

## Informe Escenario Retail: Septiembre 2023

El Índice de Actividad del Comercio al por menor registró una caída de -10,1% a/a en términos reales el mes de julio, afectado principalmente por materiales para la construcción (-18,4% a/a), productos electrónicos (-8,0% a/a) y vestuario (-11,4% a/a). Con esto, las categorías de vestuario y productos electrónicos anotaron variaciones durante el último trimestre móvil de -12,6% a/a y -11,6% a/a respectivamente. En el caso del empleo, las cifras correspondientes al trimestre móvil de mayo-julio 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 (162 mil), seguido por trabajos por cuenta propia (39 mil) ([ver correo Security](#)). Por su parte, los salarios reales anotaron una variación de 2,8% a/a en julio.

Por el lado del índice de Ventas del Retail, las cifras nominales correspondientes al trimestre móvil de mayo-julio mostraron una caída de -9,3% a/a en el segmento de Tiendas por Departamento y -8,7% a/a en Mejoramiento del Hogar, mientras que el segmento de Supermercados vio un alza de 5,3% a/a.

Con respecto a las ventas mensuales de Supermercados, las cifras del INE registraron un crecimiento de 3,6% a/a en el índice en julio (-7,7% a precios constantes), alcanzando 4,5% a/a durante el trimestre móvil. En la región metropolitana, en tanto, el índice de ventas del segmento anotó un aumento de 4,1% a/a (-7,3% a precios constantes) en julio y 4,2% durante el trimestre móvil, levemente bajo el alza de 4,1% (total locales) en julio registrada por la cámara nacional de comercio (+4,2% 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 3,1% a/a en junio (3,1% trimestre móvil).

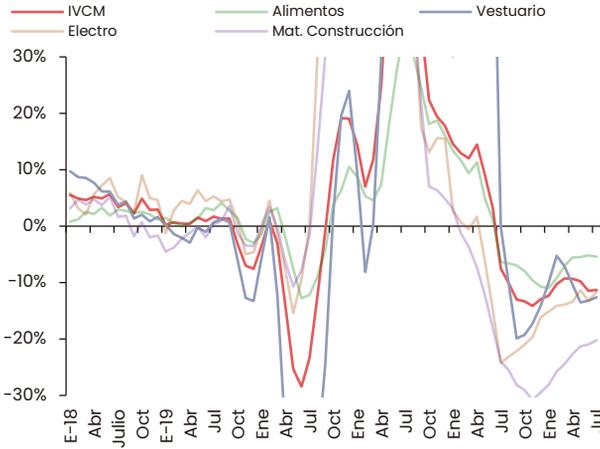
En este contexto, y luego de la caída de -11,6% a/a en Ebitda durante los resultados del segundo trimestre en las compañías del sector, esperamos que la actividad del sector se mantenga contenida durante los próximos meses, mostrando mejoras en el margen hacia el primer trimestre próximo año, de la mano del escenario macroeconómico local, lo que contribuiría a atenuar las presiones y llevaría a mejoras en resultados durante el 2024. En ese sentido, mantenemos la cautela a corto plazo con respecto a los segmentos más discrecionales, ya que esperamos que los márgenes continúen viéndose presionados ante una demanda interna más débil y niveles de inventario que se encontrarían por sobre su historia. En definitiva, si bien mantenemos el sesgo positivo hacia el segmento de supermercados, ante una mayor resiliencia y capacidad en el traspaso de precios que los demás segmentos, esperamos una mejora en las perspectivas de los segmentos que se han visto más afectados durante el último año.

**Felipe Molina R.**  
Analista de Inversiones  
[felipe.molinar@security.cl](mailto:felipe.molinar@security.cl)

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

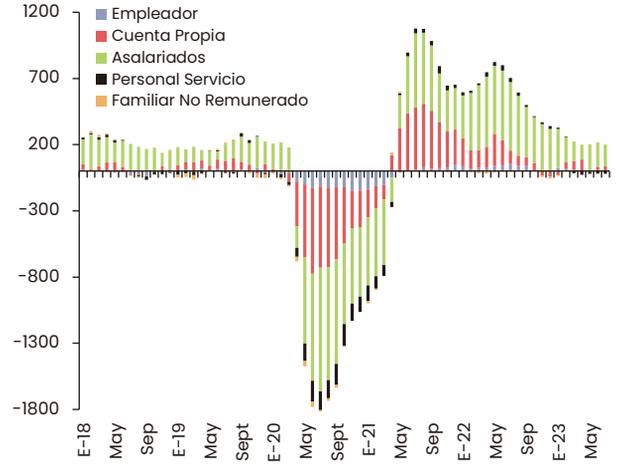
## Principales Indicadores

### Índice de Ventas Comercio Minorista



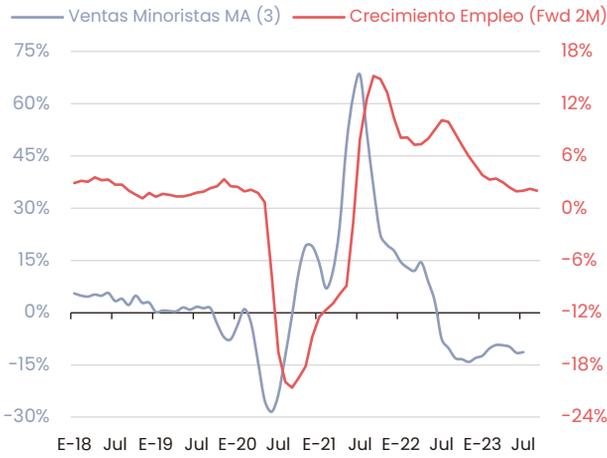
• Fuente: INE, Departamento de Estudios

### Creación de Empleo por Categoría



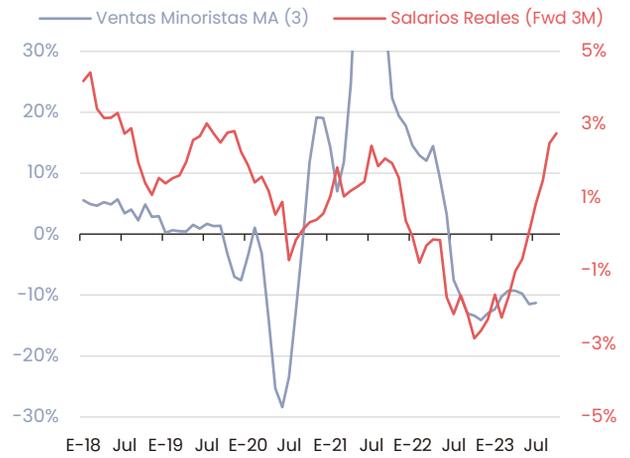
• Fuente: INE, Departamento de Estudios

### Ventas Minoristas y Crecimiento del Empleo



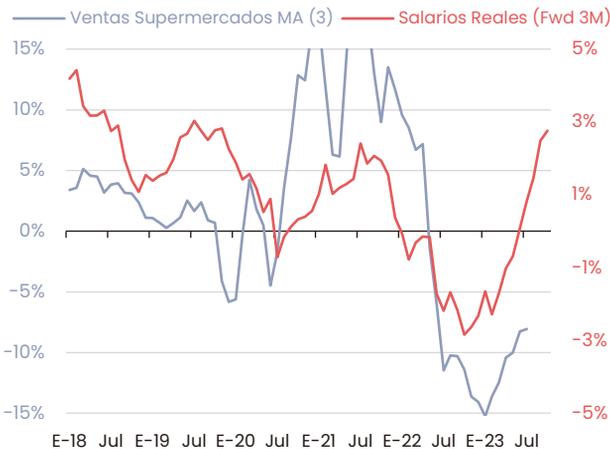
• Fuente: INE, Departamento de Estudios

### Ventas Minoristas y Salarios Reales



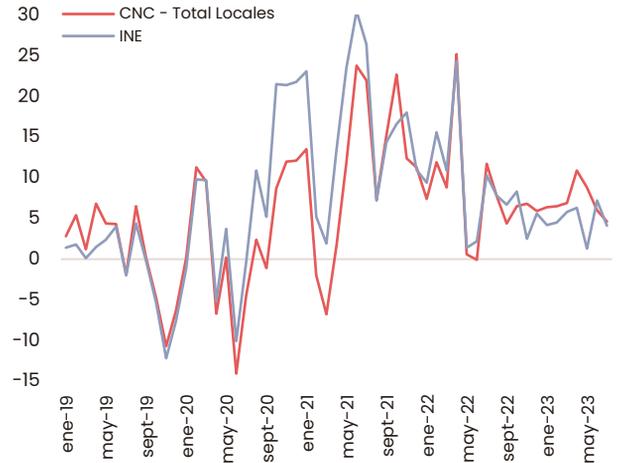
• Fuente: INE, Departamento de Estudios

### Ventas Supermercados y Salarios Reales



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

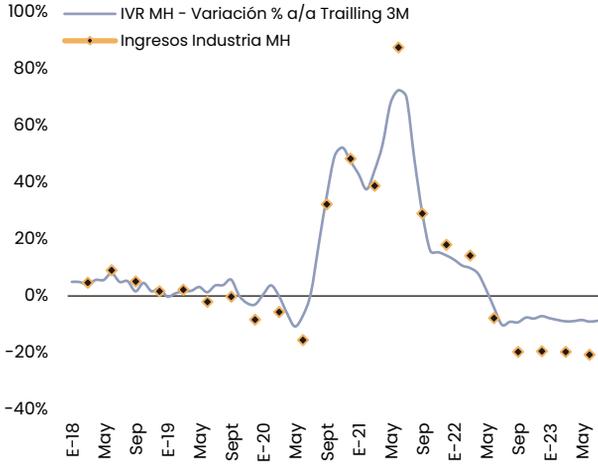
### Ventas Supermercados RM (Var. %)



• Fuente: INE, Departamento de Estudios  
• Cifras Nominales

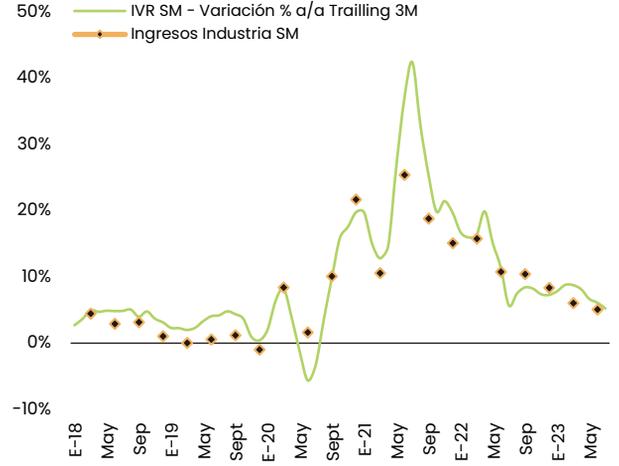
## Principales Indicadores

### Índice de Ventas Retail – Mejoramiento del Hogar



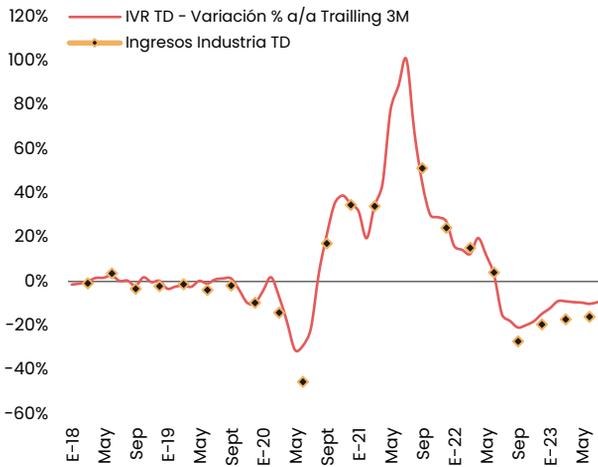
\*: Compañías bajo cobertura  
Fuente: INE, Departamento de Estudios

### Índice de Ventas Retail – Supermercados



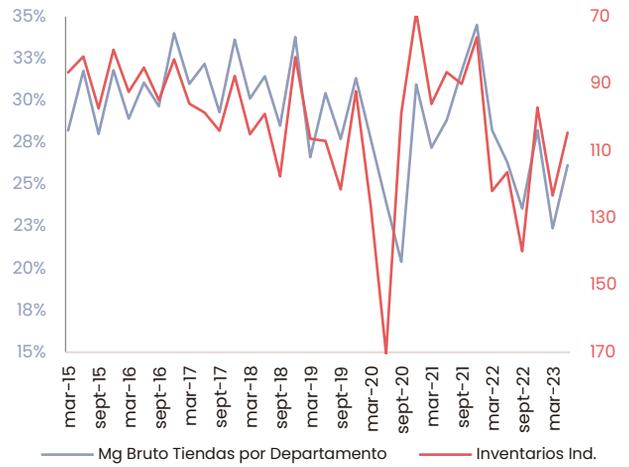
\*: Compañías bajo cobertura  
Fuente: INE, Departamento de Estudios

### Índice de Ventas Retail – Tiendas por Departamento



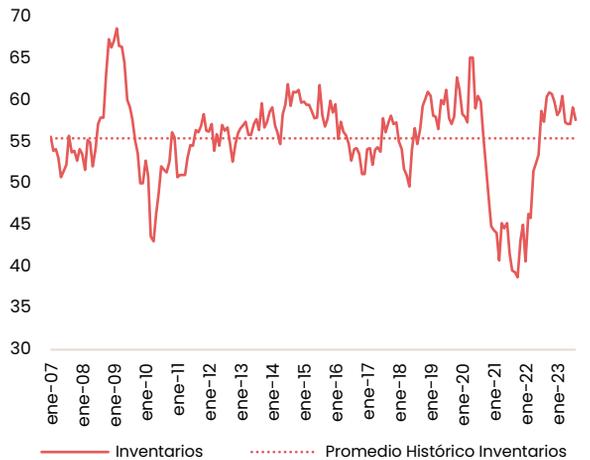
\*: Compañías bajo cobertura  
Fuente: INE, Departamento de Estudios

### Margen Bruto TD e Inventarios (Chile)



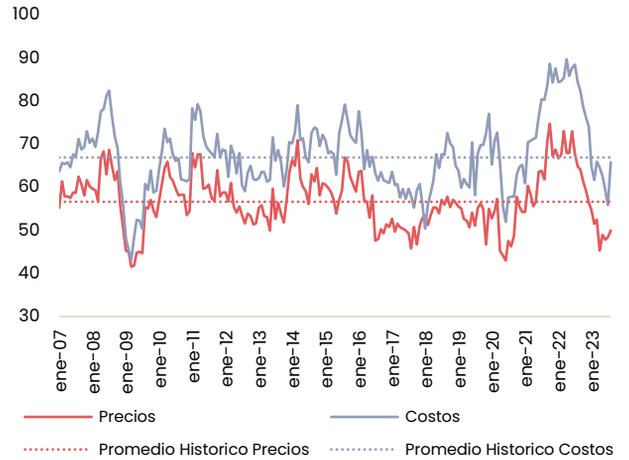
\* Fuente: INE, Reportes de Compañías y Departamento de Estudios

### Situación Actual de Inventarios



\* Fuente: ICARE, Universidad Adolfo Ibáñez y Departamento de Estudios

### Expectativas de Precios y Costos Comercio



\* Fuente: ICARE, Universidad Adolfo Ibáñez 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.**  
Subgerente 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 Senior 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.