

## Informe Escenario Retail: Julio 2023

El Índice de Actividad del Comercio al por menor registró una caída de -10,5% a/a en términos reales el mes de mayo, afectado principalmente por materiales para la construcción (-20,3% a/a), productos electrónicos (-9,2% a/a) y vestuario (-11,9% a/a). Con esto, las categorías de vestuario y productos electrónicos anotaron variaciones durante el último trimestre móvil de -13,4% a/a y -11,3% a/a respectivamente. En el caso del empleo, las cifras correspondientes al trimestre móvil de marzo-mayo mostraron un alza en la ocupación de 2,0%, consistente con una creación de 179 mil empleos en un año, con la mayor creación en asalariados (200 mil), mientras que trabajos por cuenta propia vieron retrocesos durante el periodo (-4 mil) ([ver correo Security](#)). Por su parte, los salarios reales anotaron una variación de 1,2% a/a en mayo.

Por el lado del índice de Ventas del Retail, las cifras nominales correspondientes al trimestre móvil de marzo-mayo mostraron una caída de -9,5% a/a en el segmento de Tiendas por Departamento y -8,5% a/a en Mejoramiento del Hogar, mientras que el segmento de Supermercados vio un alza de 6,8% a/a.

Con respecto a las ventas mensuales de Supermercados, las cifras del INE registraron un aumento de 2,2% a/a en el índice en mayo (-11,2% a precios constantes), alcanzando 4,9% a/a durante el trimestre móvil. En la región metropolitana, en tanto, el índice de ventas del segmento anotó un crecimiento de 1,3% a/a (-11,8% a precios constantes) en mayo y 4,5% durante el trimestre móvil, bajo el alza de 8,8% (total locales) en mayo registrada por la cámara nacional de comercio (+8,9% 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 3,2% a/a en abril (2,8% trimestre móvil).

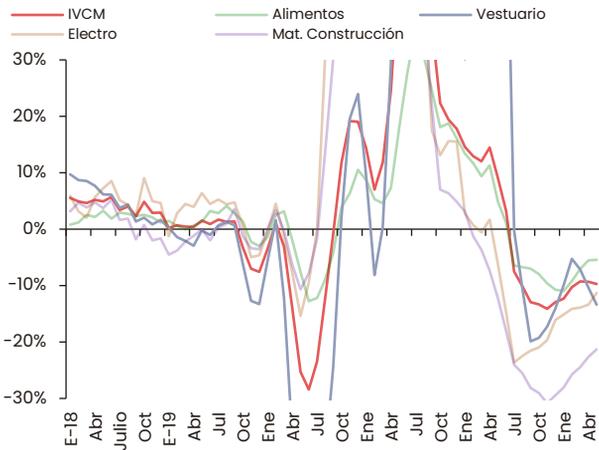
En este contexto, mantenemos la cautela con relación a los resultados durante la primera parte del año, ante una base de comparación desafiante y el deterioro del consumo a nivel local, el cual se ha visto reflejado en los resultados del primer trimestre de las compañías del retail y las cifras macroeconómicas relacionadas con el sector. Dicho esto, esperamos que las presiones en márgenes continúen en todos los segmentos, especialmente en tiendas por departamento y mejoramiento del hogar, como consecuencia de niveles de inventario por sobre su historia y mayor actividad promocional. 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](mailto:felipe.molinar@security.cl)

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

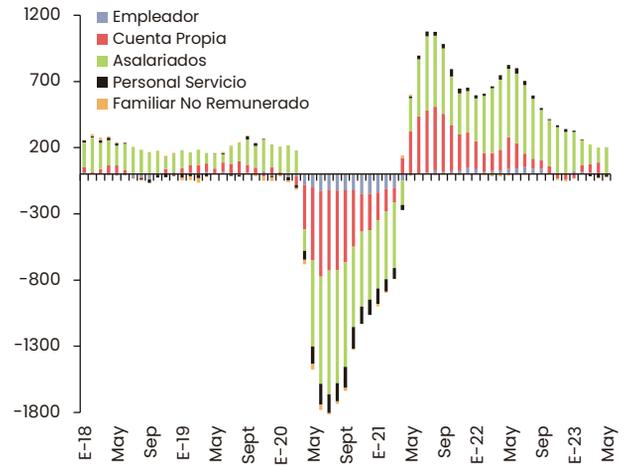
## Principales Indicadores

### Índice de Ventas Comercio Minorista



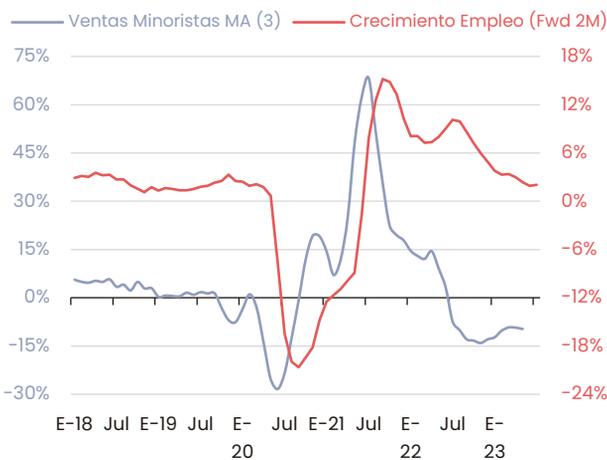
• Fuente: INE, Departamento de Estudios

### Creación de Empleo por Categoría



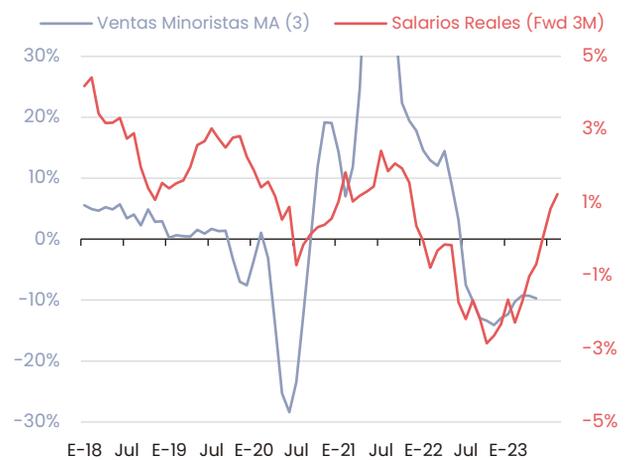
• Fuente: INE, Departamento de Estudios

### Ventas Minoristas y Crecimiento del Empleo



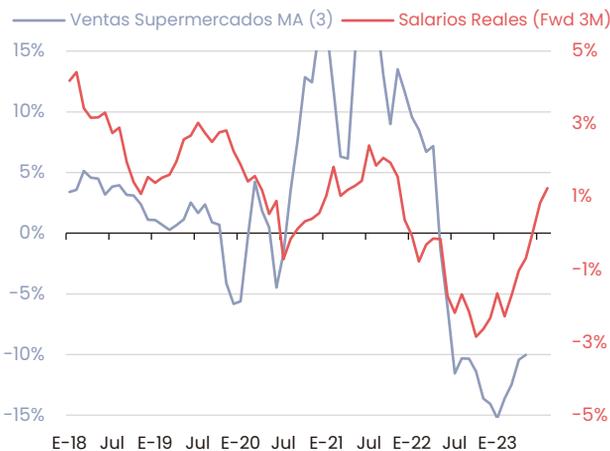
• Fuente: INE, Departamento de Estudios

### Ventas Minoristas y Salarios Reales



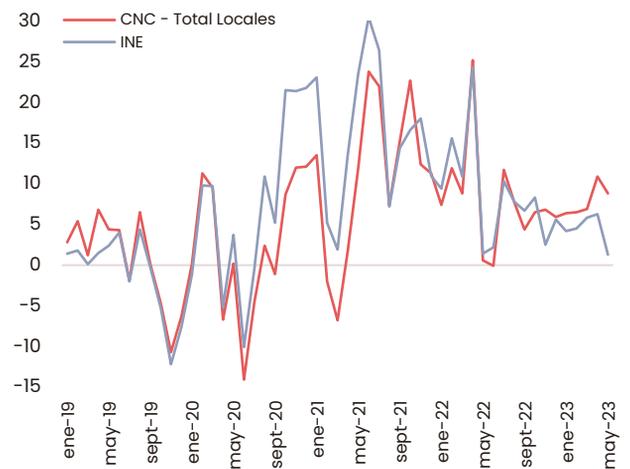
• Fuente: INE, Departamento de Estudios

### Ventas Supermercados y Salarios Reales



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

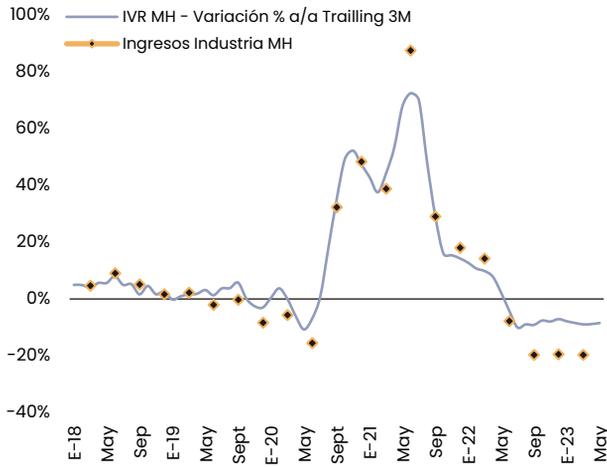
### Ventas Supermercados RM (Var. %)



• Fuente: INE, Departamento de Estudios  
• Cifras Nominales

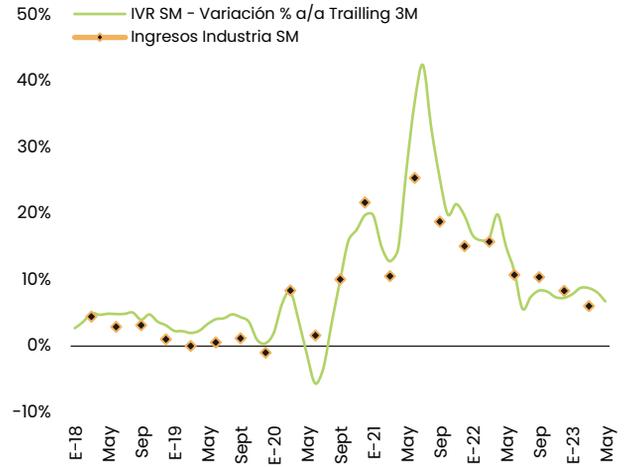
## Principales Indicadores

### Índice de Ventas Retail – Mejoramiento del Hogar



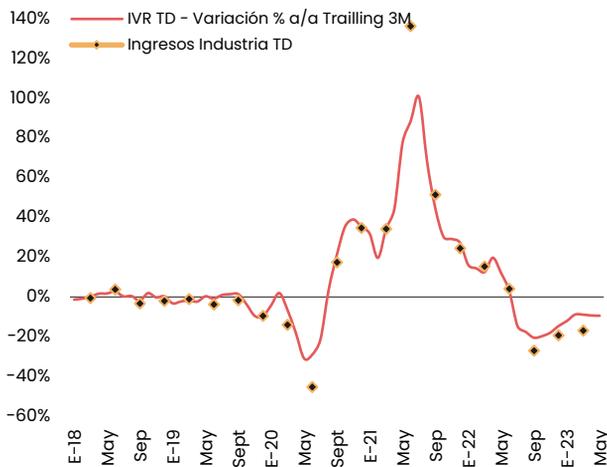
\*: Compañías bajo cobertura  
Fuente: INE, Departamento de Estudios

### Índice de Ventas Retail – Supermercados



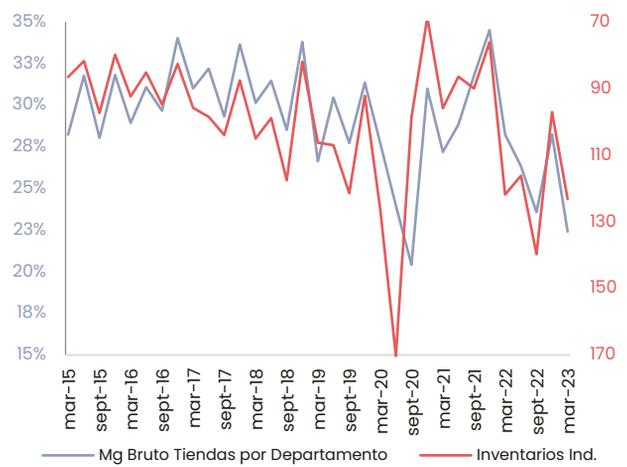
\*: Compañías bajo cobertura  
Fuente: INE, Departamento de Estudios

### Índice de Ventas Retail – Tiendas por Departamento



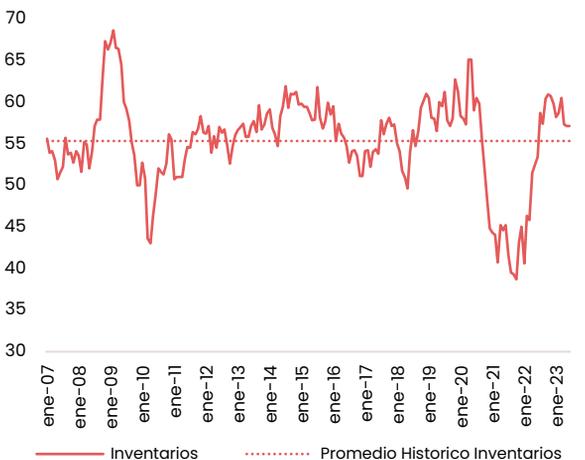
\*: Compañías bajo cobertura  
Fuente: INE, Departamento de Estudios

### Margen Bruto TD e Inventarios (Chile)



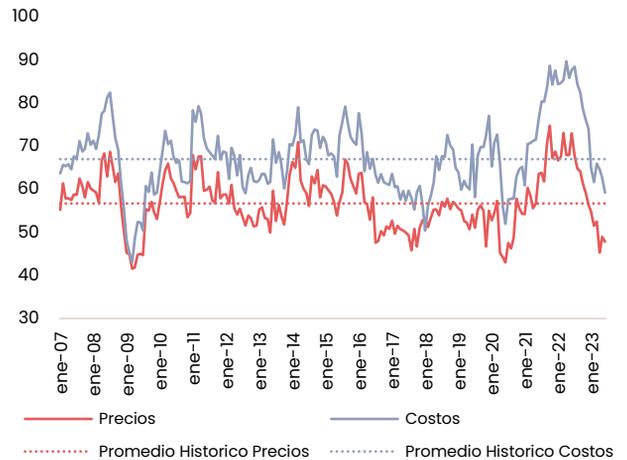
Fuente: INE, Reportes de Compañías y Departamento de Estudios

### 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](mailto:felipe.jaque@security.cl)

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

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

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

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

**Marcela Calisto H.**  
Economista  
[marcela.calisto@security.cl](mailto:marcela.calisto@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)

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

**Josefina Koljatic S.**  
Analista de Inversiones  
[josefina.koljatic@security.cl](mailto:josefina.koljatic@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.