

Informe Escenario Retail: Noviembre 2020

El Índice de Actividad del Comercio al por menor registró un crecimiento de 9,5% a/a en septiembre, impulsado por productos electrónicos (+57,4% a/a), a la vez que vestuario, calzado y accesorios anotó una baja de -6,1% a/a. Con esto las categorías de productos electrónicos y vestuario anotaron variaciones durante el último trimestre de +47,5% y -23,9%, respectivamente. En el caso del empleo, las cifras correspondientes al trimestre móvil julio-septiembre mostraron una caída de la ocupación de -18%, consistente con una destrucción de 1 millón 635 mil empleos en un año, con la mayor pérdida en asalariados (-790 mil) y cuenta propia (-545 mil) ([ver correo security](#)). Por su parte, los salarios reales anotaron una variación de 0,5% a/a en septiembre.

Por el lado del mix de ventas en tiendas por departamento y su impacto en los márgenes bruto, vemos algunas señales de recuperación en la participación de vestuario, pasando desde en torno a 35% de la venta en el trimestre móvil a junio a en torno a 40% de la venta durante el tercer trimestre, aunque aún por debajo del ~54% registrado un año atrás.

En el segmento de supermercados, las cifras del INE registraron un aumento de 9% a/a en septiembre (4,6% a precios constantes), alcanzando el 11,2% durante el tercer trimestre. En la región metropolitana, en tanto, el índice de ventas del segmento anotó un crecimiento de 5,2% a/a (0,8% a precios constantes) en septiembre y 5,2% durante el tercer trimestre, por sobre la caída de -0,8% (total locales) en septiembre registrada por la cámara nacional de comercio (-0,9% tercer trimestre), dando señales de una mayor relevancia del canal online y categorías no tradicionales.

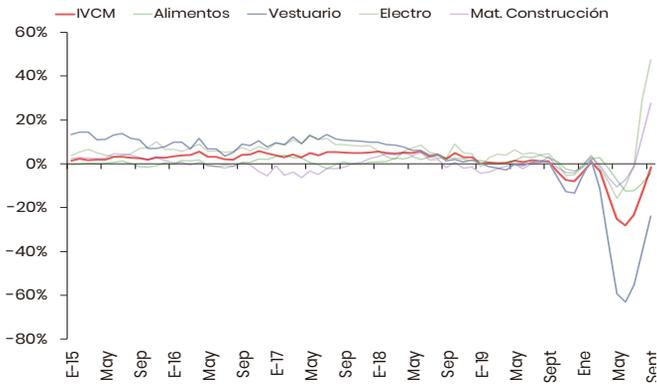
Finalmente, en Perú, el Índice de la Producción del sector comercio se contrajo un -8,1% a/a en agosto (-15,9% trimestre móvil), atenuando las caídas registradas los meses previos.

En este contexto, esperamos que el sector presente una caída en Ebitda para las principales compañías del sector de -40% a/a durante el tercer trimestre, presentando una mejora frente a la caída de -78% a/a registrada en el segundo trimestre y por sobre la caída de -19% durante el primer trimestre. A la vez que esperamos que en el corto plazo los resultados del sector continúen mostrando una recuperación en el margen, asociado al retiro de fondos y la mayor liquidez de los hogares junto con el impacto que se dejó en evidencia en términos de mejoras en la morosidad de las colocaciones de consumo. Lo que estaría apoyado por una mayor movilidad en los centros urbanos, posibilitando una mayor recuperación en el mix de ventas.

Nicolás Libuy I.
Analista Sector
Financiero, Retail y
Construcción
nicolas.libuy@security.cl

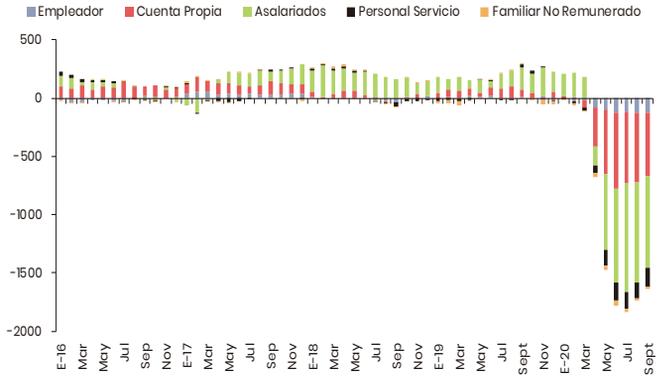
Principales Indicadores

Índice de Ventas Comercio Minorista



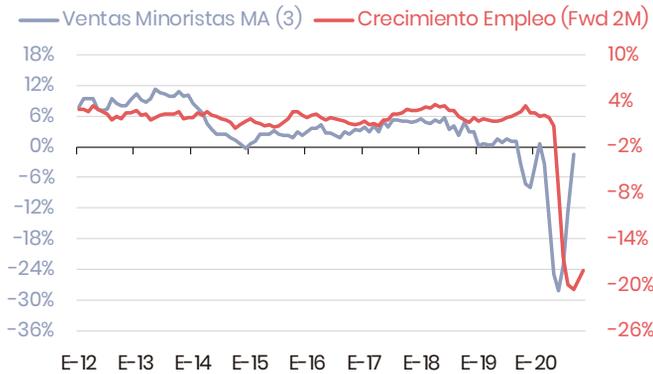
• Fuente: INE, Departamento de estudios

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



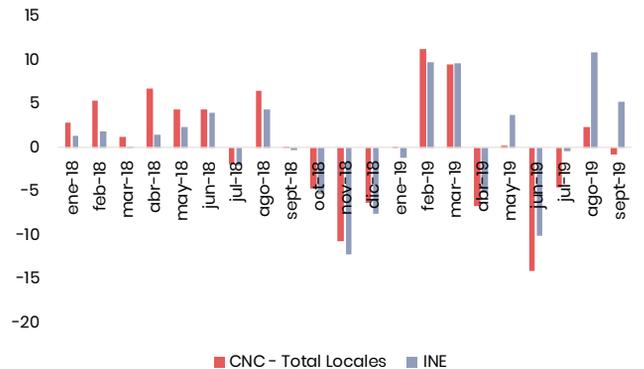
• Fuente: INE, Departamento de estudios

Ventas Supermercados y Salarios Reales



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

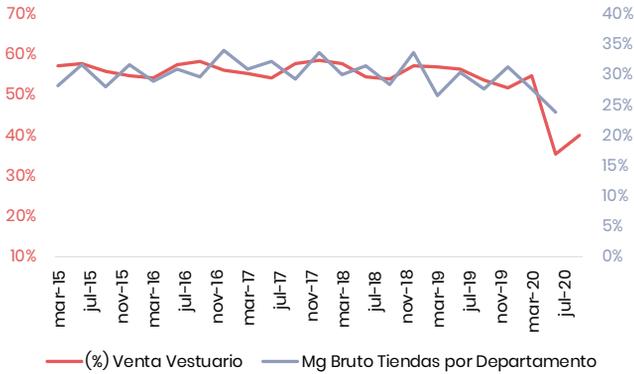
Ventas Supermercados RM (Var %)



• Fuente: CNC, INE, Departamento de estudios
• Cifras Nominales

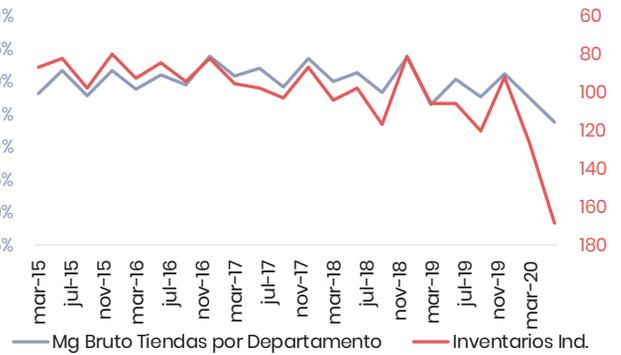
Principales Indicadores

Margen Bruto y MIX de Ventas TD



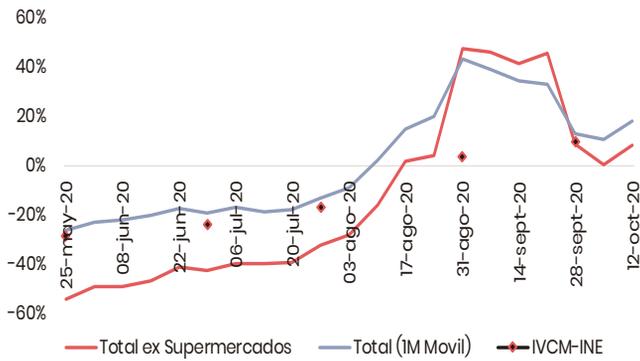
• Fuente: INE, Departamento de estudios

Margen Bruto TD e Inventarios (Chile)



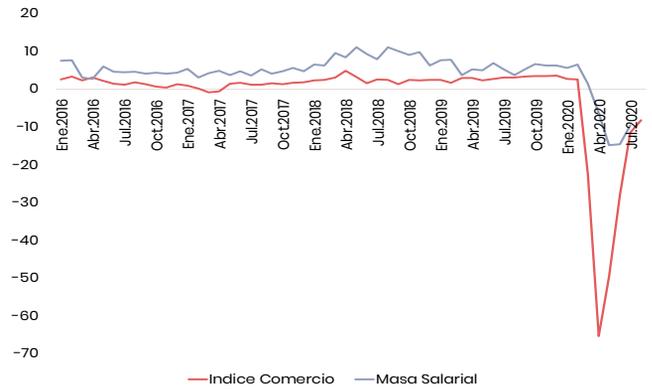
• Fuente: INE, Departamento de estudios

Termómetro Ventas Minoristas (IM Movil)



• Fuente: CNC, Departamento de estudios

Var (%) Ventas Comercio y Masa Salarial (Perú)



• Fuente: BCRP, 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

Étienne Célèry P.

Analista de Inversiones

etienne.celery@security.cl

Paulina Feliú Q.

Analista de Inversiones

paulina.feliu@security.cl

César Guzmán B.

Gerente Macroeconomía

cesar.guzman@security.cl

Jorge Cariola G.

Subgerente Estrategia Global

jorge.cariola@security.cl

Sebastián Montero A.

Analista de Macroeconomía

sebastian.montero@security.cl

Nicolás Libuy

Analista de Inversiones

nicolas.libuy@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.