

# La clasificadora cree que se ha sobreestimado el precio del cobre y lo que se recaudará por menos evasión: Fitch advierte que ve “poco probable” que Chile logre meta de déficit fiscal en 2024

Los economistas ven como mala señal la advertencia de la agencia y dicen que es un riesgo que no se cumplan los hitos de ordenamiento de las cuentas públicas.

CATALINA MUÑOZ-KAPPES

Contrario al optimismo de S&P Global Ratings, la clasificadora de riesgo Fitch Ratings alertó ayer que ve “poco probable” que Chile cumpla el objetivo de déficit fiscal de 2024, ya que esto implicaría un “marcado cambio” en el desempeño fiscal. “Si bien esperamos cierta consolidación fiscal en los últimos cuatro meses de este año, impulsada por la mejora de los impuestos a la renta del IVA y del cobre en medio de un aumento de la producción y precios del cobre más altos de lo esperado, no creemos que sea suficiente para cumplir con la proyección de déficit fiscal. Fitch pronostica un déficit fiscal del Gobierno Central en 2024 de 2,9% del PIB”, dijo la clasificadora. Hacienda, en cambio, prevé un déficit fiscal

de 2,0% para este año.

No lograr el déficit fiscal que se propuso el Gobierno además implica un punto de partida más débil para futuros esfuerzos de consolidación, indicó Fitch. “La reciente propuesta presupuestaria para 2025 apunta a un déficit del Gobierno Central del 1% del PIB. Creemos que el objetivo de 2025 podría no alcanzarse en parte porque pronosticamos un crecimiento del PIB más lento y precios del cobre más bajos de lo que prevé el gobierno”, señaló. A esto se le suma que dudan de que se logre recaudar lo proyectado con la reducción de la evasión.

## Presiones

Por otro lado, la Ley de Presupuestos 2025 contempla un alza del gasto, principalmente por



Fitch dice que una relación deuda/PIB marcadamente más alta podría presionar a la baja la clasificación de Chile.

los costos de los intereses, las transferencias de capital a gobiernos regionales y a un mayor desembolso en seguridad, atención médica y educación. “Creemos que esto es evidencia de las continuas presiones de gasto que hacen posible un mayor deslizamiento fiscal si los aumentos se financian con medidas de ingresos inciertas”, comentó. Además, las altas presiones de gasto y el estancamiento legisla-

tivo “han complicado la aprobación” de algunos elementos del pacto fiscal y que pueden persistir más allá del próximo año. A esta situación se le suman riesgos fiscales adicionales, como un potencial apoyo a Codelco y la posible implementación de un aumento en la PGU.

“La deuda relativamente baja es una de las fortalezas crediticias soberanas de Chile”, acotó Fitch en julio, cuando afirmó la

clasificación en A- con perspectiva estable. Sin embargo, advierte que desde entonces sus previsiones fiscales se han debilitado. “Una relación deuda/PIB marcadamente más alta podría ejercer presión a la baja sobre la clasificación”, dijo Fitch.

## Mala señal

Para los economistas la advertencia de Fitch no es un buen presagio. “Es ciertamente una mala señal. El balance de este año y los próximos son parte del compromiso de ir ordenando gradualmente las cuentas públicas, de forma de alcanzar un equilibrio hacia el 2029. Es importante ir cumpliendo los hitos de ese camino, de forma de recuperar un pilar que había sido característico de nuestra economía”, comenta Sergio Lehmann, economista jefe de Bci.

Matías Acevedo, investigador CIES UDD y exdirector de Presupuestos en el segundo gobierno de Sebastián Piñera, afirma que las estimaciones de Fitch están en línea con lo que el mercado en general espera. “Los ingresos de este año si-

guen sobreestimados y queda muy poco margen para ajustar el gasto. Sería una muy mala noticia que recortaran gasto de inversión”, dice.

Agrega que las estimaciones para 2025 parten de lo proyectado para 2024. “Dudo, tal como dice el FMI, que la reducción de la evasión y elusión les vaya a dar el rendimiento que esperan. El mercado está claro de los errores fiscales de proyección, formalmente solo falta que Hacienda lo reconozca”, señala.

Las consecuencias de alejarse mucho del déficit proyectado podrían dejar a Chile inserto en un círculo vicioso. Natalia Aránguiz, gerente de estudios de Aurea Group, afirma que “en el largo plazo, cuando tienes niveles de deuda altos y una economía fría como la nuestra, se hace más probable que la clasificación de riesgo caiga, perdiendo el grado de inversión. Esto conduce a que tanto el Estado como las empresas chilenas deban enfrentar mayores tasas de interés al emitir deuda. En estos casos, el pago en intereses se convierte en un problema en sí mismo”.