

Si Chile se va a endeudar, conviene hacerlo ahora

Viernes, 29 de Mayo de 2020 - Id nota:925698

Medio : La Segunda
 Sección : Sociedad
 Valor publicitario estimado : \$3726400.-
 Página : 15
 Tamaño : 25 x 32

[Ver completa en la web](#)

La paradoja de pedir dinero en momentos de crisis

Si Chile se va a endeudar, conviene hacerlo ahora

El país tiene una ventana para adquirir más recursos y dejar sus ahorros como seguro por si las cosas empeoran.

Por Camilo Castellanos

Mientras el Gobierno intenta contener los contagios, las presiones por mayor gasto público para que las personas respeten las medidas de confinamiento se hacen sentir no solo desde la calle, sino que también desde el mundo académico.

El cómo financiar ese mayor gasto es un puzzle que debe resolver el ministro de Hacienda, Ignacio Briones, quien ha privilegiado la idea de reasignar gasto para evitar el crecimiento del endeudamiento público. Sin embargo, y aunque parezca extraño, endeudarse hoy es una buena oportunidad, aunque la ventana para hacerlo no duraría mucho tiempo.

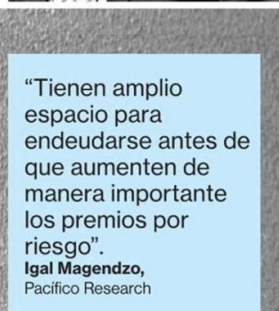
En la actualidad las condiciones son propicias: las tasas de interés están muy bajas (negativas en UF a 10 años y menores al crecimiento de largo plazo), la clasificación de Chile es mejor que la de todos sus vecinos y la prima de riesgo está en niveles bajos. "Se recomienda que el Fisco haga una fuerte emisión de bonos soberanos de unos US\$ 15.000 millones, para así tener un colchón de divisas con las cuales financiar las medidas de mitigación", dice el documento "Crisis Económica en Tiempos de Pandemia", firmado por 10 académicos de las universidades de Chile y Católica. "Dado que los activos en los fondos soberanos de Chile son mayores que la emisión propuesta, el costo adicional de la emisión es simplemente la prima de riesgo soberano", añade.

La ventana de buenas condiciones para adquirir deuda, sin embargo, no durará mucho. "Esta tendencia de tasas bajas se debería revertir al corto plazo, porque muchos países comenzarán a pedir créditos", advierte Mauricio Villena, exsubdirector de presupuestos durante esta administración e investigador del CEP.

"Es mejor acceder a deuda ahora que cuando se está en una situación de estrés y se vuelve más cara", cree Alejandro Micco, profesor de la U. de Chile y ex subsecretario de Hacienda. Dice que el dinero que se reciba servirá como "colchón" por si la situación del país empeora y hace el símil con la línea de crédito por US\$23.800 millones que pidió el Banco Central al FMI:



"Es mejor acceder a deuda ahora que cuando se está en una situación de estrés y se vuelve más cara".
Alejandro Micco, U. de Chile



"Tienen amplio espacio para endeudarse antes de que aumenten de manera importante los premios por riesgo".
Igal Magendzo, Pacifico Research



"Hay que separar la discusión de largo plazo de la respuesta a la crisis".
Claudia Sanhueza, U. Mayor



"Si tenemos US\$ 15.000 millones en deuda, las generaciones futuras quedarán con una mochila importante".
Mauricio Villena, CEP



"Tengo este dinero para que, en caso de algún estrés mayor, evite ir a comprar deuda".

Para Igal Magendzo, socio de Pacifico Research, si el Gobierno se puede endeudar a tasas bajas, es preferible esa vía que usar los recursos ahorrados en instrumentos como el Fondo de Estabilidad Económica y Social (FEES) para eventos en que se pudiera dificultar el acceso al crédito. El economista cree que todavía hay espacio para endeudarse antes de que aumenten de manera importante los premios por riesgo y que la carga por intereses sea excesiva.

Cargar la mochila

De todos modos, aumentar la deuda no es gratis ni es algo que acomode al Gobierno. Y propuestas como la de los académicos de la UC y la U. de Chile, de incrementar la deuda en 5% del PIB, parecen fuera de la mesa. En el Ejecutivo están preocupados por la situación fiscal. "Probablemente sea peor que la que muestran las cifras oficiales", advierte un ex funcionario del Ministerio de Hacienda.

Villena dice que hay datos que hacen pensar dos veces si se debe seguir tomando deuda: el país lleva siete años continuos de déficit fiscal y la deuda bruta en relación al PIB se duplicó desde 2013. "Esto aumentó mucho los intereses", advierte. Con los compromisos adquiridos tras la crisis social, estima que solo en intereses se pagarán US\$5.000 millones en 2024. "Si tenemos US\$ 15.000 millones en deuda, las generaciones futuras quedarán con una mochila importante", advierte. Por esto, Hacienda quiere guardar balas y evitar que la deuda suba mucho, privilegiando reasignaciones.

Al mediano plazo

Pese a las precauciones con que el Gobierno quiere manejar la situación fiscal, las presiones por más gasto no van a cesar en un contexto de desaceleración y desempleo al alza (ver página 8).

"Es un tema global. Buena parte de los países mostrarán incrementos importantes en la deuda", dice Sergio Lehmann, economista jefe de BCI. "Lo importante es que hacia el mediano plazo se establezca, lo que obliga hacia los próximos años a actuar con especial responsabilidad".

Concuerda el grupo de economistas convocados por el Colegio Médico. "Chile tiene espacio para endeudarse. A pesar de ello, el desafío fiscal de mediano plazo es complejo", dice su propuesta. "El riesgo es que las medidas (por la pandemia) no sean transitorias", advierte Claudia Sanhueza, académica de la U. Mayor y parte del grupo. "Hay que separar la discusión de largo plazo de la respuesta a la crisis".

Y el Gobierno lo tiene claro. "Es necesario englobar este esfuerzo en un criterio de sostenibilidad fiscal. En el mediano plazo, es fundamental volver a ordenar las cuentas. Si no somos capaces, eso lleva a problemas, el exceso de endeudamiento ahoga a los países", dijo ayer Briones, en su Cuenta Pública.