

FICHA RIESGO PAÍS

CHILE

Actualización: 1 Marzo 2020



SITUACIÓN POLÍTICA

SITUACIÓN INTERNA

- Democracia consolidada. Las tres décadas de estabilidad y elevado crecimiento económico transcurridas desde 1990 han permitido multiplicar por cinco la renta per cápita y reducir drásticamente los niveles de pobreza, lo que convirtió al país en un referente regional.
- El retorno de Piñera al poder, tras un holgado triunfo en las elecciones de diciembre de 2017, obedeció al hartazgo de la población con los sonados escándalos de corrupción que salpicaron al partido de Bachelet y a una notable división de la izquierda. Sin respaldo parlamentario, la aplicación de su programa electoral ha sido lenta y fragmentaria.
- A comienzos de octubre de 2019 estalla la mayor movilización social desde el retorno a la democracia en 1990. Lo que comenzó como una protesta por la aprobación de una medida muy concreta ha derivado en una crítica generalizada contra el Gobierno y las propias bases del modelo de crecimiento.
- Los indicadores sociales reflejan que las políticas redistributivas han sido insuficientes, lo que ha derivado en un sentimiento generalizado de injusticia social, con críticas por la elevada brecha social y la desprotección que sufren los sectores de la población más vulnerables, sin un acceso adecuado a los servicios básicos. Las medidas sociales anunciadas por el Ejecutivo y la convocatoria de un referéndum (en abril de 2020) para aprobar una nueva Constitución no han conseguido, por el momento, calmar las aguas.

RELACIONES EXTERIORES

- Chile es una de las economías más abiertas del continente. En vigor 29 acuerdos comerciales cuyos participantes representan en conjunto más del 85% del PIB mundial. Miembro de la Alianza del Pacífico y ALADI; estatus de asociado al Mercosur. Primer país sudamericano que ingresa en la OCDE, en enero de 2010.
- Clara apuesta de Piñera por una mayor integración regional, acercando la Alianza del Pacífico al Mercosur. Apoyo a Guaidó como presidente interino en la crisis venezolana. Tensión bilateral ocasional con Perú y con Argentina por las disputas sobre los límites fronterizos.
- Incorporación al Banco Asiático de Inversión en Infraestructura (BAII) en 2019. Actualmente en negociaciones para modernizar el acuerdo con la UE.



SITUACIÓN ECONÓMICA INTERNA

SITUACIÓN GENERAL

- Sorprendente expansión económica desde los años 70, de la mano de la adopción de políticas económicas neoliberales y de la explotación de los abundantes recursos mineros del país (11% del PIB, más de la mitad de las exportaciones, 25% de los ingresos fiscales). Excesiva dependencia del cobre (primer productor mundial; 5,8 mill. toneladas en 2018) y escasos avances de productividad. La caída de los precios y la pérdida de rentabilidad de los proyectos mineros han lastrado la inversión y la competitividad del sector.
- Intensa correlación entre los precios del cobre y el crecimiento del PIB. Fuerte expansión durante el boom de las materias primas y desaceleración desde finales de 2013, que ha podido suavizarse gracias al margen fiscal y monetario que disfruta el país por la aplicación de políticas prudentes.
- Moderada recuperación en 2018. Freno en 2019 debido a las revueltas sociales, que se han traducido en una caída del PIB de cerca del 2,5% en el IV Trim. 2019 cerró con un crecimiento del 1% y para 2020 se prevé un 0,9%, muy condicionada por la evolución de la crisis social.
- La inflación se encuentra dentro del rango objetivo (2% - 4%), lo que ha permitido realizar tres recortes de tasas, entre junio y octubre de 2019. El precio del dinero se sitúa actualmente en el 1,75%, el nivel más bajo en nueve años.

POLÍTICA ECONÓMICA

- La regla del balance estructural articula la política fiscal y subordina el gasto público a los ingresos permanentes, de acuerdo con el potencial de crecimiento del PIB y el precio del cobre a largo plazo, lo que mitiga el efecto de la volatilidad del precio del cobre.
- Modesto deterioro de la posición fiscal: déficit y deuda pública en ascenso, pero aún permanecen en niveles moderados (-2,2% y 27,5% del PIB, respectivamente; ello sin incluir los gastos sociales derivados de las medidas aprobadas el IV Trim. tras la crisis social).
- En 2016 Chile pasó a ser deudor neto (la deuda bruta del gobierno central superó al conjunto de los activos en los fondos soberanos y depósitos). En 2019 registró un saldo deudor de 53.145 mill.\$ (18,2% del PIB).
- Grado de inversión por parte de todas las agencias de calificación (5 y 6 peldaños por encima del especulativo) y sus spreads son de los más bajos de la región. En junio de 2019 Chile realizó su primera emisión de bonos verdes, con la menor tasa de interés de la historia del país (0,83%).



SITUACIÓN ECONÓMICA EXTERNA

BALANZA DE PAGOS

- Elevado grado de apertura comercial (alrededor del 50%). Notable concentración, geográfica y sectorial, de sus exportaciones, lo que supone una fuente de vulnerabilidad frente a shocks externos. China es su principal socio comercial, seguido de EE.UU. y la UE.
- Fuerte caída de las exportaciones en 2015 y 2016 como consecuencia del desplome del precio del cobre. Recuperación desde entonces, hasta cerrar 2019 con un ligero superávit en la balanza comercial (3.500 mill.\$), tras tres años de crecimiento de las exportaciones (78.470 mill.\$ en 2019). Similar comportamiento de las importaciones con cierto dinamismo desde 2017 (-75.031 mill.\$).
- Déficit por cuenta corriente los últimos nueve años (-3% del PIB en 2019). El superávit comercial y de transferencias no es capaz de compensar los tradicionales déficits en la balanza de servicios y especialmente en la de rentas, resultado de la repatriación de beneficios de la abundante inversión extranjera en el sector minero.
- Holgada financiación del déficit exterior gracias a los importantes flujos de inversión extranjera directa, favorecidos por un régimen legal muy atractivo y estable y por los numerosos convenios de protección de inversiones y de doble imposición; Chile ocupa la mejor posición de la región en el indicador Doing Business del Banco Mundial (puesto 56 de 190 economías).

DEUDA EXTERIOR

- Deuda externa moderada aunque creciente (192.100 mill.\$, equivalente al 66,8% del PIB y 194% de los ingresos externos). Gran parte es privada e intraempresa y está contraída a largo plazo, lo que mitiga el riesgo.
- El servicio de la deuda externa es modesto (por debajo del 20% de los ingresos externos) y está reforzado por los voluminosos activos líquidos externos con los que cuenta el país (donde destacan los fondos soberanos) y un adecuado nivel de reservas (40.558 mil.\$ a dic. 2019; más de 4 meses de importaciones).



CONCLUSIONES

El Presidente Piñera, en el poder desde marzo de 2018, se enfrenta a la mayor movilización social que se ha registrado en el país desde el retorno a la democracia. Pese a la gran variedad de demandas sociales, todas cuentan con un denominador común: la exigencia de una mayor y más justa redistribución de la riqueza. Modelo de crecimiento asentado sobre el liberalismo económico y una excesiva dependencia del sector extractivo, en especial del cobre, que ha logrado suavizarse gracias a una adecuada gestión macroeconómica. Tras una desaceleración económica entre 2014 y 2016, la modesta recuperación del crecimiento se ha visto interrumpida por la crisis social que estalló en octubre del año pasado. Las medidas sociales aprobadas y la promesa de una nueva Constitución no han calmado las aguas. Cuadro macro saneado, con niveles moderados de déficit externo y público. Endeudamiento externo creciente, pero aún moderado, y adecuado nivel de reservas.

POBLACIÓN: 18,7 mill.habs.

RENTA PER CÁPITA: 14.670 \$ (2018)

