

Kathrin Muehlbronner, alta ejecutiva de la clasificadora de riesgo Moody's, por cambio al Mepco: "Nos señala que el Gobierno toma en serio la prudencia fiscal"

CATALINA MUÑOZ-KAPPES

Pese a los efectos en la inflación que tuvo la decisión del Gobierno de suspender temporalmente el Mecanismo de Estabilización de Precios de los Combustibles (Mepco) y traspasar a los consumidores el alza de los combustibles por la guerra de Estados Unidos con Irán, la clasificadora de riesgo Moody's ve con buenos ojos la medida.

"La medida es inflacionista, ya lo hemos visto en el IPC de marzo. Pero es una medida positiva, es una medida que nos señala a nosotros que el Gobierno toma en serio la prudencia y la sostenibilidad fiscal", dice Kathrin Muehlbronner, *senior vice president* del equipo de riesgo soberano de Moody's Ratings, responsable de la clasificación de Chile, a "El Mercurio".

"Claro que tiene un coste en términos de inflación, pero también tenemos un punto de partida (de la) inflación mucho mejor que si miramos 2022. La inflación está mucho más contenida en comparación. Sí esperamos un aumento en la inflación, el Banco Central habla de un 4% (anual) en el segundo trimestre. Hay que ver cómo evoluciona la guerra, pero me parece una perspectiva razonable, un 4% en el segundo trimestre, tampoco es comparable a lo que hemos visto en el 2022. Es algo manejable y al mismo tiempo una señal positiva para proteger las finanzas públicas", asegura.

Menor crecimiento esperado

Respecto de cómo la presión inflacionaria puede afectar el crecimiento, Muehlbronner indica que tiene un impacto, pero que es aún manejable para el país. "Estamos pensando en bajar la previsión para el crecimiento de este año un poco, del 2,4% al 2,2%. ¿Es crecimiento fenomenal? Claramente no. ¿Es crecimiento horrible? Tampoco. Por eso al momento pensamos que es una situación manejable para Chile", señala.

La clasificadora de riesgo —que orienta sobre la capacidad de pago de una organización— está expectante ante el detalle de anuncios del nuevo gobierno sobre los recortes fiscales y medidas para impulsar el crecimiento. "Nos interesa el plan o la estrategia fiscal a medio plazo, que el Gobierno tiene que presentar dentro de 90 días del comienzo del mandato. Esperamos que nos dé un poco más de detalle sobre la financiación de la reducción del impuesto corporativo; que nos dé un poco más de información sobre la intención de recortar el gasto en US\$ 6.000 millones; que nos dé un poco de información sobre la viabilidad

El principal riesgo para Chile es un mayor deterioro de la economía global por la guerra o que la sostenibilidad fiscal siga empeorando.

de estos planes. Eso es algo que vamos a esperar", comenta la analista.

Sobre si esperarían más claridad sobre estas incertidumbres, Muehlbronner responde que "es un gobierno que está en poder por tres semanas y un poco. No es sorprendente con el escenario global que las

cosas posiblemente no son perfectamente claras el primer día", agrega.

—¿Qué riesgos a la baja ven para la clasificación de Chile?

"Estamos en un entorno muy complicado internacionalmente con el conflicto en el Medio Oriente. Esto, no solamente para Chile, es un desafío y esperamos que el conflicto finalice, pero un riesgo sería un debilitamiento del crecimiento global. No es el escenario base, pero si vemos un debilitamiento fuerte del crecimiento en Estados Unidos, en China, en Europa, eso claramente sería un escenario negativo. El otro riesgo u otra evolución que podría ser negativa para la clasificación de Chile es si vemos un debilitamiento de las finanzas públicas o una situación sin corrección en el aumento de la deuda en los próximos años. Otra vez, no es el escenario base que manejamos. Hemos visto los anuncios del Gobierno que son más positivos: recorte de gasto, enfoque en incentivar la inversión privada para aumentar el crecimiento económico. Pero si cambiáramos de perspectiva sobre las finanzas públicas, eso sería negativo".

—¿Los riesgos vienen principalmente del exterior, de la guerra, o del escenario interno, de que se cumpla la consolidación fiscal?

"Es difícil de decir. No creo que podamos decir el uno es más relevante que el otro. Los conflictos son de baja probabilidad, alto impacto. Pero ninguno de estos escenarios es el escenario básico del momento".

—¿Qué factores internos podrían hacer mejorar la perspectiva de la clasificación de Chile?

"Un crecimiento más fuerte (...). El 4% que el Gobierno ha anunciado sería un crecimiento claramente más fuerte de lo que hemos visto. (Y) algo que sería duraderamente más alto sería positivo. Típicamente no subimos una clasificación después de un año de crecimiento bueno. Realmente sería tener un nivel de confianza de que la economía chilena puede crecer no al 2%, 2,5%, sino que sosteniblemente pensamos que puede crecer al 3,5%, 4%.

El otro es una consolidación fiscal más rápida de lo que esperamos en nuestro escenario base. Una caída en la deuda pública, reconstitución de los colchones fiscales, eso sería el otro escenario positivo".

“La medida (de pausar el Mepco) es inflacionista. Pero es una medida positiva, es una medida que nos señala a nosotros que el Gobierno toma en serio la prudencia y la sostenibilidad fiscal”.

KATHRIN MUEHLBRONNER,
 DE MOODY'S RATINGS

