

Informe Escenario Retail: Mayo 2022

El Índice de Actividad del Comercio al por menor registró un crecimiento de 11,2% a/a en marzo, impulsado por vestuario (71,3% a/a). Por otro lado, las categorías de materiales para la construcción y productos electrónicos anotaron caídas de -6,2% y -0,4%, respectivamente. Con esto, las categorías de vestuario y productos electrónicos anotaron variaciones durante el último trimestre móvil de 46,5% a/a y -0,5% a/a, respectivamente. En el caso del empleo, las cifras correspondientes al trimestre móvil enero-marzo mostraron un alza en la ocupación de 8,0%, consistente con una creación de 649 mil empleos en un año, con la mayor creación en asalariados (489 mil) y cuenta propia (135 mil) ([ver correo Security](#)). Por su parte, los salarios reales anotaron una variación de -1,8% a/a en marzo.

Por el lado del mix de ventas en tiendas por departamento y su impacto en los márgenes bruto, en marzo la participación de vestuario se ubicó en niveles levemente bajo su historia, ubicándose en torno a 52% de la venta en el trimestre móvil, por sobre el ≈42% registrado un año atrás. Por lo que en marzo se ve una mejora año contra año en el mix de venta (≈53% frente a ≈40%), en línea con los meses previos.

En el segmento de supermercados, las cifras del INE registraron un aumento de 13% a/a en marzo (1,5% a precios constantes), alcanzando el 15,7% durante el trimestre móvil. En la región metropolitana, en tanto, el índice de ventas del segmento anotó un crecimiento de 10,9% a/a (-0,3% a/a a precios constantes) en marzo y 12% durante el trimestre móvil, sobre el alza de 8,8% (total locales) en marzo registrada por la cámara nacional de comercio (+9,4% trimestre móvil), entregando señales de un mayor crecimiento del canal online y categorías no tradicionales en el mes.

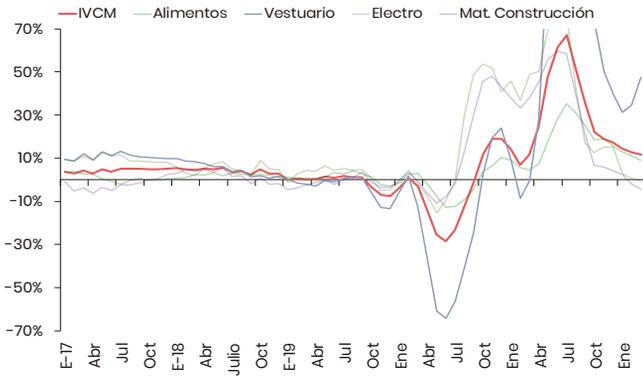
Finalmente, en Perú, el Índice de la Producción del sector comercio se expandió un 7,5% a/a en febrero (4,2% trimestre móvil).

En este contexto, esperamos un crecimiento de 12,2% a/a en Ebitda durante los resultados del 1T22 para las compañías del sector, a la vez que mantenemos una cuota de cautela en los segmentos más discrecionales ante una base de comparación más desafiante y la mayor normalización de los inventarios del sector, lo que esperamos genere algunas presiones en los márgenes de las compañías producto de una mayor actividad promocional. Por otro lado, consideramos que el sector continua mostrando una desaceleración de la demanda, a la vez que esperamos una recuperación de los inventarios y la actividad promocional en el corto plazo, obstaculizando el traspaso de las alzas en costos a precios.

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

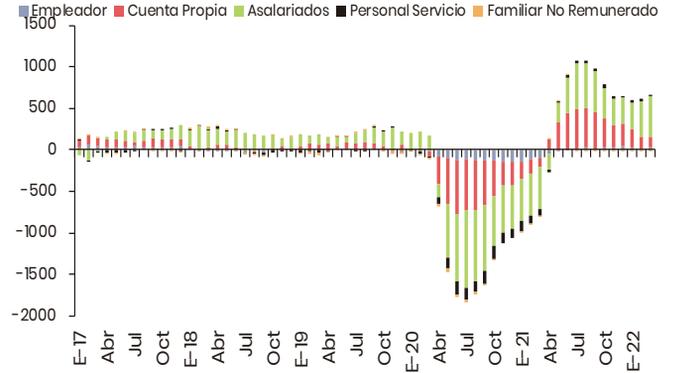
Principales Indicadores

Índice de Ventas Comercio Minorista



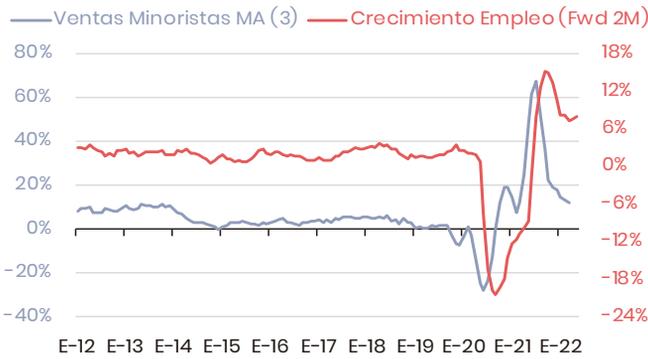
• Fuente: INE, Departamento de estudios

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



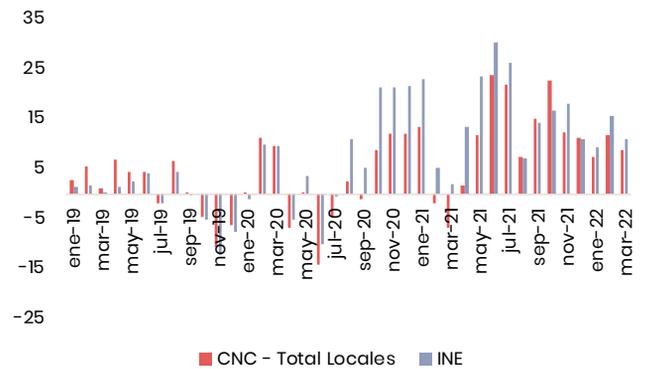
• Fuente: INE, Departamento de estudios

Ventas Supermercados y Salarios Reales



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

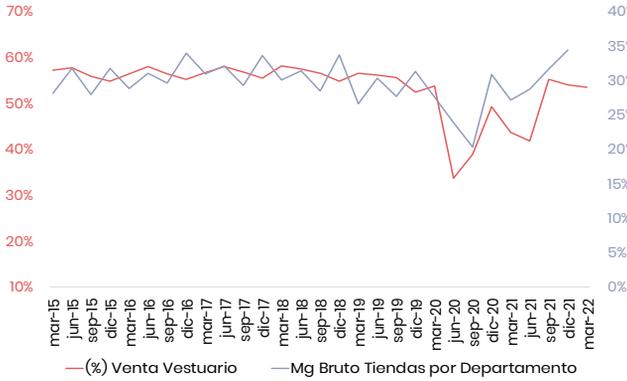
Ventas Supermercados RM (Var %)



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

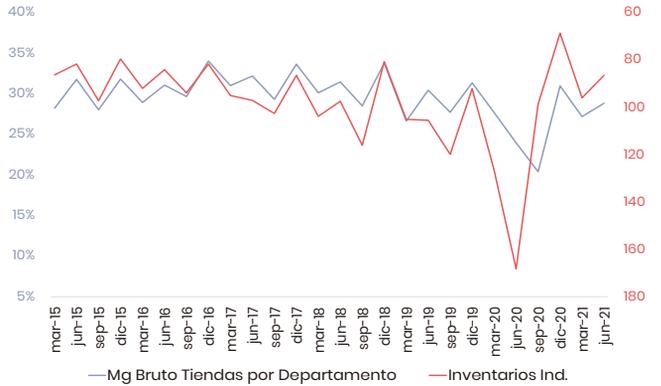
Principales Indicadores

Margen Bruto y MIX de Ventas TD



• Fuente: INE, Departamento de estudios

Margen Bruto TD e Inventarios (Chile)



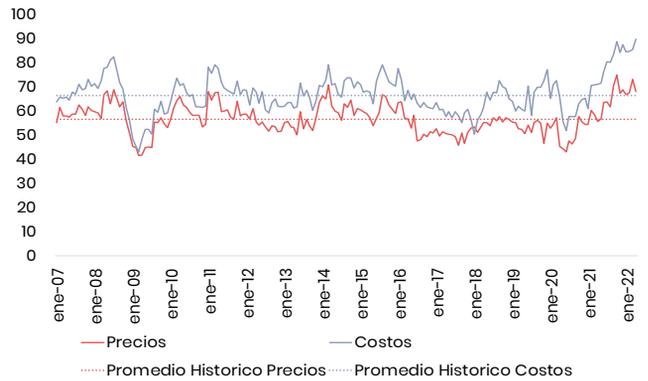
• Fuente: INE, Departamento de estudios

Situación Actual Inventarios



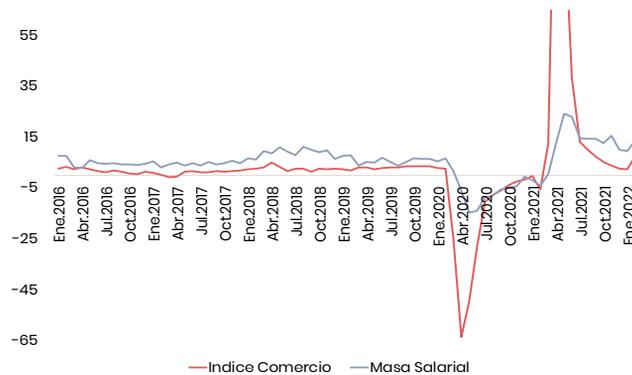
• Fuente: ICARE, Universidad Adolfo Ibañez y Departamento de estudios

Expectativas de Precios y Costos Comercio



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

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.
Economista Senior
eduardo.salas@security.cl

Roberto Valladares R.
Analista de Inversiones
roberto.valladares@security.cl

Marcos Sandoval H.
Analista de Inversiones
marcos.sandoval@security.cl

Felipe Molina R.
Analista de Inversiones
felipe.molinar@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](mailto: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.