



# Moody's mantiene la clasificación de riesgo de Chile y prevé PIB 2025 menor a proyección de Hacienda

La agencia clasificadora de riesgos anunció la ratificación de la clasificación crediticia de A2 con perspectiva (outlook) "estable", en moneda extranjera de largo plazo para Chile, tras finalizar su revisión periódica.

**CARLOS ALONSO**

Hace poco más de un mes, la agencia internacional clasificadora de riesgos, S&P Global Ratings, ratificó la clasificación en "A" en moneda extranjera de largo plazo para Chile, nivel que mantiene desde inicios de 2021, pero mejora la perspectiva (outlook) crediticia de "Negativa" a "Estable". Y ahora fue el turno de Moody's que anunció la ratificación de la nota crediticia de A2 y manteniendo la perspectiva (outlook) "estable", en moneda extranjera de largo plazo para Chile, tras finalizar su revisión periódica.

De acuerdo con el análisis que hizo esta agencia -que no es una "acción de calificación", sino que una revisión de rutina- la decisión está "respaldada por una larga historia de prudente formulación de políticas macroeconómicas y fiscales", así como por sus instituciones y gobernanza. Además, Moody's mencionó un desempeño económico y fiscal en línea con sus expectativas.

Dentro de su argumentación, Moody's destacó que Chile presenta una "fortaleza fiscal, que refleja una carga de deuda relativamente baja, pero en aumento, equilibrada por una estructura de deuda favorable y la presencia de reservas fiscales".

Además, dijo que a pesar de que es probable un alza del gasto social anual impulsado por un aumento de las demandas sociales de mayor apoyo gubernamental, "esperamos que el consenso político de larga data de Chile sobre la responsabilidad fiscal se mantenga, preservando así la fortaleza fiscal general del país a través de futuros ciclos políticos y económicos".

Asimismo, la clasificadora explicó que el escenario que podría impulsar una mejora en el rating sería una consolidación fiscal que lograra manejar el incremento de la deuda pública, así como la recomposición de los fondos soberanos.

"La calificación podría verse presionada al alza si la consolidación fiscal demuestra ser efectiva para reducir de manera duradera la acumulación de deuda gubernamental desde los niveles actuales y los col-

chones financieros del gobierno aumentan significativamente", indicaron. Asimismo, mencionaron que también podría darse en el caso de que hubiera "un aumento sostenido de las perspectivas de crecimiento a mediano plazo de Chile, respaldado por políticas gubernamentales que aumenten la productividad total de los factores y promuevan la diversificación económica, también podría ejercer presión al alza sobre la calificación", indica el informe de la clasificadora.

Moody's además prevé que el PIB 2025 tendrá un crecimiento de 2,2%, por debajo del 2,7% que espera Hacienda.

La mantención de la clasificación por parte de Moody's, como parte del proceso de revisión periódica, se suma a la decisión de S&P que recientemente mejoró la perspectiva de Chile de negativa a estable; y de Fitch, que también ratificó la calificación en moneda extranjera de largo plazo para Chile en A-, con perspectiva "estable". Por tanto, la determinación de Moody's refrenda la reciente trayectoria del país en términos de riesgo crediticio.

Conocido el informe, el ministro de Hacienda, Mario Marcel, valoró la decisión de Moody's y apuntó a que "con esta ratificación se observa que el manejo económico y fiscal para restablecer los equilibrios macroeconómicos ha dado resultado y que se ha logrado estabilizar y normalizar la economía, lo que se está traduciendo en un crecimiento por encima de la tendencia en 2024 y en 2025".

Asimismo, acotó que "este gobierno ha trabajado intensamente para cumplir con las metas de Balance Estructural y estabilizar la deuda, sin dejar de lado las necesidades de la ciudadanía a quienes que hay que darles soluciones concretas".

Con esta decisión, la posición crediticia de Chile con la clasificadora Moody's se encuentra al mismo nivel de países como Lituania y Eslovaquia, y por encima de Portugal, Letonia, y las economías de la región. ●