

Informe Escenario Retail: Febrero 2022

El Índice de Actividad del Comercio al por menor registró un crecimiento de 15,3% a/a en diciembre, impulsado por vestuario (33,5% a/a), materiales para la construcción (4,1% a/a) y productos electrónicos (3,8% a/a). Con esto, las categorías de vestuario y productos electrónicos anotaron variaciones durante el último trimestre móvil de 38,5% a/a y 13,5% a/a, respectivamente. En el caso del empleo, las cifras correspondientes al trimestre móvil octubre-diciembre mostraron un alza en la ocupación de 8,1%, consistente con una creación de 652 mil empleos en un año, con la mayor creación en asalariados (312 mil) y cuenta propia (266 mil) (ver correo Security). Por su parte, los salarios reales anotaron una variación de -0,4% a/a en diciembre.

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 diciembre la participación de vestuario se ubicó en niveles similares a su historia, manteniéndose en torno a 55% de la venta en el trimestre móvil, por sobre el ≈50% registrado un año atrás. Por lo que en diciembre se ve una mejora año contra año en el mix de venta (≈58% frente a ≈51%), aumentando frente a los meses previos.

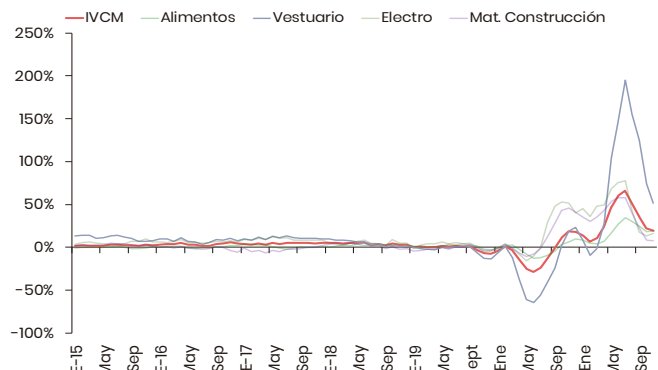
En el segmento de supermercados, las cifras del INE registraron un aumento de 12,5% a/a en diciembre (6,9% a precios constantes), alcanzando el 17% durante el trimestre móvil. En la región metropolitana, en tanto, el índice de ventas del segmento anotó un crecimiento de 10,9% a/a (5,5% a precios constantes) en diciembre y 15,2% durante el trimestre móvil, en línea con el alza de 11,3% (total locales) en diciembre registrada por la cámara nacional de comercio (+15,5% trimestre móvil), entregando señales de un crecimiento similar del canal online y categorías no tradicionales en el mes.

Finalmente, en Perú, el Índice de la Producción del sector comercio se expandió un 3,8% a/a en noviembre (5,4% trimestre móvil).

En este contexto, esperamos que el sector muestre un crecimiento de 16% a/a en Ebitda en 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, mayores diluciones de gastos, una menor penetración en el canal online y un mix de ventas que se ubica en torno a niveles normalizados, mostrando señales positivas en enero. 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.

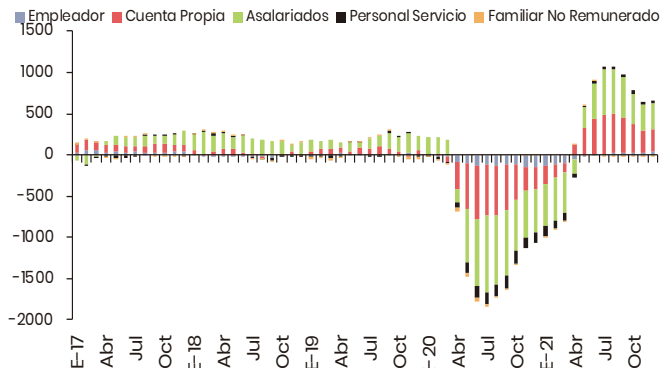
Principales Indicadores

Índice de Ventas Comercio Minorista



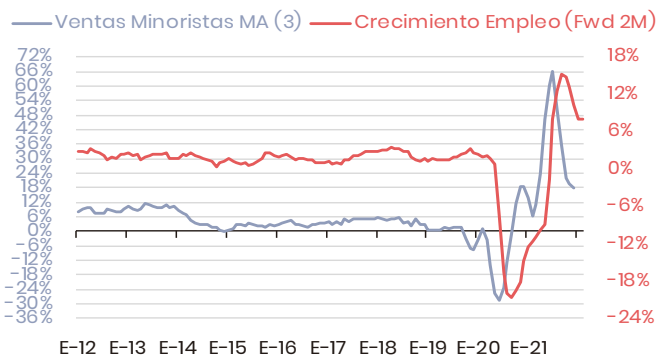
• Fuente: INE, Departamento de estudios

Creación de Empleo por Categoría



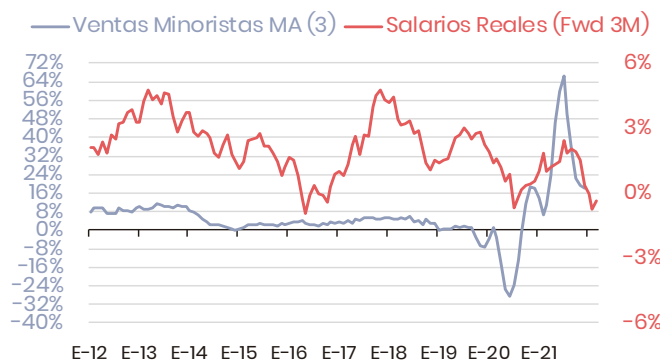
• Fuente: INE, Departamento de estudios

Ventas Minoristas y Crecimiento del Empleo



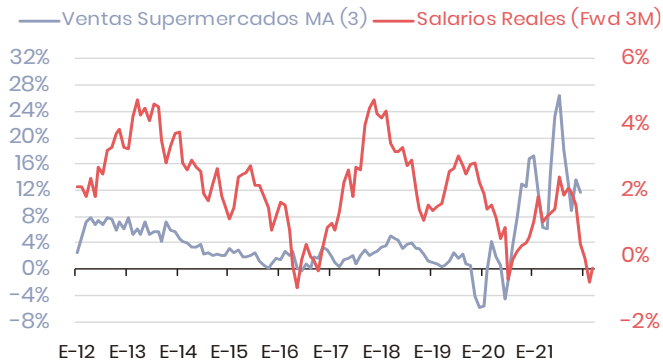
• Fuente: INE, Departamento de estudios

Ventas Minoristas y Salarios Reales



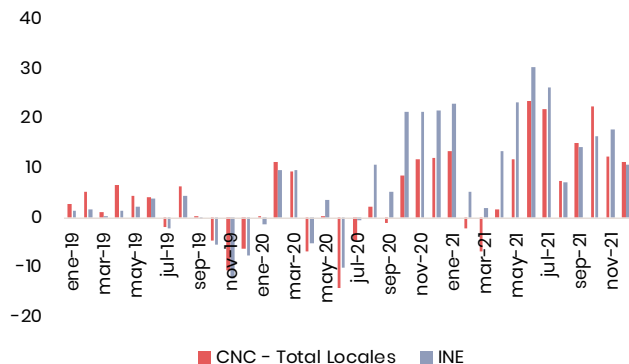
• Fuente: INE, Departamento de estudios

Ventas Supermercados y Salarios Reales



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

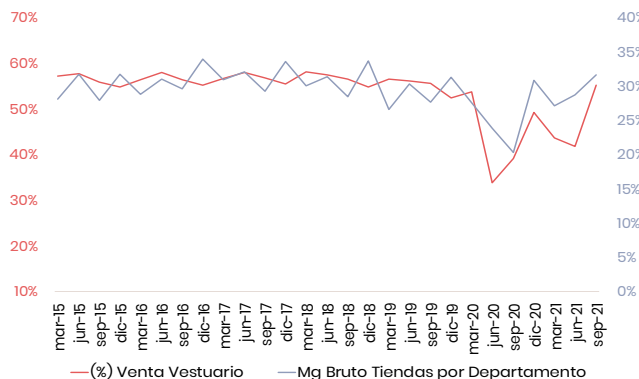
Ventas Supermercados RM (Var %)



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

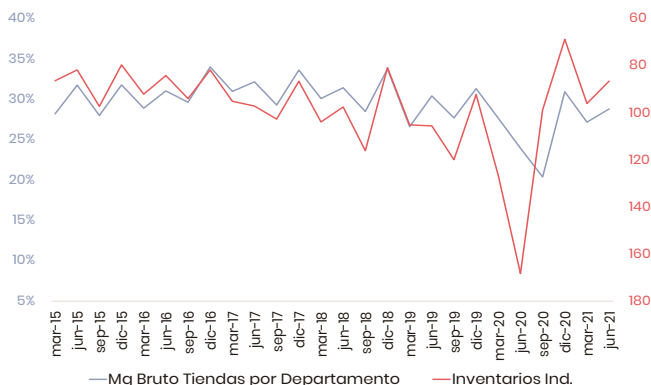
Principales Indicadores

Margen Bruto y MIX de Ventas TD



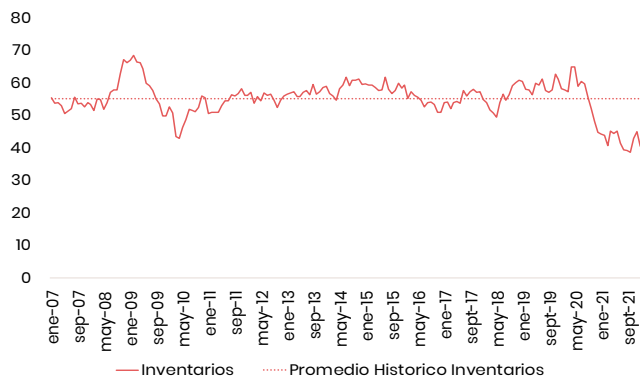
• Fuente: INE, Departamento de estudios

Margen Bruto TD e Inventarios (Chile)



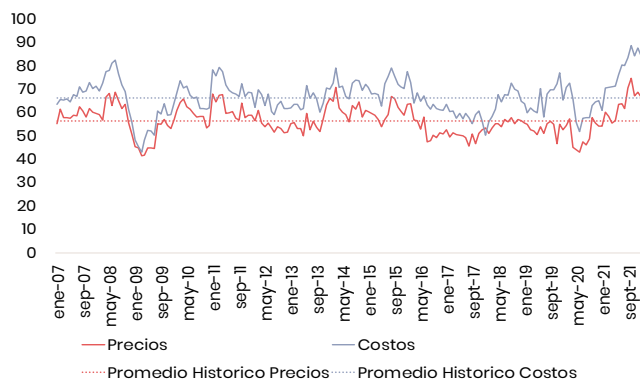
• Fuente: INE, Departamento de estudios

Situación Actual Inventarios



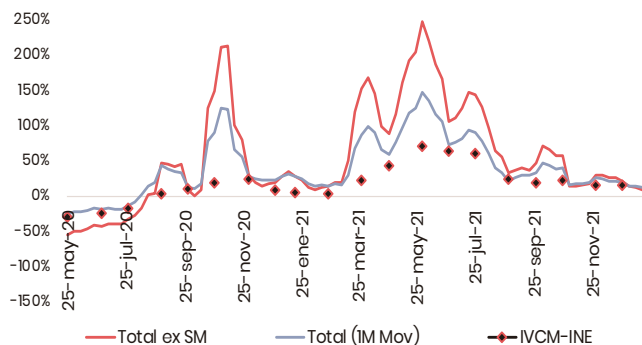
• Fuente: ICARE, Universidad Adolfo Ibañez y Departamento de estudios

Expectativas de Precios y Costos Comercio



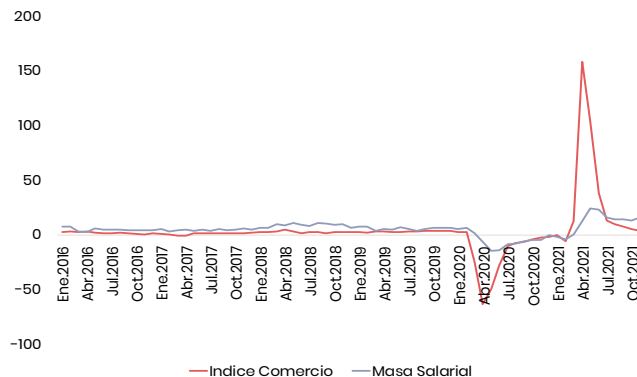
• Fuente: ICARE, Universidad Adolfo Ibañez y Departamento de estudios

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.