

Informe Escenario Retail: Enero 2023

El Índice de Actividad del Comercio al por menor registró una caída de -15,2% a/a en noviembre, afectado principalmente por materiales para la construcción (-31,5% a/a), productos electrónicos (-18,8% a/a) y vestuario (-17,0% a/a). Con esto, las categorías de vestuario y productos electrónicos anotaron variaciones durante el último trimestre móvil de -17,3% a/a y -19,5% a/a, respectivamente. En el caso del empleo, las cifras correspondientes al trimestre móvil septiembre-noviembre mostraron un alza en la ocupación de 3,8%, consistente con una creación de 325 mil empleos en un año, con la mayor creación en asalariados (353 mil), mientras que los trabajos por cuenta propia vieron retrocesos durante el periodo (-33 mil) ([ver correo Security](#)). Por su parte, los salarios reales anotaron una variación de -2,3% a/a en noviembre.

Por el lado del mix de ventas en tiendas por departamento y su impacto en los márgenes bruto, en noviembre la participación de vestuario se ubicó ligeramente bajo su historia, situándose en torno al 54% de la venta en el trimestre móvil, por sobre el ≈53% registrado un año atrás. Sin embargo, en noviembre 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 1,8% a/a en noviembre (-17,2% a precios constantes), alcanzando 4,8% durante el trimestre móvil. En la región metropolitana, en tanto, el índice de ventas del segmento anotó un crecimiento de 2,5% a/a (-16,5% a precios constantes) en noviembre y 5,8% durante el trimestre móvil, bajo el alza de 6,8% (total locales) en noviembre registrada por la cámara nacional de comercio (+5,9% trimestre móvil), entregando señales de crecimiento de las categorías tradicionales por sobre el canal online en el mes.

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

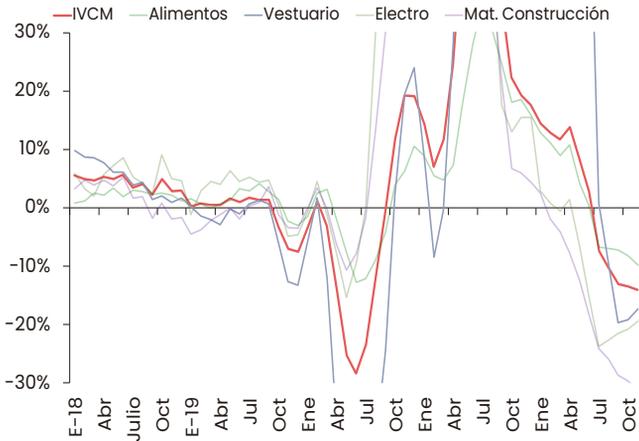
En este contexto, mantenemos la cautela en relación con los resultados del 4T22, ante una alta base de comparación y la desaceleración del consumo, la cual se ha visto reflejada en los resultados de las compañías del retail durante los últimos trimestres. Dicho esto, esperamos que las presiones en márgenes continúen en todos los segmentos, especialmente en tiendas por departamento y mejoramiento del hogar, ante elevados niveles de inventario 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

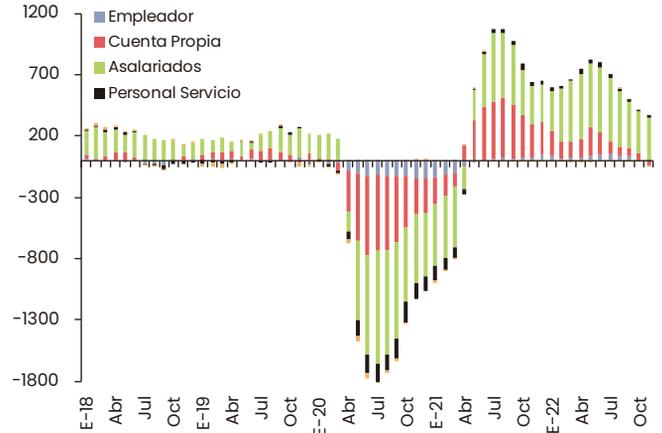
Principales Indicadores

Índice de Ventas Comercio Minorista



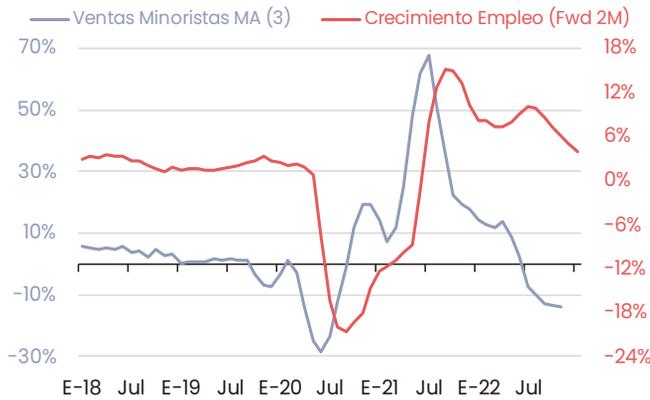
• Fuente: INE, Departamento de estudios

Creación de Empleo por Categoría



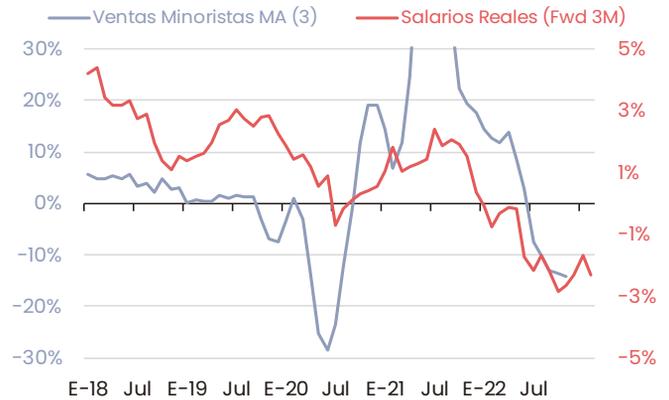
• Fuente: INE, Departamento de estudios

Ventas Minoristas y Crecimiento del Empleo



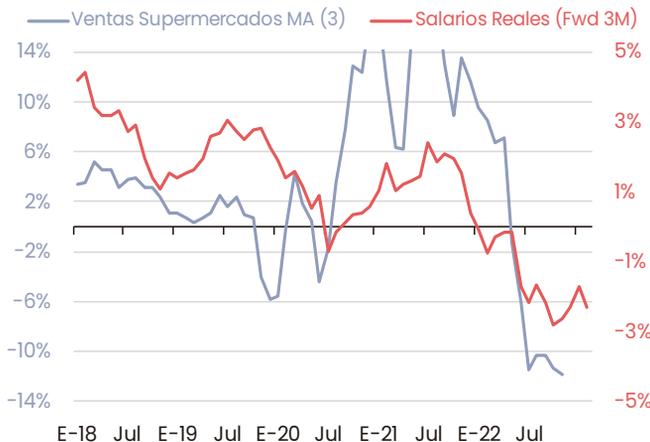
• Fuente: INE, Departamento de estudios

Ventas Minoristas y Salarios Reales



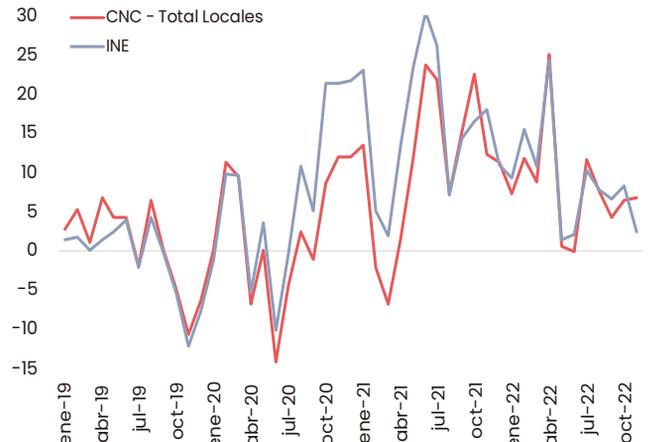
• Fuente: INE, Departamento de estudios

Ventas Supermercados y Salarios Reales



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

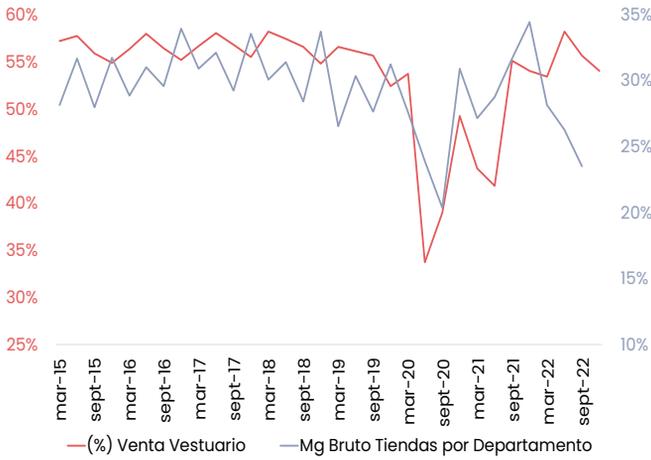
Ventas Supermercados RM (Var %)



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

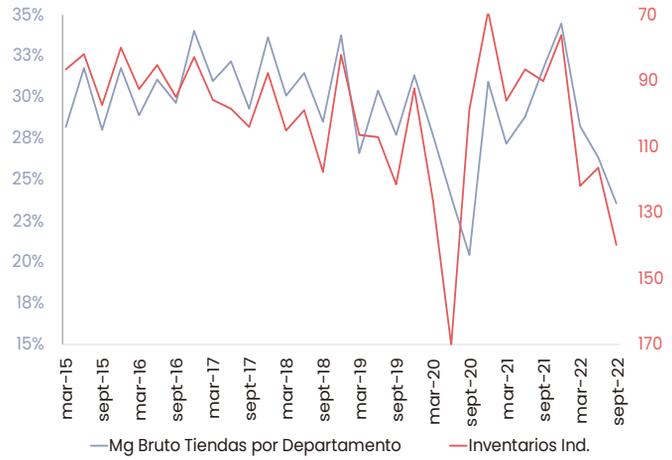
Principales Indicadores

Margen Bruto y MIX de Ventas TD



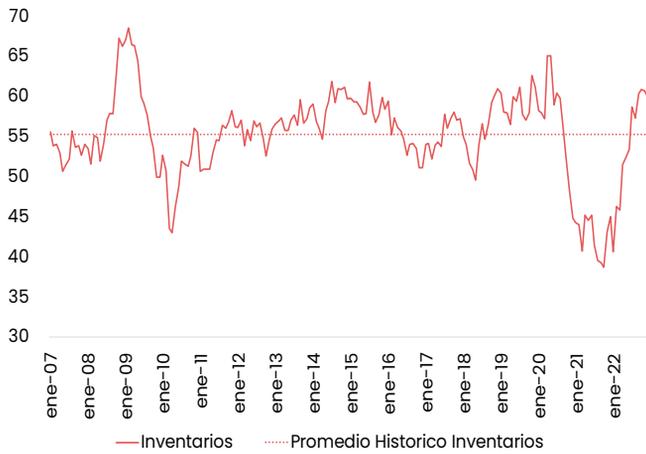
• Fuente: INE, Departamento de estudios

Margen Bruto TD e Inventarios (Chile)



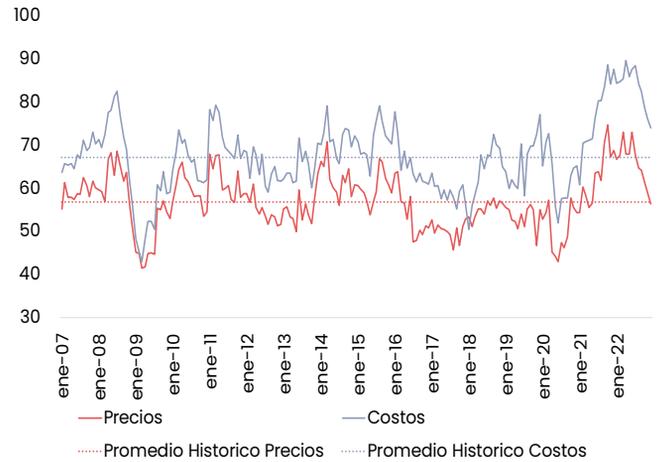
• Fuente: INE, Departamento de estudios

Situación Actual Inventarios



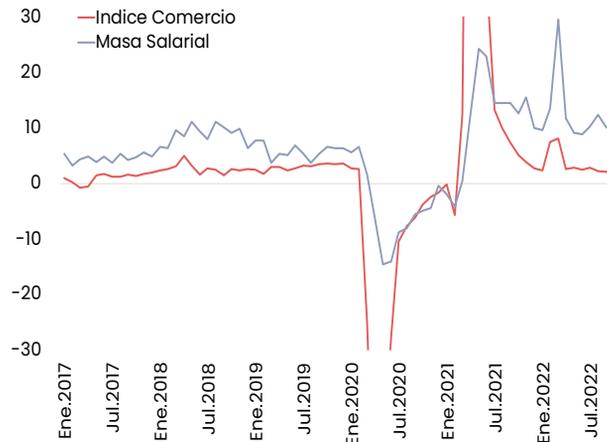
• Fuente: ICARE, Universidad Adolfo Ibañez y Departamento de estudios

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

Paulina Barahona N.
Subgerente Renta Fija Corporativa
paulina.barahona@security.cl

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

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

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

César Guzmán B.
Gerente Macroeconomía
cesar.guzman@security.cl

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

María José Castro D.
Economista
maria.castrod@security.cl

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