

## Fitch mantiene calificación para Chile en “A” con perspectiva Estable

DIARIO FINANCIERO • CHILE

JUSTO CUANDO empezaba a bajar la temperatura del debate tras el recorte en la nota de Chile por parte de Moody's, Fitch anunció ayer que decidió mantener el *rating* del país. Concretamente, la agencia dejó congelada la calificación de riesgo de Chile en “A”, con perspectiva Estable, lo que también podría interpretarse como un respaldo a la gestión económica.

Fitch destacó que “el *rating* de Chile se basa en un marco de políticas públicas creíble, centrado en

un régimen de metas de inflación, tasa flexible y una hoja de balances soberana relativamente fuerte”. Agregó que proyecta “que las medidas de deuda pública se establezcan en niveles moderados”.

La calificadora también advierte riesgos: destaca los “ingresos per cápita relativamente bajos, alta dependencia de las materias primas y métricas más débiles de apalancamiento externo y liquidez”.

En la suma y resta, Fitch calculó que la economía chilena crecerá 3.9% este año, lo que se compara positivamente con la ex-

pansión promedio de 1.7% entre el 2014-2017.

La cifra es más optimista que 3.8% que proyecta el propio Ministerio de Hacienda para el cierre del ejercicio.

El dinamismo, no obstante, se enfriará a 3.5% el próximo año y sólo 3.2% en el 2020.

### MOODY'S DEFIENDE REBAJA

Por otra parte, la analista responsable del informe de Moody's que rebajó la nota crediticia de Chile, Ariane Ortiz-Bollin, defendió su análisis respecto del momento en

que se inició el proceso de mayor endeudamiento fiscal.

“La deuda bruta del gobierno al PIB aumentó de manera gradual pero constante a partir del 2010 hasta llegar a 23.6% el año pasado”, sostuvo en la conferencia Moody's Inside LatAm Series, realizada ayer en el Hotel Renaissance.

Eso sí, destacó que “el incremento se dio de manera más acelerada a partir del 2014 y se llegó a cambiar el estatus de acreedor neto a deudor neto en el 2016”.

Entre las razones que mencionó para rebajar la clasificación, afirmó

que el deterioro del perfil crediticio se dio tras perder una fortaleza fiscal “excepcional”.

“Parte de la razón por la cual Chile tenía una clasificación “Aa3” es porque tenía esta fortaleza fiscal que nosotros consideramos excepcional, fuera de serie; todavía hoy son pocos los países que tienen una posición fiscal como la que tiene Chile. Simplemente sucede que, al ya no ser tan fuerte como lo era antes, empieza a dejar de compensar las debilidades del perfil crediticio que habían estado ahí siempre”.