

Informe Escenario Retail: Junio 2023

El Índice de Actividad del Comercio al por menor registró una caída de -10,7% a/a en términos reales el mes de abril, afectado principalmente por materiales para la construcción (-20,7% a/a), productos electrónicos (-13,0% a/a) y vestuario (-13,3% a/a). Con esto, las categorías de vestuario y productos electrónicos anotaron variaciones durante el último trimestre móvil de -10,4% a/a y -13,5% a/a respectivamente. En el caso del empleo, las cifras correspondientes al trimestre móvil de febrero-abril mostraron un alza en la ocupación de 1,9%, consistente con una creación de 171 mil empleos en un año, con la mayor creación en asalariados (112 mil) y trabajos por cuenta propia (82 mil) ([ver correo Security](#)). Por su parte, los salarios reales anotaron una variación de 0,8% a/a en abril.

Por el lado del índice de Ventas del Retail, las cifras nominales correspondientes al trimestre móvil de febrero-abril mostraron una caída de -9,5% a/a en el segmento de Tiendas por Departamento y -8,9% a/a en Mejoramiento del Hogar, mientras que el segmento de Supermercados vio un alza de 8,1% a/a.

Con respecto a las ventas mensuales de Supermercados, las cifras del INE registraron un aumento de 6,7% a/a en el índice en abril (-8,3% a precios constantes), alcanzando 6,1% a/a durante el trimestre móvil. En la región metropolitana, en tanto, el índice de ventas del segmento anotó un crecimiento de 6,3% a/a (-8,7% a precios constantes) en abril y 5,5% durante el trimestre móvil, bajo el alza de 10,9% (total locales) en abril registrada por la cámara nacional de comercio (+8,1% 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 3,0% a/a en marzo (2,2% trimestre móvil).

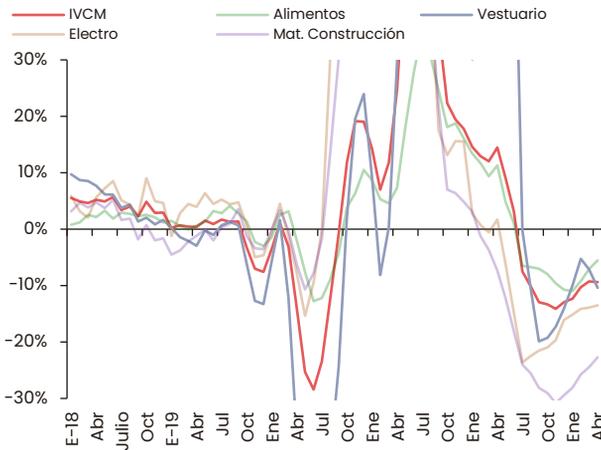
En este contexto, y luego de la caída de -22,0% a/a en Ebitda durante los resultados del 1T23 en las compañías del sector, mantenemos la cautela respecto de los segmentos más discrecionales, especialmente en Mejoramiento del Hogar, ante los elevados niveles de inventario que presenta el segmento, los cuales podrían generar mayores presiones en márgenes durante la primera parte del año. Por otro lado, el segmento de Tiendas por Departamento ha visto una mayor normalización de inventarios, lo que podría contribuir a atenuar las presiones en márgenes hacia el cierre del año, de mantenerse nuestro escenario macroeconómico base. Por último, 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

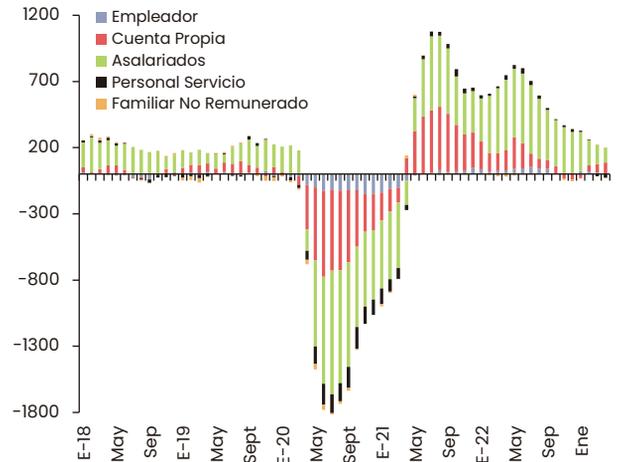
Principales Indicadores

Índice de Ventas Comercio Minorista



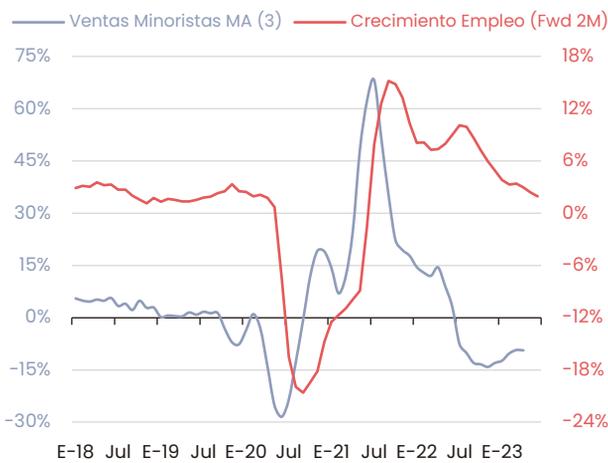
• Fuente: INE, Departamento de Estudios

Creación de Empleo por Categoría



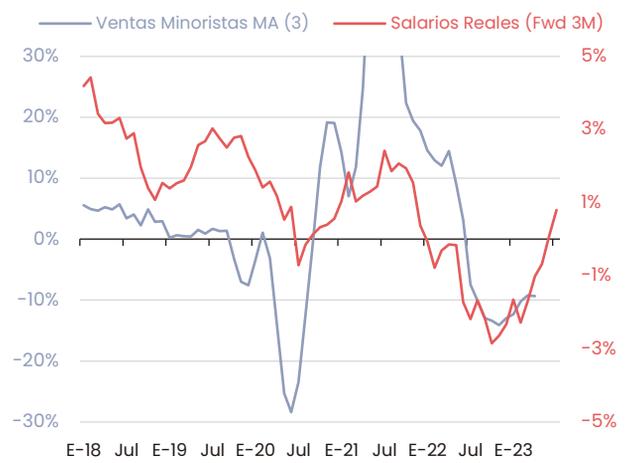
• Fuente: INE, Departamento de Estudios

Ventas Minoristas y Crecimiento del Empleo



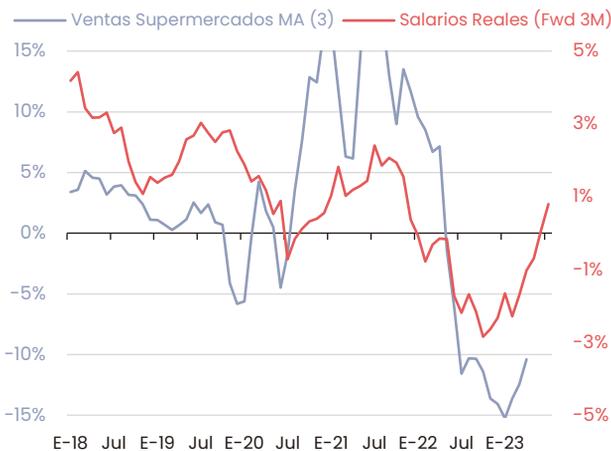
• Fuente: INE, Departamento de Estudios

Ventas Minoristas y Salarios Reales



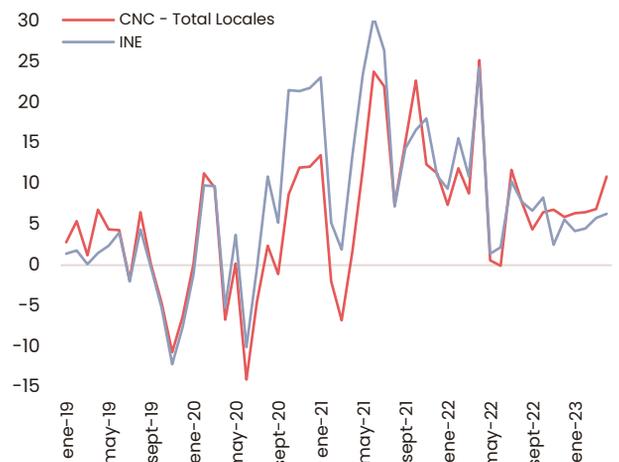
• Fuente: INE, Departamento de Estudios

Ventas Supermercados y Salarios Reales



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

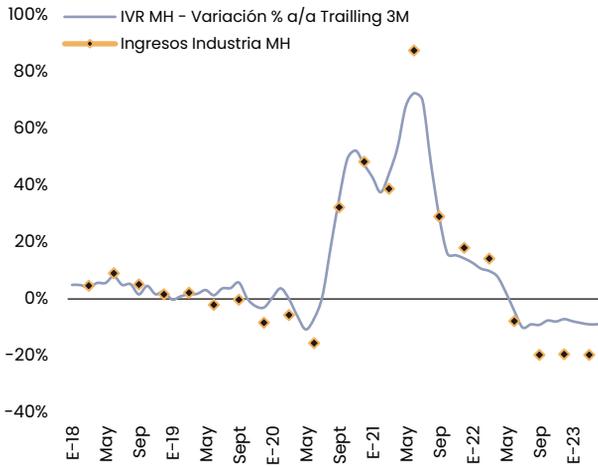
Ventas Supermercados RM (Var. %)



• Fuente: INE, Departamento de Estudios
• Cifras Nominales

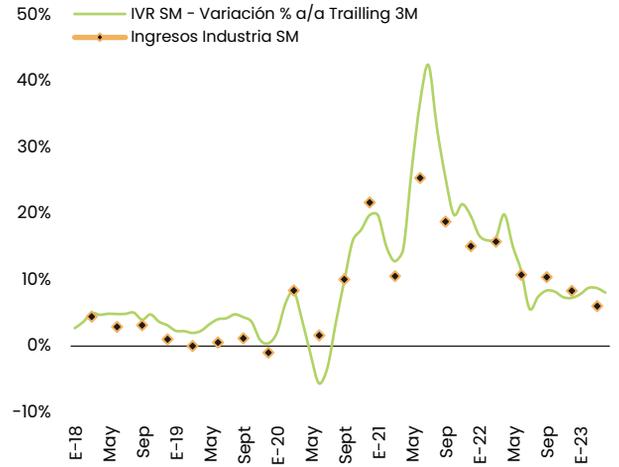
Principales Indicadores

Índice de Ventas Retail – Mejoramiento del Hogar



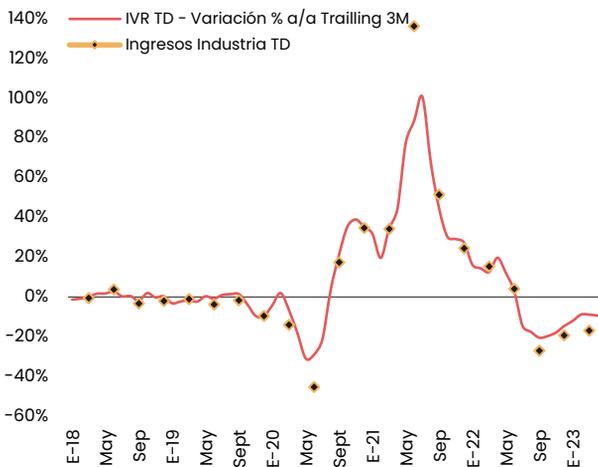
•*: Compañías bajo cobertura
• Fuente: INE, Departamento de Estudios

Índice de Ventas Retail – Supermercados



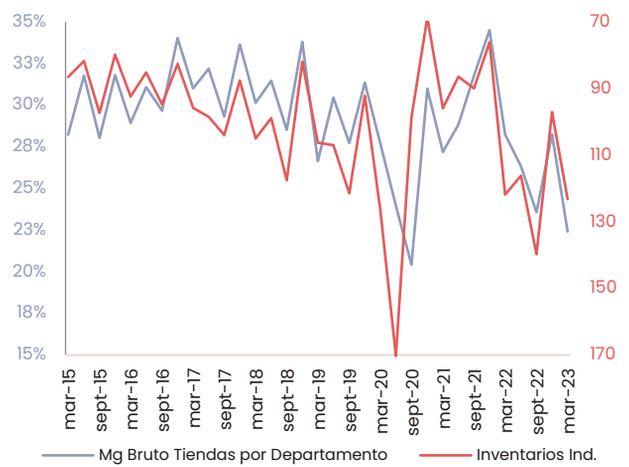
•*: Compañías bajo cobertura
• Fuente: INE, Departamento de Estudios

Índice de Ventas Retail – Tiendas por Departamento



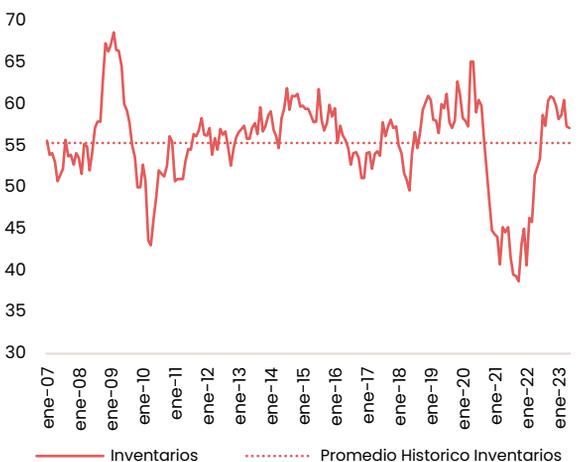
•*: Compañías bajo cobertura
• Fuente: INE, Departamento de Estudios

Margen Bruto TD e Inventarios (Chile)



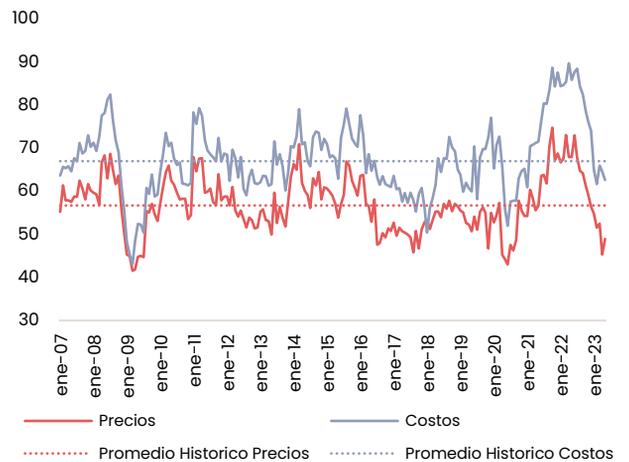
• Fuente: INE, Reportes de Compañías y Departamento de Estudios

Situación Actual de 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

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

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

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

Josefina Koljatic S.
Analista de Inversiones
josefina.koljatic@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.