

# Fitch ratifica nota de Chile y alerta sobre plazo más acotado para reformas estructurales

La agencia indicó que la A- responde al balance soberano "relativamente sólido", con una relación deuda pública/PIB del país muy por debajo de sus pares.

POR AMANDA SANTILLÁN

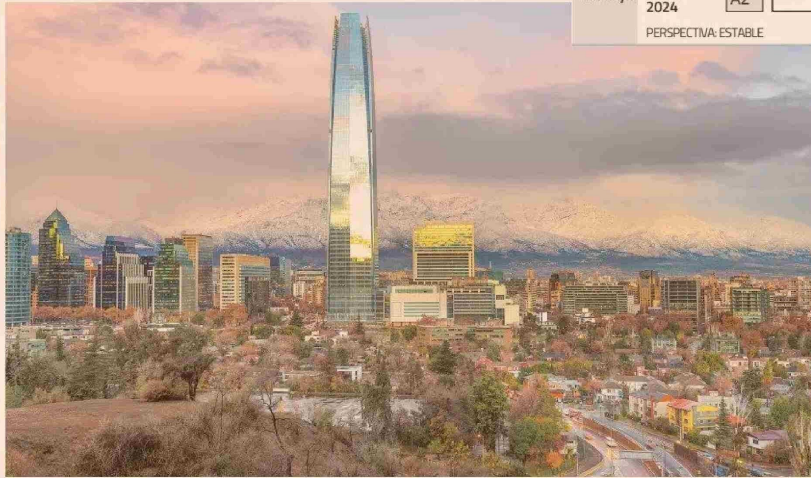
La agencia clasificadora de riesgo Fitch Ratings mantuvo la nota soberana de la deuda chilena en A-, lo que implica seis escalones por debajo del nivel máximo. Además, dejó la perspectiva en "estable".

En su comunicado, la entidad explicó que esta evaluación de Chile está respaldada por un balance soberano "relativamente sólido", con una relación deuda pública/PIB muy por debajo de sus pares.

"Las calificaciones también reflejan sólidos indicadores de gobernanza y un historial de políticas macroeconómicas creíbles centradas en un régimen de metas de inflación y un tipo de cambio flexible", señaló.

## Riesgos a la baja

Sin embargo, sus proyecciones apuntan a que el ingreso per cápita se mantendrá bajo en relación con sus pares, junto a una elevada



dependencia de los *commodities* y un apalancamiento externo y un índice de liquidez débiles.

La agencia proyectó un crecimiento del PIB de 2,8% para este año, impulsado por un aumento de las exportaciones mineras y una mejora del consumo privado, a medida que caen las tasas de interés. No obstante, indicó que la inversión seguirá siendo débil e identificó que los principales riesgos a la baja son los nuevos desafíos operativos para el sector minero y una demanda global más lenta de cobre, principalmente en China.

"Después de 2024, Fitch prevé que

el crecimiento convergerá hacia el potencial de mediano plazo de entre 2% y 2,5%. Podría haber ventajas si Chile logra atraer inversiones hacia sectores cruciales para la transición energética", indicó la agencia.

En el caso de la inflación, a pesar de que el tipo de cambio y los precios de los combustibles ya no presionan, Fitch advirtió que debido a los servicios básicos y el descongelamiento de las tarifas eléctricas, las perspectivas de una mayor desinflación "parecen difíciles". Así, esperan que 2024 y 2025 termine con una variación interna de los precios de 3,9% y 3%,

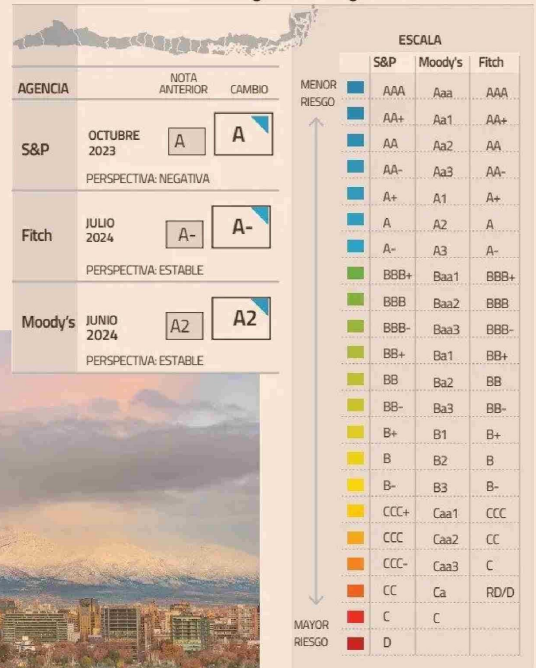
respectivamente.

Así, anticipan que el relajamiento de la Tasa de Política Monetaria (TPM) podría complicarse ante la "elevada incertidumbre en torno a los efectos de segunda ronda ligados a la descongelación de las tasas de electricidad, y a la orientación de la política monetaria de la Reserva Federal, más elevada y más prolongada".

## Reformas estructurales

La agencia también ve riesgos en las reformas estructurales -pensiones y pacto fiscal- que actualmente se discuten en el Congreso y alertó

### La clasificación de Chile según cada agencia



que el plazo para llevarlas a cabo "podría estar cerrándose".

La entidad destacó que el Ejecutivo aceleró algunas medidas tributarias y de pensiones, pero su aprobación no está garantizada. "La imposibilidad de aumentar los impuestos para hacer frente a las presiones sobre el gasto constituye un inconveniente, ya que podría dar lugar a desviaciones presupuestarias", señalaron.

Desde Fitch esperan mejoras en las cuentas fiscales, con un déficit de 1,9% del PIB este año, gracias a la recuperación del crecimiento y al aumento de los precios del cobre. Para la deuda/PIB prevén un aumento a 40,6% este año, desde el 39,4% de 2023, mientras que el déficit por cuenta corriente caería a 2,2% del PIB en 2024 desde 3,5% del año pasado.