



Constanza Pérez Aquino, directora de Finanzas Públicas Soberanas e Internacionales S&amp;P Global Ratings.

## Mayor clasificadora de riesgo del mundo

# S&P: "Estamos atentos a en qué medida la clase política chilena puede trabajar en conjunto"

Los cuellos de botella para el crecimiento chileno "ya están claros" de cara al 2025, dice su directora, Constanza Pérez Aquino. Ahora, los políticos tienen que ponerse de acuerdo y resolverlos.

Felipe O'Ryan

**S**&P Global Rating, la clasificadora de riesgo más grande del mundo, le dio un respiro a Chile este año. En octubre pasado, mejoró la perspectiva crediticia para el país hasta una visión "estable" desde una "negativa", que es el paso que antecede a una baja de nota, con todo lo malo que eso trae: mayor costo de financiamiento -según Dipres, ya pagaremos casi US\$3.900 millones este año sólo en intereses-, menos atractivo para la inversión extranjera e impacto en un dólar ya por las nubes, cerca de los \$1.000.

Pero S&P sigue mirando de cerca la situación de Chile, dice su directora de Finanzas Públicas Soberanas e Internacionales, Constanza Pérez Aquino. Y es que el 2025 está lleno de posibles riesgos para el crecimiento del

país que podrían ponerse cuesta arriba.

**-¿Qué proyecciones de crecimiento tienen para Chile al cierre de este año y el próximo?**

-Para Chile mantenemos nuestra estimación de crecimiento del PIB de 2,4% para este año y de 2,2% para 2025. Creemos que la actividad en los sectores no mineros se mantendrá relativamente débil el próximo año, al igual que la confianza empresarial. Por el otro lado, esperamos también que la flexibilización monetaria, con las bajas de tasas, y precios del cobre altos ayudarán a alcanzar estas cifras de crecimiento.

**-¿Y cuáles cree que son los principales riesgos para estas estimaciones? ¿En que escenario podrían no cumplirse, y el país crecer menos?**

-A nivel mundial, un probable aumento de las políticas proteccionistas comerciales entre las principales economías afectará el crecimiento del PIB en

la mayoría de los mercados emergentes -Chile es uno de ellos- durante los próximos dos años. Sin embargo, la magnitud del impacto dependerá de los detalles de esas políticas, que se aclararán en los próximos meses.

**En Chile, los diagnósticos y oportunidades "están bastante claros"**

**-Para el crecimiento de la economía chilena, lo que pase en China es relevante. ¿Qué ven para el próximo año? ¿Habrá un enfriamiento de su economía?**

-S&P pronostica un crecimiento del PIB chino del 4,1% en 2025 y del 3,8% en 2026; la respuesta fiscal que China realice ante este crecimiento más débil será importante de seguir.

**-¿Qué debería hacer Chile para crecer más? Las proyecciones siguen siendo débiles para los próximos**

**años, cercanas al crecimiento tendencial del país y poco más.**

-Es clave generar más crecimiento económico que, no sólo estabilice, sino que también reconstruya algunos de los amortiguadores financieros que se perdieron en la pandemia. Eso es un desafío muy importante. Nosotros creemos que para Chile, tanto los diagnósticos de los cuellos de botella para el crecimiento, como las oportunidades para impulsarlo, ya están bastante claras. Por esto, ahora estamos atentos a en qué medida la clase política de Chile puede trabajar en conjunto para ayudar al país a converger hacia mayores niveles de ingreso y satisfacer demandas sociales.

**-¿Qué motivó que mejoraran la perspectiva de la clasificación de riesgo de Chile hasta "estable" este año? ¿Evaluaron bien el manejo de la deuda de este Gobierno?**

-Una consideración importante que tomamos en cuenta al revisar la perspectiva de la nota "A" en moneda extranjera de Chile a "estable", fue que, si bien el escenario político está más polarizado que en el pasado y lograr consensos tarda más, las instituciones chilenas siguieron siendo anclas que resistieron una serie de shocks internos y externos. Eso incluye la canalización del descontento social a través de dos procesos democráticos de revisión de la constitución, pero también la efectividad de políticas fiscales y monetarias que ya se han normalizado.

#### -¿Y el trabajo del Gobierno?

-El compromiso de las autoridades chilenas a la consolidación fiscal fue otro factor clave, y nuestras expectativas de estabilización de la deuda del país entre 2025 y 2027, que está respaldada de manera más formal por la ley de responsabilidad fiscal, que incluye un ancla del nivel de deuda bruta y potencia el rol del Consejo Fiscal Autónomo. También es relevante el aumento de ingresos esperado por la aprobación de la ley de cumplimiento tributario.

-¿Pero cree que habrá espacio para nuevos gastos en demandas sociales para un próximo Gobierno? Considerando lo restrictivo que serán los presupuestos en esos años debido a las medidas para estabilizar la deuda.

-Creemos que los ingresos aumentarán gracias al crecimiento económico, los precios favorables del cobre y los ingresos adicionales por medidas de cumplimiento tributario; eso debería permitir la estabilización de la deuda incluso con algún aumento del gasto. Nuestras previsiones suponen tanto mayores ingresos como gastos como porcentaje del PIB en comparación con los años previos a la pandemia.



Es relevante el aumento de ingresos esperado por la aprobación de la ley de cumplimiento tributario".,



S&P pronostica un crecimiento del PIB chino del 4,1% en 2025 y del 3,8% en 2026".,



(Precio del cobre y reforma tributaria) debería permitir la estabilización de la deuda incluso con algún aumento del gasto".,