

# Fitch Mejora a Categoría "A" Calificación Soberana de Chile

28 de marzo de 2005

Fitch Mejora a Categoría "A" Calificación Soberana de Chile Ratings 28 de Marzo de 2005 Fitch Ratings-Nueva York, 28 de marzo del 2005: Fitch Ratings, la Calificadora de Riesgo Internacional, mejoró la calificación soberana de largo plazo en moneda extranjera de Chile a la Categoría A de la Categoría A-, reflejando la mejora en el crecimiento proyectado y la actual reducción de la deuda gubernamental, producto del superávit fiscal. La calificación techo país fue mejorada a A+ de A, y la calificación soberana de largo plazo en moneda local fue confirmada en A+. Por su parte, la calificación en moneda extranjera de corto plazo es F1. El Outlook de las calificaciones es Estable. 'El superávit del gobierno general de 1,7% del PIB en el 2004, demuestra que la regla de superávit estructural de Chile funciona apropiadamente, lo que permite que el gobierno pueda pagar deuda durante los períodos de mayor crecimiento, mientras deja espacio para la flexibilidad contra cíclica necesaria para los períodos de desaceleración económica', afirma Roger M. Scher, Managing Director del Área de Calificación Soberana para Latinoamérica de Fitch. Chile se ha beneficiado de los altos precios del cobre registrados durante el año pasado, los que han contribuido al crecimiento económico del 6,1% en el 2004 y a las expectativas que indican un crecimiento que podría exceder el 5% este año. Los ingresos relacionados con el cobre que superaron el promedio de precios permitieron un prepago de deuda por US\$1,1 mil millones a través del Fondo de Compensación del Cobre y ayudaron a reducir la deuda de gobierno general a 31% del PIB desde 34% a fines del 2003. Si bien tanto el PIB como el crecimiento de las exportaciones se han beneficiado claramente con los altos precios del cobre, hay señales que indican que la mejora es de una base amplia y que el crecimiento por sobre el promedio continuará en el mediano plazo. El crecimiento de las exportaciones fue de un 13% el año pasado, pero la demanda doméstica también aumentó en un 8%, en parte con el apoyo recibido de las recientes ganancias obtenidas en las tasas de empleo. Además, el crecimiento en las exportaciones industriales superó el crecimiento de las exportaciones de cobre, lo que indica que las compañías chilenas más intensivas en mano de obra se mantienen competitivas a pesar de la apreciación que ha registrado el peso durante el último año. En términos de dólares, las exportaciones no cupríferas aumentaron un 23% en el 2004. En el futuro, se espera que los beneficios de los acuerdos comerciales y de inversiones firmados con una amplia gama de países ayuden a diversificar los mercados y productos exportados. El consenso político que apoya las políticas económicas ortodoxas entre los partidos de un amplio espectro ideológico minimizan la potencial volatilidad política relacionada con las elecciones legislativas y presidenciales de diciembre. Chile fue el primer país en adoptar amplias reformas de mercado hace 25 años, y estas políticas se han sostenido y profundizado a través de tres gobiernos elegidos democráticamente. Actualmente, la ley de reforma del mercado de capitales, que mejoraría la regulación del sector financiero, espera ser aprobada este año. Sin embargo, no se vislumbran otros cambios importantes en la política económica hasta las elecciones. La OECD ha recomendado ciertos cambios a las leyes del trabajo para reducir la informalidad y promover una mayor participación de las mujeres y los jóvenes, pero lo más probable es que dichos cambios no se consideren este año. La deuda externa bruta, igual al 107% (como porcentaje de las exportaciones), se mantiene en línea con sus pares, pero Chile tiene una mayor deuda externa neta de reservas internacionales y activos extranjeros en bancos del 61% (como porcentaje de las exportaciones), comparado con sólo un 8% que tienen aquellos países con clasificaciones similares. Sin embargo, cuando se consideran la inversión directa y de cartera, la posición de inversiones de Chile en el exterior mejora levemente. Además, menos de un 20% de la deuda externa bruta es de corto plazo, un porcentaje considerablemente menor a la que tienen la mayoría de los países clasificados en A. En el futuro, el continuo crecimiento en las exportaciones y el desarrollo del mercado de capitales local deberían apoyar reducciones en el endeudamiento externo

neto, aunque no se esperan descensos rápidos. Se espera que el desempeño económico se mantenga sólido en el mediano plazo, pero el Outlook Estable refleja ciertos límites para las futuras mejoras en la calidad crediticia. La principal variable a considerar es el nivel de la deuda externa neta por sobre el promedio. La sustancial indexación al IPC y al tipo de cambio de la deuda de gobierno, incluyendo la deuda del Banco Central, también limita la clasificación en moneda local a los actuales niveles, ya que impide la monetización. Un crecimiento rápido y sostenido en las exportaciones ayudaría a enfrentar estas inquietudes, ya que apoyaría la acumulación de reservas internacionales y el repago de las obligaciones del Banco Central denominadas en dólares. Contactos: Roger M. Scher +1-212-908-0240, New York.