

Informe Ejecutivo | Sector Retail

Abril 2025

Compañías analizadas: ABC, AD Retail, Cencosud, Comercial K, Empresas Hites, Falabella, Forus, Ripley Chile, Ripley Corp, SMU, Sodimac.

Evolución Ingresos

Durante el periodo de 2024, el sector Retail mostró un crecimiento moderado, registrando un aumento en los ingresos del 6,38% en comparación con 2023. Sin embargo, este aumento se explica en su gran medida por los ingresos del último trimestre del 2024, donde aumentó un 21,82% a diferencia del penúltimo trimestre, que tuvo una baja del 3,85% comparados con los mismos períodos de 2023.

Variación Ingresos Interanuales

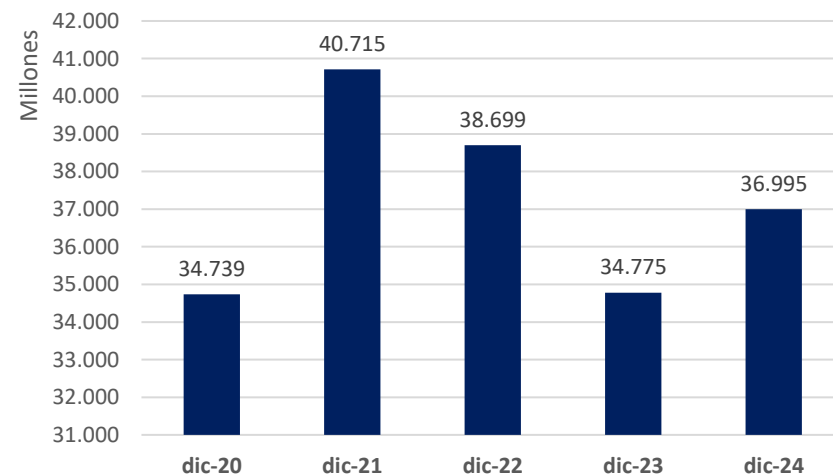
20,00%
15,00%
10,00%
5,00%
0,00%
-5,00%
-10,00%
-15,00%
-20,00%

Variación

Variación Ajustada

	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23	dic-24
Variación	-1,90%	17,20%	-4,95%	-10,14%	6,38%
Variación Ajustada	-1,41%	16,23%	-4,81%	-10,03%	6,72%

INGRESOS RETAIL



Si se excluyen los supermercados como Cencosud y SMU, se puede apreciar un incremento del 3,8% durante el 2024 con respecto a 2023 (y una caída más acentuada, del 16% en diciembre 2023 en comparación con el año 2022).

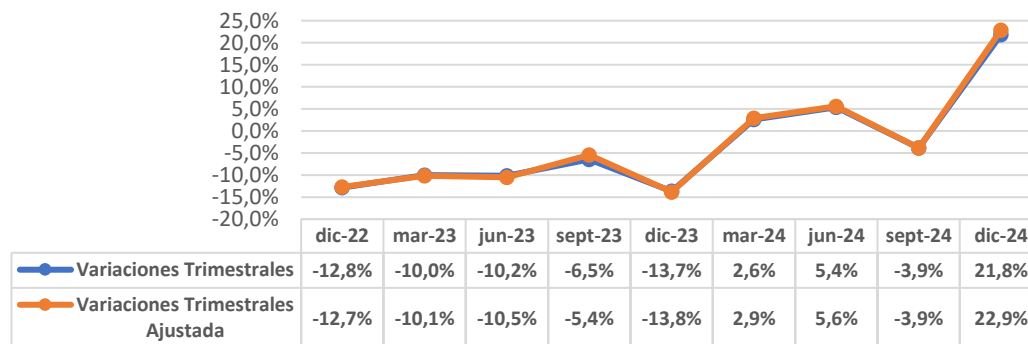
Nota: La variación ajustada, excluye a las empresas Ripley Chile, ya que está consolidado en Ripley Corp. Y Comercial K, cuenta con información pública desde diciembre 2022.

Variaciones por Empresas

Como se observa en el cuadro, el 45,55% de las empresas presentan incrementos para 2024, donde ABC exhibe un aumento del 70,04%, pero por peso relativo, Cencosud y Falabella proporcionan más al sector con sus aumentos del 11,26% y 5,92%, respectivamente. Por otro lado, observamos que AD Retail tiene una baja en sus ingresos del 66,53%, esto debido a que ahora solo percibe ingresos financieros por el acuerdo de división de sociedad, pero aún asume costos y gastos del departamento de Retail.

Ingresos (M\$ de cada año)	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23	dic-24	Var Dic 24/23	Dif Dic 24/23
ABC S.A.	474.454.825	420.504.106	545.559.597	407.602.573	297.564.306	505.980.055	70,04%	208.415.749
AD Retail S.A.	492.088.357	391.246.959	456.504.713	320.762.368	270.242.296	90.458.075	-66,53%	(179.784.221)
Cencosud S.A.	12.949.986.288	12.985.981.833	14.551.249.352	15.504.518.092	14.824.577.173	16.493.815.028	11,26%	1.669.237.855
Comercial K SpA	0	0	0	196.933.383	174.283.597	159.653.507	-8,39%	(14.630.090)
Empresas Hites S.A.	440.440.586	384.438.319	499.664.480	402.177.942	338.023.921	319.079.751	-5,60%	(18.944.170)
Falabella S.A.	10.922.858.791	10.932.928.095	12.788.421.153	11.419.974.468	9.745.563.384	10.322.104.478	5,92%	576.541.094
Forus S.A.	322.196.288	243.516.185	364.633.406	343.947.788	340.184.111	375.982.660	10,52%	35.798.549
Ripley Chile S.A.	1.511.339.718	1.318.443.995	1.869.809.671	1.523.582.330	1.332.103.532	1.331.690.665	-0,03%	(412.867)
Ripley Corp S.A.	2.342.861.377	1.979.745.887	2.551.645.171	2.264.964.466	2.006.819.496	2.086.829.258	3,99%	80.009.762
SMU S.A.	3.115.402.991	3.058.120.053	3.059.180.968	3.085.504.020	2.981.848.403	2.887.165.316	-3,18%	(94.683.087)
Sodimac S.A.	2.838.208.651	3.023.669.040	4.028.449.511	3.229.045.854	2.463.699.545	2.422.084.484	-1,69%	(41.615.061)

Ingresos Trimestrales

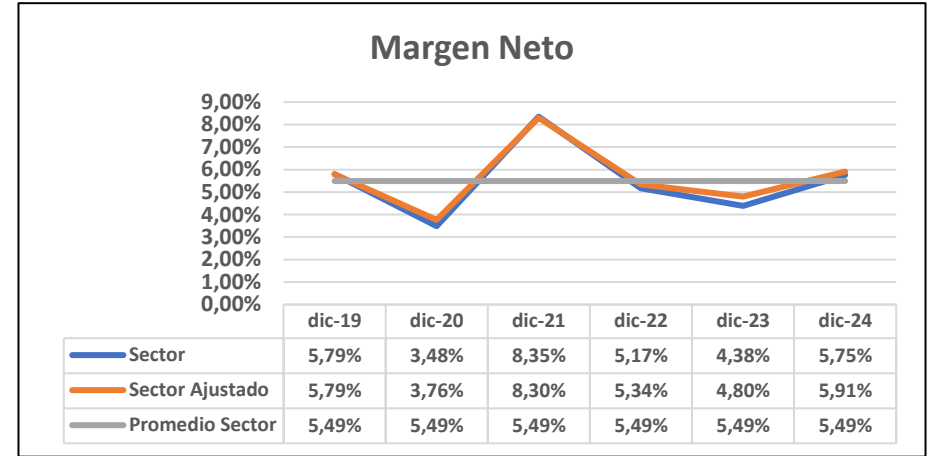
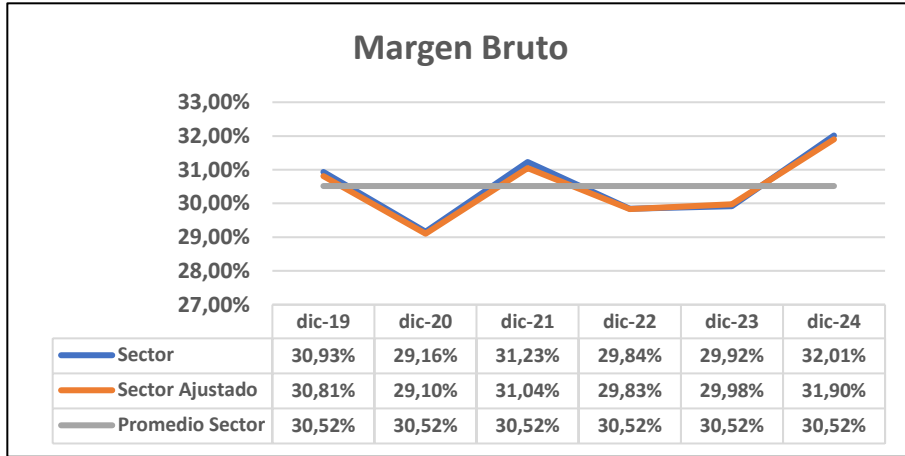


Durante este período, los ingresos trimestrales registraron una variación positiva del 21,8%, lo que contrasta con la variación negativa observada en el 3Q de 2024. En marzo, los ingresos mostraron un incremento del 2,6%, mientras que en junio alcanzaron un crecimiento del 5,4%.

Lo anterior se debe a que Cencosud (la cual, es la empresa con mayores ingresos del sector) incrementa sus ingresos trimestrales en un 27,7% con respecto a septiembre 2024 un 44,8% de forma interanual.

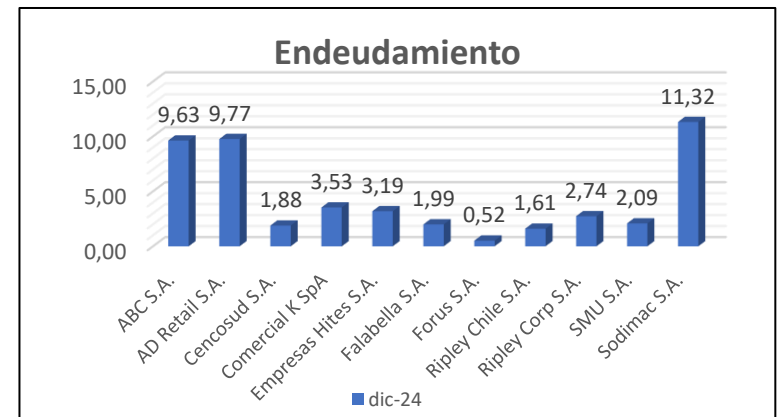
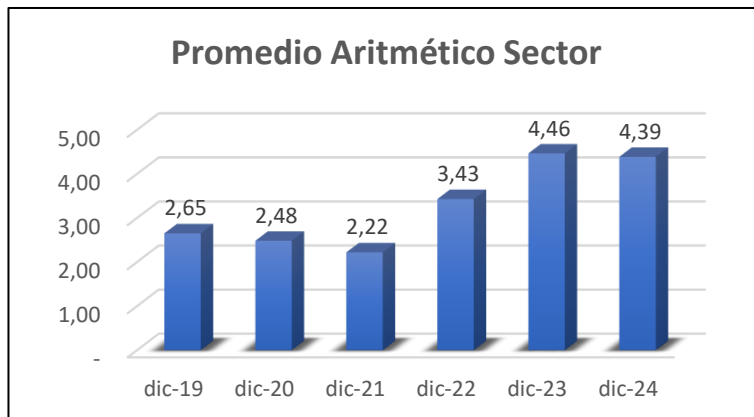
Rendimiento del Sector

El sector presenta un margen bruto promedio ponderado de 32,01% en diciembre de 2024. Esto refleja un aumento moderado con respecto a los años analizados y una mejora del 7,00% de la industria con respecto al mismo periodo en 2023. Situación relativamente similar ocurre para el Margen Neto, cuyo promedio ponderado para el periodo 2024 del sector es de 5,75%.



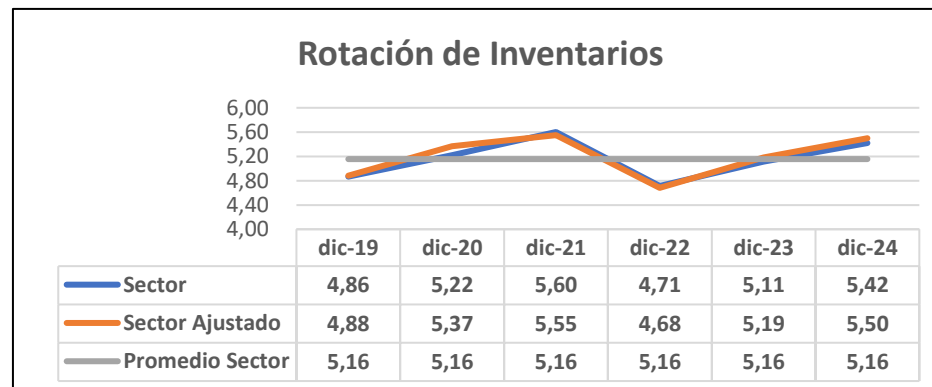
Endeudamiento

En los periodos de diciembre 2022 a 2023 se observa un crecimiento en el endeudamiento del sector, manteniendo cifras superiores a tres y cuatro veces, respectivamente, aunque para 2024 existe una baja del endeudamiento de la industria en un 1,72%, pero manteniéndose superior a tres veces. Las empresas que presentan mayor endeudamiento son Sodimac, Ad Retail y ABC, las cuales están sobre las 9,6 veces.




Rotación de inventario

La interpretación de esta métrica se ve distorsionada, ya que los estados financieros consolidados abarcan negocios diversos más allá de la venta al por menor, como actividades inmobiliarias, financieras y de servicios, entre otras. Sin embargo, se observa que la rotación promedio ha fluctuado dentro de un rango de 5,11 a 5,42.



*Este análisis fue elaborado gracias a los datos del servicio Índices financieros corporativos que realiza **Humphreys Advisors**. Este informe es entregado con el objetivo de facilitar una visión precisa y útil sobre la industria.*



Isidora Goyenechea 3621, Piso 16, Las Condes, Santiago, Chile.
Fono: + 56 2 2433 5200 Correo: contacto@humphreysadvisors.cl