

## Informe Escenario Retail: Noviembre 2022

El Índice de Actividad del Comercio al por menor registró una caída de -14,3% a/a en septiembre, afectado principalmente por materiales para la construcción (-32,4% a/a), productos electrónicos (-22,6% a/a) y vestuario (-19,5% a/a). Con esto, las categorías de vestuario y productos electrónicos anotaron variaciones durante el último trimestre móvil de -19,7% a/a y -21,4% a/a, respectivamente. En el caso del empleo, las cifras correspondientes al trimestre móvil julio-septiembre mostraron un alza en la ocupación de 6,0%, consistente con una creación de 498 mil empleos en un año, con la mayor creación en asalariados (378 mil) y cuenta propia (67 mil) ([ver correo Security](#)). Por su parte, los salarios reales anotaron una variación de -2,2% a/a en septiembre.

Por el lado del mix de ventas en tiendas por departamento y su impacto en los márgenes bruto, en septiembre 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 ≈54% registrado un año atrás. Sin embargo, en septiembre el mix de venta se ubicó levemente por sobre el registrado el mismo mes el año anterior (≈54%), ante una base de comparación más normalizada.

En el segmento de supermercados, las cifras del INE registraron un aumento de 5,1% a/a en septiembre (-12,7% a precios constantes), alcanzando 6,2% durante el trimestre móvil. En la región metropolitana, en tanto, el índice de ventas del segmento anotó un crecimiento de 6,7% a/a (-11,4% a precios constantes) en septiembre y 8,3% durante el trimestre móvil, por sobre el alza de 4,4% (total locales) en septiembre registrada por la cámara nacional de comercio (+7,9% trimestre móvil), entregando señales de crecimiento del canal online por sobre las categorías tradicionales en el mes.

Finalmente, en Perú, el Índice de la Producción del sector comercio se expandió un 2,3% a/a en agosto (2,5% trimestre móvil).

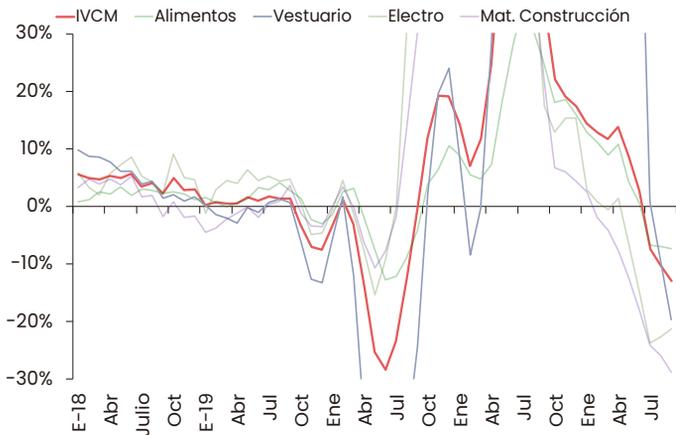
En este contexto, mantenemos la cautela en relación con los resultados del 3T22, ante una base de comparación más desafiante y la desaceleración del consumo, la cual se ha visto reflejada en las cifras registradas durante los últimos meses. Dicho esto, esperamos que las presiones en márgenes continúen 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](mailto:felipe.molinar@security.cl)

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

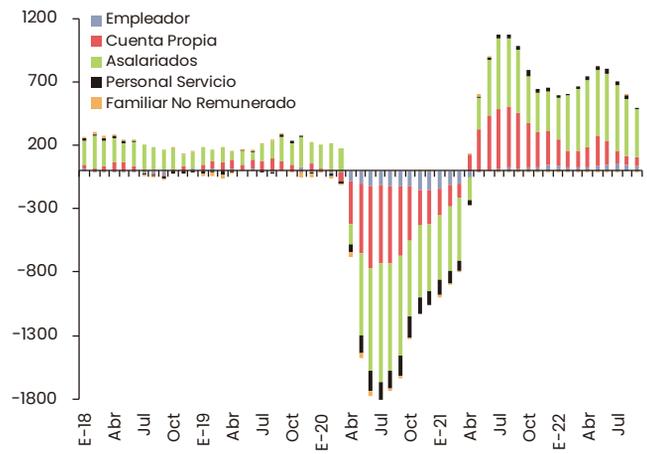
# Principales Indicadores

### Índice de Ventas Comercio Minorista



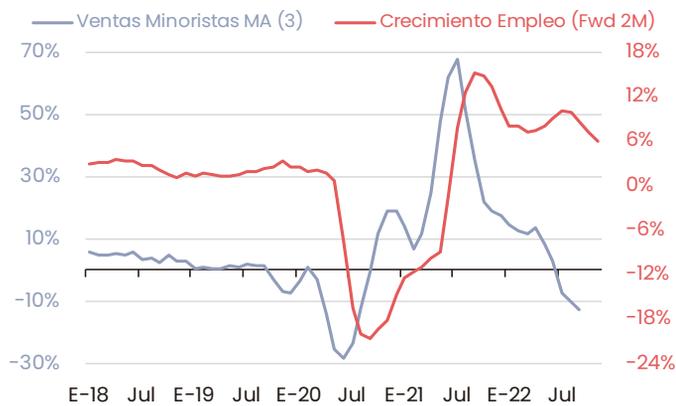
• Fuente: INE, Departamento de estudios

### Creación de Empleo por Categoría



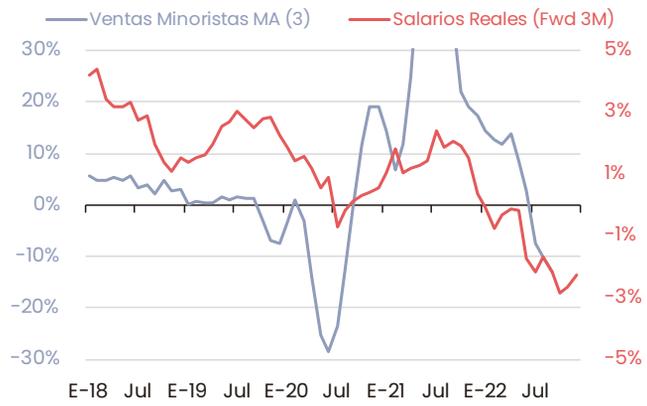
• Fuente: INE, Departamento de estudios

### Ventas Minoristas y Crecimiento del Empleo



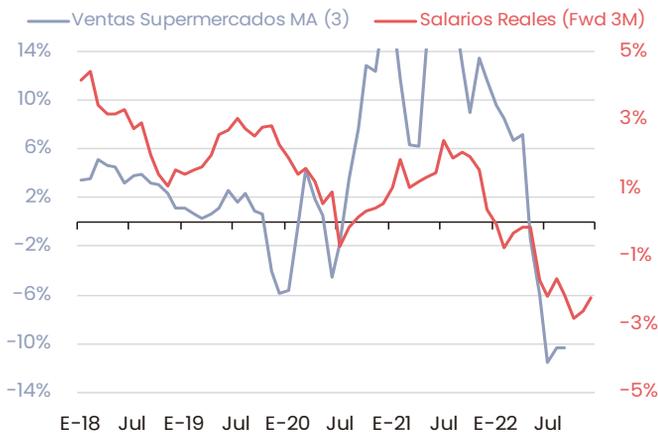
• Fuente: INE, Departamento de estudios

### Ventas Minoristas y Salarios Reales



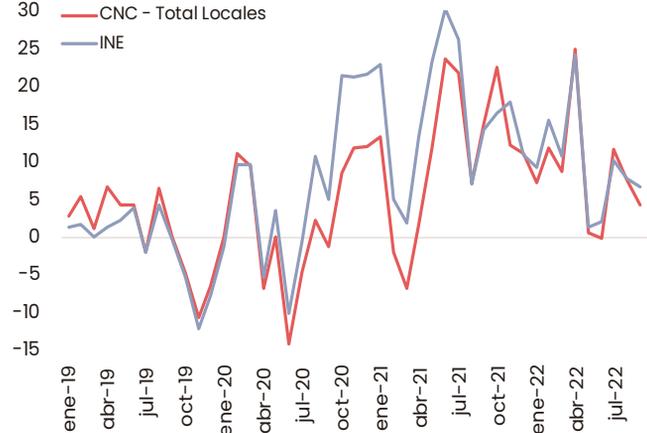
• Fuente: INE, Departamento de estudios

### Ventas Supermercados y Salarios Reales



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

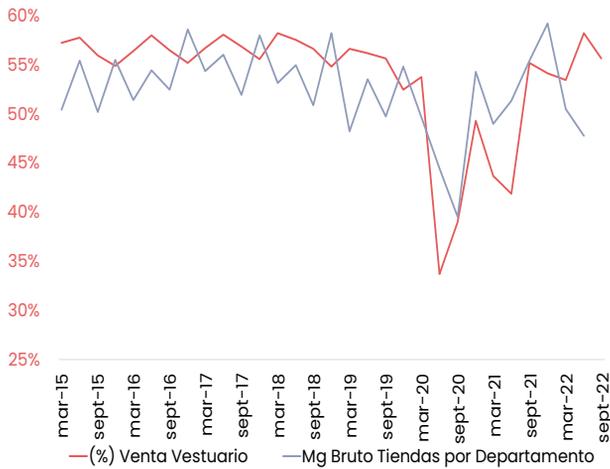
### Ventas Supermercados RM (Var %)



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

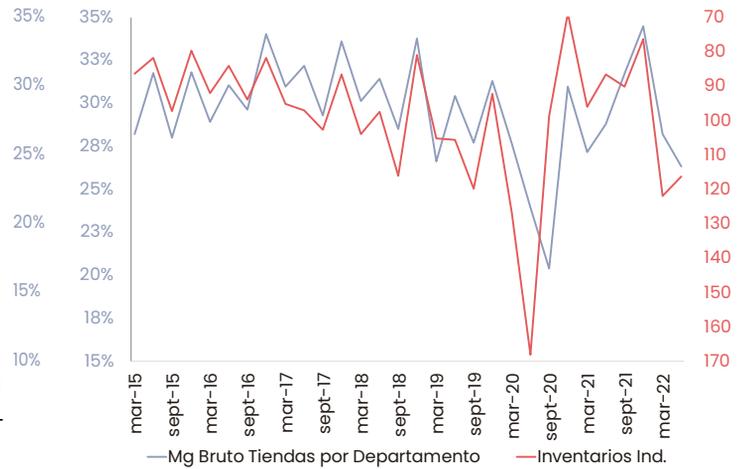
## Principales Indicadores

### Margen Bruto y MIX de Ventas TD



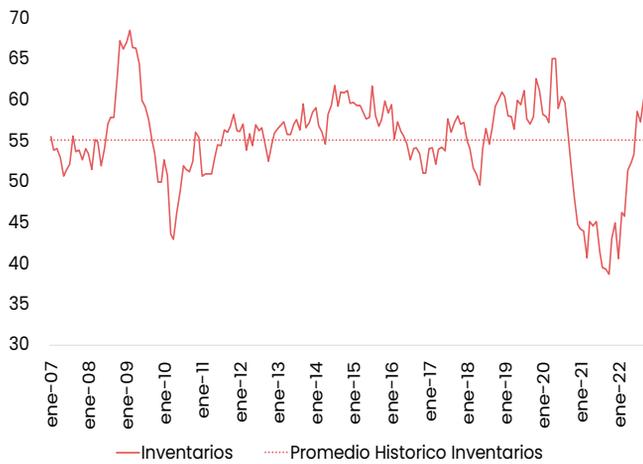
• Fuente: INE, Departamento de estudios

### Margen Bruto TD e Inventarios (Chile)



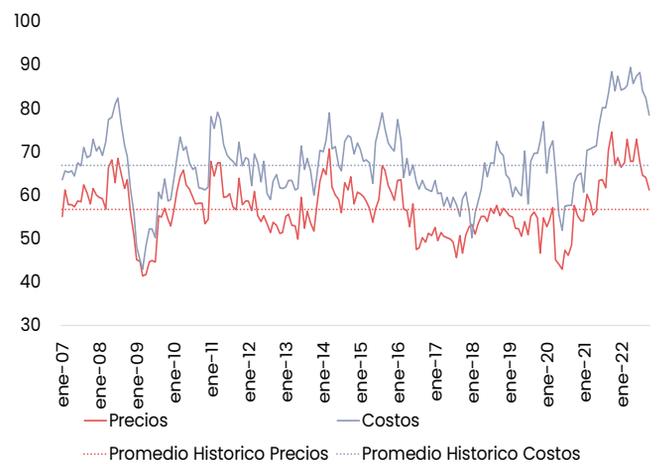
• Fuente: INE, Departamento de estudios

### Situación Actual Inventarios



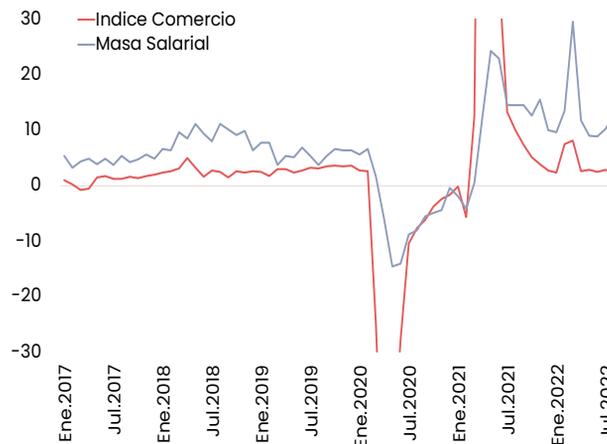
• Fuente: ICARE, Universidad Adolfo Ibañez y Departamento de estudios

### 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)

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

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

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

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

**María José Castro D.**  
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)

**Juan Ignacio Vicencio F.**  
Analista de Inversiones  
[juan.vicencio@security.cl](mailto:juan.vicencio@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.