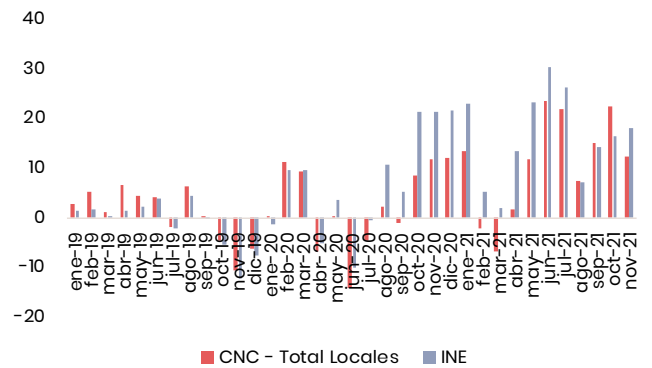
• Fuente: INE, Departamento de estudios

## Ventas Supermercados y Salarios Reales



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

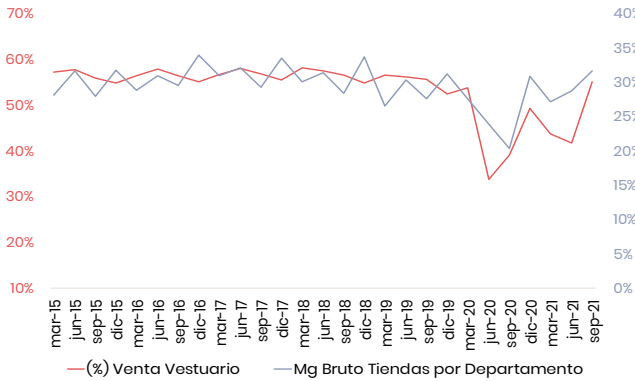
## Ventas Supermercados RM (Var %)



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

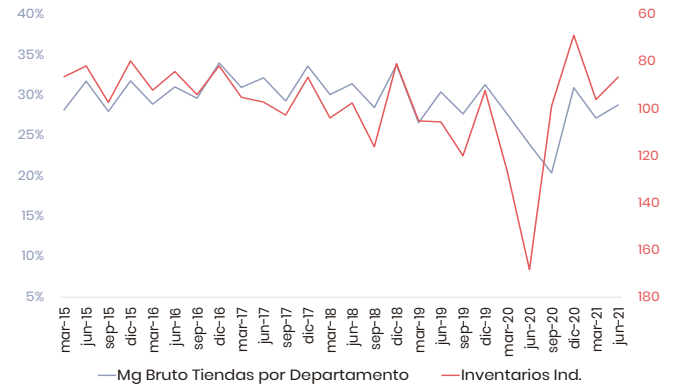
# Principales Indicadores

### Margen Bruto y MIX de Ventas TD



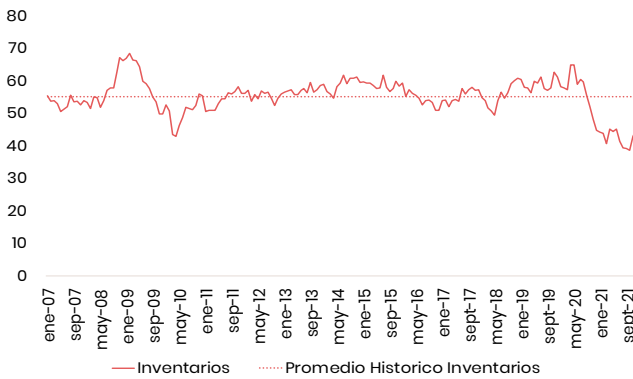
• Fuente: INE, Departamento de estudios

### Margen Bruto TD e Inventarios (Chile)



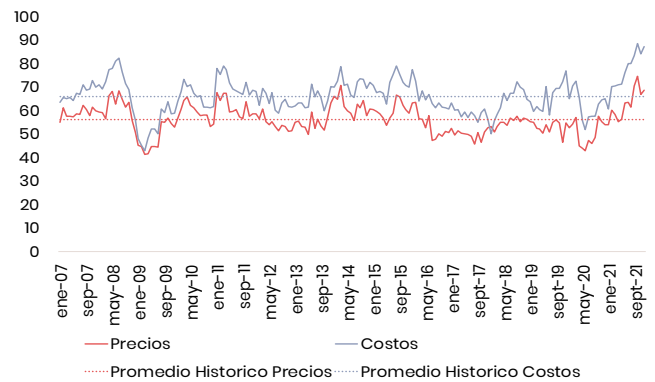
• Fuente: INE, Departamento de estudios

### Situación Actual Inventarios



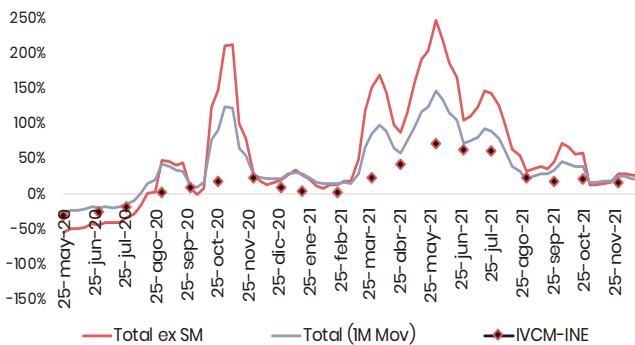
• Fuente: ICARE, Universidad Adolfo Ibañez y Departamento de estudios

### Expectativas de Precios y Costos Comercio



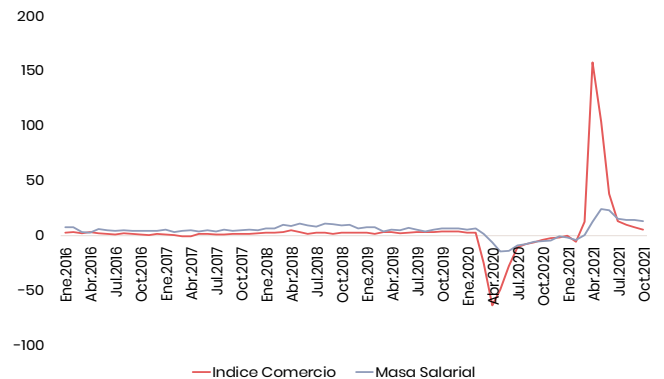
• Fuente: ICARE, Universidad Adolfo Ibañez y Departamento de estudios

### 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*

**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](http://inversionessecurity.cl)

Av. Apoquindo #3150, Piso 7, Las Condes, Santiago, Chile.  
[inversionessecurity.cl](http://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.