

SE APRECIA UN COMPROMISO CON LA CREDIBILIDAD FISCAL Y ATRACTIVO PARA LAS INVERSIONES:

# El "visto bueno" del mercado internacional al gabinete de Kast

El tono tecnocrático del gabinete reduce los temores de disrupción institucional y acota el riesgo de una "ideologización", indican especialistas. Con todo, hay dudas en el ambiente.

JEAN PIERRE VILLARROEL

**A**l menos en una primera lectura, el gabinete del Presidente electo, José Antonio Kast, pasó la prueba del mercado internacional. "El nombramiento de personas con un perfil más técnico es probablemente bien visto tanto por el público como por los mercados, ya que sugiere que un eventual gobierno de Kast no sería radical, sino más pragmático", afirma Nicolás Saldías, *senior analyst* para América Latina y el Caribe de The Economist.

Esa interpretación se repite entre actores financieros y analistas políticos externos, que vieron en los nombres anunciados un foco en la ejecución, disciplina fiscal y gobernabilidad. En un contexto en que los inversionistas buscan señales claras de certidumbre, el tono tecnocrático del gabinete aparece como un factor que reduce los temores de disrupción institucional y acota el riesgo de una "ideologización".

"La composición del gabinete combina perfiles técnicos con operadores políticos experimentados, reforzando la credibilidad fiscal y la capacidad de negociación legislativa, aun cuando el ancho político sigue siendo limitado", señaló la intermediaria brasileña Bradesco en un informe. Y agregó que "la composición del gabinete de Kast refleja un giro hacia la capacidad técnica, con cerca del 66% de los ministros provenientes de entornos tecnocráticos o gerenciales, subrayando una preferencia por la ejecución y la competencia en políticas públicas por sobre el alineamiento ideológico".

## Orden público y disciplina fiscal

"Lo que sí se observa con claridad es un énfasis en el orden público y en la disciplina fiscal, algo bastante importante, especialmente en la primera etapa del gobierno", coincide Andrés Abadía, economista jefe para América Latina de Pantheon Macroeconomics. "También es muy relevante que se trate de



El Presidente electo, José Antonio Kast, reveló el martes pasado la lista definitiva de los 24 ministros que lo acompañarán desde el 11 de marzo en su gobierno.

un gabinete enfocado en reactivar la inversión", añade.

Jorge Quiroz en Hacienda es visto como una buena carta entre distintos actores del mercado foráneo. "El nombramiento de Quiroz es bien visto por el mercado debido a su compromiso con la promoción de políticas promercado y la implementación de un ajuste fiscal", afirma Saldías, de The Economist. Añade que el economista ha sido "una voz fuerte a favor de las reformas que demanda el mercado y de las recomendaciones del Consejo Fiscal Autónomo para reducir el déficit fiscal", en un momento en que Chile necesita demostrar que la meta fiscal "no es solo una aspiración, sino un objetivo concreto".

Bradesco coincide en el diagnóstico. "Nombramientos clave en Hacienda y en la Secretaría General de la Presidencia refuerzan el énfasis en la credibilidad fiscal y en el compromiso con el Congreso", sostiene el banco, destacando además que "la presencia de negociadores experimentados reduce los riesgos de ejecución y probablemente jugará un rol decisivo en la etapa inicial".

"La señal más relevante en el área económica ha sido en Hacienda", sostiene Abadía, resaltando "la credibilidad técnica del ministro, sobre todo su foco en la consolidación fiscal y en

reglas claras del juego". Según el economista, esos elementos han sido "los principales hitos de su carrera y lo que probablemente marque su gestión".

"Esto también explica la reacción positiva que hemos visto en los activos chilenos", apunta Abadía. Si bien matiza que "a nivel macro, el efecto es bastante acotado", reconoce que "igualmente se han recibido consultas", reflejando un renovado interés por Chile tras despegarse el escenario político.

## Dudas y desafíos

No obstante, el respaldo del mercado no es irrestricto. El nombramiento de Daniel Mas como biministro de Economía y Minería, aunque destacado por varios, generó dudas en el sector minero. "No cayó bien en el sector, tanto porque ambas carteras quedan bajo un solo ministro como porque Mas no proviene del mundo minero, sino de la agricultura", advierte Saldías. Sí matiza que "es muy temprano para juzgar" y que el balance final dependerá en gran medida de "quién sea designado como subsecretario, ya que podría tener un vínculo más estrecho con el sector minero".

Bradesco introduce una advertencia política. Pese a la mejora en las expectativas, "el ancho político sigue siendo limitado", dice. Y afirma que esto podría tensionar la tramitación de reformas en un Congreso fragmentado si la coordinación en-

tre técnica y política falla en la práctica.

Además, aunque en ministerios como Interior o Segpres fueron designados políticos con trayectoria, esta no es la tónica del gabinete. "En ese sentido, el gabinete parece ser más técnico que político, y no está del todo claro si podrá lidiar con la dinámica política chilena, marcada por gobiernos sin mayorías claras. Ese es, sin duda, un desafío importante", sostiene Abadía.

A pesar de que existe una mayoría implícita, es claro que no hay una mayoría sólida, y eso podría dificultar los avances, especialmente en todo lo relacionado con recortes de gasto y con volver a alinear la economía a una situación fiscal más normalizada", añade.

Tal como Boric tuvo que lidiar con las esperanzas de mayor justicia social, Kast deberá hacerlo con las expectativas del mercado, dice el economista de la firma británica. "Con Boric se generaron expectativas bastante elevadas de algunos sectores, que luego no se reflejaron. Así, si no se observa un avance sostenido y relativamente rápido en lo económico, es posible que los mercados lo interpreten negativamente y comiencen a aparecer correcciones. Por eso es clave que haya avances significativos y visibles", dice Abadía.

## JPMorgan mueve sus fichas

Menos de 48 horas después

de conocerse el anuncio del Presidente electo, JPMorgan entregó un reporte sobre su visión del país. Así, el banco de inversión estadounidense mantuvo una recomendación Neutral para Chile, aunque con un tono constructivo. "La incertidumbre política disminuyó tras las elecciones, con el Presidente para los próximos cuatro años y el Congreso para los próximos dos años ya definidos", señaló el banco, agregando que "la atención ahora se centra en la capacidad de la administración para implementar su agenda".

La entidad identifica como potenciales catalizadores "una reducción del impuesto corporativo desde 27% a 23%, la agilización de los procesos de permisos para proyectos y un enfoque continuo en la responsabilidad fiscal". También apunta a "sorpresas positivas en resultados corporativos" como un posible apoyo adicional, en línea con una tendencia observada durante 2025.

Sin embargo, JPMorgan introduce una nota de cautela relevante para los inversionistas. "Tras un rally superior al 60% en 2025 y con el múltiplo P/E actualmente por sobre su promedio de 10 años, creemos que las valorizaciones actuales ya incorporan gran parte del escenario positivo", advierte el banco. A su juicio, esto limita el espacio para nuevas revalorizaciones en el corto plazo, incluso bajo un escenario político más predecible.

EL MERCURIO  
**Inversiones**  
Más detalles en  
[www.elmercurio.com/inversiones](http://www.elmercurio.com/inversiones)