

Informe Escenario Retail: Julio 2022

El Índice de Actividad del Comercio al por menor registró una caída de -5,6% a/a en mayo, afectado principalmente por productos electrónicos (-26,0% a/a) y materiales para la construcción (-21,6% a/a). Por otro lado, la categoría de vestuario anotó una mejora de 9,2% a/a. Con esto, las categorías de vestuario y productos electrónicos anotaron variaciones durante el último trimestre móvil de 57,6% a/a y -9,4% a/a, respectivamente. En el caso del empleo, las cifras correspondientes al trimestre móvil marzo-mayo mostraron un alza en la ocupación de 10,1%, consistente con una creación de 814 mil empleos en un año, con la mayor creación en asalariados (517 mil) y cuenta propia (238 mil) ([ver correo Security](#)). Por su parte, los salarios reales anotaron una variación de -2,8% a/a en mayo.

Por el lado del mix de ventas en tiendas por departamento y su impacto en los márgenes bruto, en mayo la participación de vestuario se ubicó en línea con su historia, ubicándose en torno a 54% de la venta en el trimestre móvil, por sobre el ~39% registrado un año atrás. Por lo que en mayo se ve una mejora año contra año en el mix de venta (~55% frente a ~45%), en línea con los meses previos.

En el segmento de supermercados, las cifras del INE registraron una caída de 0,7% a/a en mayo (-14,4% a precios constantes), alcanzando 11,9% durante el trimestre móvil. En la región metropolitana, en tanto, el índice de ventas del segmento anotó un crecimiento de 1,4% a/a (-12,6% a/a a precios constantes) en mayo y 12,2% durante el trimestre móvil, sobre el alza de 0,7% (total locales) en mayo registrada por la cámara nacional de comercio (+11,6% trimestre móvil), entregando señales 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 2,6% a/a en abril (6,0% trimestre móvil).

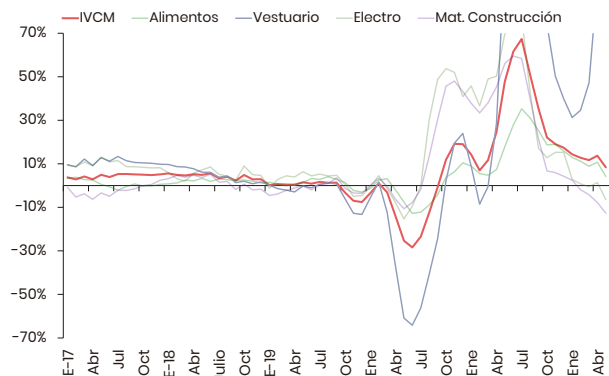
En este contexto, pese a que existe aún una débil base de comparación en el mix de ventas, seguimos viendo señales de desaceleración. Dicho esto, se puede esperar algún grado de contención de las presiones en márgenes durante el segundo trimestre en tiendas por departamento, mientras que en materiales para la construcción, esperamos una mayor presión en márgenes considerando las caídas en actividad que ha sufrido el segmento en los últimos meses, en un escenario de mayor actividad promocional. Por otro lado, vemos de mejor forma el segmento de supermercados, ya que ante una mayor presión en los ingresos de los hogares, el consumo básico presenta una mayor resiliencia ante deterioros en las condiciones económicas.

Felipe Molina R.
Analista de Inversiones
felipe.molinar@security.cl

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

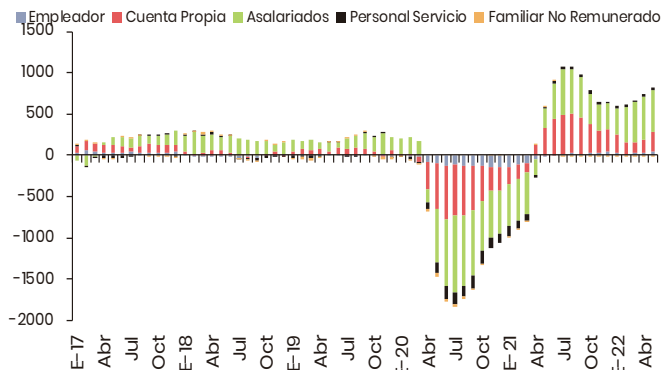
Principales Indicadores

Índice de Ventas Comercio Minorista



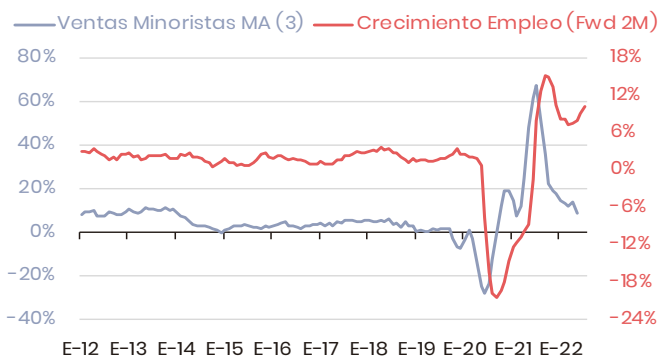
• Fuente: INE, Departamento de estudios

Creación de Empleo por Categoría



• Fuente: INE, Departamento de estudios

Ventas Minoristas y Crecimiento del Empleo



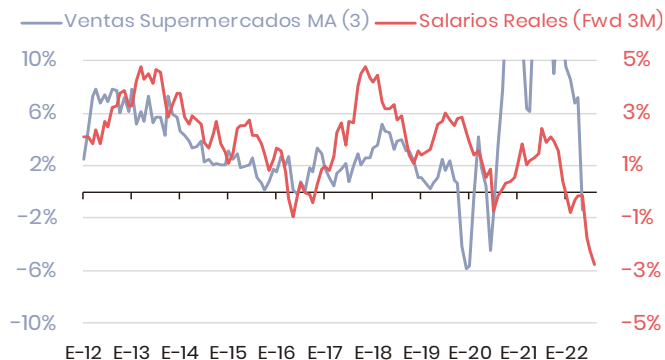
• Fuente: INE, Departamento de estudios

Ventas Minoristas y Salarios Reales



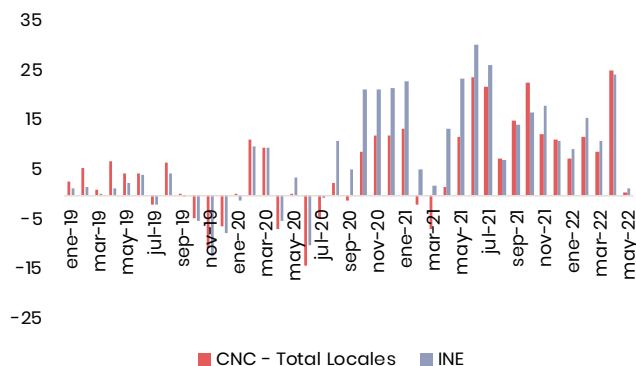
• Fuente: INE, Departamento de estudios

Ventas Supermercados y Salarios Reales



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

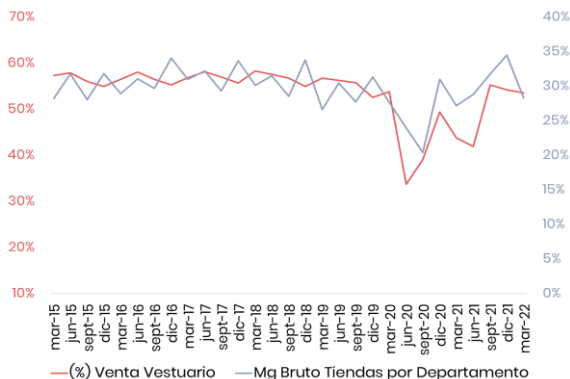
Ventas Supermercados RM (Var %)



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

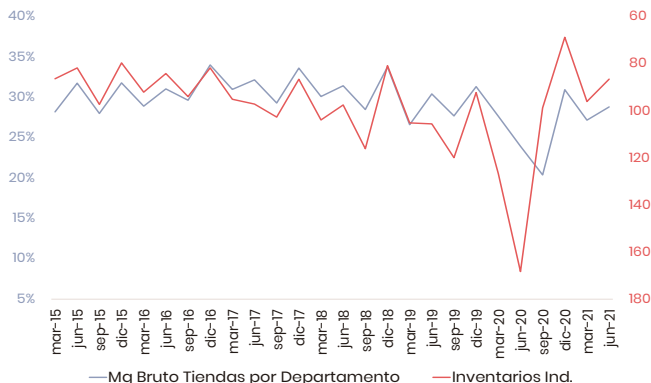
Principales Indicadores

Margen Bruto y MIX de Ventas TD



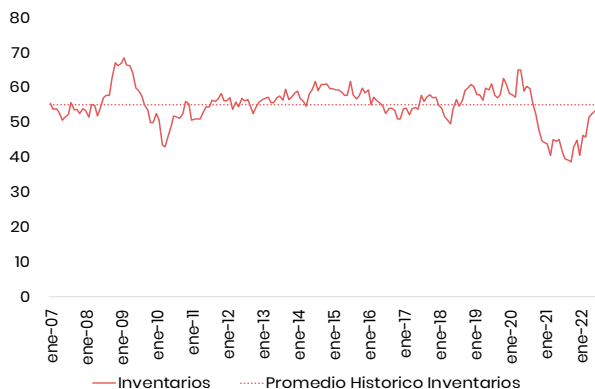
• Fuente: INE, Departamento de estudios

Margen Bruto TD e Inventarios (Chile)



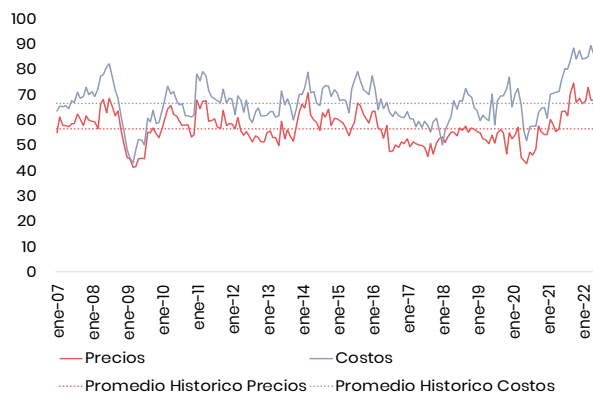
• Fuente: INE, Departamento de estudios

Situación Actual Inventarios



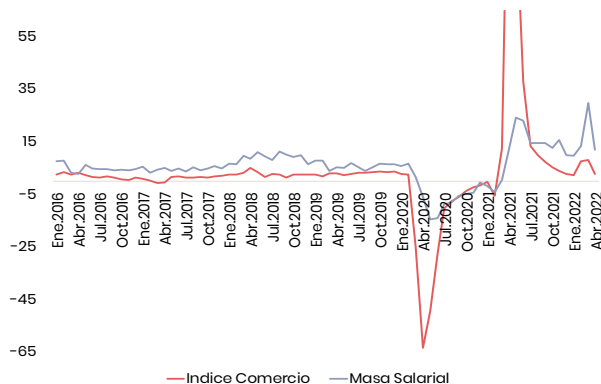
• Fuente: ICARE, Universidad Adolfo Ibañez y Departamento de estudios

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
Jefe Renta Variable Local
nicolas.libuy@security.cl

Eduardo Salas V.
Economista Senior
eduardo.salas@security.cl

María José Castro
Economista
maria.castrod@security.cl

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

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