

Informe Escenario Retail: Mayo 2024

El Índice de Actividad del Comercio al por menor registró una variación de 0,7% a/a en términos reales el mes de marzo, explicado por las categorías de electro (+7,2% a/a) y vestuario (+9,9% a/a), compensando la caída en materiales para la construcción (-13,0% a/a). Con esto, las categorías de vestuario y productos electrónicos anotaron variaciones durante el último trimestre móvil de +6,5% a/a y +11,6% a/a respectivamente. En el caso del empleo, las cifras correspondientes al trimestre móvil de enero-marzo mostraron un alza en la ocupación de 3,4%, consistente con una creación de 302 mil empleos en un año, con la mayor creación en asalariados (255 mil), seguido por trabajos por cuenta propia (20 mil) ([ver correo Security](#)). Por su parte, los salarios reales anotaron una variación de 2,4% a/a en marzo.

Con respecto a las ventas mensuales de Supermercados, las cifras publicadas por el INE registraron una variación de 8,5% a/a en el índice el mes de marzo (5,4% a precios constantes), alcanzando 5,1% a/a durante el trimestre móvil. En la región metropolitana, en tanto, el índice de ventas del segmento anotó un crecimiento de 8,7% a/a (5,6% a precios constantes) el mes de marzo y 5,3% durante el trimestre móvil, bajo el alza de 14,5% a/a (total locales) en marzo registrada por la cámara nacional de comercio (+9,8% 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 febrero (2,5% trimestre móvil).

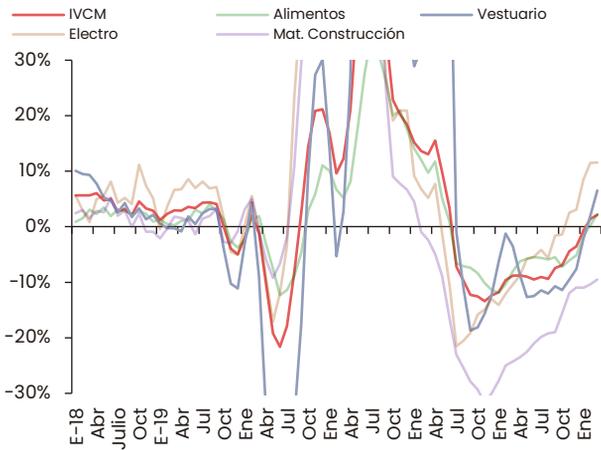
En este contexto, mantenemos la cautela respecto de los resultados del primer trimestre de 2024 en las compañías del retail, ya esperamos que, a nivel local, los segmentos más discrecionales continúen la tendencia negativa vista, no obstante, estos verían menores caídas respecto de los periodos anteriores. Durante los próximos meses, esperamos que la actividad del sector se mantenga contenida, mostrando mejoras hacia el primer semestre de este 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 en margen bruto producto de niveles de inventario más normalizados y una base de comparación más presionada, pero contrarrestados por una debilidad en términos de ingresos año contra año como consecuencia de una demanda interna más débil y un mercado laboral tensionado. 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 a lo largo de 2023.

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

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

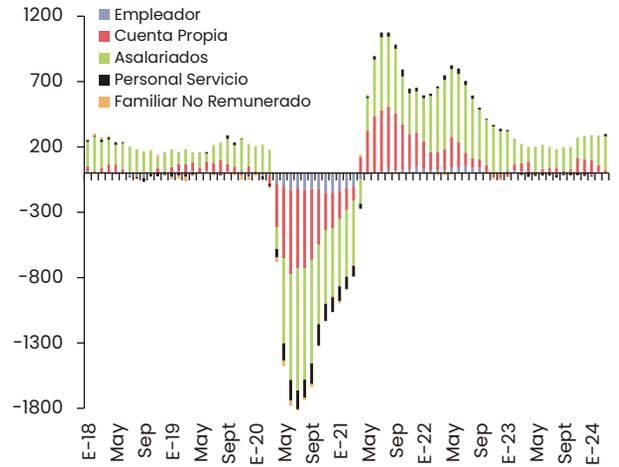
Principales Indicadores

Índice de Ventas Comercio Minorista



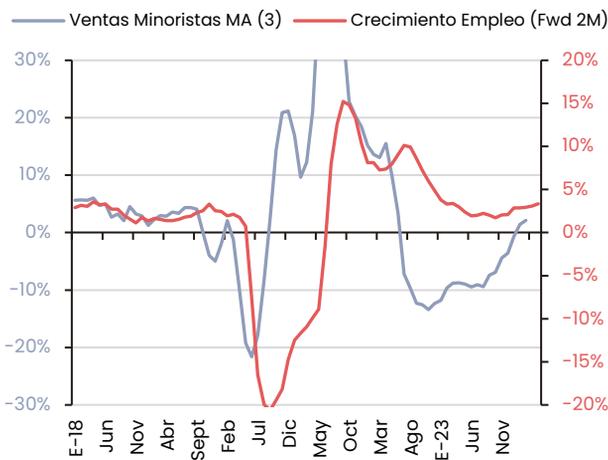
• Fuente: INE, Departamento de Estudios

Creación de Empleo por Categoría



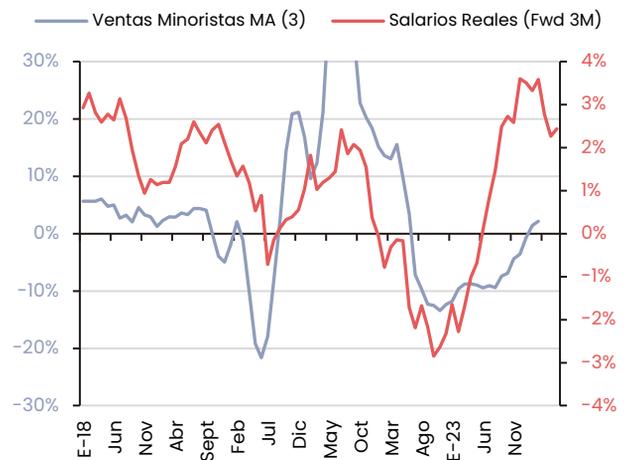
• Fuente: INE, Departamento de Estudios

Ventas Minoristas y Crecimiento del Empleo



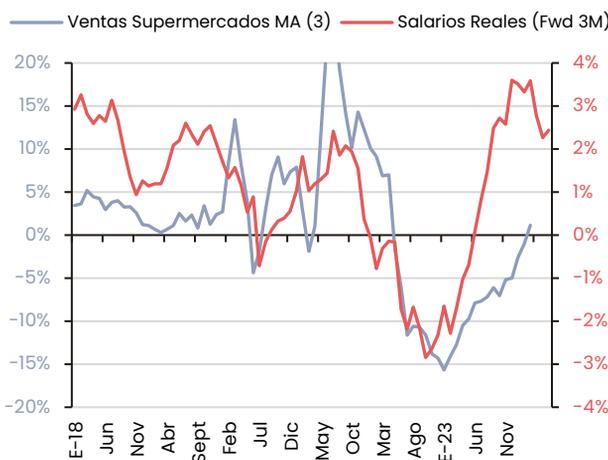
• Fuente: INE, Departamento de Estudios

Ventas Minoristas y Salarios Reales



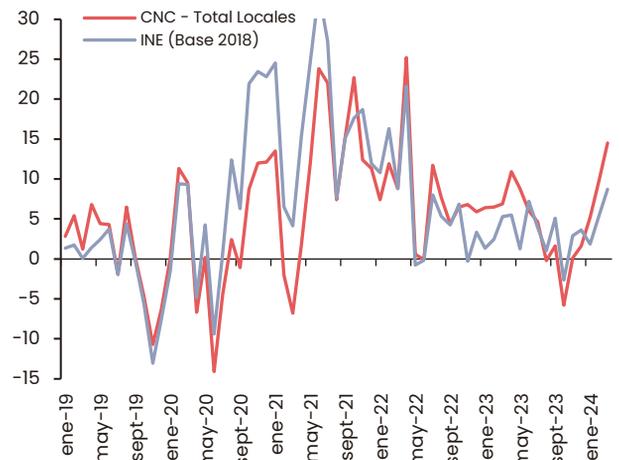
• Fuente: INE, Departamento de Estudios

Ventas Supermercados y Salarios Reales



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

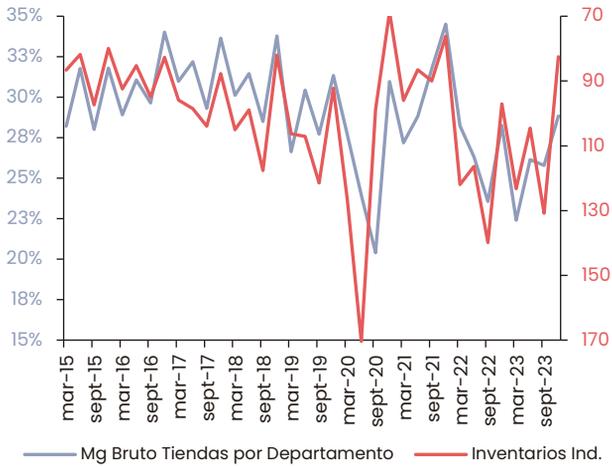
Ventas Supermercados RM (Var. %)



• Fuente: INE, Departamento de Estudios
• Cifras Nominales

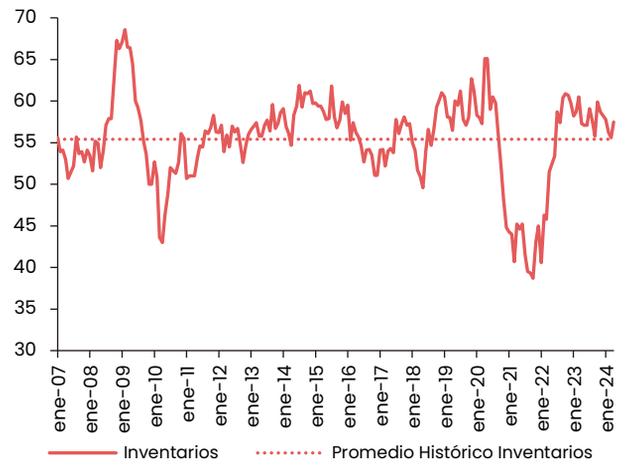
Principales Indicadores

Margen Bruto TD e Inventarios (Chile)



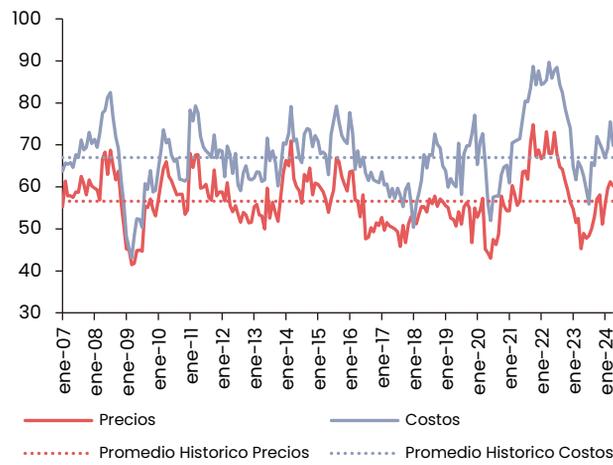
• Fuente: Reportes de Compañías y Departamento de Estudios

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

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