



La ilusión de la caja

Señor Director:

Antes de ir a la reflexión que motiva esta carta, algunos antecedentes. Al cierre de diciembre de 2025, la caja del fisco fue US\$ 46 millones. Al 31 de enero de 2026 llegó a US\$ 1.406 millones. El superávit de ese mes está lejos de explicar el aumento. Sin embargo, el 7 de enero el Estado de Chile emitió deuda por US\$ 4.375 millones.

Entonces la cuestión: Suponga el lector que tiene \$1 en su cuenta corriente. Va al banco y hace un giro desde la tarjeta de crédito. Toma los billetes y los deposita en su cuenta corriente. ¿Se puede quedar tranquilo pues resolvió el problema de caja?

SERGIO URZÚA
U. de Maryland y CLAPES-UC