

A+

"ESTABLE"

es la nota de riesgo soberano que recibió el país, que descendió de AA- "negativa"

3.1

POR CIENTO

del PIB es el déficit fiscal que la calificadora proyecta para Chile en el 2017

S&P rebaja nota a Chile, país con mejor calificación de AL

DIARIO FINANCIERO • CHILE

COMO EL fin de una era podría definirse la acción que tomó Standard & Poor's (S&P) contra Chile. La calificadora de riesgo puso fin a 25 años de avances para el país en materias de riesgo soberano y recortó en un escalón su rating, situándolo en A+ desde AA-. La perspectiva pasó de "negativa" a "estable".

Así, Chile pasó de la categoría "calificación superior" a "sólida capacidad de pago" en la escala de clasificación, abandonando la categoría AA en la que están Noruega, Alemania, Nueva Zelanda, Estados Unidos, Corea del Sur, Inglaterra, China y República Checa. Ahora, comparte la clase A con Irlanda, Israel, Japón, Eslovenia y Eslovaquia.

Chile sigue como el país de América Latina mejor calificado. México se sitúa en el rating con una nota BBB y perspectiva "estable"; Brasil tiene una nota BB y Argentina califica con B y perspectiva "estable".

La principal razón detrás del recorte a Chile, explicó el reporte de la agencia, es un "prolongado" período de bajo crecimiento económico que ha "dañado" los ingresos fiscales, lo que ha contribuido a un incremento del Estado y ha "erosionado" el perfil macroeconómico del país.

"Esto ha resultado en un modesto incremento en la vulnerabilidad de Chile a los shocks externos", advirtió el informe.

Para S&P la combinación de un "aún bajo" precio del cobre y niveles internos de confianza "aún bajos" continúan "restringiendo" el consumo privado y la inversión, "limitando" las perspectivas de crecimiento del país.

"La combinación de varios años de bajo crecimiento económico y fuertes presiones políticas para incrementar el gasto en programas sociales ha contribuido al incremento en la deuda del gobierno", acotó.

Uno de los puntos clave para que la agencia tomara la decisión de rebajar la nota de Chile apunta al deterioro en las cuentas fiscales. Y en su informe, dio varias cifras para sustentar su tesis: la deuda bruta del Fisco subirá a 25.7% del PIB este año, a 27.3% el próximo año y a 28.5% un año después. Mientras que la deuda neta (activos financieros del Estado menos deuda bruta) será de 11% del PIB este año y 15% hacia fines del 2019. "Todo esto, en circunstancias en que la deuda era cercana a 0% del PIB en el 2012", recordó S&P.

También recordó que el país adoptó una regla de balance estructural para las cuentas fiscales en el 2001, política que ha ayudado a "impulsar" la predictibilidad de la política fiscal e "incrementar" la confianza de los inversionistas.

"Sin embargo, desde el 2013, la combinación de un deprimido crecimiento y demandas políticas por un mayor gasto gubernamental en políticas sociales han contribuido a varios años de persistentes déficit fiscales, en contraste a superávits fiscales promedio de 2.3% del PIB entre el 2003 y el 2012", argumentaron.

De hecho, la agencia proyecta que el déficit fiscal efectivo avanzará de 2.7% del PIB en el 2016 a 3.1% este año, para "lentamente comenzar a decaer en los siguientes años" a 2.5% del PIB en el 2019.

Otro de los argumentos es la débil expansión de la economía, que pasó de más de 5% hasta el 2013, a menos de 2% desde el 2014. De hecho, S&P prevé que la economía mejorará 1.6% en el 2017, apenas 2% en el 2018, para repuntar a 2.4% un año después.

Pese al duro análisis sobre el estado de las cuentas fiscales, S&P recalca que espera que el país mantenga su compromiso con la responsabilidad fiscal en los próximos años. "La regla fiscal de Chile continuará sirviendo como una ancla política para contener las demandas por mayor gasto gubernamental", planteó S&P.