5 de agosto, 2022

Informe Escenario Retail: Agosto 2022

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

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

El Índice de Actividad del Comercio al por menor registró una caída de -6,1% a/a en junio, impulsada principalmente por productos electrónicos (-26,3% a/a) y materiales para la construcción (-23,8% a/a). Por otro lado, la categoría de vestuario anotó un crecimiento de +10,1% a/a. Con esto, las categorías de vestuario y productos electrónicos anotaron variaciones durante el último trimestre móvil de 64,6% a/a y -15,1% a/a, respectivamente. En el caso del empleo, las cifras correspondientes al trimestre móvil abril-junio mostraron un alza en la ocupación de 9,9%, consistente con una creación de 797 mil empleos en un año, con la mayor creación en asalariados (524 mil) y cuenta propia (191 mil) (ver correo Security). Por su parte, los salarios reales anotaron una variación de -2,2% a/a en junio.

Por el lado del mix de ventas en tiendas por departamento y su impacto en los márgenes bruto, en junio la participación de vestuario se ubicó en línea con su historia, ubicándose en torno a 55% de la venta en el trimestre móvil, por sobre el ≈41% registrado un año atrás. Por lo que en junio se ve una mejora año contra año en el mix de venta (≈57% frente a ≈47%), en línea con los meses previos.

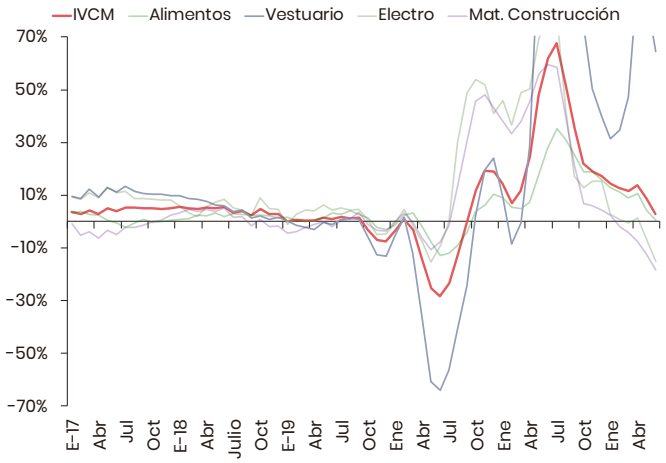
En el segmento de supermercados, las cifras del INE registraron un aumento de 2,2% a/a en junio (-12,5% a precios constantes), alcanzando 8,3% durante el trimestre móvil. En la región metropolitana, en tanto, el índice de ventas del segmento anotó un crecimiento de 2,3% a/a (-12,6% a/a a precios constantes) en junio y 9,3% durante el trimestre móvil, por sobre la baja de -0,1% (total locales) en junio registrada por la cámara nacional de comercio (+8,6% trimestre móvil), entregando señales de crecimiento del canal online por sobre las categorías no tradicionales en el mes.

Finalmente, en Perú, el Índice de la Producción del sector comercio se expandió un 2,8% a/a en mayo (4,5% trimestre móvil).

En este contexto, las cifras ya muestran una desaceleración del consumo y es por esto que mantenemos la cautela hacia mediano plazo producto de la pérdida de impulso en el sector. Dicho esto, en tiendas por departamento las presiones en márgenes se verían levemente contenidas ante un mejora en el mix de ventas, sin embargo, el segmento de mejoramiento del hogar enfrentaría presiones importantes ante la normalización de inventarios y mayor actividad promocional. Por otro lado, vemos de mejor manera el segmento de supermercados, ya que ante deterioros en la economía, el consumo básico presentaría una mayor resiliencia y capacidad en el traspaso de precios que los demás segmentos.

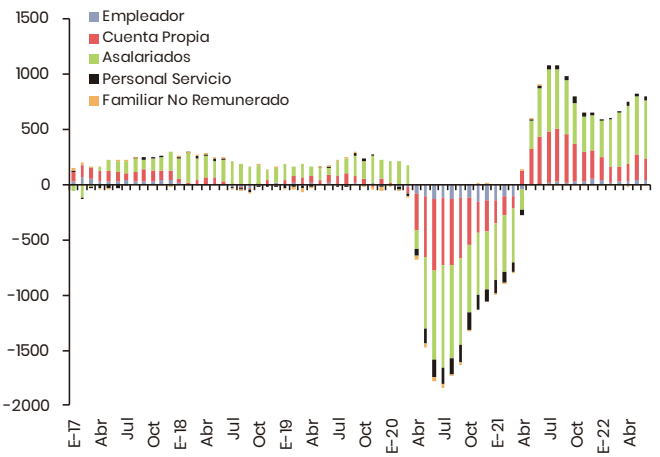
Principales Indicadores

Índice de Ventas Comercio Minorista



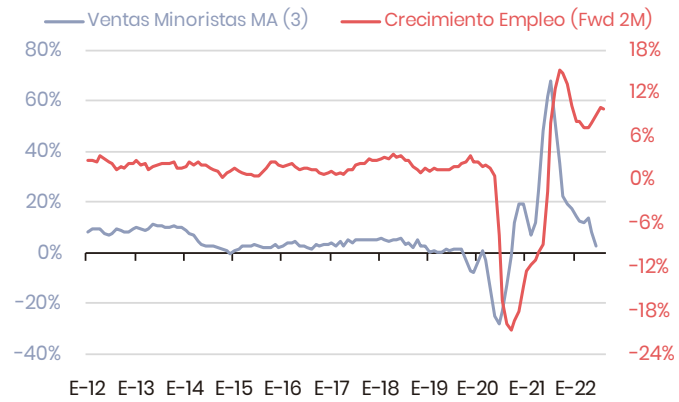
• Fuente: INE, Departamento de estudios

Creación de Empleo por Categoría



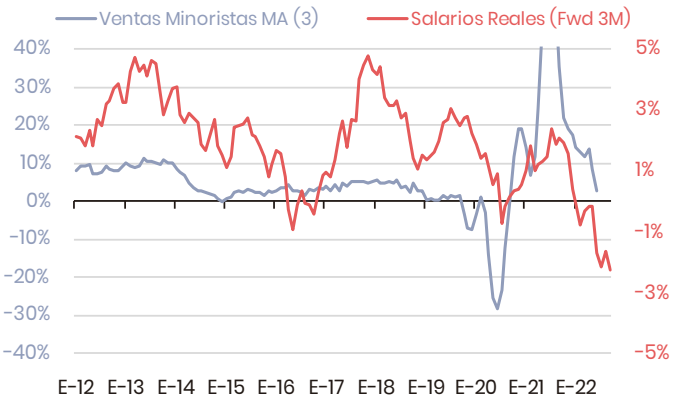
• Fuente: INE, Departamento de estudios

Ventas Minoristas y Crecimiento del Empleo



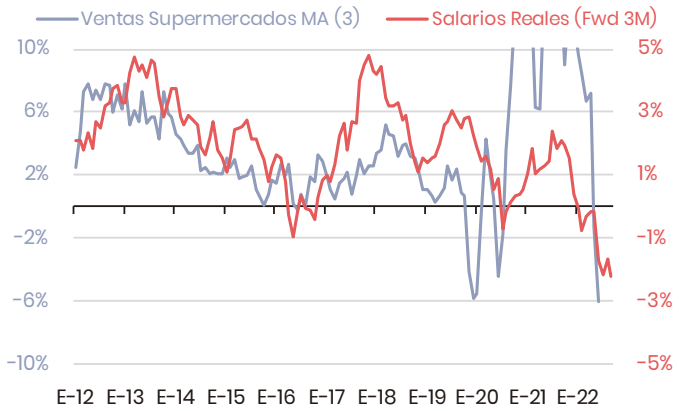
• Fuente: INE, Departamento de estudios

Ventas Minoristas y Salarios Reales



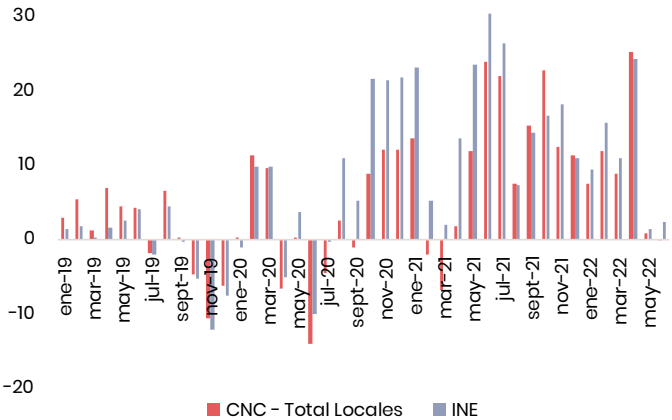
• Fuente: INE, Departamento de estudios

Ventas Supermercados y Salarios Reales



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

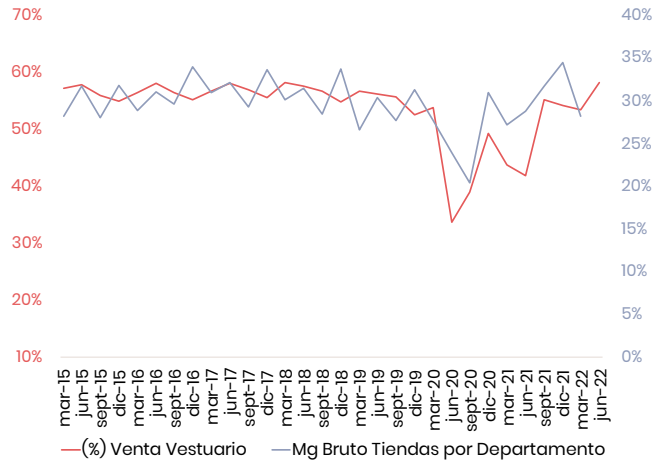
Ventas Supermercados RM (Var %)



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

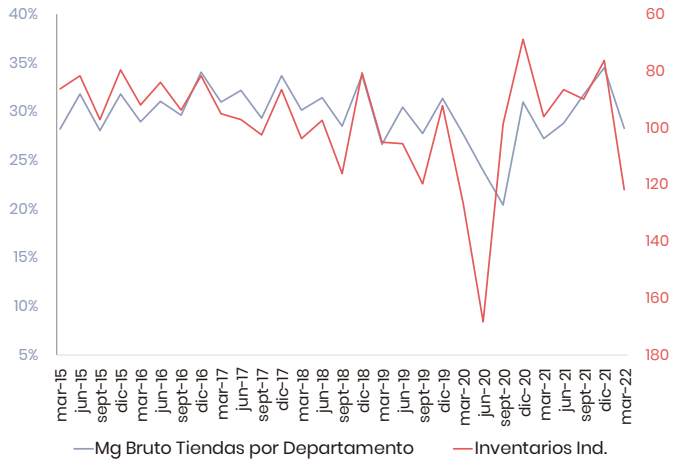
Principales Indicadores

Margen Bruto y MIX de Ventas TD



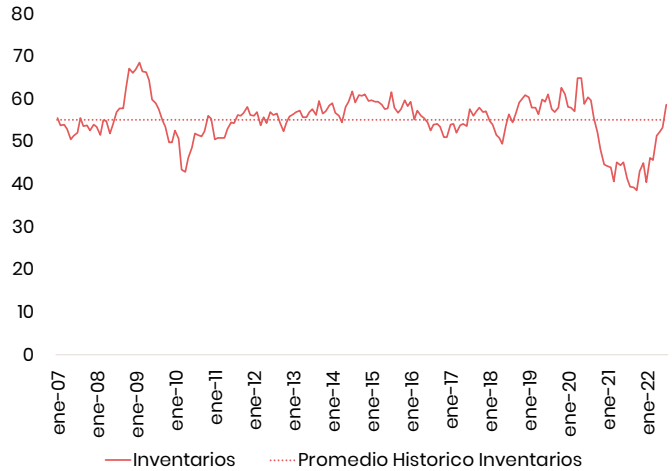
• Fuente: INE, Departamento de estudios

Margen Bruto TD e Inventarios (Chile)



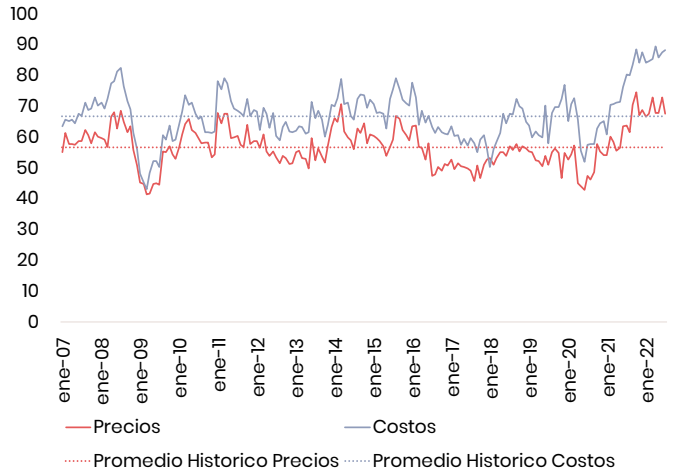
• Fuente: INE, Departamento de estudios

Situación Actual Inventarios



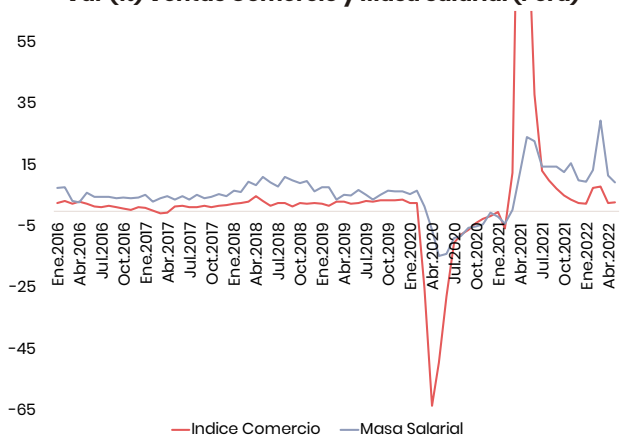
• Fuente: ICARE, Universidad Adolfo Ibañez y Departamento de estudios

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 • (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.