

Informe Escenario Retail: Mayo 2021

El Índice de Actividad del Comercio al por menor registró un crecimiento de 23,8% a/a en marzo, impulsado por productos electrónicos (+61,2% a/a), a la vez que vestuario, calzado y accesorios anotaron un alza de 29,4% a/a. Con esto, las categorías de productos electrónicos y vestuario anotaron variaciones durante el último trimestre móvil de +48,1% a/a y -1,1% a/a, respectivamente. En el caso del empleo, las cifras correspondientes al trimestre móvil enero-marzo mostraron una caída de la ocupación de -8,9%, consistente con una destrucción de 794 mil empleos en un año, con la mayor pérdida en asalariados (-497 mil) y cuenta propia (-110 mil) ([ver correo Security](#)). Por su parte, los salarios reales anotaron una variación de 1,4% a/a en marzo.

Por el lado del mix de ventas en tiendas por departamento y su impacto en los márgenes bruto, en marzo vemos un mayor retroceso en la participación de vestuario, pasando desde en torno a 46% de la venta en el trimestre móvil a febrero a en torno a 42% de la venta en el trimestre móvil a marzo, por debajo del ≈53% registrado un año atrás.

En el segmento de supermercados, las cifras del INE registraron un aumento de 4,4% a/a en marzo (1,6% a precios constantes), alcanzando el 10,4% durante el trimestre móvil a marzo. En la región metropolitana, en tanto, el índice de ventas del segmento anotó un crecimiento de 1,9% a/a (-1,0% a precios constantes) en marzo y 10,1% durante el trimestre móvil, por sobre la caída de -6,8% (total locales) en marzo registrada por la cámara nacional de comercio (1,6% trimestre móvil), manteniendo las señales de una mayor relevancia del canal online y categorías no tradicionales.

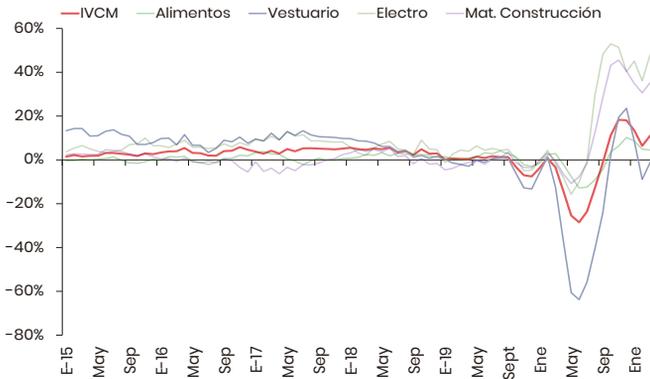
Finalmente, en Perú, el Índice de la Producción del sector comercio se contrajo un -5,7% a/a en febrero (-2,7% trimestre móvil), interrumpiendo las mejoras registradas los meses previos.

En este contexto, esperamos un crecimiento en Ebitda de 11,7% a/a para las compañías del sector durante el 1T21, impulsado por importantes alzas en ingresos en los segmentos retail en Chile, luego de los retiros de fondos y una débil base de comparación. Por el lado de los márgenes, consideramos que la baja actividad promocional, producto de los bajos niveles de inventarios que presenta la industria, permitiría atenuar los impactos asociados al mix de ventas más desfavorable, luego que estos se mostraran algo más presionados en marzo a lo esperado. Finalmente, también consideramos algunas mejoras en eficiencias, luego de los avances registrados durante los últimos trimestres.

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

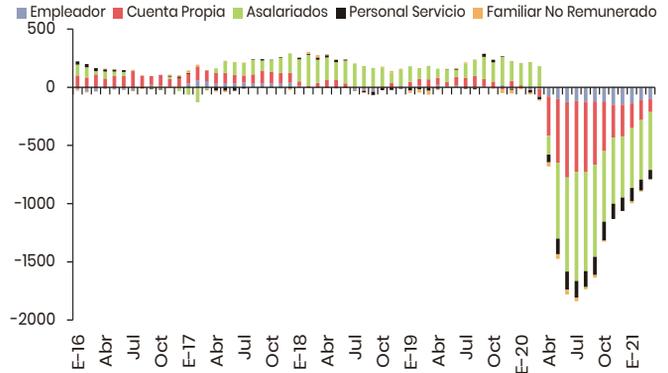
Principales Indicadores

Índice de Ventas Comercio Minorista



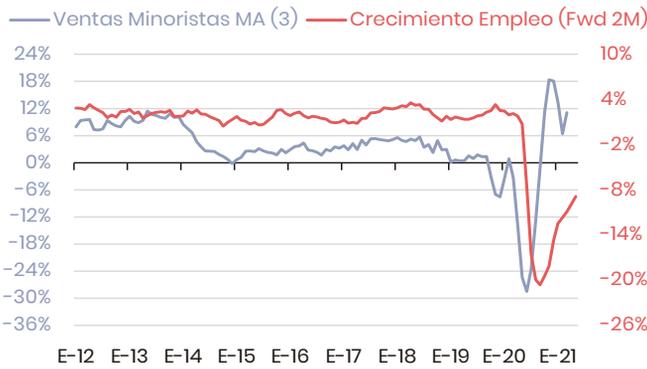
• Fuente: INE, Departamento de estudios

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



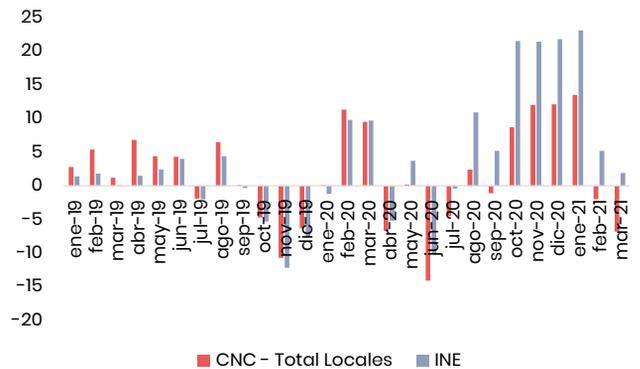
• Fuente: INE, Departamento de estudios

Ventas Supermercados y Salarios Reales



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

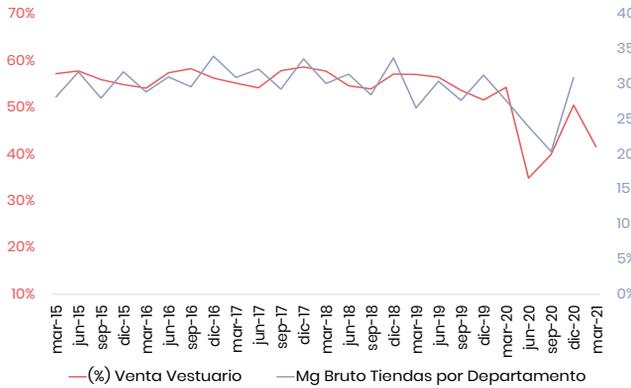
Ventas Supermercados RM (Var %)



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

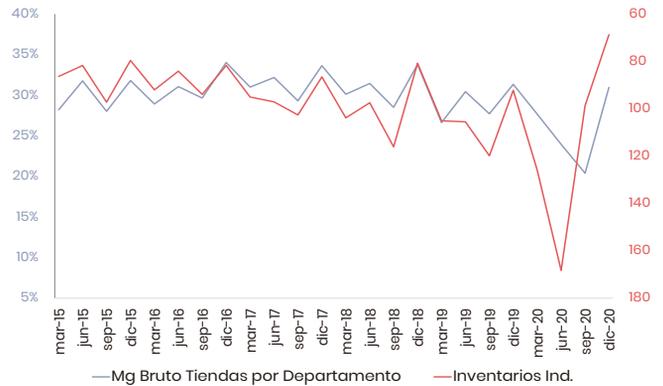
Principales Indicadores

Margen Bruto y MIX de Ventas TD



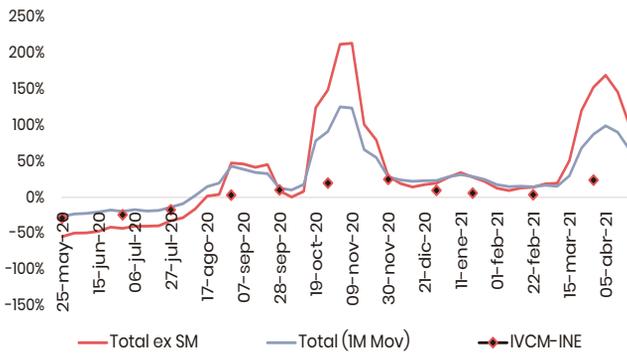
• Fuente: INE, Departamento de estudios

Margen Bruto TD e Inventarios (Chile)



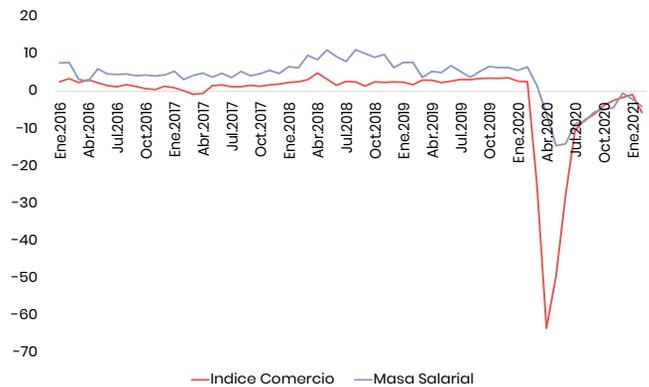
• Fuente: INE, Departamento de estudios

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

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.