

## Caja del Tesoro Público cerró en US\$24 millones: lo más bajo desde 2010

F. O’Ryan y B. Celedón.

**L**as últimas cifras que dio a conocer la Dirección de Presupuestos (Dipres) sobre los activos del Tesoro Público reflejan una preocupante situación de las finanzas públicas. Según estos datos, recopilados por el Banco Central, el ítem de “Otros Activos del Tesoro Público”, que los expertos describen como la “caja” del Fisco -dinero disponible para ser gastado rápidamente frente a necesidades- **cerró noviembre del año pasado en tan solo US\$24 millones.** Lo sorprendente es que esta es la cifra más baja desde mayo de 2010 (hasta donde tiene registro completo por mes el Banco Central).

Los últimos datos reflejan una caída drástica en estas reservas: al cierre de octubre de 2025 eran US\$513 millones, en septiembre US\$2.238 millones, en agosto US\$2.004 millones, julio US\$3.329 millones, junio US\$2.946 millones, mayo US\$3.064 millones, abril US\$2.119 millones, marzo US\$183 millones, febrero US\$3.245 millones y enero del año pasado, US\$1.655 millones.

**En febrero de 2022, antes de que asumiera el actual Gobierno liderado por el Presidente Gabriel Boric, los recursos cerraron en US\$5.426 millones.** El promedio del cierre mensual de estos recursos desde 2010 es de US\$6.144 millones. El promedio en lo que va del gobierno de Boric ha sido de US\$3.631 millones, mientras que en el anterior, de Sebastián Piñera, fue de US\$5.364 millones.

“Los Otros Activos del Tesoro Público son la caja disponible, que no está en los fondos soberanos. Plata de la que puedes disponer rápido. Esto demuestra que el Estado tiene un problema grave de caja, principalmente porque no se cumplen las proyecciones de ingresos. Por este tipo de cosas,



Javiera Martínez,  
directora de  
Presupuestos.

no es raro que por ejemplo se estén dilatando los pagos de la gratuidad”, explica el académico de la U. Andes y exDipres, Matías Acevedo.

“Es la caja”, concuerda la también exDipres y académica de la USS, Cristina Torres. “Todos los ingresos del Fisco se van recibiendo mes a mes, pero por ejemplo en períodos de recaudación de renta se recibe la mayor cantidad de recursos. Ahí se va programando la caja del uso del mes a mes, que tiene más o menos un flujo natural, salvo contingencia. Entonces, en el fondo, esta cuenta de Otros Activos son estos activos estacionales, recursos que quedan ahí como empozados”, detalla la economista.

Concuerda Torres con Acevedo, en que la razón de los bajos montos en caja tiene que ver con que no se han materializado las estimaciones de ingresos fiscales del Gobierno.

“Los Otros Activos del Tesoro Público corresponden a los excedentes estacionales de la gestión de caja, asociados al ciclo de la ejecución presupuestaria del período, no a la caja propiamente tal. En ningún caso se debe concluir que es la única fuente de financiamiento. La cifra de US\$25 millones, es el reflejo del stock vigente al 30 de noviembre de 2025, y no implica una tendencia hacia los próximos días. Al ser los excedentes de la ejecución presupuestaria, estos recursos se invierten en el mercado de capitales nacional e internacional, los que siguen directrices de inversión específicos”, explicó la Dipres al ser consultada por este tema.