

# La agencia mantuvo la calificación crediticia en A-, con perspectiva estable: Fitch advierte sobre riesgos fiscales asociados al CAE y prevé una inversión "débil"

"A pesar del estancamiento político continuo y la baja popularidad, el Presidente Gabriel Boric ha logrado algún progreso en su agenda", describe la clasificadora.

EYN

En algunos párrafos, la agencia clasificadora de riesgos Fitch elogia la disciplina fiscal de Chile, y en otros se delinean posibles desvíos que deteriorarían aquellos méritos.

En el suma y resta, la agencia mantuvo la nota crediticia de Chile en A- y le otorgó, además, una perspectiva "estable", en un reporte publicado ayer. Se une, así, a la misma decisión tomada en mayo por Moody's.

## Lo bueno

"Las calificaciones de Chile están respaldadas por un balance soberano relativamente fuerte, con la deuda del gobierno/PIB muy por debajo de sus pares", dice el reporte de Fitch. "Las calificaciones también reflejan indicadores de gobernanza sólidos y un historial de políticas macroeconómicas creíbles centradas en un régimen de metas de inflación y un tipo de cambio flexible", valora.

La firma proyecta un déficit de 1,9% del PIB para 2024, con ingresos mejores este año "en medio de un crecimiento en recuperación y precios más altos del cobre". Prevé que el PIB subiría 2,8% en 2024.

## Los riesgos

Fitch considera que el ingreso por habitante chileno es bajo comparado con sus pares, con



JUAN EDUARDO LOPEZ

una alta dependencia de materias primas y métricas débiles de apalancamiento externo y liquidez.

"A pesar del estancamiento político continuo y la baja popularidad, el Presidente Gabriel Boric ha logrado algún progreso en su agenda. Sin embargo, la ventana para lograr sus reformas estructurales clave podría estar cerrándose, con elecciones municipales este octubre y elecciones generales en noviembre de 2025. El Gobierno aceleró algunas medidas relacionadas con la reforma tributaria (es decir, el Pacto Fiscal) y el proyecto de ley de pensiones en el Congreso, pero su aprobación no está garantizada. Fitch cree que la incapacidad de aumentar los

impuestos para abordar las presiones de gasto es una desventaja, ya que esto podría resultar en un deterioro fiscal", indica.

Aunque en general confía en un rumbo de estabilización de la deuda pública, que prevé llegaría a 40,6% del PIB este año, observa riesgos en algunas políticas: "Las dinámicas de la deuda también están siendo impulsadas por elementos sustanciales fuera de línea, como la capitalización de empresas estatales, la compra de préstamos estudiantiles (CAE) y la reposición de fondos soberanos".

Para el ministro de Hacienda, Mario Marcel, el informe "destaca nuestro compromiso con la regla de balance fiscal y una conducción prudente del erario

impulsando gastos sólo cuando se cuente con mayores ingresos, porque esa es la forma de preservar en el tiempo las políticas públicas y de efectivamente mejorar las condiciones de vida de los chilenos".

## Oportunidades

La clasificadora de riesgo estima que "la inversión seguirá siendo débil" y hay desafíos en minería.

También avizora una oportunidad: "Después de 2024, Fitch ve el crecimiento convergiendo al potencial a medio plazo del 2%-2.5%. Podría haber un alza si Chile puede atraer inversiones en sectores cruciales para la transición energética".

**Respecto del Gobierno,** Fitch dice que la "ventana para lograr sus reformas estructurales clave podría estar cerrándose".