

Zoom Presupuestario

Inédito cierre de los Activos de Tesoro

5 febrero 2024

En virtud de la Regla de Balance Estructural, el gasto público en nuestro país depende de los ingresos estructurales del Fisco, esto es, de aquellos permanentes y no de los ingresos efectivos, que pueden incluir efectos de los vaivenes del ciclo económico. Esta política ha permitido sustentar los efectos negativos de los ciclos a través del ahorro en tiempos de superávit. De esta forma, se han podido acumular diversos recursos en las cuentas de ahorro del Fisco, y a su vez han permitido dar financiamiento a medidas extraordinarias para enfrentar situaciones de crisis que han afectado al país.

La Ley de Responsabilidad Fiscal formalizó la creación de dos fondos soberanos: el Fondo de Reserva de Pensiones (FRP) y el Fondo de Estabilización Económica y Social (FEES). El primero, tiene por objeto complementar el financiamiento de obligaciones fiscales derivadas de la Pensión Garantizada Universal, la pensión básica solidaria de invalidez y el aporte previsional solidario de invalidez, mientras que el FEES, busca financiar eventuales déficits fiscales y realizar amortizaciones de la deuda pública.

A los fondos soberanos se le suman el Fondo de Apoyo Regional, el Fondo para la Educación, el Fondo para el Tratamiento de Enfermedades de Alto Costo y los Otros Activos del Tesoro Público (OATP).

Evolución de los activos consolidados del Tesoro Público (millones de US\$)

		2021	2022	2023
Fondos Soberanos	FEES	2.457,20	7.514,18	6.030,11
	FRP	7.472,93	6.475,28	8.638,56
	Sub total	9.930,13	13.989,46	14.668,67
Otros activos TP	TP CLP	2.726,43	1,18	0
	TP US\$	1.371,15	3.924,27	525,88
	Sub total	4.097,58	3.925,45	525,88
Fondo Educación	FpE	202,30	205,27	0
Fondo Apoyo Regional	FAR	453,74	379,22	553,92
Fondo Diagnósticos y Tratamientos de Alto Costo	TAC	216,13	184,52	157,10
TOTAL		14.899,88	18.683,92	15.905,57

Fuente: Reporte Activos Consolidados del Tesoro Público Cuarto Trimestre 2023, cierre 31 diciembre, DIPRES.

Los OATP llaman la atención en virtud de la publicación del Reporte de activos consolidados del Tesoro Público del 4to trimestre 2023¹, el que en un hecho que no se había presentado de una revisión histórica, concluye el año con cero pesos chilenos, y solo \$525 millones de dólares, en moneda extranjera.

Los Otros Activos del Tesoro Público, corresponden a los excedentes estacionales de caja, producto del ciclo regular de la ejecución presupuestaria del año en curso, y responden a la gestión de caja del Fisco. En diciembre cobra aún más relevancia pues contiene los recursos con la que se termina un año y se comienza el siguiente hasta percibir nuevos ingresos.

El 2022, pese a presentar un superávit fiscal, se observó un ajustado cierre del año en cuanto a la caja fiscal en moneda nacional. En esa ocasión, la autoridad, en vez de aportar a los Fondos Soberanos,

¹ Disponible en https://www.dipres.gob.cl/598/articles-327668_doc_pdf.pdf

decidió utilizar el excedente acumulado para financiar el gasto autorizado, lo que llevó a una menor emisión de deuda, lo que explicaría el ajustado saldo reportando en los OATP al cierre de 2022.

El 2023, parece presentar un escenario diferente. Primero, porque fue un año en que el déficit fue superior a lo esperado, pero, además, porque desde que se tienen registros el saldo en moneda nacional de los OATP se reportan en \$0, mientras que, en moneda extranjera, supera levemente los \$500 millones de dólares.



Fuente: Elaboración propia en base a Reporte Activos Consolidados Tesoro Público 4^{to} Trimestre c/año, DIPRES.

Lo anterior entonces, guarda relación con la necesidad de financiamiento y el anuncio hecho durante el mes de enero, por parte de Hacienda, del retiro de recursos desde el FEES. De esta forma, el uso de los activos, sumado a las emisiones de deuda autorizadas en el presupuesto, financiarían el gasto, aunque particularmente en este caso, al comienzo del año, el uso de los ahorros parece más bien una necesidad de caja para el fisco.

Lo anterior, tal como lo han advertido recomendaciones técnicas del CFA en su último informe, amerita observar si esta situación pudiese haber sido más extrema por el efecto de compromisos a proveedores que han sido postergados y que no se han devengado, como en el caso de lo que ocurrió con el Sector Salud.

Otros activos del Tesoro Público, en millones de US\$

	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
TP CLP	1.767,93	502,54	528,87	1.083,68	3.772,40	4.031,23	2.278,84	2.952,17	1.362,16	1.900,27	1.800,91	1.077,55	1.271,33	2.536,43	2.726,43	1,18	0
TP US \$	3.643,48	2.303,24	1.125,29	2.809,09	6.815,97	6.387,29	1.083,41	1.834,66	641,14	1.342,25	1.432,77	1.240,48	25,20	684,66	1.371,17	3.924,27	525,88
Total	5.411,41	2.805,78	1.654,16	3.892,77	10.588,37	10.418,52	3.362,25	4.786,83	2.003,30	3.242,52	3.233,68	2.318,03	1.296,53	3.221,09	4.097,60	3.925,45	525,88

Fuente: Elaboración propia en base a Reporte Activos Consolidados Tesoro Público 4^{to} Trimestre c/año, DIPRES.