

ECONOMÍA Y MERCADOS

Efectos de la pandemia en el empleo

Ilustración 1

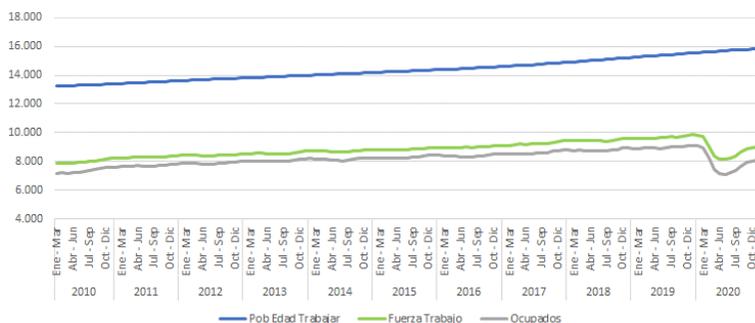
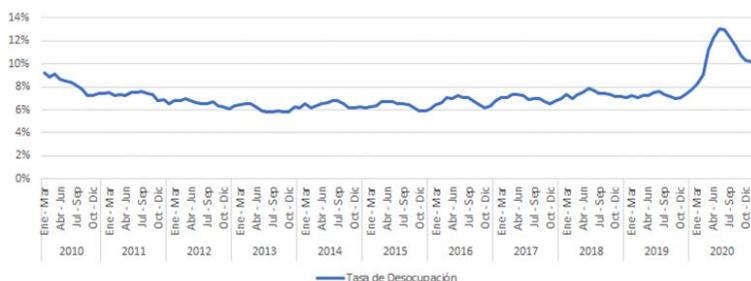


Ilustración 2



Efectos de la Pandemia en el Empleo

La pandemia de Covid 19 ha tenido un efecto importante en los niveles de empleo, lo cual significa menores niveles de ingreso disponible para las familias, lo que habría repercutido, de no haberse implementado programas de apoyo por parte del gobierno y de reprogramación de deudas, en un empeoramiento de las cuentas por cobrar de las empresas.

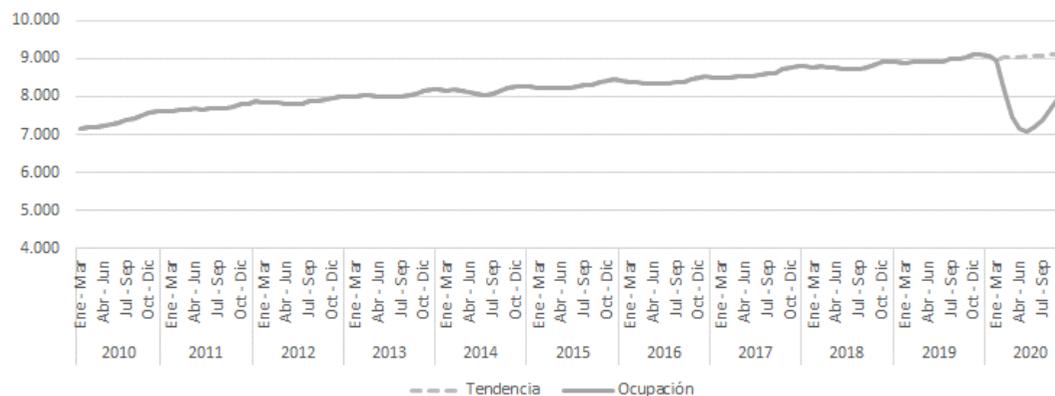
La ilustración 1 muestra la trayectoria de la población en edad de trabajar, de la fuerza de trabajo, que corresponde a aquella población que efectivamente participa en el mercado laboral, y de la ocupación. Se aprecia que en 2020 cayó fuertemente la ocupación, y, a la vez, se registra una caída de la fuerza de trabajo, debido, por ejemplo, a un incremento de los trabajadores desalentados.

La tasa de desocupación corresponde a proporción de los desocupados (que corresponde a la diferencia entre la fuerza de trabajo y la ocupación) sobre la fuerza de trabajo. Este indicador muestra un importante incremento durante 2020, pero, en lo más reciente, se aprecia una caída, porque la ocupación se ha recuperado más rápido que la expansión exhibida en los últimos meses por la fuerza de trabajo.

Como se puede observar, la ocupación aún no recupera sus niveles pre-crisis. Para realizar una estimación de los empleos perdidos, en la Ilustración 3 se muestra la ocupación efectiva y su desviación respecto de la tendencia que presentaba antes de la pandemia.

De acuerdo a las estimaciones de **Humphreys**, en el trimestre Mayo-Julio se habrían perdido alrededor de 1,9 millones de empleos (casi un 22% de los empleos de tendencia), brecha que se había reducido a 1 millón de empleos (11% de los empleos de tendencia) en el trimestre Noviembre 2020-Enero 2021, lo que da cuenta de la capacidad de recuperación de la economía chilena.

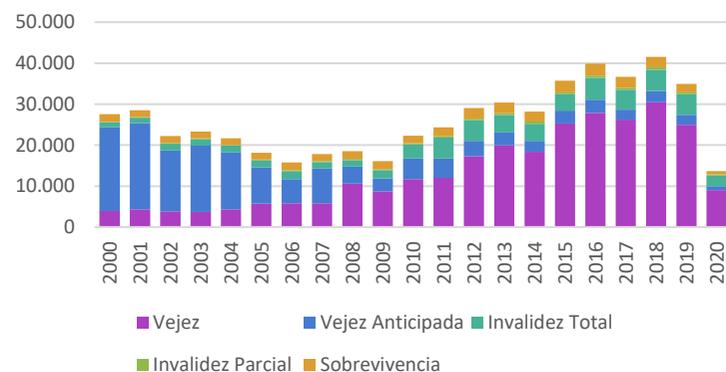
Ilustración 3



SECTOR / INDUSTRIAS

Comportamiento de Industria Seguros

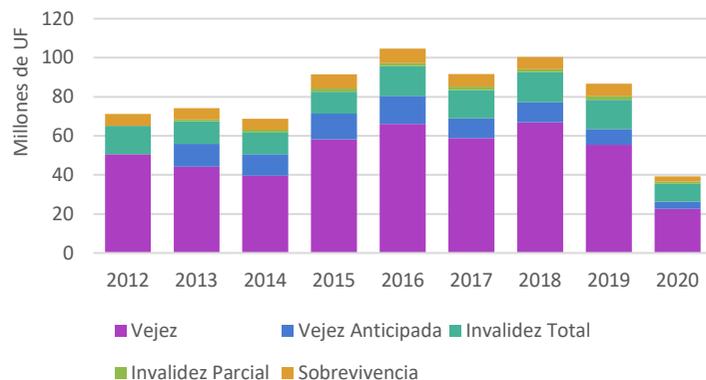
Evolución de nuevas pólizas emitidas



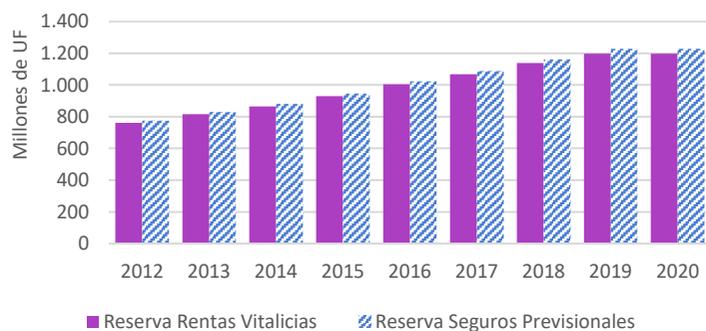
Cuando se habla de jubilación la atención suele centrarse en los fondos de pensiones, no así en las compañías de seguros de vida, pese a ser un eslabón relevante dentro del sistema ya que pagan un porcentaje elevado de las jubilaciones. Esta visión se ha reforzado con los retiros de los ahorros previsionales privados; sin embargo, la crisis sanitaria y sus efectos en la economía, entre ellos la baja en el monto de los fondos de pensiones, ha influido e influirá en las rentas vitalicias que los jubilados contratan con las compañías de seguros de vida.

Si se observa el número de pólizas emitidas en 2020, queda en evidencia una caída abrupta respecto a 2019 (del 90,2%), siendo la menor emisión en los últimos 20 años. Situación similar exhibe la prima directa de seguros previsionales, en donde la baja interanual fue de 54,7%, pasando de una venta de US\$ 3.280 millones en 2019 a US\$ 1.607 millones en 2020. Esta situación, en parte, obedece a la caída inicial que tuvieron los fondos de pensiones; entre diciem-

Prima directa de pólizas de seguros previsionales



Nivel de reservas técnicas



bre de 2019 y marzo de 2020 descendieron un 10% (11% fondo E, donde se sitúan los más próximos a jubilarse). Esta disminución quita incentivo a la jubilación porque por sí misma implica pensiones menores. El mismo efecto ofrece las tasas de interés más baja, ya que dado ello, las compañías de seguros deben ofrecer una renta más reducida, ya que el monto ofrecido se relaciona directa y positivamente con sus posibilidades de inversión.

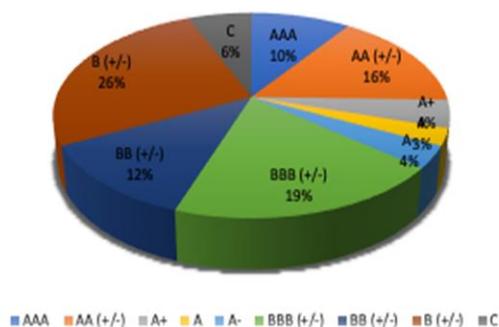
Si bien es esperable una recuperación en las ventas de rentas vitalicias, difícilmente en el mediano plazo se observará el dinamismo de pólizas anterior a 2019. Los retiros a los fondos de pensiones reducen la base de jubilados que pueden optar a una renta vitalicia (de hecho, el monto total de todos los fondos, a la fecha, es inferior al existente a diciembre de 2019). Por otra parte, es altamente probable que los gobiernos, no sólo el de Chile, para reimpulsar la economía inyecte fuertemente liquidez al mercado, lo que también afectará la tasa de interés a la baja, dificultando la venta de seguros previsionales.

La situación antes descrita no es indiferente al mercado de valores, por cuanto disminuye su dinamismo a un actor relevante en la compra de bonos de largo plazo. Con todo, considerando el *stock* de negocio de las compañías de seguros, medido en términos de reserva técnica (que refleja contablemente las obligaciones con asegurados), la pérdida de dinamismo no implicaría pérdida de relevancia. De hecho, las inversiones de estas compañías ascienden a aproximadamente US\$ 62.865 millones.

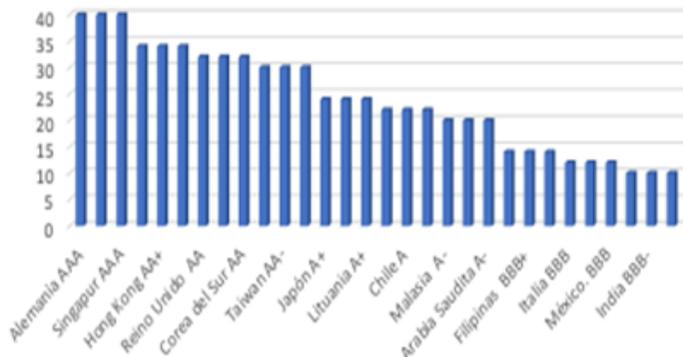
CONTINGENCIA NACIONAL E INTERNACIONAL

Positivismo en el comportamiento de Chile

Distribución rating soberanos



RATING DISTINTOS PAÍSES



La agencia S&P bajó a “Categoría A”, “Estable”, la clasificación del riesgo de Chile. La medida no es sorprendente si se considera que el país, principalmente producto de la pandemia, ha debido aumentar endeudamiento y su déficit fiscal.

Si bien la baja en el *rating* es una mala noticia, aún el país presenta una nota que lo posiciona con una buena capacidad crediticia; sin embargo, se debiese observar un aumento en el costo de financiamiento de las empresas chilenas que toman deuda en el exterior.

Para dimensionar el posicionamiento de Chile bajo este parámetro, países como Japón y China, con la misma agencia, presentan calificaciones un *notch* superior (A+). En la misma escala de riesgo (A) están España e Islandia. Un escalón más abajo (A-) se encuentran Polonia y Arabia Saudita. En el contexto latinoamericano Perú es BBB+, México, Uruguay y Panamá BBB y Colombia BBB-; el resto de las naciones está en grado de especulación.

Finalmente agregar que siendo positivo un *rating* lo más elevado posible, en la década de los noventa, donde Chile tuvo el mayor crecimiento de su producto interno, el país calificaba en BBB; alcanzando la actual nota en 2004.

Contingencia Sanitaria

El día 2 de abril del año 2021, Chile registró 8.112 nuevos casos de coronavirus, lo cual corresponde a la cifra más alta desde el comienzo de la pandemia. Si bien la campaña de vacunación ha permitido inocular a más de 6,9 millones de personas, el país continúa sufriendo los efectos de la crisis sanitaria, con un peak de 72.962 casos activos durante el mes de marzo en el año en curso. En consecuencia, los casos activos superan en un 25,6% a los casos que se alcanzaron en mayo del 2020 (57.790).

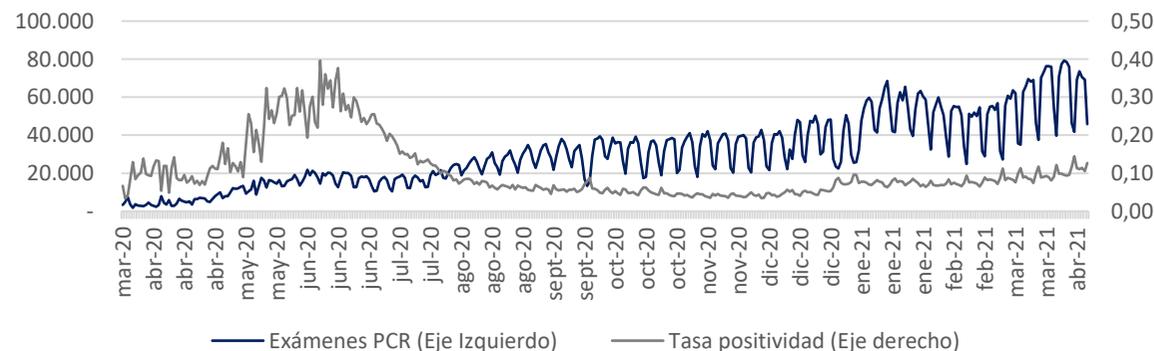
Desde el inicio de la pandemia hasta la fecha, la mayor cantidad de contagios se presenta en abril del año 2021, con un peak de 8.112 casos por día, y en junio del año 2020, con un peak de 6.938 casos por día, lo que establece un escenario desfavorable respecto al año anterior al representar un alza de 16,9%. En consecuencia, nuevas comunas han entrado en cuarentena, resultando en que aproximadamente un 70% de los habitantes del país estarían confinados, incluyendo ciudades como Concepción, Valparaíso, La Serena y el centro de Santiago. Asimismo, las autoridades anunciaron restricciones adicionales a los viajeros que provengan del extranjero a partir del 25 de marzo, decretando que además de presentar PCR negativo, deben hacer una cuarentena obligatoria de 10 días.

Número de casos confirmados por día (mayo, junio y julio 2020 – enero, febrero, marzo y abril 2021)

Año	Mes	Casos por día (promedio)	Peak casos por día
2020	Mayo	2.697	4.895
	Junio	4.943	6.938
	Julio	2.456	3.758
2021	Enero	3.810	4.956
	Febrero	3.517	4.586
	Marzo	5.503	7.626
	Abril	7.819	8.112

Adicionalmente, una parte del alza en la cantidad de contagios percibidos entre mayo-julio del año 2020 y los primeros meses del 2021, se explica por un aumento de un 241% en los exámenes PCR promedio que se toman por día. Lo anterior, también ha impulsado la tasa de positividad¹ a la baja, la cual ha alcanzado en su punto más alto un 14,5% (marzo 2021) en comparación al peak del año pasado de 39,6% (junio 2020). No obstante, la positividad ha presentado una leve tendencia al alza entre diciembre de 2020 y abril de 2021.

Número de exámenes PCR realizados diariamente y tasa de positividad diaria (marzo 2020 – marzo 2021).



¹ Medida como número de casos nuevos por día / exámenes PCR por día.

MISCELÁNEOS

Actualidad COVID

El inicio de mes de abril en Chile estuvo marcado por récords lamentables al tratarse de la pandemia, superando el millón de contagios acumulados y por primera vez, desde que partió el Covid-19, marcando una cifra diaria que superó los 8.000 contagiados en el país.

China y el negocio de las vacunas

Si bien la pandemia ha traído terribles pérdidas en vidas humanas y en la economía mundial, China se ha visto beneficiado en cuanto a vacunas se trata con el mercado latinoamericano, transformándose en un importante proveedor para países como Chile, México, Ecuador, Salvador y Colombia, entre otros.

Retiro del 10%

Diputados de la Comisión de Constitución aprobaron la idea de legislar los proyectos que existen en la petición para un tercer retiro del 10% de las AFP (de estos dos proyectos uno es una reforma permanente a la Constitución y otro es una disposición transitoria). Cabe destacar que el gobierno presentó reserva de constitucionalidad.