

## Aspectos destacados del reporte de S&P Global Ratings

Se rebaja clasificación de riesgo desde AA- a A+ (1 notch) y se modifica la perspectiva desde Negativa a Estable.

- La rebaja refleja que el prolongado período de bajo crecimiento ha dañado los ingresos del fisco, contribuyendo a incrementar la deuda pública, y ha erosionado el perfil macroeconómico del país.
- La combinación de los aún bajos precios de cobre y bajos niveles de confianza empresarial restringen el consumo privado y la inversión, limitando las expectativas de crecimiento.
- La combinación de varios años de bajo crecimiento económico - el PIB per cápita creció sólo un 1,4%, en promedio durante 2013-2016 - y una fuerte presión política para impulsar el gasto en programas sociales, ha contribuido a un aumento de la deuda pública. Proyectamos que la deuda neta del gobierno se aproximará al 11% del PIB en 2017 y podría alcanzar el 15% a finales de 2019 (25,7% y 28,5% del PIB en cifras brutas) debido a la continuación de déficits fiscales acotados. La deuda del gobierno, aunque sigue siendo baja en comparada con otros países, ha aumentado constantemente en los últimos años de casi el 0% del PIB en 2012.
- Consideramos el compromiso de Chile de anclar las políticas fiscales y monetarias a un marco de reglas transparente como una fortaleza para su calificación crediticia.
- Esperamos una plena continuidad y previsibilidad en la política económica después de las elecciones de noviembre. Creemos que Chile mantendrá los pilares distintivos de su economía de mercado (reglas fiscales y monetarias, apertura comercial y de inversión, así como a la seguridad y predictibilidad jurídica) mientras se fortalecen las políticas sociales, principalmente en educación, salud y pensiones.

**Perspectiva (Outlook)** La perspectiva estable refleja nuestra expectativa de una plena continuidad de las políticas económicas después de las elecciones. También refleja nuestra expectativa de una disminución gradual en el déficit fiscal en un contexto de moderado crecimiento económico y baja inflación.

**Se rebajaría el Outlook en los próximos dos años** si el crecimiento es menor al esperado y provoca déficits fiscales y niveles de deuda mayores a los proyectados. Asimismo, si se debilita el compromiso de mantener una política fiscal y monetaria prudentes que afecte negativamente las expectativas empresariales y erosione el perfil financiero del país.

Si el crecimiento aumenta y se mantiene la prudencia en la política fiscal y monetaria, junto con una diversificación de la economía que aumente su resiliencia y reduzca

vulnerabilidades externas, **podría llevar a una reversión de outlook positivo en los próximos dos años.**

### Ratings S&P de países seleccionadosr

	Rating S&P	Países
Grado de inversión	AAA	Noruega, Alemania
	AA+	Nueva Zelanda, Estados Unidos
	AA	Corea del Sur, Inglaterra
	AA-	República Checa, China
	A+	Chile, Japón, Israel, Eslovaquia, Irlanda, Eslovenia
	A-	Letonia, Lituania, Malasia
	BBB+	Polonia, México, Perú
	BBB	Colombia
	BBB-	Rusia, Sudáfrica
Grado especulativo	BB	Brasil, Turquía
	BB-	Bolivia
	B	Argentina
	B-	Ecuador
	CCC-	Venezuela