

Agencias: nueva ruta fiscal de Chile aún es consistente con actual clasificación crediticia

Jueves, 05 de Diciembre de 2019 - Id nota:893040

Medio : Pulso

Sección : Economía & Dinero

Valor publicitario estimado : \$4176896.-

Página : 9

Tamaño : 16 x 32

[Ver completa en la web](#)

ECONOMIA&DINERO P 9

“Chile tiene espacio fiscal y monetario para hacer política contracíclica. Esto es fruto de una política fiscal y monetaria que ha sido predecible”.

MANUEL OROZCO
Analista de S&P Global

“El anuncio oficial y la expectativa de un deterioro en las métricas fiscales continúan siendo consistentes con el perfil crediticio”.

ARIANE BOLLÍN-ORTIZ
Analista de Moody's

“Las presiones fiscales por el descontento social latente se captaron en parte en la rebaja de calificación de Chile a 'A+' en 2017”.

INFORME DE FITCH

Agencias: nueva ruta fiscal de Chile aún es consistente con actual clasificación crediticia

S&P, Moody's y Fitch detallaron las razones que permiten al país mantener su perspectiva estable. En base al historial de Chile, se espera que eventualmente la presión del gasto social se financie con ingresos estructurales.

FRANCISCA GUERRERO

—Pese a los temores de los economistas locales a una rebaja de la calificación de Chile, los análisis de las tres principales agencias que hacen la evaluación, descartaron esa alternativa. La positiva trayectoria nacional y el espacio fiscal en relación a sus pares, son los factores fundamentales que permiten mantener el perfil crediticio nacional.

“Tanto el anuncio oficial (del plan fiscal) como la expectativa de un deterioro en las métricas fiscales continúan siendo consistentes con el perfil crediticio de Chile, reflejado en la calificación 'A1' con perspectiva

estable”, señaló Ariane Bollín-Ortiz, analista de Moody's, quien fue la primera en pronunciarse mediante un comunicado.

Desde su punto de vista, sobresale “el plan de recuperación anunciado por el gobierno de Chile”, dado que “apoyará el crecimiento económico en 2020, sobre todo en el contexto de un importante deterioro en las expectativas de crecimiento para este año y el próximo”. Asimismo, Bollín-Ortiz destaca que “dado que la mayoría de las medidas anunciadas son transitorias, no anticipamos que estas impliquen un cambio duradero en la

estructura del gasto”.

Luego llegó la reacción de Fitch. Mediante un reporte elaborado por el equipo de Richard Francis, director para los soberanos de América Latina, señalaron que “las presiones fiscales por el descontento social latente se captaron en parte en la rebaja de calificación de Chile a 'A+' en 2017, cuando esperábamos que las demandas sociales limitarían el ritmo de la consolidación fiscal y la reforma económica estructural”, de manera que el nuevo panorama no implicaría una rebaja.

De todas maneras, Fitch anticipa una recesión téc-

nica entre el cuarto trimestre de 2019 y el primero de 2020. “Es probable que las presiones de gasto persistan a mediano plazo”. De igual forma, postulan que con el aumento a cerca de 40% del PIB, la deuda “ya está convergiendo con la mediana 'A', lo que subraya las limitaciones crecientes de su flexibilidad fiscal, especialmente a medida que el país planea erosionar las reservas fiscales acumuladas durante un entorno de precios altos del cobre”.

Finalmente, consultado por PULSO sobre el impacto del estallido social y el plan fiscal del gobierno en la nota de Chile, Manuel Orozco, analista de la clasificación soberana de Chile en S&P Global, sostuvo que el país “tiene espacio fiscal y monetario para hacer política contracíclica”.

Lo anterior, “fruto de una política fiscal y monetaria que históricamente ha sido predecible, que están basadas en reglas” y “a pesar de que la deuda se venía incrementando hace años”.

De todas maneras, Orozco destaca que “en este historial de una política fiscal sólida, creemos que si hay más carga por parte del gasto social, esto eventualmente tendría que venir financiado por ingresos estructurales.”

De Gregorio propone “acuerdo masivo” para una nueva reforma tributaria

PAULA GALLARDO

—Una buena valoración de las medidas de financiamiento planteadas por el Ejecutivo para mitigar el impacto en el empleo y la inversión en el corto plazo planteó el presidente del Banco Central, José de Gregorio.

En el marco de un seminario de Deloitte, el también decano de la FEN de la Universidad de Chile señaló, sin embargo, que los US\$5.500 millones anunciados por el

Ejecutivo “debieran ser complementados con una Agenda Social agresiva” en el mediano plazo y que “dados los compromisos permanentes que tenemos a través de la Agenda Social, obviamente debemos tener una discusión tributaria”.

Detalló que si bien “no es el momento de pensar en un alza de impuestos el próximo año, sí debemos para dos años más. Tenemos que llegar a un acuerdo masivo, por-

que tenemos muchos vacíos que debemos corregir”.

Entre ellos, De Gregorio mencionó la renta presunta, el impuesto al diésel, que los servicios estén exentos de IVA, la tributación de las sociedades de inversión, suspender la alternativa de usar de “boleta o factura” en los supermercados y eventualmente, avanzar hacia un sistema completamente desintegrado, con una tasa corporativa menor. ●