

Informe Escenario Retail: Julio 2024

El Índice de Actividad del Comercio minorista registró un crecimiento de 1,5% a/a en mayo, impulsado por vestuario (12,2% a/a). Por otro lado, las categorías de materiales para la construcción y productos electrónicos anotaron caídas de -8,2% y -4,4%, respectivamente. Con esto, las categorías de vestuario y productos electrónicos anotaron variaciones durante el último trimestre móvil de 10,6% a/a y 5,1% a/a, respectivamente. En el caso del empleo, las cifras correspondientes al trimestre móvil marzo-mayo mostraron un alza en la ocupación de 3,3%, consistente con una creación de 297 mil empleos en un año, con la mayor creación en asalariados (248 mil) y cuenta propia (49 mil) ([ver correo Security](#)). Por su parte, los salarios reales anotaron una variación de 2,0% a/a en mayo.

Con respecto a las ventas mensuales de Supermercados, las cifras publicadas por el INE registraron una variación de 6,1% a/a en el índice el mes de mayo (2,5% 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 5,7% a/a (1,9% a precios constantes) en el mes de mayo y 3,4% durante el trimestre móvil, sobre el alza de 5,6% a/a (total locales) en mayo registrada por la cámara nacional de comercio (+6,1% trimestre móvil), entregando señales de un crecimiento similar entre las categorías tradicionales y el canal online en el mes.

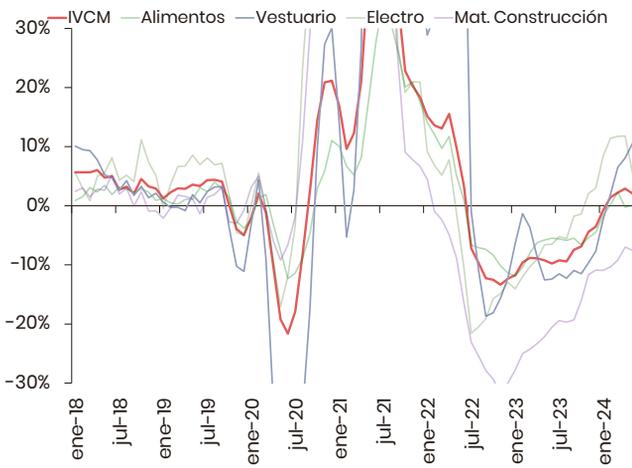
Finalmente, en Perú, el Índice de la Producción del sector comercio se expandió 3,1% a/a en abril (2,6% trimestre móvil).

En este contexto, si bien se ha visto una mayor recuperación en segmentos más ligados al ciclo, lo que apoyaría una mejora gradual en márgenes e ingresos, sosteniendo un crecimiento en resultados para el año, esperamos que la actividad del sector se mantenga presionada, de la mano del escenario macroeconómico local. En ese sentido, hacia adelante esperamos repuntes en margen bruto producto de niveles de inventario más normalizados y una débil base de comparación. En definitiva, si bien mantenemos el sesgo positivo hacia el segmento de supermercados, ante una economía que se mantiene contenida, esperamos una mejora paulatina en los segmentos que se han visto más afectados a lo largo de 2023.

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

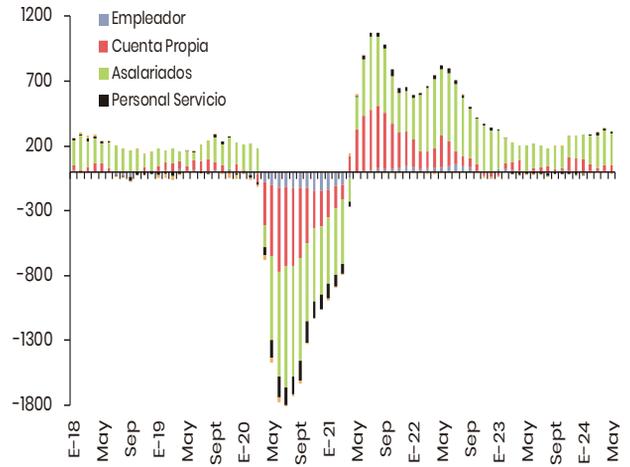
Principales Indicadores

Índice de Ventas Comercio Minorista



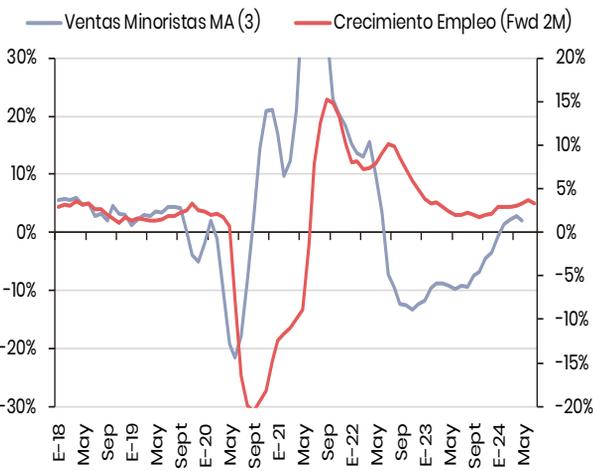
• Fuente: INE, Departamento de Estudios

Creación de Empleo por Categoría



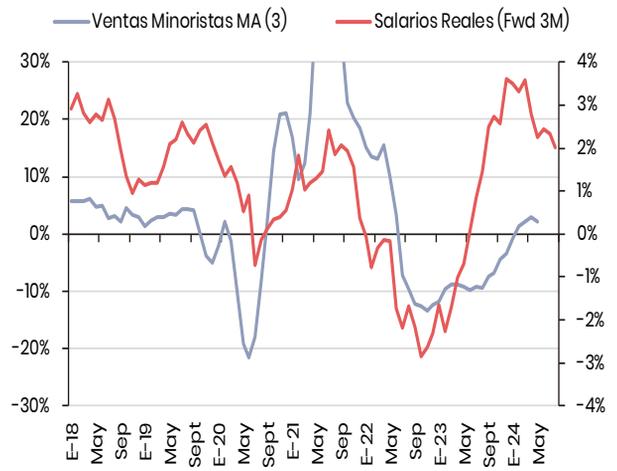
• Fuente: INE, Departamento de Estudios

Ventas Minoristas y Crecimiento del Empleo



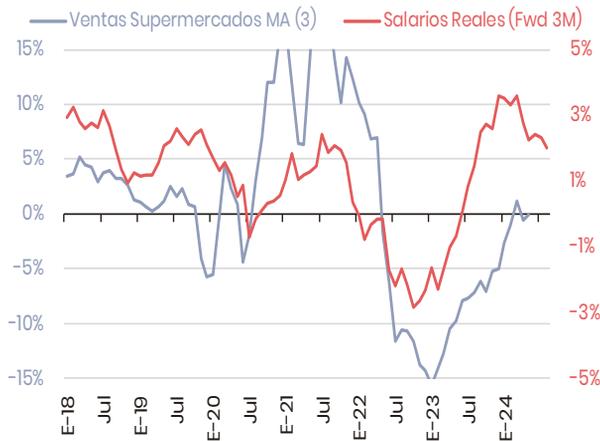
• Fuente: INE, Departamento de Estudios

Ventas Minoristas y Salarios Reales



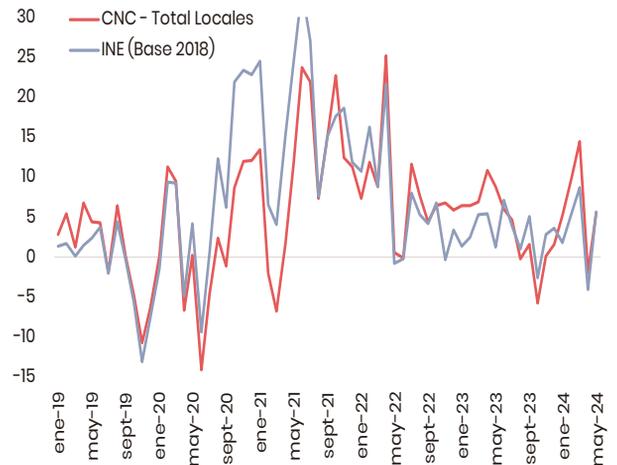
• Fuente: INE, Departamento de Estudios

Ventas Supermercados y Salarios Reales



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

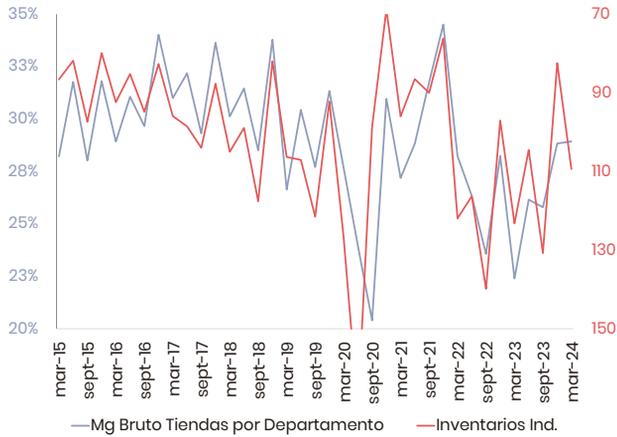
Ventas Supermercados RM (Var. %)



• Fuente: INE, Departamento de Estudios
• Cifras Nominales

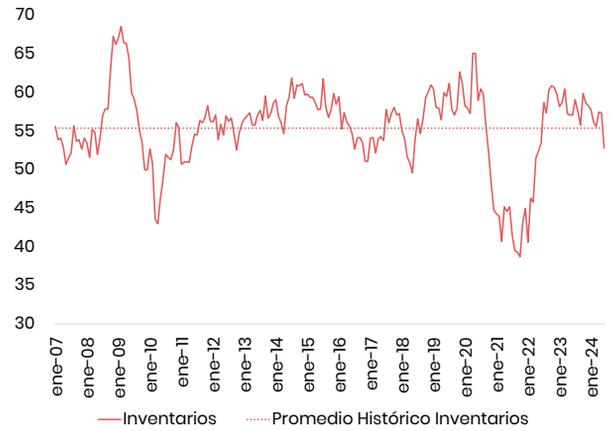
Principales Indicadores

Margen Bruto TD e Inventarios (Chile)



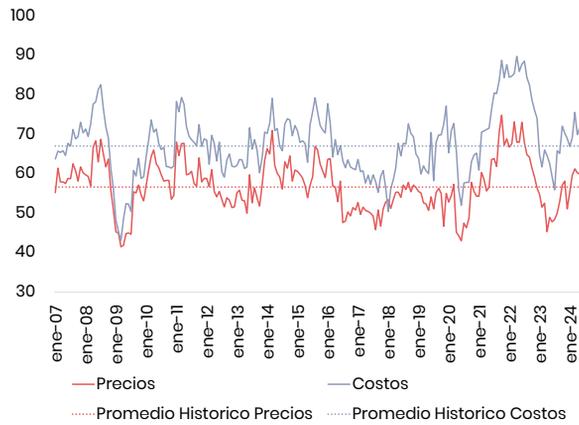
• Fuente: Reportes de Compañías y Departamento de Estudios

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

• Fuente: ICARE, Universidad Adolfo Ibañez y 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 Senior de Inversiones
roberto.valladares@security.cl

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

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

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

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

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



Este informe es proporcionado únicamente con fines de orientación e información general, por lo que, en ningún caso él debe emplearse o considerarse como asesoría de inversión y/o financiera, recomendación, y/o oferta a firme de compra ni venta de valores. Asimismo, este informe no es un documento de oferta, por lo que no compromete a Grupo Security ni a sus filiales o empresas relacionadas a ningún acto. Este informe ha sido preparado en base a información pública, proveniente de fuentes a nuestro juicio confiables, la que, por tanto, a nuestro mejor saber y entender, se ajusta a los hechos y no contiene omisiones que puedan afectar su comprensión. Sin embargo, podría contener, eventualmente, errores, los que, no son atribuibles a, ni aceptados como propios por los autores de este informe, Grupo Security y sus filiales. Si bien hemos tomado precauciones razonables para que la información tenida en cuenta al tiempo de la elaboración de este informe se mantuviera actualizada, no podemos asegurar que ella no haya variado durante su elaboración y emisión. Asimismo, la información contenida aquí puede estar sujeta a cambios sin previo aviso. Los precios, estimaciones o valores indicados están sujetas a riesgos, incertidumbres y otros factores que pueden provocar que los eventos reales difieran materialmente de cualquier desarrollo anticipado, y, por tanto, pueden presentar variaciones con respecto a lo informado. Los inversionistas deben comprender que (i) las proyecciones futuras pueden no concretarse y (ii) el rendimiento pasado no es necesariamente una guía para el rendimiento futuro. Todas las inversiones mencionadas en este informe tienen riesgo de pérdida. Este informe no garantiza que las proyecciones contenidas en él estén libres de error. Ni los autores de este informe, ni Grupo Security y sus filiales hacen representación o garantía, expresa o implícita, sobre la precisión, completitud o integridad de este informe, por lo que ellos no asumen responsabilidad frente a ninguna persona por el empleo, uso o comprensión de este informe ni por la información contenida en él. Este informe no tiene en cuenta objetivos de inversión específicos, situación financiera o necesidades particulares de ninguna persona específica, por lo que las inversiones especificadas en él pueden no resultar adecuadas para todos los inversionistas. Éstos deben tomar sus propias decisiones según sus objetivos, horizontes de inversión, y sus niveles de riesgo específicos. En el caso de la renta variable local, sus valorizaciones se efectúan a través de un modelo de descuento de flujos de caja proyectados, cuya tasa de descuento se basa en un modelo de costo de capital ponderado. Los autores de este informe se encuentran sujetos a estrictas reglas de inversión con el objeto de evitar potenciales conflictos de interés, por lo que no hay conflicto que informar. Para más información sobre estas reglas, por favor dirigirse al siguiente link: [\[Reglamento\]](#). 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.