

## Informe Escenario Retail: Enero 2021

El Índice de Actividad del Comercio al por menor registró un crecimiento de 25% a/a en noviembre, impulsado por productos electrónicos (+68,9% a/a), a la vez que los vestuario, calzado y accesorios anotaron un alza de 34,8% a/a. Con esto, las categorías de productos electrónicos y vestuario anotaron variaciones durante el último trimestre móvil de +51,2% y +19,7%, respectivamente. En el caso del empleo, las cifras correspondientes al trimestre móvil septiembre–noviembre mostraron una caída de la ocupación de -12,5%, consistente con una destrucción de 1 millón 129 mil empleos en un año, con la mayor pérdida en asalariados (-565 mil) y cuenta propia (-285 mil) ([ver correo Security](#)). Por su parte, los salarios reales anotaron una variación de 1,9% a/a en noviembre.

Por el lado del mix de ventas en tiendas por departamento y su impacto en los márgenes bruto, continuamos viendo 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 47% de la venta en el trimestre móvil a noviembre, aunque aún por debajo del ~53% registrado un año atrás.

En el segmento de supermercados, las cifras del INE registraron un aumento de 21% a/a en noviembre (16,6% a precios constantes), alcanzando el 17% durante el trimestre móvil a noviembre. En la región metropolitana, en tanto, el índice de ventas del segmento anotó un crecimiento de 21,4% a/a (16,8% a precios constantes) en noviembre y 16% durante trimestre móvil, por sobre el aumento de 12% (total locales) en noviembre registrada por la cámara nacional de comercio (6,5% trimestre móvil), manteniendo las señales de una mayor relevancia del canal online y categorías no tradicionales.

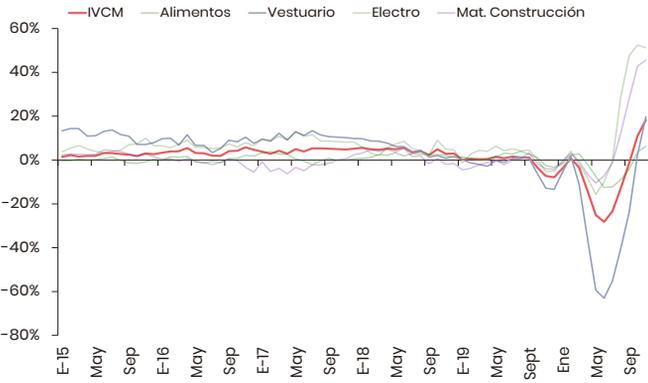
Finalmente, en Perú, el Índice de la Producción del sector comercio se contrajo un -3,8% a/a en octubre (-6% trimestre móvil), atenuando las caídas registradas los meses previos.

En este contexto, y junto con las positivas primeras cifras de diciembre, mantenemos las expectativas que en el corto plazo los resultados del sector continúen mostrando una recuperación en el margen, asociado a los retiros de fondos y la mayor liquidez de los hogares, posibilitando una mayor recuperación en el mix y canal de ventas, a la par de menores costos de despachos al aumentar los retiros en tiendas, lo que esperamos permita recuperaciones de margen bruto en el segmento de tiendas por departamento.

**Nicolás Libuy I.**  
Analista Sector  
Financiero, Retail y  
Construcción  
[nicolas.libuy@security.cl](mailto:nicolas.libuy@security.cl)

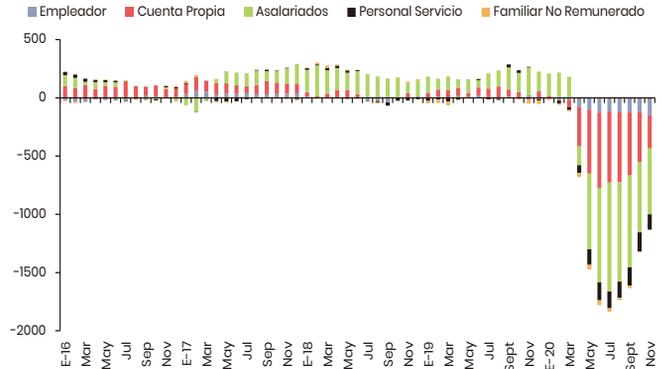
# Principales Indicadores

### Índice de Ventas Comercio Minorista



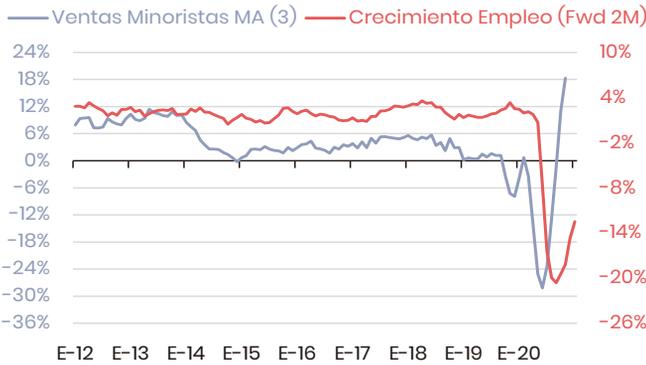
• Fuente: INE, Departamento de estudios

### 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



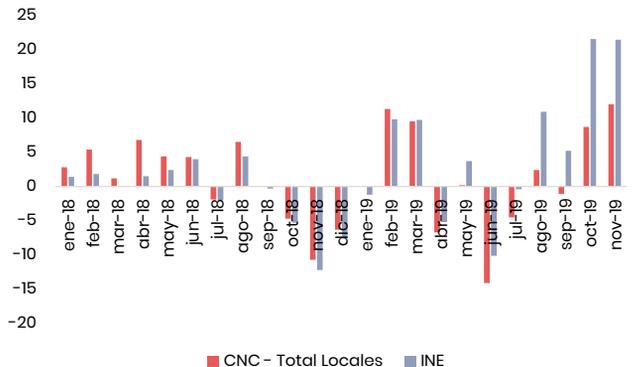
• Fuente: INE, Departamento de estudios

### Ventas Supermercados y Salarios Reales



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

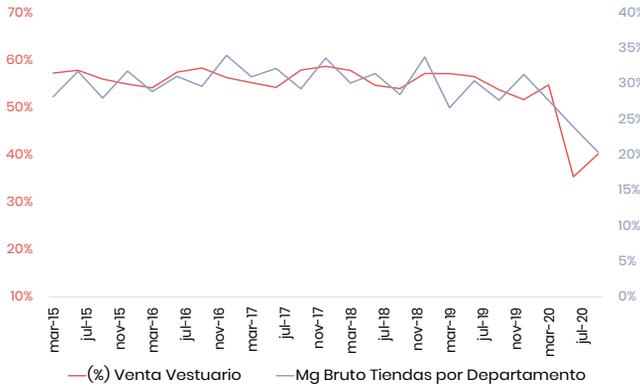
### Ventas Supermercados RM (Var %)



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

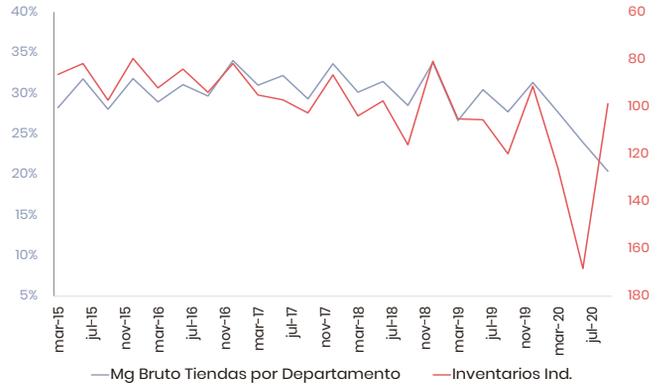
# Principales Indicadores

### Margen Bruto y MIX de Ventas TD



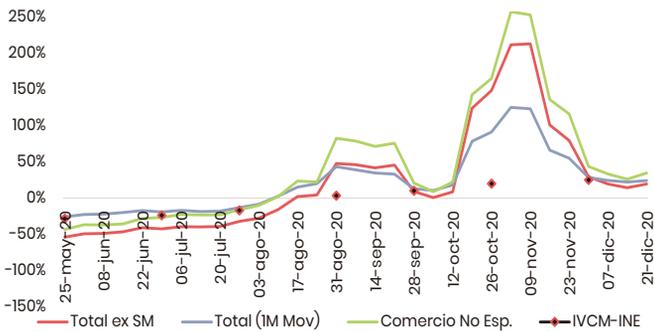
• Fuente: INE, Departamento de estudios

### Margen Bruto TD e Inventarios (Chile)



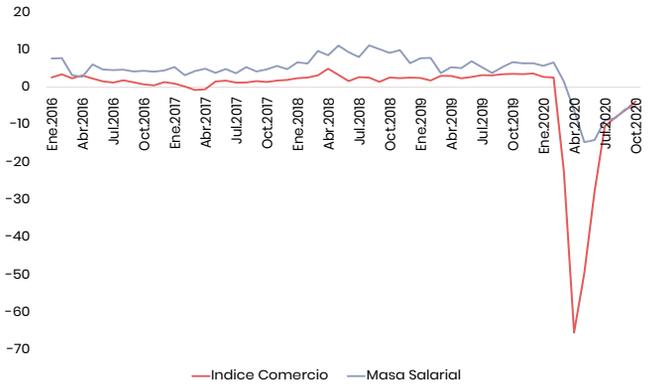
• Fuente: INE, Departamento de estudios

### 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*

**César Guzmán B.**

Gerente Macroeconomía

*cesar.guzman@security.cl*

**Paulina Barahona N.**

Subgerente Renta Fija Corporativa

*paulina.barahona@security.cl*

**Jorge Cariola G.**

Subgerente Estrategia Global

*jorge.cariola@security.cl*

**Étienne Célery P.**

Analista de Inversiones

*etienne.celery@security.cl*

**Sebastián Montero A.**

Analista de Macroeconomía

*sebastian.montero@security.cl*

**Paulina Feliú Q.**

Analista de Inversiones

*paulina.feliu@security.cl*

**Nicolás Libuy I.**

Analista de Inversiones

*nicolas.libuy@security.cl*

**Roberto Valladares R.**

Analista de Inversiones

*roberto.valladares@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.