

Informe Escenario Retail: Octubre 2022

El Índice de Actividad del Comercio al por menor registró una caída de -13,2% a/a en agosto, afectado principalmente por materiales para la construcción (-26,8% a/a), productos electrónicos (-22,4% a/a) y vestuario (-22,3% a/a). Con esto, las categorías de vestuario y productos electrónicos anotaron variaciones durante el último trimestre móvil de -9,8% a/a y -22,4% a/a, respectivamente. En el caso del empleo, las cifras correspondientes al trimestre móvil junio-agosto mostraron un alza en la ocupación de 7,2%, consistente con una creación de 595 mil empleos en un año, con la mayor creación en asalariados (453 mil) y cuenta propia (74 mil) ([ver correo Security](#)). Por su parte, los salarios reales anotaron una variación de -2,6% a/a en agosto.

Por el lado del mix de ventas en tiendas por departamento y su impacto en los márgenes bruto, en agosto la participación de vestuario se ubicó en línea con su historia, situándose en torno al 55% de la venta en el trimestre móvil, por sobre el ~52% registrado un año atrás. Sin embargo, en agosto el mix de venta se mantuvo plano en relación con el mismo mes el año anterior (~55%), ante una base de comparación más normalizada.

En el segmento de supermercados, las cifras del INE registraron un aumento de 6,0% a/a en agosto (-10,6% a precios constantes), alcanzando 5,3% durante el trimestre móvil. En la región metropolitana, en tanto, el índice de ventas del segmento anotó un crecimiento de 7,8% a/a (-9,2% a precios constantes) en agosto y 6,8% durante el trimestre móvil, similar al alza de 7,7% (total locales) en agosto registrada por la cámara nacional de comercio (+6,4% trimestre móvil), entregando señales de crecimiento similares de las categorías tradicionales y el canal online en el mes.

Finalmente, en Perú, el Índice de la Producción del sector comercio se expandió un 2,9% a/a en julio (2,7% trimestre móvil).

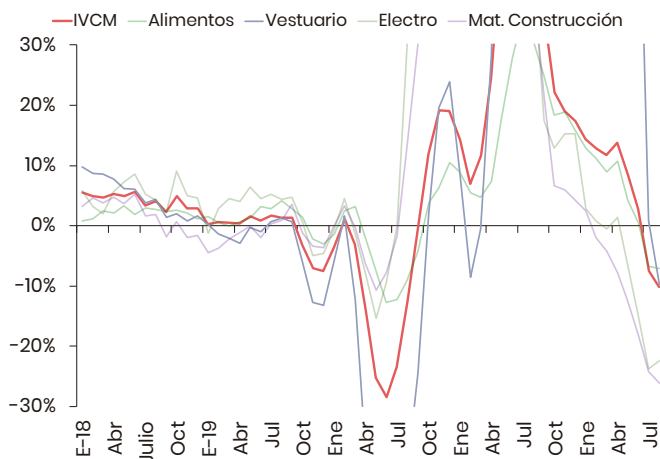
En este contexto, mantenemos la cautela en relación con los resultados del 3T22, ante una base de comparación más desafiante y la desaceleración del consumo, la cual se ha visto reflejada en las cifras registradas durante los últimos meses. Dicho esto, esperamos que las presiones en márgenes continúen en todos los segmentos, especialmente en tiendas por departamento y mejoramiento del hogar, ante mayores inventarios y actividad promocional. Mantenemos el sesgo positivo hacia el segmento de supermercados, ya que ante deterioros en la economía, consumo básico ha mostrado una mayor resiliencia y capacidad en el traspaso de precios que los demás segmentos.

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

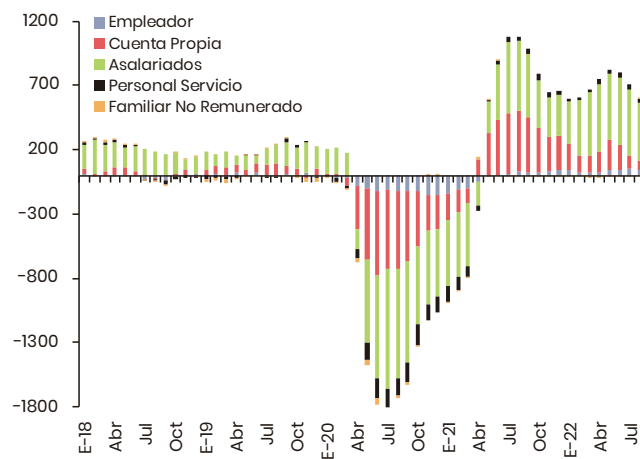
Nicolás Libuy I.
Jefe de Renta Variable
Local
nicolas.libuy@security.cl

Principales Indicadores

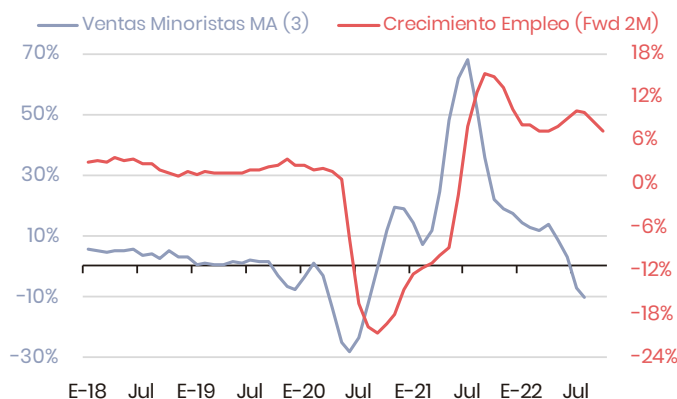
Índice de Ventas Comercio Minorista



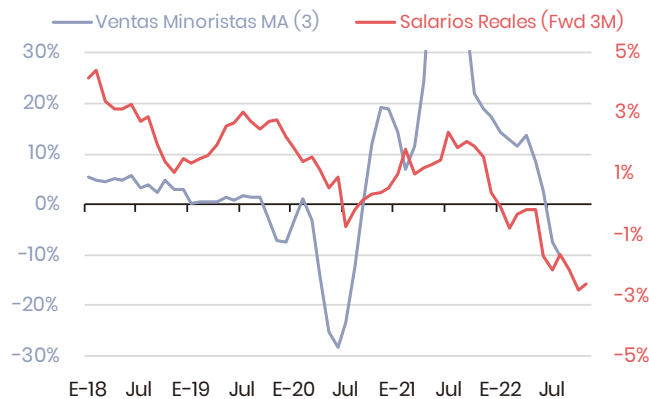
Creación de Empleo por Categoría



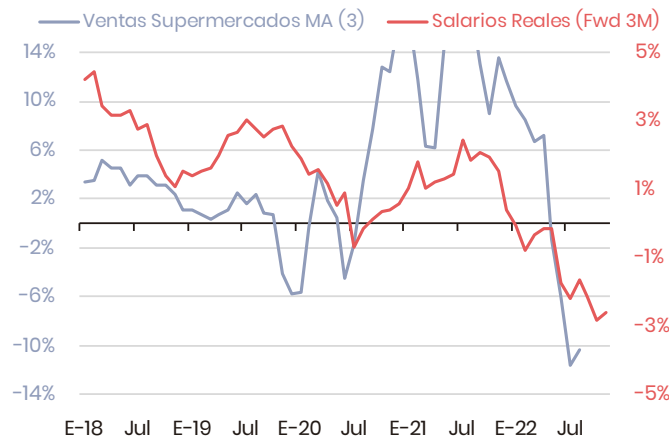
Ventas Minoristas y Crecimiento del Empleo



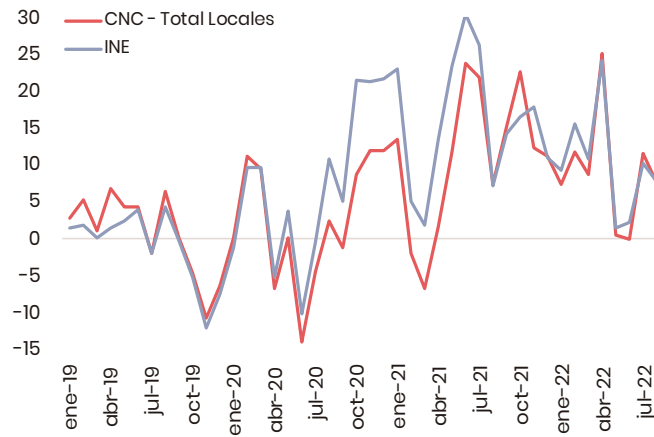
Ventas Minoristas y Salarios Reales



Ventas Supermercados y Salarios Reales

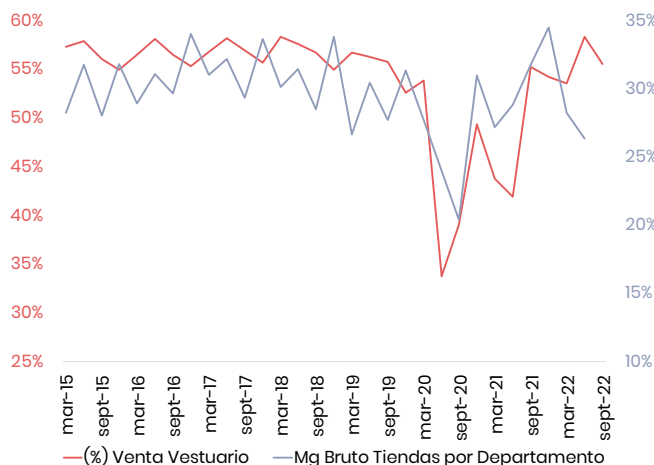


Ventas Supermercados RM (Var %)



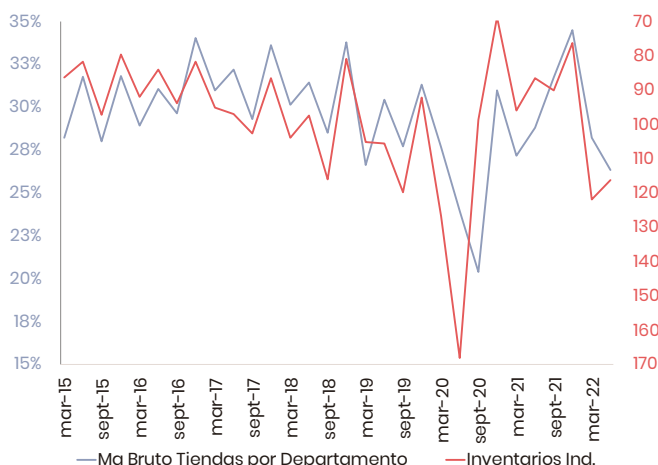
Principales Indicadores

Margen Bruto y MIX de Ventas TD



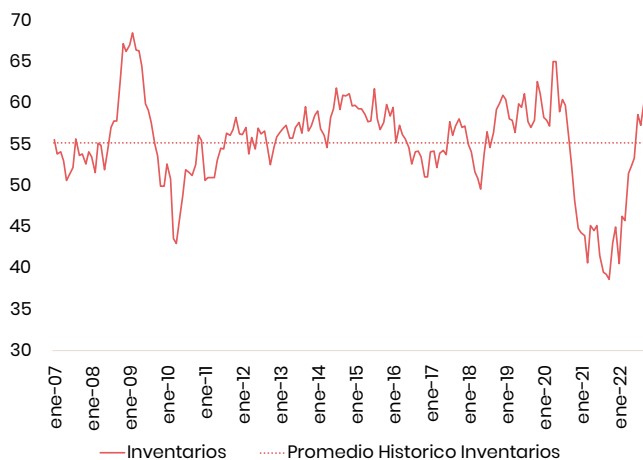
• Fuente: INE, Departamento de estudios

Margen Bruto TD e Inventarios (Chile)



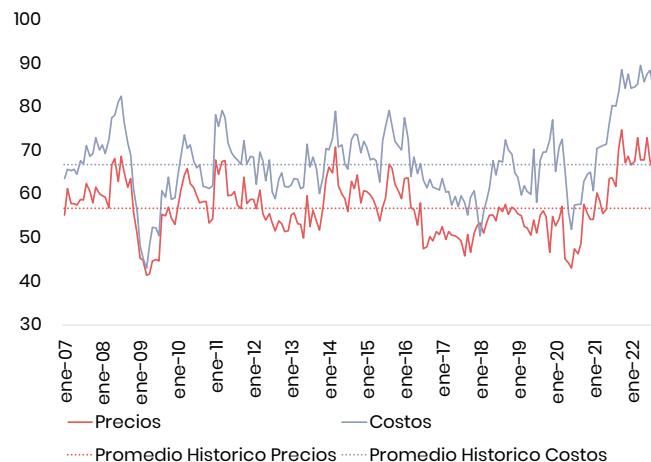
• Fuente: INE, Departamento de estudios

Situación Actual Inventarios



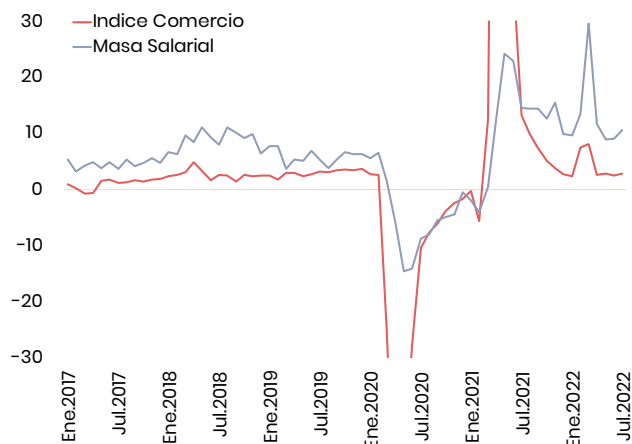
• Fuente: ICARE, Universidad Adolfo Ibañez y Departamento de estudios

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

María José Castro D.
Economista
maria.castrod@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

Juan Ignacio Vicencio F.
Analista de Inversiones
juan.vicencio@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.