

## Informe Escenario Retail: Junio 2022

El Índice de Actividad del Comercio al por menor registró un crecimiento de 19,9% a/a en abril, impulsado por vestuario (173,9% a/a) y productos electrónicos (7,9% a/a). Por otro lado, la categoría de materiales para la construcción anotó una caída de -9,4% a/a. Con esto, las categorías de vestuario y productos electrónicos anotaron variaciones durante el último trimestre móvil de 79,2% a/a y 1,4% a/a, respectivamente. En el caso del empleo, las cifras correspondientes al trimestre móvil febrero-abril mostraron un alza en la ocupación de 9,0%, consistente con una creación de 731 mil empleos en un año, con la mayor creación en asalariados (530 mil) y cuenta propia (157 mil) ([ver correo Security](#)). Por su parte, los salarios reales anotaron una variación de -2,3% a/a en abril.

Por el lado del mix de ventas en tiendas por departamento y su impacto en los márgenes bruto, en abril la participación de vestuario se ubicó en línea con su historia, ubicándose en torno a 53% de la venta en el trimestre móvil, por sobre el ~38% registrado un año atrás. Por lo que en abril se ve una mejora año contra año en el mix de venta (~54% frente a ~32%), en línea con los meses previos.

En el segmento de supermercados, las cifras del INE registraron un aumento de 23,3% a/a en abril (8,8% a precios constantes), alcanzando 18,9% durante el trimestre móvil. En la región metropolitana, en tanto, el índice de ventas del segmento anotó un crecimiento de 24,3% a/a (9,9% a/a a precios constantes) en abril y 16,9% durante el trimestre móvil, bajo el alza de 25,2% (total locales) en abril registrada por la cámara nacional de comercio (+15,3% trimestre móvil), entregando señales de crecimiento similares del canal online y categorías no tradicionales en el mes.

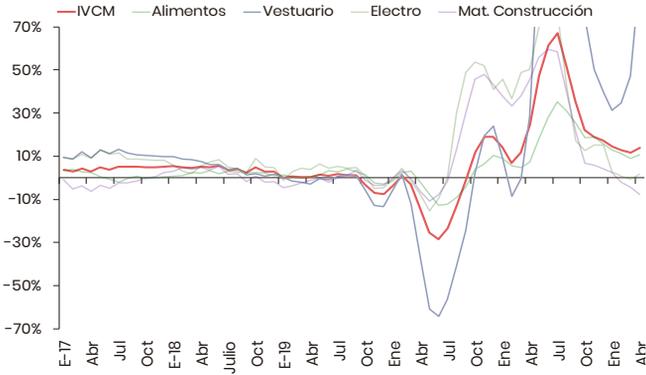
Finalmente, en Perú, el Índice de la Producción del sector comercio se expandió un 8,0% a/a en marzo (5,9% trimestre móvil).

En este contexto, y luego del crecimiento de 12,1% a/a en Ebitda durante los resultados del 1T22 en las compañías del sector, consideramos que si bien una débil base de comparación en el mix de ventas permitiría alguna contención de las presiones en márgenes durante el segundo trimestre en tiendas por departamento, mantenemos una cuota de cautela en mejoramiento del hogar y los segmentos más discrecionales ante una base de comparación más desafiante durante la segunda mitad del año y debido a la mayor normalización de los inventarios del sector, lo que esperamos genere presiones en los márgenes de las compañías producto de una mayor actividad promocional, obstaculizando el traspaso de las alzas en costos a precios.

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

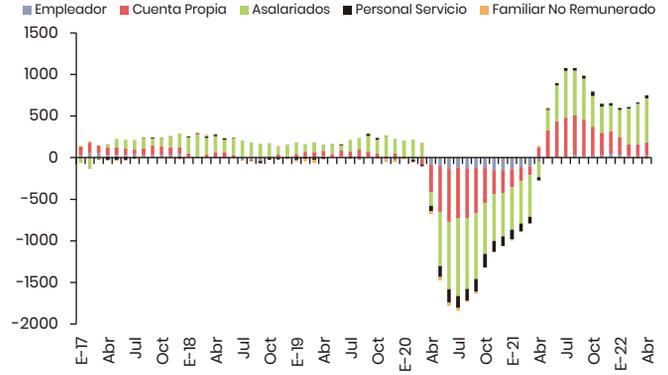
# Principales Indicadores

## Índice de Ventas Comercio Minorista



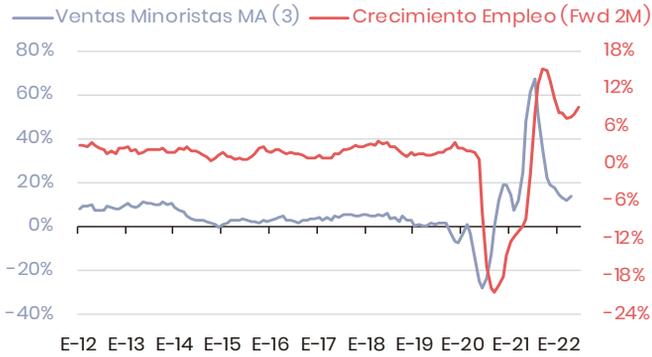
• Fuente: INE, Departamento de estudios

## 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



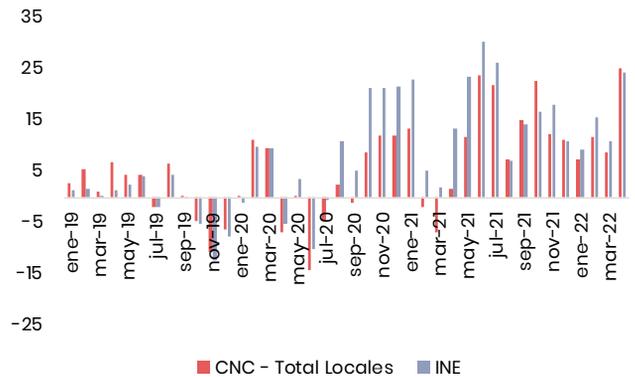
• Fuente: INE, Departamento de estudios

## Ventas Supermercados y Salarios Reales



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

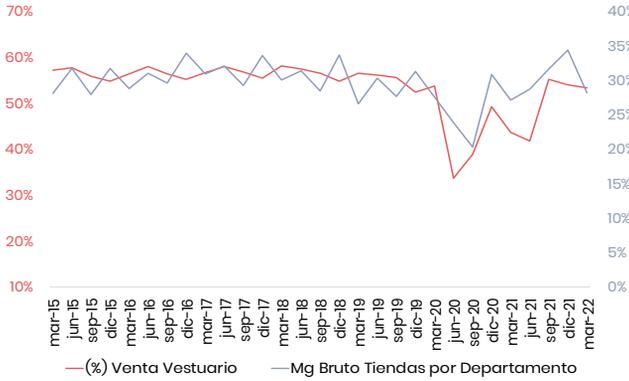
## Ventas Supermercados RM (Var %)



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

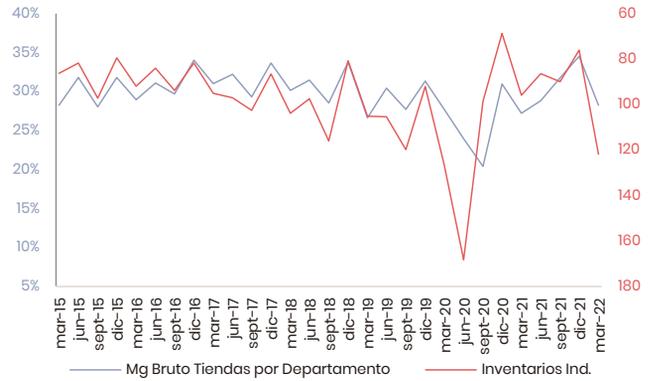
# Principales Indicadores

### Margen Bruto y MIX de Ventas TD



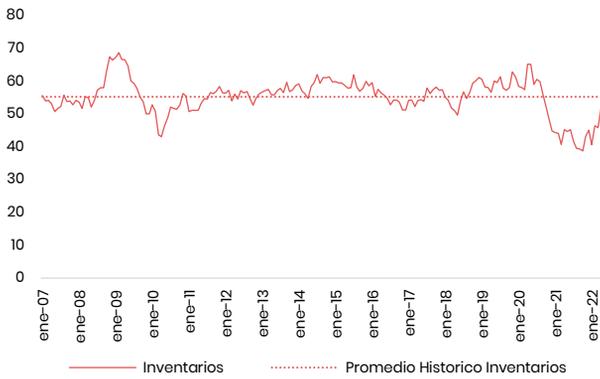
• Fuente: INE, Departamento de estudios

### Margen Bruto TD e Inventarios (Chile)



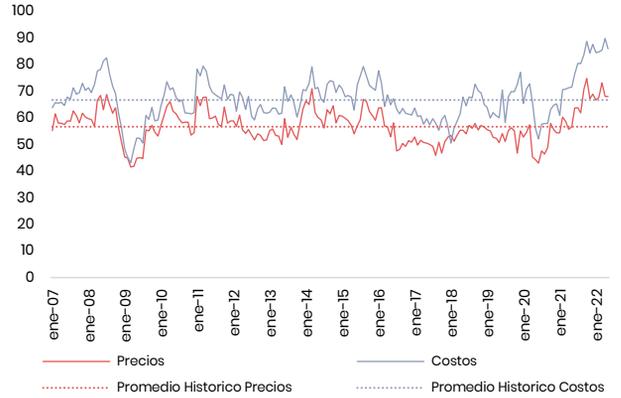
• Fuente: INE, Departamento de estudios

### Situación Actual Inventarios



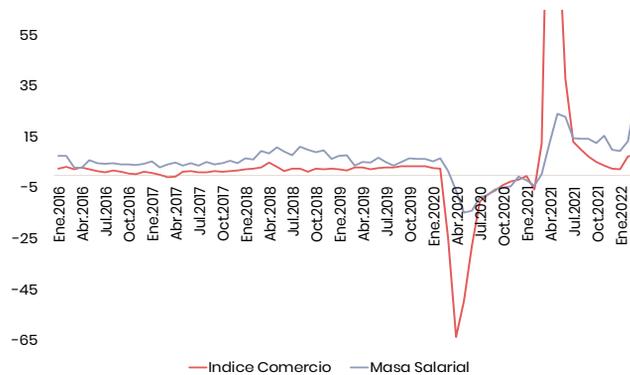
• Fuente: ICARE, Universidad Adolfo Ibañez y Departamento de estudios

### 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](mailto:felipe.jaque@security.cl)

**César Guzmán B.**  
Gerente Macroeconomía  
[cesar.guzman@security.cl](mailto:cesar.guzman@security.cl)

**Paulina Barahona N.**  
Subgerente Renta Fija Corporativa  
[paulina.barahona@security.cl](mailto:paulina.barahona@security.cl)

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

**Eduardo Salas V.**  
Economista Senior  
[eduardo.salas@security.cl](mailto:eduardo.salas@security.cl)

**María José Castro**  
Economista  
[maria.castrod@security.cl](mailto:maria.castrod@security.cl)

**Marcos Sandoval H.**  
Analista de Inversiones  
[marcos.sandoval@security.cl](mailto:marcos.sandoval@security.cl)

**Roberto Valladares R.**  
Analista de Inversiones  
[roberto.valladares@security.cl](mailto:roberto.valladares@security.cl)

**Felipe Molina R.**  
Analista de Inversiones  
[felipe.molinar@security.cl](mailto:felipe.molinar@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.