

# Sigue el debate: caja fiscal **sube a** **US\$ 3.600** **millones** **por nuevas** **emisiones de** **deuda**



Durante febrero se realizaron reuniones de traspaso entre Nicolás Grau y Jorge Quiroz en Hacienda.

FOTOS: MIN. HACIENDA

■ En febrero, el Fisco chileno colocó instrumentos por cerca de US\$ 3.500 millones. Dipres adelantó que al 11 de marzo se había reducido el nivel a US\$ 980 millones.

POR SEBASTIÁN VALDENEGRO

El 13 de marzo se rompió el juego limpio -o fair play en términos futbolísticos- entre la administración entrante de José Antonio Kast y la saliente de Gabriel Boric. Al menos, en cuanto a la evaluación sobre el trabajo en el manejo de las finanzas públicas.

En el Patio de los Naranjos de La Moneda, el ministro de Hacienda, Jorge Quiroz, lanzó una bomba ese viernes: que al 31 de diciembre de 2025, los activos en la caja fiscal ascendían a solo US\$ 46 millones, en circunstancias de que al cierre de "administraciones normales" -dijo- dichos saldos oscilaron entre US\$ 3.000 millones y US\$ 4.000 millones.

Su antecesor, Nicolás Grau, le respondió en su cuenta en X que la información más reciente -enero de este año- daba cuenta de un saldo de

caja de más de US\$ 1.400 millones, cifra muy lejana de los US\$ 46 millones.

Dicha polémica promete revivir en los próximos días, luego de que este martes la Dirección de Presupuestos (Dipres) entregara una nueva actualización.

Reflejado en los denominados "Otros activos del Tesoro Público", al saldo al segundo mes del año se engrasó a US\$ 3.617 millones, más de US\$ 2.000 millones de mejoría respecto al mes previo.

Los "Otros activos del Tesoro Público" son los saldos de caja más líquidos que dispone mensualmente el Fisco como resultado de sus operaciones.

La Dipres los define como los excedentes temporales de caja producto del ciclo regular de la ejecución presupuestaria del año en curso. Estos excedentes son invertidos en el mercado de capitales local e internacional, en

LA CAJA DEL SECTOR PÚBLICO: EVOLUCIÓN DE LOS OTROS ACTIVOS DEL TESORO PÚBLICO EN MILLONES DE US\$



FUENTE: DIRECCIÓN DE PRESUPUESTOS (DIPRES).

instrumentos de renta fija definidos por el Ministro de Hacienda en las directrices de inversión vigentes. En términos desagregados, US\$ 777,58 millones se encontraban invertidos en activos denominados en moneda extranjera y US\$ 2.840,07 millones en activos denominados en moneda nacional.

## Más deuda

¿Implica esto que la caja del sector público es más holgada que lo esperado? No necesariamente.

El economista jefe para América Latina de Itaú, Andrés Pérez, explicó que parte importante del incremento en

el saldo de caja se relaciona con masivas emisiones de deuda que se realizaron en febrero: fueron 29 de distintos instrumentos, mientras que en enero totalizaron 15.

"Dicha alza (de los Otros activos del Tesoro Público), según nuestras estimaciones, obedece principalmente a los abultados montos de deuda en moneda local emitidos en dicho mes, en torno a US\$ 3.000 millones, el cual incluye cerca de US\$ 2.000 millones en letras nominales de corto plazo que vencen este mismo año", añadió el economista.

Consultada por **Diario Financiero**, la Dipres explicó

que el aumento del stock de activos está explicado por la emisión de deuda por US\$ 3.571 millones de bonos en el mercado local, de los cuales US\$ 2.412 millones vencen en 2026.

"Cabe destacar que el saldo de activos al 11/03 fue de US\$ 980,83 millones", agregaron.

Para el año en su conjunto, Hacienda tiene autorización para emitir deuda tanto en Chile como el extranjero por hasta US\$ 17.400 millones. A la fecha, ha colocado cerca de US\$ 6.000 millones.

"El saldo actualizado de los Otros activos del Tesoro Público refleja la volatilidad

de una caja que sigue siendo baja para enfrentar el tensionado contexto actual. Es especialmente llamativo el bajo saldo de la caja en dólares, especialmente para enfrentar eventuales episodios de mayor depreciación del peso", dijo el economista senior de Bci Estudios, Antonio Moncado.

## Resultado fiscal

Según la Dipres, los ingresos totales del Gobierno Central subieron 6,5% real anual en febrero, acumulando una baja de 0,5% real en el año.

El resultado respondió principalmente al aumento de la recaudación de las 10 principales mineras privadas (100,8%), favorecida por el elevado precio del cobre en los últimos meses.

El gasto fiscal en febrero creció 5,1% real anual, acumulando en el año una caída de 1,9% real. Esto se explicó por el aumento real de 6,8% del gasto corriente, lo que fue parcialmente compensado con el descenso real de 6% del gasto de capital.

En febrero, el déficit fiscal ascendió a 0,3% del PIB, acumulando en el año un saldo en rojo de 0,2% del Producto.