

Informe Escenario Retail: Noviembre 2023

El Índice de Actividad del Comercio al por menor registró una caída de -5,4% a/a en términos reales el mes de septiembre, afectado principalmente por materiales para la construcción (-18,1% a/a), productos electrónicos (-3,8% a/a) y vestuario (-8,3% a/a). Con esto, las categorías de vestuario y productos electrónicos anotaron variaciones durante el último trimestre móvil de -11,7% a/a y -6,9% a/a respectivamente. En el caso del empleo, las cifras correspondientes al trimestre móvil de julio-septiembre mostraron un alza en la ocupación de 2,0%, consistente con una creación de 180 mil empleos en un año, con la mayor creación en asalariados (178 mil), seguido por trabajos por cuenta propia (18 mil) ([ver correo Security](#)). Por su parte, los salarios reales anotaron una variación de 3,6% a/a en septiembre.

Por el lado del índice de Ventas del Retail, las cifras nominales correspondientes al trimestre móvil de julio-septiembre mostraron una caída de -8,6% a/a en el segmento de Tiendas por Departamento y -11,3% a/a en Mejoramiento del Hogar, mientras que el segmento de Supermercados vio un alza de 3,9% a/a.

Con respecto a las ventas mensuales de Supermercados, las cifras publicadas por el INE registraron una variación de 5,5% a/a en el índice el mes de septiembre (-1,8% a precios constantes), alcanzando 3,2% a/a durante el trimestre móvil. En la región metropolitana, en tanto, el índice de ventas del segmento anotó un crecimiento de 5,0% a/a (-2,3% a precios constantes) el mes de septiembre y 3,4% durante el trimestre móvil, por sobre el alza de 1,6% (total locales) en septiembre registrada por la cámara nacional de comercio (+2,0% 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 2,8% a/a en agosto (3,0% trimestre móvil).

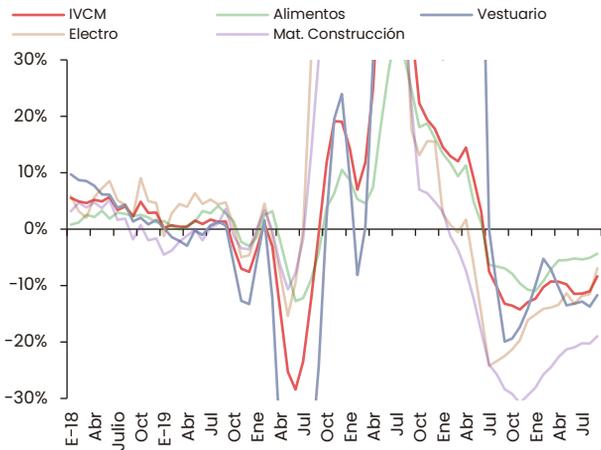
En este contexto, mantenemos la cautela respecto de los resultados del tercer trimestre del 2023 en las compañías del retail, ya que esperamos que, a nivel local, los segmentos más discrecionales continúen la tendencia negativa vista los últimos trimestres, mientras que consumo básico, si bien, mantendría su resiliencia en relación con los demás segmentos, enfrentaría mayores desafíos respecto de los periodos anteriores. Durante los próximos meses, esperamos que la actividad del sector se mantenga contenida, mostrando mejoras en el margen hacia el primer trimestre del próximo año, de la mano del escenario macroeconómico local, lo que contribuiría a atenuar las presiones y mejorar gradualmente sus resultados durante 2024. En ese sentido, esperamos repuntes acotados en margen bruto producto de niveles de inventario más normalizados y una base de comparación más presionada, pero contrarrestados por deterioros en ingresos año contra año como consecuencia de una demanda interna más débil, un mercado laboral tensionado y niveles de inflación que aún se mantendrían elevados. En definitiva, si bien mantenemos el sesgo positivo hacia el segmento de supermercados, ante un mayor soporte y capacidad en el traspaso de precios que los demás segmentos, esperamos una mejora paulatina 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

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

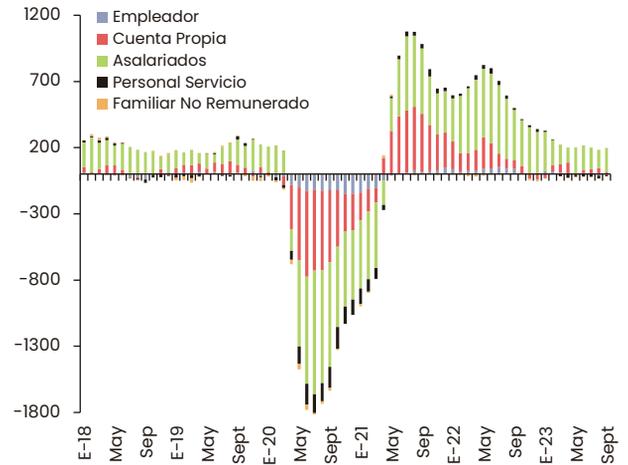
Principales Indicadores

Índice de Ventas Comercio Minorista



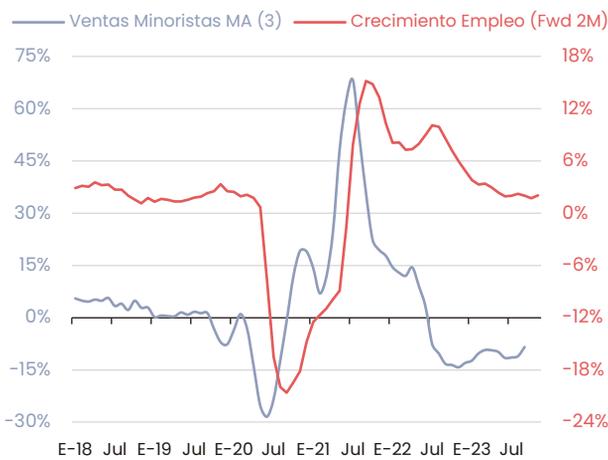
• Fuente: INE, Departamento de Estudios

Creación de Empleo por Categoría



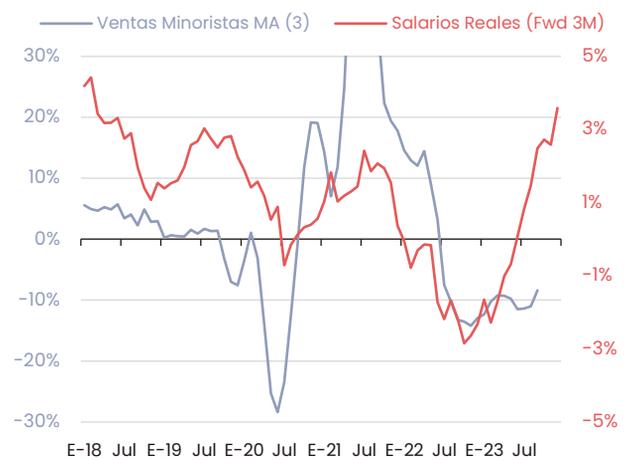
• Fuente: INE, Departamento de Estudios

Ventas Minoristas y Crecimiento del Empleo



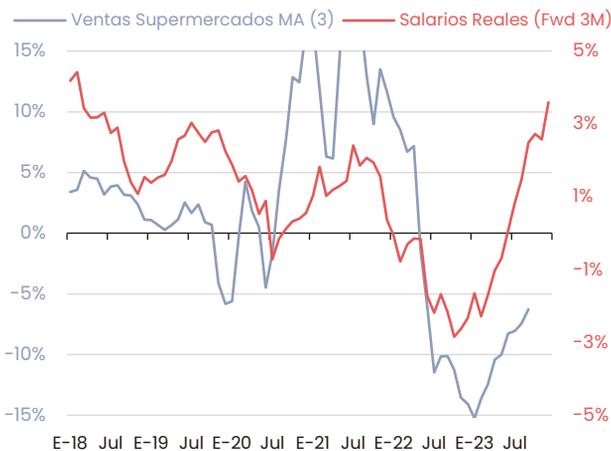
• Fuente: INE, Departamento de Estudios

Ventas Minoristas y Salarios Reales



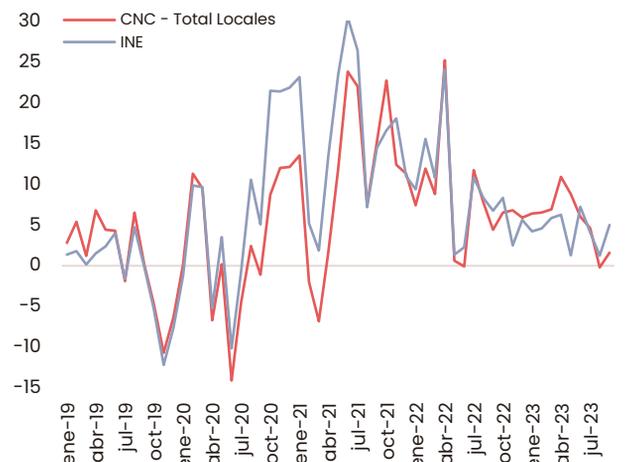
• Fuente: INE, Departamento de Estudios

Ventas Supermercados y Salarios Reales



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

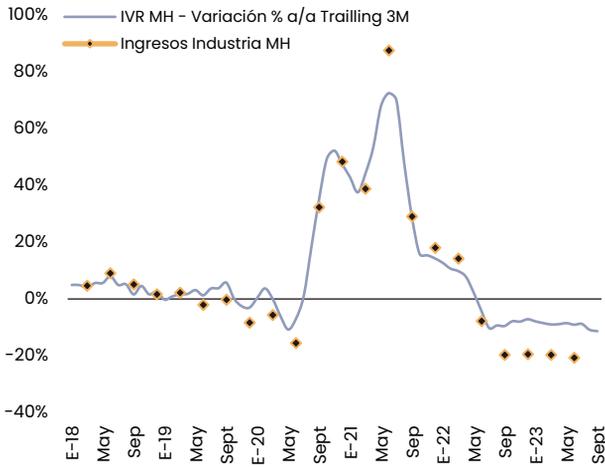
Ventas Supermercados RM (Var. %)



• Fuente: INE, Departamento de Estudios
• Cifras Nominales

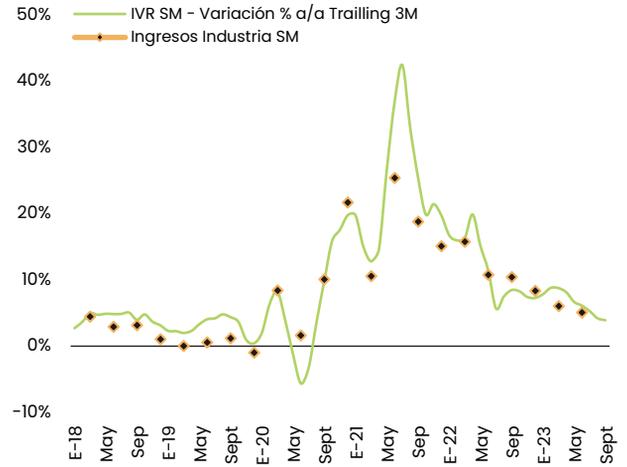
Principales Indicadores

Índice de Ventas Retail – Mejoramiento del Hogar



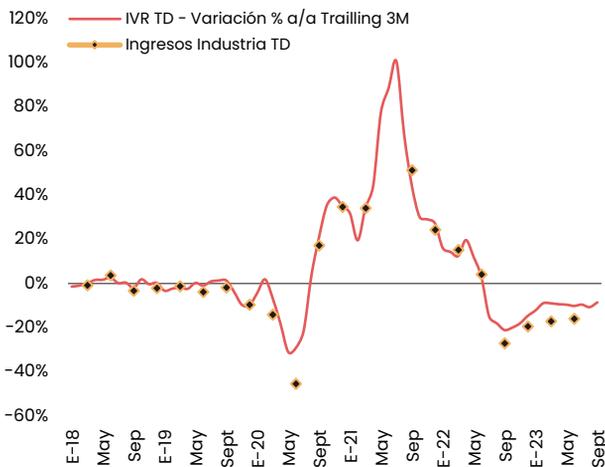
*: Compañías bajo cobertura
Fuente: INE, Departamento de Estudios

Índice de Ventas Retail – Supermercados



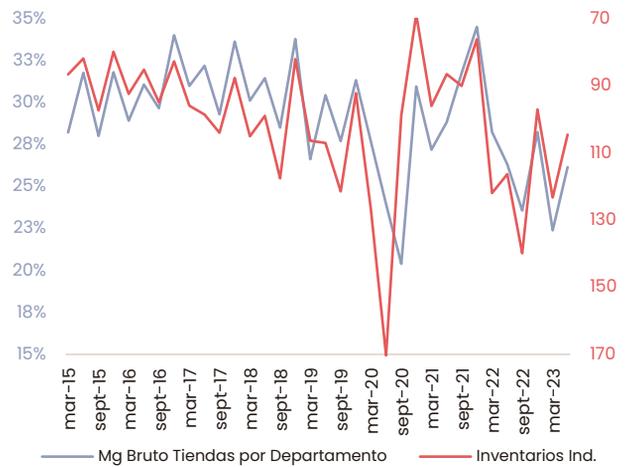
*: Compañías bajo cobertura
Fuente: INE, Departamento de Estudios

Índice de Ventas Retail – Tiendas por Departamento



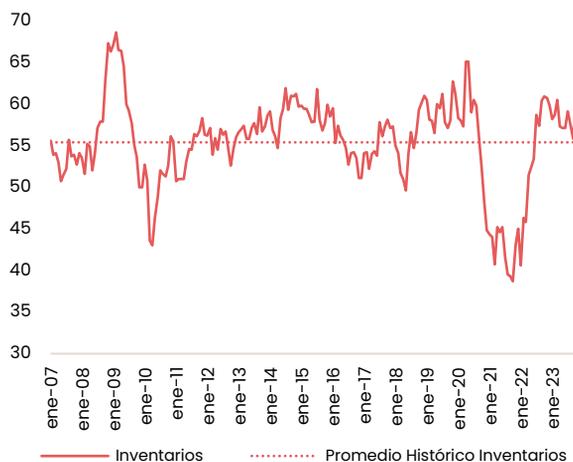
*: Compañías bajo cobertura
Fuente: INE, Departamento de Estudios

Margen Bruto TD e Inventarios (Chile)



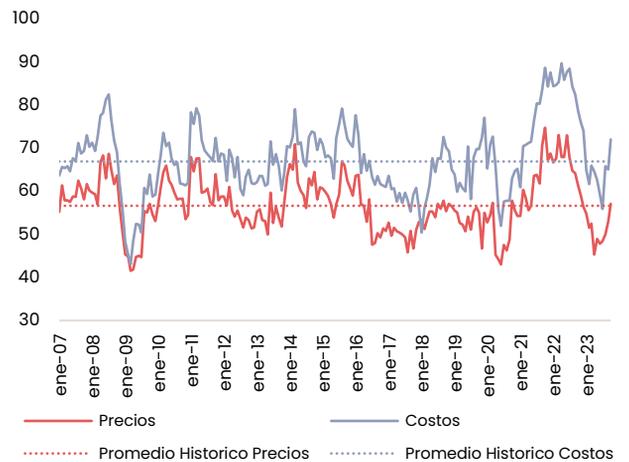
Fuente: INE, Reportes de Compañías y Departamento de Estudios

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.
Subgerente Renta Variable Local
nicolas.libuy@security.cl

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

Marcela Calisto H.
Economista
marcela.calisto@security.cl

Roberto Valladares R.
Analista Senior 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.