5 de febrero, 2021

Informe Escenario Retail: Febrero 2021

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

El Índice de Actividad del Comercio al por menor registró un crecimiento de 10,4% a/a en diciembre, impulsado por productos electrónicos (+25,9% a/a), a la vez que los vestuario, calzado y accesorios anotaron un alza de 6,7% a/a. Con esto, las categorías de productos electrónicos y vestuario anotaron variaciones durante el último trimestre móvil de +40,6% y +23,7%, respectivamente. En el caso del empleo, las cifras correspondientes al trimestre móvil octubre-diciembre mostraron una caída de la ocupación de -11,7%, consistente con una destrucción de 1 millón 60 mil empleos en un año, con la mayor pérdida en asalariados (-524 mil) y cuenta propia (-273 mil) (ver correo Security). Por su parte, los salarios reales anotaron una variación de 1,0% a/a en diciembre.

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 50% de la venta en el trimestre móvil a diciembre, aunque aún algo por debajo del ≈53% registrado un año atrás.

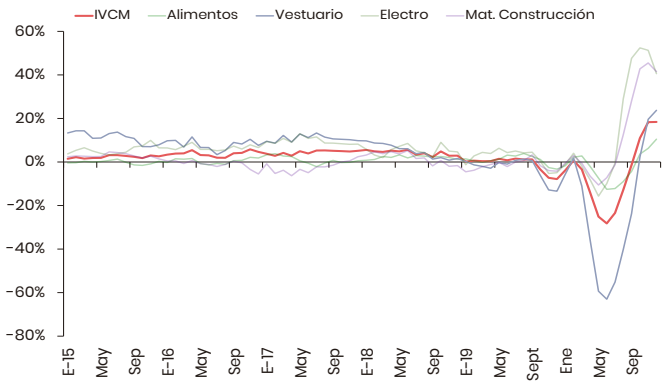
En el segmento de supermercados, las cifras del INE registraron un aumento de 23,7% a/a en diciembre (18,1% a precios constantes), alcanzando el 21,9% durante el trimestre móvil a diciembre. En la región metropolitana, en tanto, el índice de ventas del segmento anotó un crecimiento de 21,8% a/a (16,1% a precios constantes) en diciembre y 21,6% durante trimestre móvil, por sobre el aumento de 12,1% (total locales) en diciembre registrada por la cámara nacional de comercio (10,9% 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 -2,5% a/a en noviembre (-4,1% trimestre móvil), atenuando las caídas registradas los meses previos.

En este contexto, mantenemos las expectativas que en el corto plazo los resultados del sector continúen mostrando una recuperación en el margen, con un crecimiento de 0,1% a/a en Ebitda para el 4T20 (ver correo security), asociado a los retiros de fondos y la mayor liquidez de los hogares, generando un impulso en supermercados, mejoramientos del hogar y tiendas por departamento en Chile, acompañado de una mayor recuperación en el mix y canal de ventas, y 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 frente a los trimestres previos.

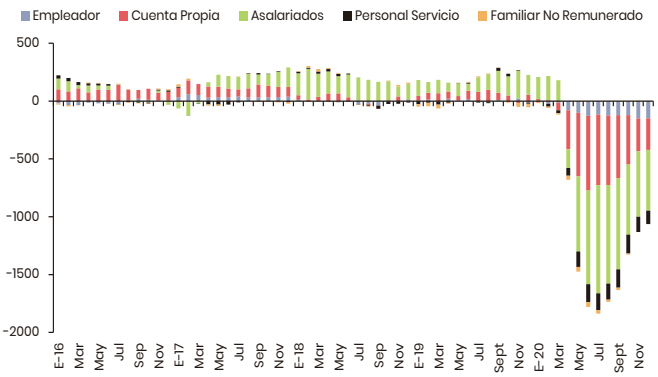
Principales Indicadores

Índice de Ventas Comercio Minorista



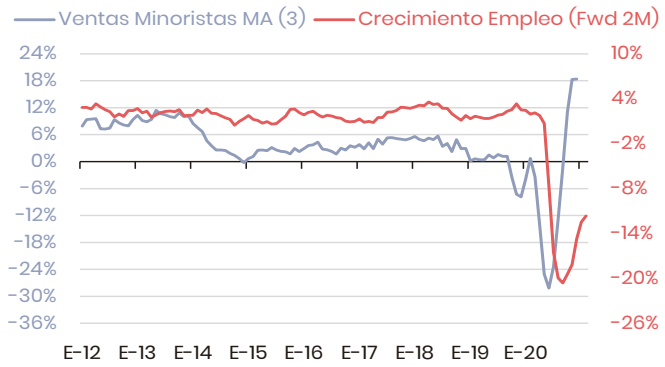
• Fuente: INE, Departamento de estudios

Creación de Empleo por Categoría



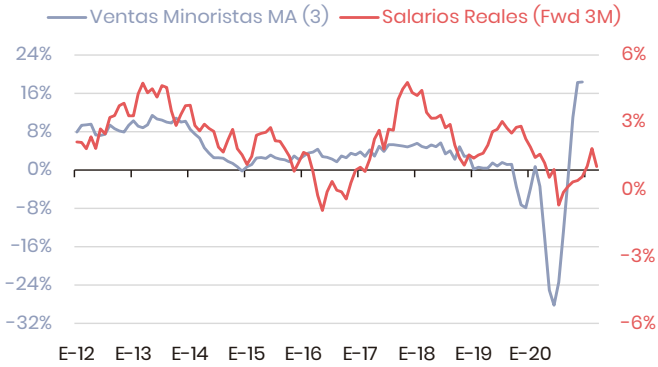
• Fuente: INE, Departamento de estudios

Ventas Minoristas y Crecimiento del Empleo



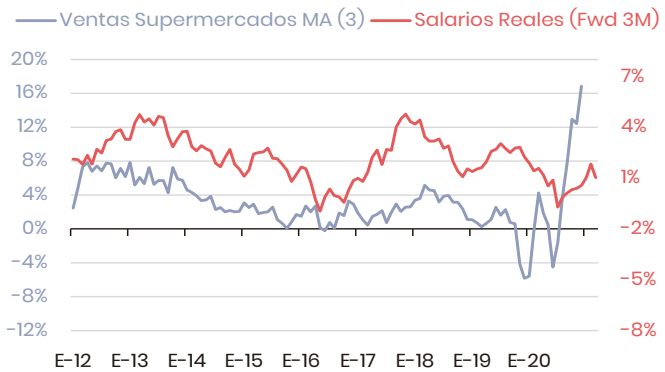
• Fuente: INE, Departamento de estudios

Ventas Minoristas y Salarios Reales



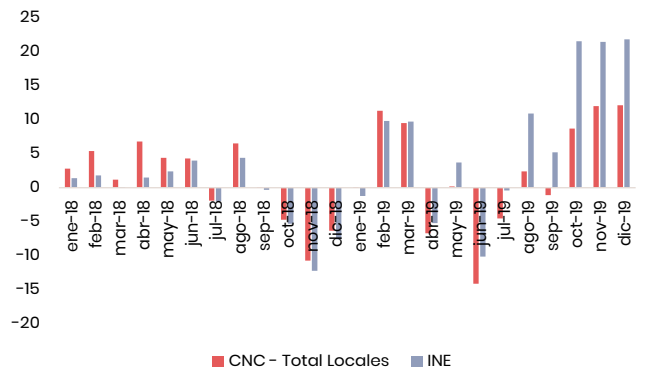
• Fuente: INE, Departamento de estudios

Ventas Supermercados y Salarios Reales



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

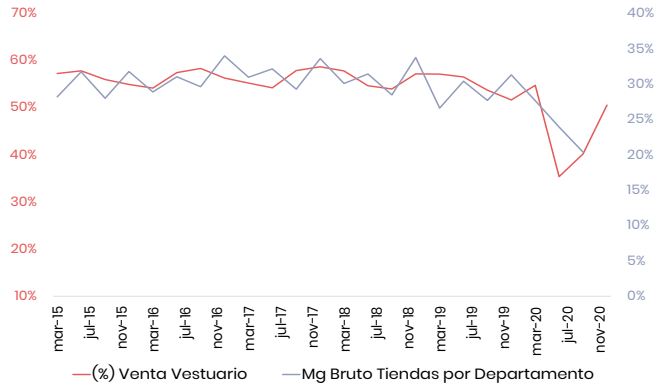
Ventas Supermercados RM (Var %)



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

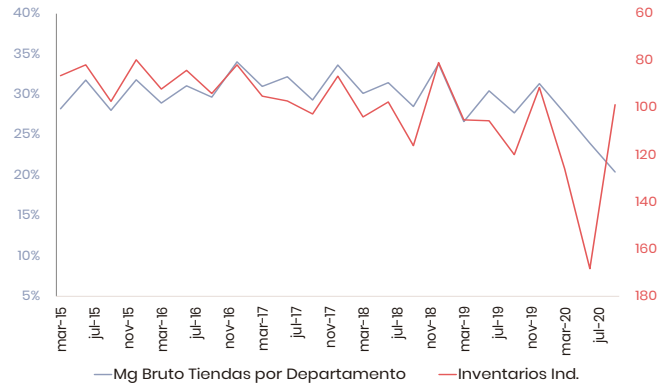
Principales Indicadores

Margen Bruto y MIX de Ventas TD



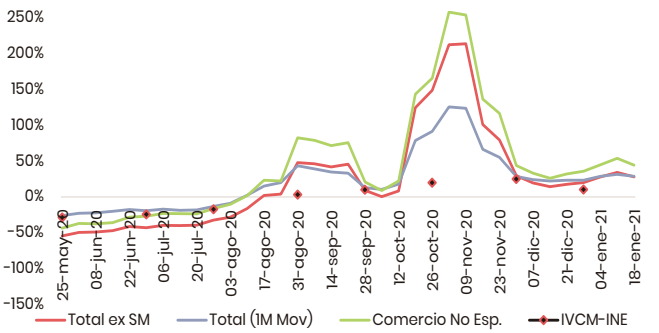
• Fuente: INE, Departamento de estudios

Margen Bruto TD e Inventarios (Chile)



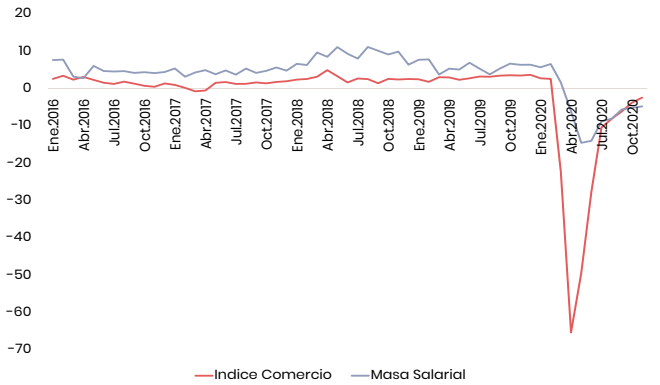
• Fuente: INE, Departamento de estudios

Termómetro Ventas Minoristas (1M 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 Célèry 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

Av. Apoquindo #3150, Piso 7, Las Condes. Santiago, Chile.
inversionessecurity.cl • @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.