

ECONOMÍA Y MERCADO

Evolución de la tasa de desocupación



La tasa de desocupación es una variable relevante dentro de la economía, mostrando el dinamismo que pueden tener las empresas que requieren más personas para realizar más servicios o que tengan un incremento dentro de la producción. Sin embargo, el indicador se construye en base a dos datos principales que no siempre avanzan de igual forma, la fuerza laboral y los desocupados. Dentro de los desocupados se encuentran aquellas personas que trabajaban anteriormente y que al momento de la encuesta ya no se encuentran trabajando y por aquellos que se encuentran buscando trabajo por primera vez, mientras que la fuerza laboral es la suma de los desocupados y los ocupados.

Previo a la crisis social y a la emergencia sanitaria que provocó el Covid-19, la tasa de desocupación rondaba cerca del 7,0% mensual, medido como un promedio trimestral móvil de la fuerza de trabajo total y los desocupados. Al inicio de la emergencia sanitaria, la tasa de desocupación se incrementó hasta alcanzar el 13,1% en julio de 2020, donde tanto el efecto del incremento de personas que se encontraban desocupadas (en mayo de 2020 llegó a incrementarse en un 15,4%) frente a una fuerza laboral que se contraía (en mayo 2020 se redujo en un 7,29%).

Si bien, nos encontramos próximos a cumplir dos años desde mayores libertades de desplazamiento que generaron las cuarentenas, la fuerza laboral aún no logra alcanzar los niveles previos a la pandemia, aunque, con los datos del Instituto Nacional de Estadísticas, a enero de 2023 mostraba que la fuerza de trabajo se encontraba 0,5% a los máximos registrados en enero de 2020.

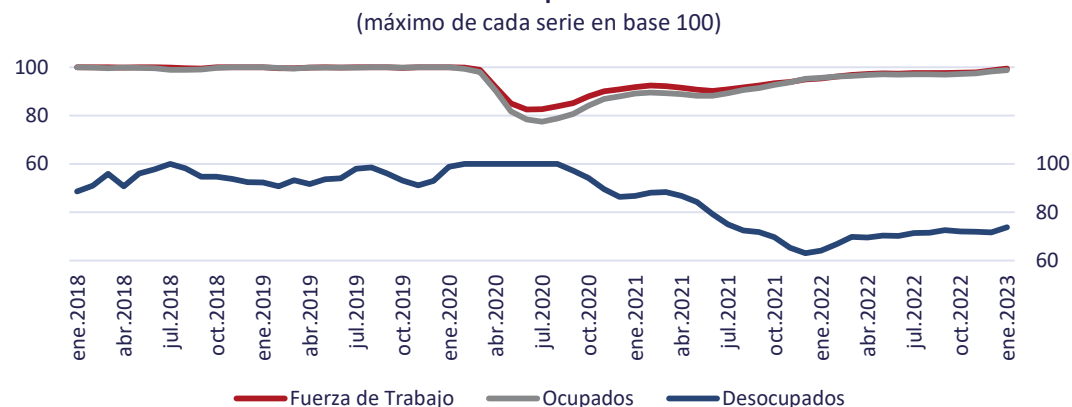
Visto de otra forma, la fuerza de trabajo se redujo cerca de un 20% frente a los valores registrados en marzo de 2020, mientras que los desocupados continuaban creciendo, registrando nuevos máximos hasta agosto de 2020. A enero de 2023, el nivel de desocupación se ha reducido cerca de un 30% con

respecto a esos máximos alcanzados en agosto de 2020, pero registrando niveles de desempleo en torno al 8,0%.

Con estos datos podemos ver que, si bien la base de medición de la tasa de desocupación ha llegado a niveles cercanos a los registrados previo a la pandemia, el nivel de desocupación no se ha logrado reducir de igual forma, aumentando la presión sobre el Estado para ayudar a los desocupados vía

subsidios u otros mecanismos que fomenten la contratación —pero sería una reducción artificial mientras no exista una mayor demanda por parte de las empresas al trabajo que ofrecen las personas

Evolución de niveles máximos de la fuerza de trabajo, ocupados y desocupados
(máximo de cada serie en base 100)



SECTOR / INDUSTRIA

ISAPRES: Salida de Beneficiarios

Según las cifras entregadas por la Superintendencia de Salud las isapres estarían sufriendo la mayor salida de beneficiarios¹ en las últimas dos décadas. Esto se puede atribuir al aumento del precio de los planes de isapres post pandemia del Covid-19, a la disminución del poder adquisitivo de las personas producto de la alta inflación y el aumento del desempleo² que ha enfrentado el país.

A diciembre de 2022 el número de beneficiarios de las isapres había bajado en un 5,3% en comparación con el año anterior. En la Ilustración 1 se puede notar la evolución del número de beneficiarios del sistema desagregado por Isapre, se exhibe que las compañías más afectadas fueron Consalud y Cruz Blanca disminuyendo su número de beneficiarios en un 8% y 10%, respectivamente.

¹ Corresponde a cotizantes más cargas.

² Según los datos entregados por el Banco Central a diciembre de 2022 la tasa de desempleo alcanza un 7,9%, siendo mayor al 7,2% existente en el mismo mes de 2021.

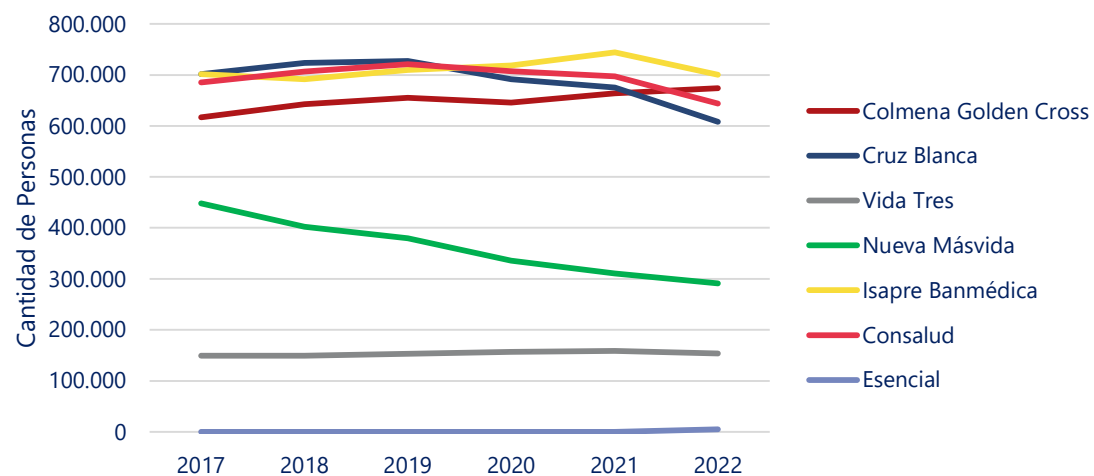


Ilustración 1: Beneficiarios por Isapre

La salida de beneficiarios repercute, en gran parte, en los resultados de las isapres. En la Ilustración 2 se exhibe la evolución de los ingresos del sistema consolidado desde 2017 hasta la fecha. Desde 2020 en adelante se manifiesta la baja de ingresos que han sufrido las isapres, la cual se afianza en 2022.

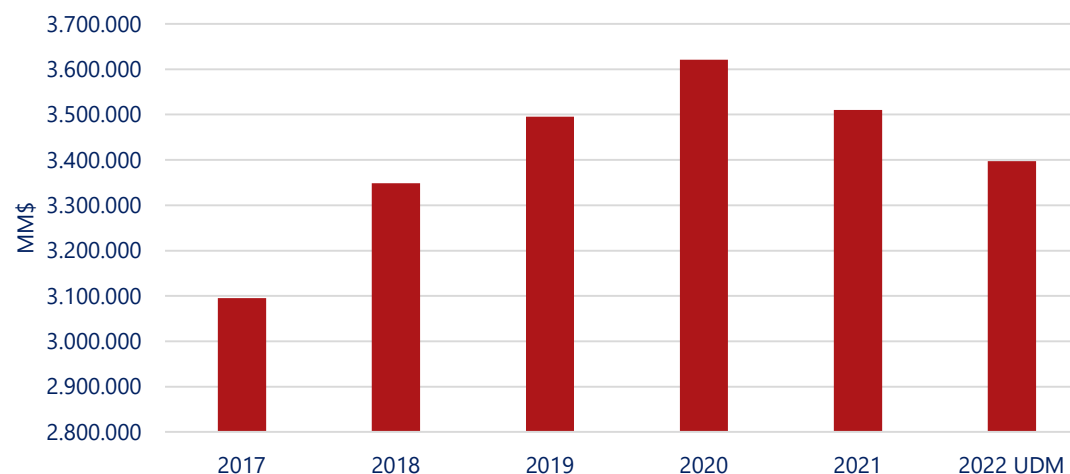


Ilustración 2: Ingresos del sistema

Adicionalmente, como se muestra en la Ilustración 3, las utilidades de todo el sistema fueron negativas durante 2021 y en 2022 las únicas que no presentan pérdidas fueron Vida Tres y Nueva Más Vida, aunque con resultados menores que años anteriores, las cuales han sufrido una fuga de beneficiarios de un 3% y 6%, respectivamente. Cabe señalar, que las utilidades también se ven afectadas fuertemente por el nivel de siniestralidad que tenga el sistema, la cual fue muy baja en 2020, por esto las altas utilidades, al contrario de lo que se observa en 2021.

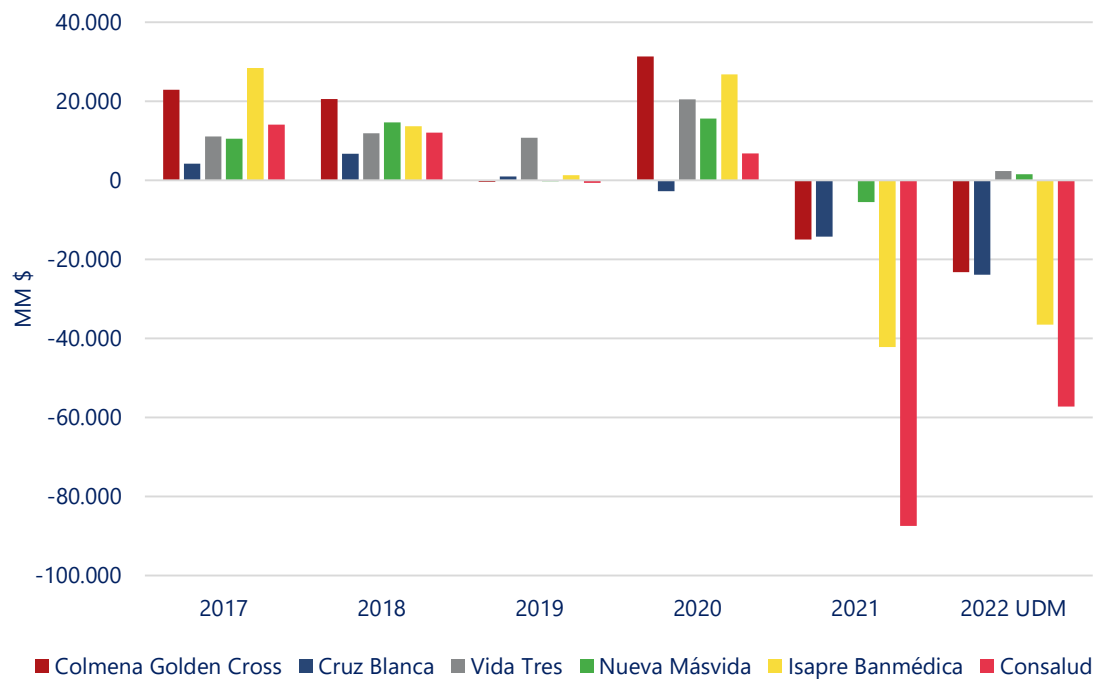


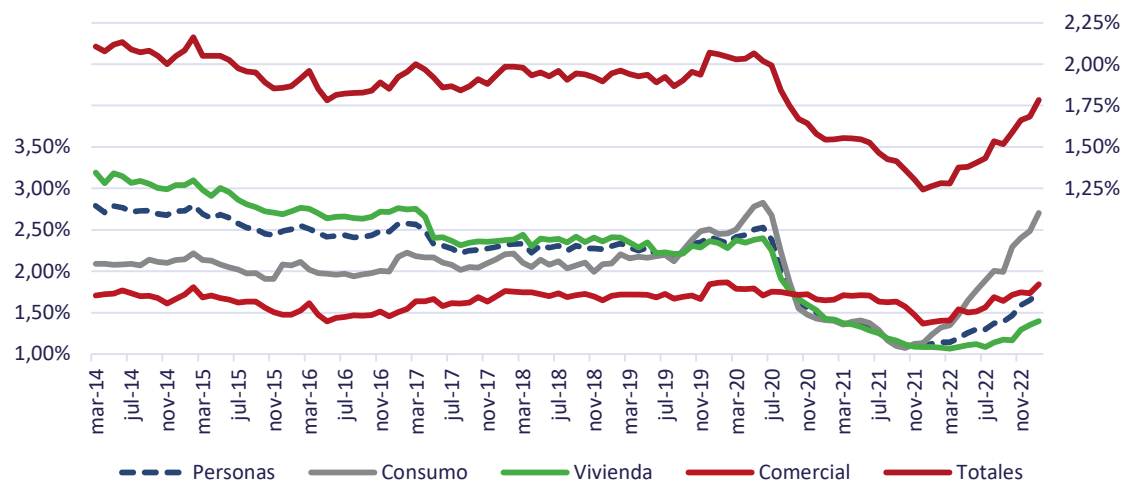
Ilustración 3: Utilidad por Isapre

CONTINGENCIA NACIONAL

Riesgos de cartera en el sistema bancario

Uno de los indicadores de riesgo del sistema bancario es la proporción de la cartera que tiene una morosidad sobre 90 días con respecto a la cartera total. Según los datos publicados por la Comisión para el Mercado Financiero (CMF), el total del sistema mantiene un Índice de cartera morosa sobre 90 días bajo el 2,0% del total de colocaciones del sistema bancario hasta enero de 2023, último dato disponible. Sin embargo, el comportamiento de este indicador sobrepasa el 2,0% en diciembre de 2019 hasta julio de 2020, donde se inicia una caída hasta diciembre de 2021. Esto significa que el riesgo de las colocaciones se redujo durante dicho periodo. Este comportamiento se vio influenciado,

Índice de cartera con morosidad sobre 90 días



principalmente, por el comportamiento que tuvo la cartera de créditos de consumo la cual incrementó su proporción de colocaciones con morosidad sobre los 90 días con respecto a su media a partir de

octubre de 2019 donde registró un 2,38%, aumentando hasta un 2,83% en junio de 2020. Posterior a esa fecha, el índice de la cartera de consumo se redujo hasta un 1,07% en octubre de 2021. Hasta el último dato disponible, el índice de la cartera de consumo ya se encuentra en niveles superiores a los registrados previo a octubre de 2019 y a marzo 2020, cuando se inició la emergencia sanitaria que provocó el Covid-19 y muy cerca del máximo registrado durante el 2020.

Un comportamiento similar tuvo el índice de cartera morosa de créditos para la vivienda, pero con un leve aumento a partir de la mitad de 2022, lo cual ha llevado a que el índice de cartera morosa para créditos de personas (que agrega consumo y vivienda) tenga un incremento en el riesgo, pero aún por debajo de lo registrado prepandemia.

Por otro lado, el comportamiento del índice para la cartera de créditos comerciales se logró mantener relativamente estable, moviéndose entre 1,5% y 2,0%, con excepción a fines de 2021 donde el indicador se redujo a 1,4%, pero incrementándose durante el 2022 hasta 1,8%.

El impacto del comportamiento de esto se ve reflejado en el índice de provisiones por riesgo de crédito que tienen que hacer las instituciones financieras bancarias el cual venía mostrando un incremento durante el 2019 hasta el 2020 (2,44% en enero de 2019 hasta 2,71% en diciembre de 2020). Posterior a esa fecha el índice de provisiones se redujo hasta 2,36%. Desde mediados de 2022 este indicador se ha incrementado hasta alcanzar 2,5%.

MISCELÁNEOS

Imacec

Luego de cuatro meses de caídas el Índice Mensual de Actividad Económica muestra un repunte en la economía chilena, con un crecimiento de 0,4% en comparación con igual mes del año anterior. Ello impulsado, principalmente, por la minería y los servicios.

Comisión de Expertos

La Comisión de Expertos se constituye de cara a un nuevo proceso constituyente, quedando Verónica Undurraga a cargo de presidir dicha comisión. Abogada y doctora en derecho, que actualmente ejerce como profesora de la Universidad Adolfo Ibáñez.

Industria bancaria

De acuerdo a lo informado por la Comisión para el Mercado Financiero, la industria bancaria comenzó el 2023 con una caída interanual de 25%. Por otra parte, con relación a las colocaciones, durante enero estas retrocedieron un 3,02% en 12 meses.

Multifondos

Febrero se transformó en un mal mes para los multifondos de pensiones exhibiendo bajas en su totalidad. De acuerdo a Ciedess los fondos A y B, registraron caídas de -1,47% y -1,46% cada uno; por su parte el fondo C presentó una baja de -2,07% y los más conservadores D y E, cayeron -2,69% y -2,77%, respectivamente.