

Informe Escenario Retail: Marzo 2021

El Índice de Actividad del Comercio al por menor registró un crecimiento de 5,8% a/a en enero, impulsado por productos electrónicos (+40,3% a/a), a la vez que vestuario, calzado y accesorios anotaron una baja de -14,5% a/a. Con esto, las categorías de productos electrónicos y vestuario anotaron variaciones durante el último trimestre móvil de +44,8% y +8,6%, respectivamente. En el caso del empleo, las cifras correspondientes al trimestre móvil noviembre-enero mostraron una caída de la ocupación de -10,9%, consistente con una destrucción de 996 mil empleos en un año, con la mayor pérdida en asalariados (-512 mil) y cuenta propia (-212 mil). Por su parte, los salarios reales anotaron una variación de 1,1% a/a en enero.

Por el lado del mix de ventas en tiendas por departamento y su impacto en los márgenes bruto, en enero vemos un retroceso en la recuperación de la participación de vestuario, pasando desde en torno a 50% de la venta en el trimestre móvil a diciembre a en torno a 49% de la venta en el trimestre móvil a enero, aún algo por debajo del ≈56% registrado un año atrás.

En el segmento de supermercados, las cifras del INE registraron un aumento de 22,4% a/a en enero (16,5% a precios constantes), alcanzando el 22,4% durante el trimestre móvil a enero. En la región metropolitana, en tanto, el índice de ventas del segmento anotó un crecimiento de 23,1% a/a (17% a precios constantes) en enero y 22,1% durante trimestre móvil.

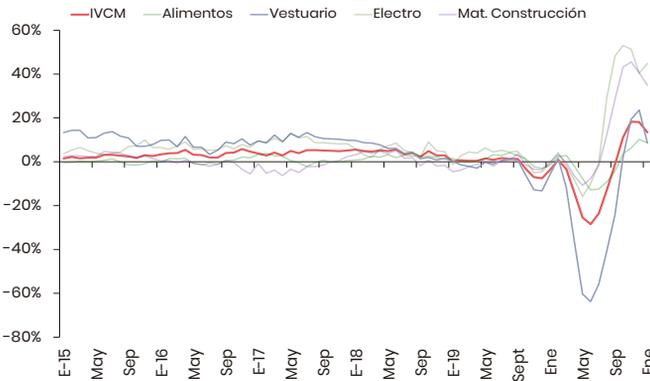
Finalmente, en Perú, el Índice de la Producción del sector comercio se contrajo un -1,6% a/a en diciembre (-2,6% trimestre móvil), atenuando las caídas registradas los meses previos.

En este contexto, y luego de sorpresas positivas en resultados del sector, consideramos que si bien persisten algunas presiones en márgenes provenientes de una mayor penetración online y una menor participación de la categoría de vestuario, esperamos un mayor efecto positivo en márgenes proveniente de una menor actividad promocional, como consecuencia de los bajos niveles de inventarios y caídas en las importaciones del sector, lo que mantendría niveles bajos de actividad promocional en el corto plazo.

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

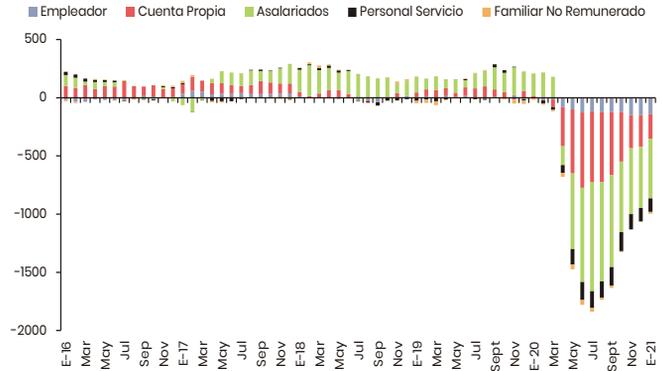
Principales Indicadores

Índice de Ventas Comercio Minorista



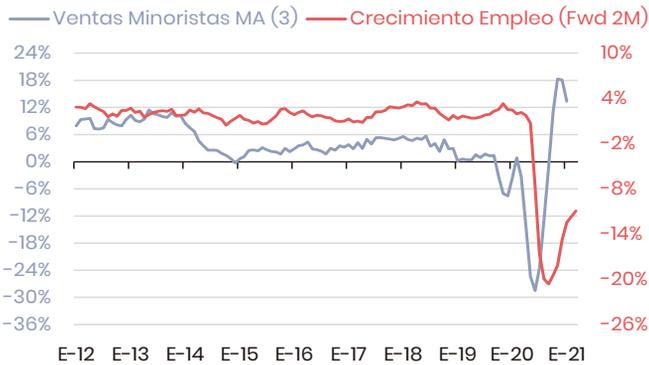
• Fuente: INE, Departamento de estudios

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



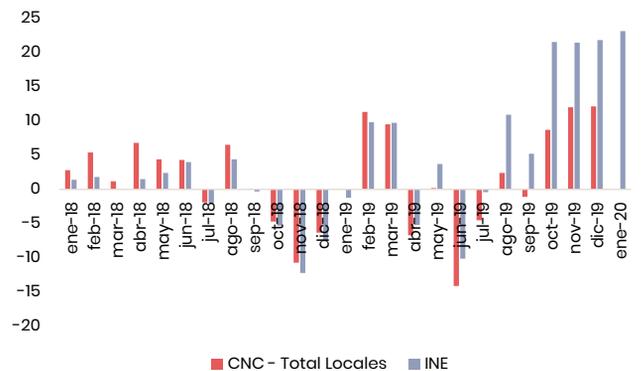
• Fuente: INE, Departamento de estudios

Ventas Supermercados y Salarios Reales



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

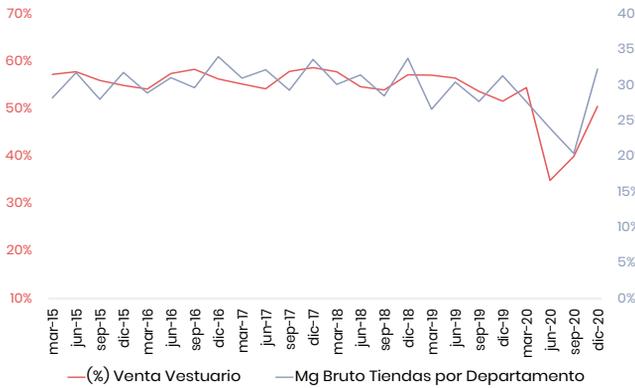
Ventas Supermercados RM (Var %)



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

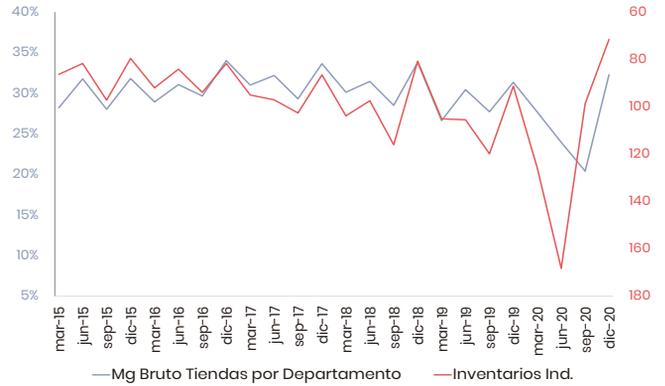
Principales Indicadores

Margen Bruto y MIX de Ventas TD *



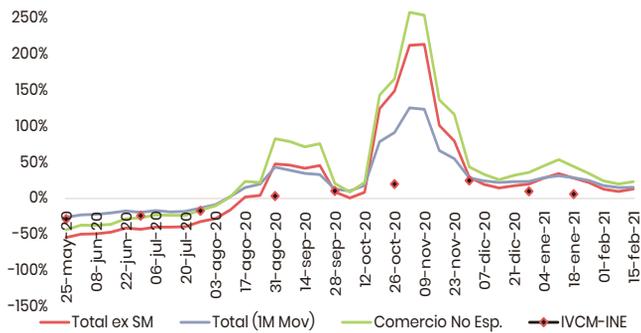
• Fuente: INE, Departamento de estudios
 • *Preliminar

Margen Bruto TD e Inventarios (Chile) *



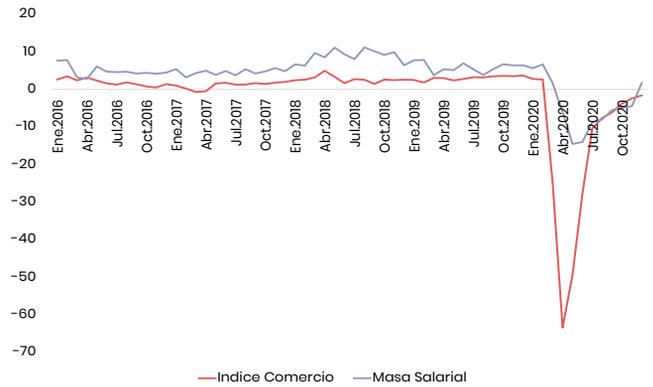
• Fuente: INE, Departamento de estudios
 • *Preliminar

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

Roberto Valladares R.

Analista de Inversiones

roberto.valladares@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 I.

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 • (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.