

Aunque analistas indican que evaluación está tensionada: Por qué no habría riesgo de una rebaja en la nota crediticia de Chile tras déficit fiscal

Aunque las alarmas se encendieron ante el último informe de la Dipres, el país aún cuenta con fundamentos sólidos para sostener su clasificación actual, dicen estrategas.

**JEAN PIERRE VILLARROEL
Y MARÍA JOSÉ HALABI**

“Todos los entes públicos saben que tenemos un problema presupuestario enorme”, afirmó este martes el Presidente electo, José Antonio Kast, en Puerto Montt, tras publicarse el Informe de Finanzas Públicas (IFP) del cuarto trimestre de 2025, de la Dirección de Presupuestos (Dipres).

Es que el déficit fiscal efectivo llegó a -2,8% del producto interno bruto (PIB) al cierre de 2025, equivalente a unos \$9,53 billones (de esos billo-nes de doce ce-ros), un au-mento de 0,8 puntos porcen-tuales respecto de septiembre.

Ante esto, algunos agentes del mercado financiero encendieron las alertas ante el riesgo de un eventual ajuste en la nota crediticia del país. Esto, ya que una de las mediciones principales entre las clasificadoras es la reiteración del incumplimiento de la regla fiscal.

Sin embargo, aunque las cifras dejaron sobre la mesa el de-

bate, por ahora el mercado opta por “poner paños fríos”. “Si bien el informe fiscal confirma un escenario más exigente para las cuentas públicas, la calificación crediticia de Chile no queda comprometida en el corto plazo”, sostiene Marco Gallardo, subgerente de renta fija nacional en BICE.

Actualmente, Chile mantiene el “grado de inversión” en las tres principales agencias internacionales: Moody’s Investors Service lo califica en A2; S&P Global Ratings en A, y Fitch Ratings, en A-, todas con perspectiva estable.

Sin riesgo inmediato

“La calificación queda más tensionada, pero no en riesgo inmediato”, dice Andrés Abadía, economista jefe para América Latina en Pantheon Macroeconomics.

Con todo, “existe un riesgo moderado de un cambio en el outlook de ‘estable’ a ‘negativo’, más que una degradación inmediata de la nota crediticia”,

advierte Samuel Carrasco, economista jefe de Credicorp Capital Chile.

“El riesgo existe y aumentó, pero digamos que no es nuestro escenario base”, reconoce Abadía, de Pantheon Macroeconomics. “Para que se materialice un recorte tendría que consolidarse una dinámica donde la deuda siga disparando sin un plan fiscal convincente que la estabilice”.

“El riesgo de una rebaja existe, pero hoy se percibe acotado y más bien a mediano plazo”, afirma Gallardo, de BICE Inversiones.

Fundamentos

Chile destaca por una “mayor proporción de deuda en moneda local, acceso estable a financiamiento doméstico y un marco institucional que incluye regla fiscal formal y un Consejo Fiscal Autónomo activo”, recuerda Carolina Godoy, economista senior de We Are Mef.

Y Gallardo, de BICE, menciona una “institucionalidad fiscal reconocida internacionalmente, regla fiscal operativa y transparente, un Banco Central autónomo y creíble”.

EL MERCURIO
Inversiones

Más detalles en
www.elmercurio.com/inversiones