

Exsubsecretario Alejandro Weber analiza el severo problema de caja fiscal que encontró el gobierno de Kast

“Los compromisos de gasto total del país son 7.500 millones de dólares en marzo”

“La caja con que cerró la administración anterior fue de US\$40 millones al 31 de diciembre del 2025”, dijo el ministro de Hacienda, Jorge Quiroz.

ARIEL LARA

El ministro de Hacienda, Jorge Quiroz, llegó al consejo de gabinete del Presidente José Antonio Kast con información inquietante. El secretario de Estado afirmó que la disponibilidad de dinero que posee el Estado para cubrir gastos está en niveles críticos. Luego, en su primera vocería informó: “La caja con que cerró la administración anterior fue de US\$40 millones al 31 de diciembre del 2025. Normalmente las cajas con que terminan administraciones normales son entre US\$3 mil millones y US\$4 mil millones”. Recalcó que el gobierno de Gabriel Boric les entregó una caja fiscal de “un 1% de lo normal”.

El administrador de la billetera fiscal convocará a expertos en el área económica para analizar la complicada situación de las arcas fiscales y ver cómo solucionar el problema, en un contexto de posibles alzas internacionales del precio del petróleo y otros efectos derivados de la crisis en Medio Oriente que podrían afectar a nuestro país. “No nos vamos a perder en términos de nuestro objetivo, pero sí vamos a abordar con prontitud, decisión, oportunidad y sentido urgencia la situación a la que nos enfrentamos que, como ya he dicho, se ve agravada por la delicada y absolutamente inusual, extrema situación de caja que nos dejó herencia la anterior administración”.

“En cero”

El exsubsecretario de Hacienda del segundo gobierno de Sebastián Piñera y actual decano de Economía de la Universidad San Sebastián, Alejandro Weber, analiza. “La situación es muy grave. Lo usual es cerrar el año con una caja chica por sobre los US\$3.000 millones y hoy está técnicamente en cero para la envergadura de los gastos del Estado. Igual que en una empresa, la caja es lo que permite ejecutar la operación corriente del mes: pagarles los sueldos a los trabajadores, pagar los arriendos, los servicios básicos y a los proveedores, entre otros. Cuando no hay caja, es imposible cumplir esos compromisos”.

El ministro planteó que esto se da en medio de los efectos de la guerra en Medio Oriente. ¿Qué problemas puede tener el Estado para enfrentar esa crisis sin caja fiscal?

“Los efectos de la guerra en el Medio Oriente para nuestra economía son, principalmente, un aumento de los precios para los consumidores por el alza del petróleo y el dólar, y un menor crecimiento general de la economía, lo que impacta a la vez en menos ingresos fiscales. Esto profundiza la crisis fiscal heredada del gobierno anterior, aumentando el déficit y haciendo más difícil que el Estado pueda cumplir sus compromisos”.

Un fisco sin caja, ¿qué está impedido de realizar?

“Aún tenemos algo de ahorros en el Estado, mucho menos de los que quisiéramos, para

“Normalmente las cajas con que terminan administraciones normales son entre US\$3 mil millones y US\$4 mil millones”, dijo Quiroz.



hacer frente a emergencias. Por ejemplo, en el FEES -Fondos de Estabilización Económico y Social-, quedan algo más de US\$3.000 millones. El problema de la caja en cero es que se hace imposible cumplir los compromisos del mes en curso. Solo en el mes de marzo el Estado debe gastar unos US\$7.500 millones de compromisos adquiridos -remuneraciones, servicios, proveedores, deuda pública- y tenemos a penas US\$40 millones. La única forma rápida que tiene el gobierno para enfrentar esta urgencia es emitir más deuda”.

¿Por qué el gobierno anterior dejó una caja fiscal prácticamente vacía?

“La caja depende de los flujos de ingresos fiscales, pero también de una buena gestión del presupuesto, y ambas fueron las principales falencias del gobierno anterior. Se proyectaron ingresos de fantasía, que no existían, y se comprometieron aumentos de gasto permanente en torno a esos ingresos ficticios, lo que profundizó el déficit y la deuda. Por ejemplo, la deuda flotante -compromisos asumidos el año uno, pero que sus pagos se postergan para el año dos-, se triplicó en la administración Boric, llegando en 2024 a unos US\$2.700 millones. Ese es un ejemplo de la mala gestión de caja. Por otro lado, la descapitalización de la Corfo dos veces, liquidando parte importante de su patrimonio, fue para financiar estos problemas de caja. El problema es que esos ingresos fueron por una sola vez, pero los gastos son permanentes, todos los meses”.

¿Negligencia?

“Sí. La gestión fiscal del gobierno del Presidente Boric fue deficiente. No hubo anticipación, se proyectaron ingresos de mentira y se aumentaron los gastos permanentes sin el financiamiento permanente que exigían. Al mismo tiempo, el gobierno no le hizo caso al Consejo Fiscal autónomo que pidió a gritos, y en forma reiterada, un recorte fiscal por al menos US\$1.500 millones solo para el año 2025”.

El tuit de Grau

A través de su cuenta de X, el exministro de Hacienda, Nicolás Grau, respondió sobre el estado de la caja chica fiscal: “No daré entrevistas ni cuñas, por respeto a las nuevas autoridades. Respecto al dato de caja que se me pregunta: el último dato público es 1.406 millones de dólares (fines de enero, y una imagen con datos) y el valor a inicios de esta semana (fluctúa mucho) era sobre 800 millones de dólares”.

Sobre lo expuesto por Grau, Weber precisa: “La forma simple de explicarlo es que Quiroz y Grau hablan del mismo concepto, la caja chica, es decir, los ingresos más las deudas, menos el gasto fiscal, pero Quiroz se refiere al cierre del 2025 y Grau a Marzo de 2026. Como sea, 40 millones de dólares u 800 millones de dólares, el problema persiste porque los compromisos de gasto total del país son 7.500 millones de dólares en marzo, o sea, hay un problema severo de caja. Lo usual es que haya entre 3 mil y 4 mil millones de dólares de caja. Quiroz y Grau están mirando el mismo indicador, en fechas distintas, pero ambos resultados son malos y hablan que estamos bajo el agua”. Sobre estas diferencias de plata a los que se refieren el actual y el anterior ministro de Hacienda, Weber explica que tiene que ver con los flujos de dinero que entra al Estado, “entra y sale plata todo el tiempo. Y al cierre de cada mes se hace un balance”.

Ministerio de Hacienda

Al atardecer, desde Hacienda entregaron una detallada explicación para entender el tuit de Grau y lo planteado por Quiroz. Según el ministerio de Hacienda, Quiroz usa el concepto “caja fiscal” para referirse al saldo de activos líquidos de Tesorería (principalmente, la cuenta corriente del fisco y otros activos financieros) que el gobierno saliente dejó disponible al 31 de diciembre de 2025. De acuerdo con las cifras oficiales entregadas por la Dipres, el saldo fue de solo 40 millones de dólares, es decir cerca del

1% de los niveles habituales de cierre de caja que han registrado los gobiernos anteriores.

Menciona este período porque es el cierre fiscal que se utiliza como referencia en las estadísticas de finanzas públicas. La implicancia de cerrar el año con la caja prácticamente vacía es que, para mostrar mejores cifras de deuda bruta, el gobierno fue liquidando activos del Tesoro Público hasta llevarlos a un nivel mínimo. Esta situación fue advertida por el Consejo Fiscal Autónomo, que manifestó preocupación por esta práctica. La cifra que cita el ministro Quiroz es aquella publicada oficialmente por la Dipres.

Con todo, efectivamente durante el mes de enero el gobierno del Presidente Boric procedió a una emisión de deuda dentro del margen autorizado para 2026, prosigue la explicación de Hacienda. Esto permitió compensar el bajo nivel de caja, sin embargo, el nivel actual es muy menor comparado con la evolución histórica.

Acota que Sebastián Piñera, en 2021, dejó una caja del Tesoro Público cercana a 4.100 millones de dólares; la presidenta Michelle Bachelet entregó una en torno a 3.200 millones de dólares y el primer gobierno del presidente Sebastián Piñera, alrededor de 3.400 millones de dólares.

Bicicleteo

El exsubsecretario Weber acota que “no tener caja chica en un hogar es similar a lo que viven muchas familias cuando pierden el empleo o después de las bicicletas financieras. Vienen las cuentas de fin de mes que tenemos que pagar y simplemente no hay plata para el colegio, la cuota mensual del crédito hipotecario, la cuenta de la luz, el agua o el gas. Y se patea el problema para adelante. Si esa conducta morosa persevera, entonces nos cortan los servicios básicos y en un extremo, podemos perder la casa. Eso es lo mismo que podría pasarle al Estado si no ordenamos las cuentas fiscales, habrá más deuda, deuda más cara y menos plata para atender las prioridades ciudadanas”.