



# REPORTE MENSUAL ACTIVOS CONSOLIDADOS DEL TESORO PÚBLICO

FEBRERO DE 2012

30 de marzo de 2012

## ÍNDICE

I.	Antecedentes	3
II.	Valor a precios de Mercado de los activos consolidados del Tesoro Público.	3
III.	Otros activos del Tesoro Público	4
IV.	Fondo de Estabilización Económica y Social	5
IV.1.	Valor de mercado del FEES	5
IV.2.	Cartera de inversión	5
V.	Fondo de Reserva de Pensiones	7
V.1.	Valor de mercado del FRP	7
V.2.	Cartera de inversión	8
VI.	Anexo 1: Información relacionada a los fondos soberanos	10
VII.	Anexo 2: Información relacionada a los Otros activos del Tesoro Público	11

**I. ANTECEDENTES**

Con el objetivo de entregar mayor detalle de los activos del Tesoro Público, la Dirección de Presupuestos entrega este informe mensual “Activos Consolidados del Tesoro Público”.

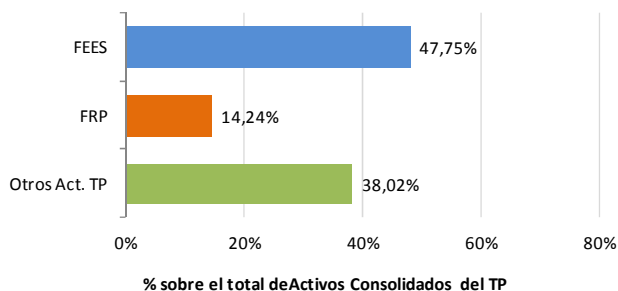
En la primera sección de este reporte, son presentados los activos consolidados del Tesoro Público por tipo de activo y por moneda. En las secciones siguientes se encuentra un detalle del balance e inversión de los otros activos del Tesoro Público y de los fondos soberanos. Finalmente, en la última sección se encuentran las tablas resumidas con la información mencionada anteriormente.

De acuerdo a lo establecido en el artículo 3°, del Decreto Ley N°1.056, de 1975, el Ministro de Hacienda autorizó y definió la participación del Fisco en el mercado de capitales. Asimismo, los artículos 12 y 13, de la Ley N°20.128 sobre Responsabilidad Fiscal, establecieron las normas particulares sobre la administración y asesoría en materia de inversiones del Fondo de Reserva de Pensiones (FRP) y del Fondo de Estabilización Económica y Social (FEES).

**II. VALOR A PRECIOS DE MERCADO DE LOS ACTIVOS CONSOLIDADOS DEL TESORO PÚBLICO.**

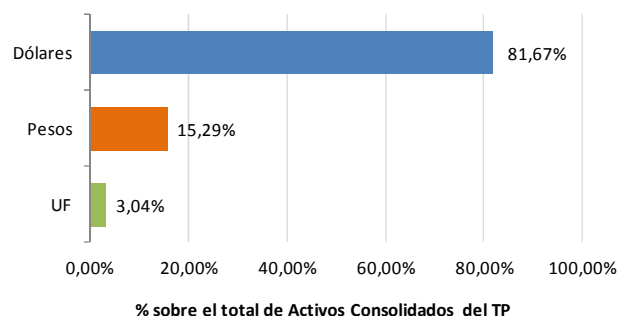
Al cierre de febrero el FRP y FEES totalizaron US\$4.464,70 millones y US\$14.974,51 millones respectivamente (anexo 1). De igual forma, los otros activos del Tesoro Público totalizaron US\$11.924,07 en igual período (anexo 2).

**Gráfico 1**  
Composición de los activos consolidados del Tesoro Público  
Febrero de 2012



Fuente: BCCh y Dipres.

**Gráfico 2**  
Distribución de los activos consolidados del Tesoro Público por moneda  
Febrero de 2012



Fuente: BCCh y Dipres.

**Cuadro 1**  
Evolución de los activos consolidados del Tesoro Público (millones de US\$)  
A febrero de 2012

Activos en millones de US\$		2007	2008	2009	2010	2011	2012	
							enero	febrero
Fondos Soberanos	FEES	14.032,61	20.210,68	11.284,78	12.720,10	13.156,64	14.950,77	14.974,51
	FRP	1.466,35	2.506,76	3.420,83	3.836,70	4.405,60	4.457,73	4.464,70
	Sub total	15.498,96	22.717,44	14.705,62	16.556,80	17.562,24	19.408,50	19.439,21
Otros activos del TP	TP CLP	1.767,93	502,54	528,87	1.083,68	3.772,40	5.257,97	5.748,52
	TP US\$	3.643,48	2.303,24	1.125,29	2.809,09	6.815,97	6.135,57	6.175,55
	Sub total	5.411,42	2.805,79	1.654,16	3.892,77	10.588,37	11.393,54	11.924,07
<b>Activos Consolidados TP</b>		<b>20.910,38</b>	<b>25.523,22</b>	<b>16.359,78</b>	<b>20.449,57</b>	<b>28.150,61</b>	<b>30.802,04</b>	<b>31.363,28</b>

Nota: 2007-2011 corresponde al stock vigente al 31 de diciembre de cada año.

Fuente: BCCh y Dipres.

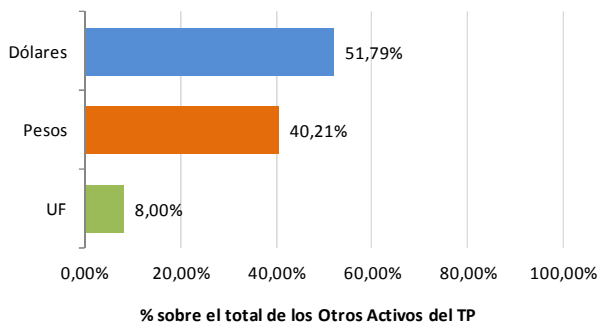
**III. OTROS ACTIVOS DEL TESORO PÚBLICO**

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. Estos excedentes son invertidos en el mercado de capitales local e internacional, en instrumentos de renta fija definidos en las directrices de inversión vigentes<sup>1</sup>.

El valor a precios de mercado de la cartera de inversiones de los Otros activos del Tesoro Público totalizó US\$11.924,07 millones, al 29 de febrero. En términos desagregados, se observa que US\$6.175,55 millones corresponden a inversiones en activos en moneda extranjera y US\$5.748,52 millones a activos denominados en moneda nacional<sup>2</sup>.

La descomposición, por tipo de instrumento, de los Otros activos del Tesoro Público en moneda nacional (CLP) al 29 de febrero, fue la siguiente: US\$2.352,68 millones se encontraban invertidos en instrumentos del Banco Central de Chile, US\$1.546,24 millones en depósitos a plazo, US\$705,22 millones en pactos y US\$1.144,38 millones en fondos mutuos.

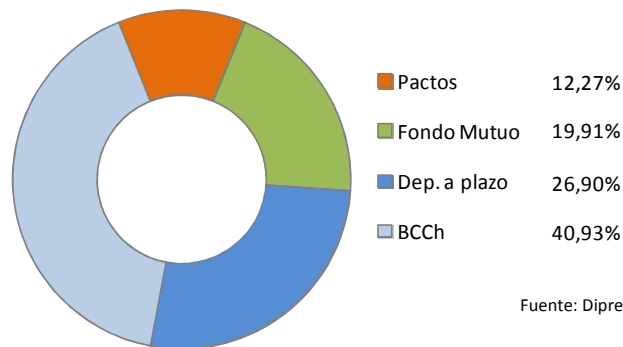
**Gráfico 3**  
Distribución de los otros activos del Tesoro Público por moneda  
Febrero de 2012



Fuente: BCCh y Dipres.

Respecto al horizonte de inversión, se observa que el vencimiento promedio de estos instrumentos fue de 94 días.

**Gráfico 4**  
Otros activos del Tesoro Público denominados en moneda nacional por tipo de instrumento  
Febrero de 2012



Fuente: Dipres.

Por su parte los Otros activos del Tesoro Público en moneda extranjera (US\$) al cierre de febrero, estaban invertidos de acuerdo al siguiente detalle: US\$820,54 millones se invirtieron en *time deposit*, US\$499,36 millones en depósitos a plazo en dólares<sup>3</sup>, US\$1.782,03 millones en certificados de depósitos, US\$2.418,81 millones en *treasury notes*, y US\$654,81 millones en bonos soberanos<sup>4</sup>.

Respecto al horizonte de inversión, se observa que el vencimiento promedio de estos instrumentos alcanzó a 109 días en el período.

<sup>1</sup>Oficio N°82, del 25 de enero de 2011, del Ministerio de Hacienda.

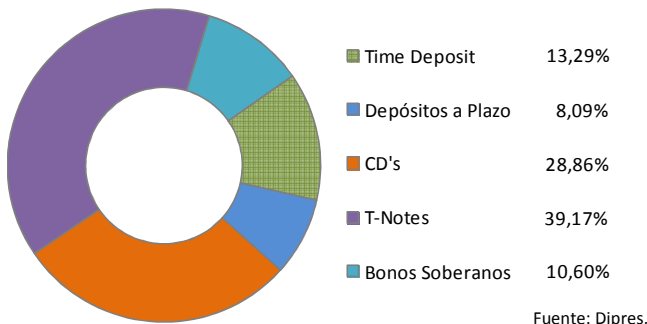
<sup>2</sup>Para efectos de consolidación se utilizó el dólar observado del 29 de febrero publicado por el BCCh (\$477,41).

<sup>3</sup>Depósitos a plazo en dólares invertidos y subastados en el mercado financiero nacional.

<sup>4</sup>Bonos soberanos de Alemania, Austria, Dinamarca, y Suecia.

**Gráfico 5**

Otros activos del Tesoro Público denominados en moneda extranjera por tipo de instrumento  
Febrero de 2012



**IV. FONDO DE ESTABILIZACIÓN ECONÓMICA Y SOCIAL**

El Fondo de Estabilización Económica y Social (FEES) fue creado mediante el Decreto con Fuerza de Ley N°1, de 2006, del Ministerio de Hacienda. Desde su creación la administración de dicho fondo ha sido encargada al Banco Central de Chile, en su calidad de Agente Fiscal<sup>5-6</sup>.

**IV.1. Valor de mercado del FEES**

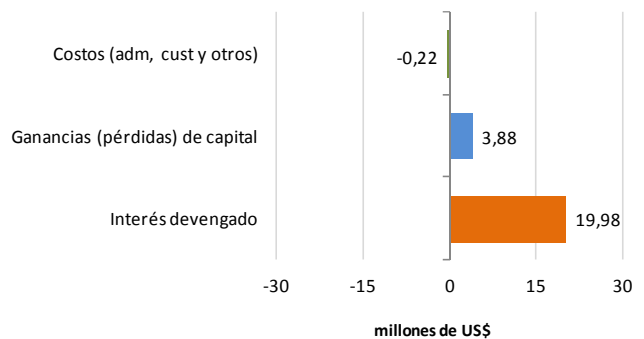
El FEES registró un valor a precios de mercado de US\$14.974,51 millones al 29 de febrero. Cabe señalar que desde su creación a la fecha, este fondo registra aportes y retiros por US\$21.162,33 millones y US\$9.427,71 millones, respectivamente.

Al comparar la evolución mensual del valor a precios de mercado del stock de inversiones, respecto al cierre de enero de 2012, se observa que el fondo registró una variación mensual de US\$23,64 millones. Dicha variación se explicó básicamente por: US\$19,98 millones por concepto de intereses devengados y US\$3,88 millones por ganancias de capital (debido principalmente al efecto de la apreciación del euro y yen respecto al dólar).

Finalmente, durante el mes los costos de administración, custodia y otros totalizaron US\$0,22 millones.

**Gráfico 6**

Cambio en el valor de mercado del FEES (respecto a enero 2012)

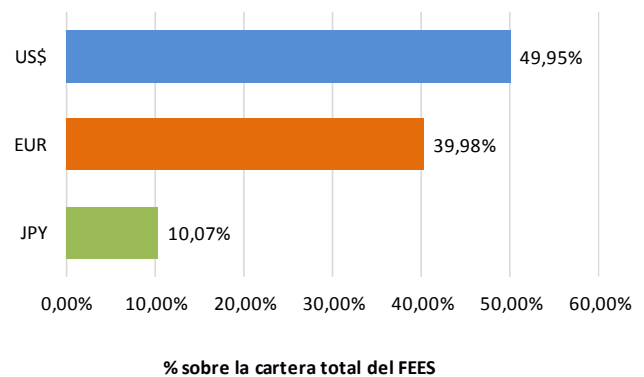


**IV.2. Cartera de inversión**

Al descomponer la cartera de inversiones del FEES por moneda, se observa que al 29 de febrero US\$7.479,99 millones se encontraban invertidos en instrumentos denominados en dólares, US\$5.986,65 millones en euros y US\$1.507,88 millones en yenes.

**Gráfico 7**

Distribución de las inversiones del FEES, por moneda  
Febrero de 2012

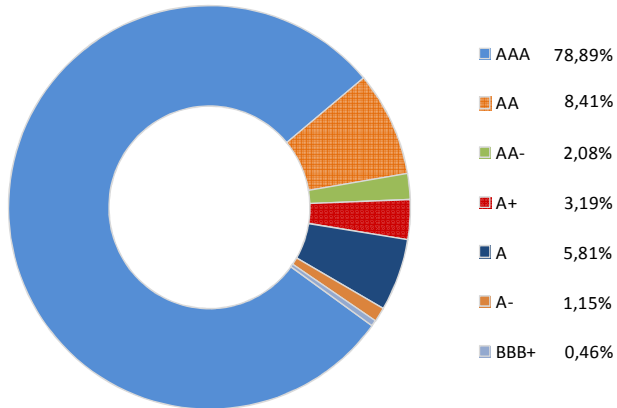


<sup>5</sup>Acuerdo de aceptación, adoptada por el Consejo en su sesión ordinaria N°1.321, celebrada el 22 de febrero de 2007. Desde su creación los recursos del FEES han sido administrados por el BCCh.

<sup>6</sup>Mediante Decreto Supremo N°1.383 del Ministerio de Hacienda.

De igual forma al de desagregar la cartera del FEES por la clasificación de riesgo de los instrumentos del portafolio, se observa que la totalidad del fondo se encuentra invertida en instrumentos de alta clasificación crediticia (*investment grade*).

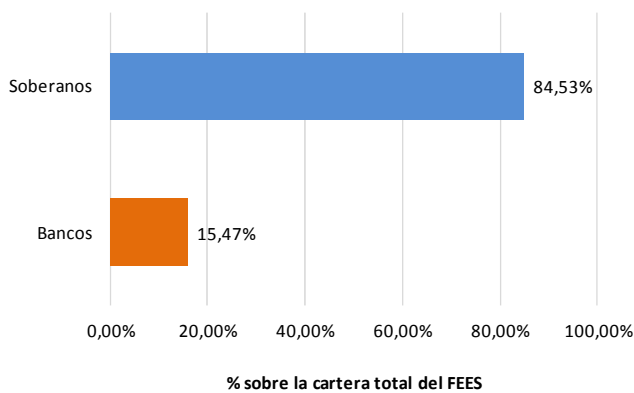
**Gráfico 8**  
Distribución de las inversiones del FEES por clasificación de riesgo<sup>7</sup>  
Febrero de 2012



Fuente: JP Morgan banco custodio.

Al clasificar las inversiones del FEES por tipo de riesgo, se aprecia que al 29 de febrero, US\$12.657,92 millones se encontraba invertido en instrumentos de riesgo soberano y US\$2.316,59 millones en instrumentos de riesgo bancario.

**Gráfico 9**  
Distribución de las inversiones del FEES, por tipo de riesgo  
Febrero 2012

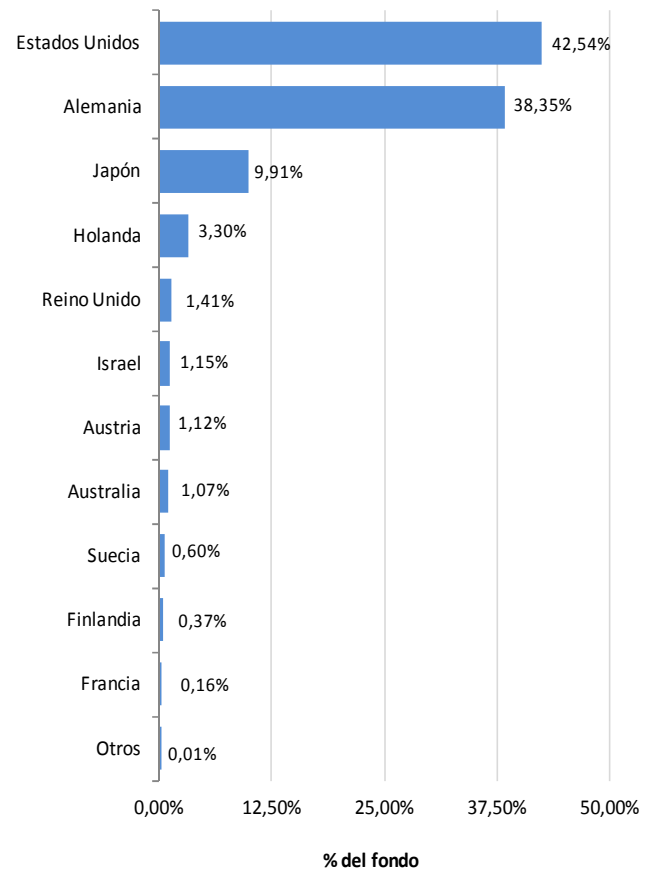


Fuente: BCCh.

En relación al destino de las inversiones del fondo, al 29 de febrero se observó que un total de US\$12.113,01 millones (80,89%) se encontraba en Estados Unidos y Alemania; US\$2.190,48 millones (14,63%) en Japón, Holanda y Reino Unido, mientras que US\$671,02 millones (4,48%) se encontraba en otros países de la zona euro.

Respecto al horizonte de inversión, el vencimiento promedio de los instrumentos del fondo fue 2,48 años.

**Gráfico 10**  
Inversiones del FEES por país  
Febrero de 2012



Fuente: JP Morgan banco custodio.

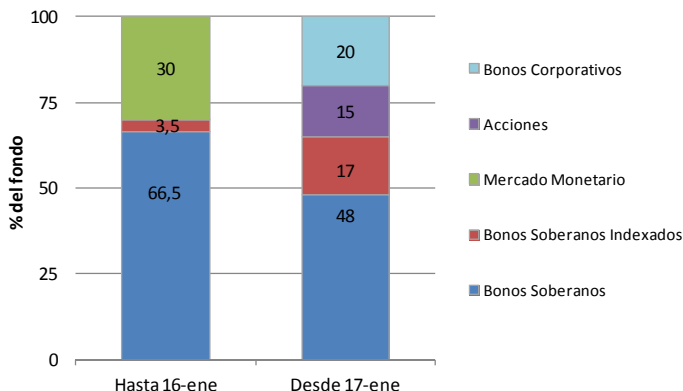
<sup>7</sup> En base a información settlement date.

**V. FONDO DE RESERVA DE PENSIONES**

El Fondo de Reserva de Pensiones (FRP) fue constituido el 28 de diciembre de 2006 y desde el 28 de marzo de 2007 hasta el 16 de enero de 2012 la totalidad de los recursos fue administrada exclusivamente por el Banco Central de Chile en su calidad de agente fiscal<sup>8</sup>, de acuerdo a la directriz de inversión vigente.

A partir de 17 de enero de 2012 se incorporan administradores externos<sup>9</sup> con el fin de dar inicio a la implementación de la nueva directriz de inversión definida por el Ministro de Hacienda, la cual contempla la incorporación de Acciones y Bonos Corporativos a la cartera de inversiones del fondo (gráfico 11).

**Gráfico 11**  
Comparación Directriz de Inversión FRP (% del total)  
Febrero de 2012



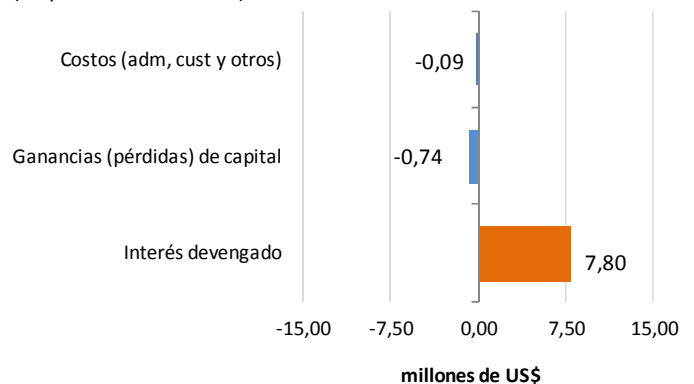
Fuente: Ministerio de Hacienda.

**V.1. Valor de mercado del FRP**

El valor de mercado del FRP fué US\$4.464,70 millones al 29 de febrero. Desde su creación a la fecha, el fondo ha recibido aportes por US\$3.867,29 millones. Durante este mismo período, el fondo no registra retiros.

Al comparar el cierre de febrero del stock de inversiones a precios de mercado, con el cierre de enero de 2012, se observa una variación mensual de US\$6,96 millones. Dicha variación se debió a: US\$7,80 millones por intereses devengados, y US\$-0,74 millones por pérdidas de capital (debido principalmente al efecto negativo de alzas promedio en las tasas de interés internacionales). Finalmente, durante el mes los costos de administración, custodia y otros totalizaron US\$0,09 millones.

**Gráfico 12**  
Cambio en el valor de mercado del FRP  
(respecto a enero 2012)



Fuente: BCCh y Dipres.

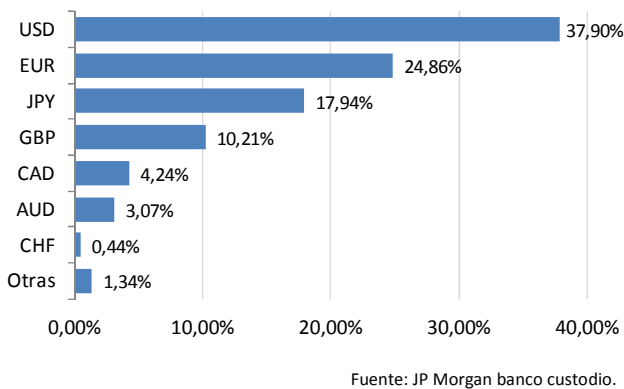
<sup>8</sup> Decreto Supremo N°1.383, del 2006, del Ministerio de Hacienda.

<sup>9</sup> Administradores para Bonos Corporativos: Blackrock y Rogge Partners con transferencias iniciales de US\$250 millones cada uno. Administradores para Acciones: Blackrock y Mellon con transferencias iniciales de US\$150 millones cada uno.

**V.2. Cartera de inversión**

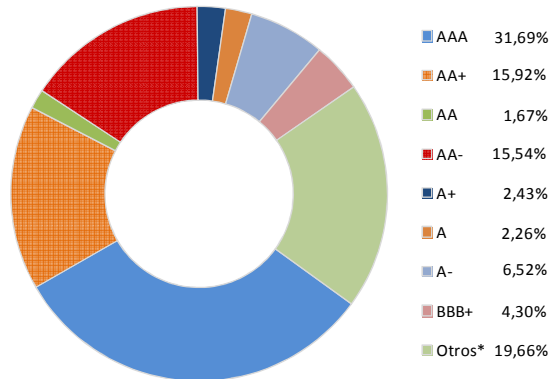
Como se mencionó anteriormente, a partir del 17 de enero se dio inicio a la implementación de la nueva directriz de inversión del FRP, la cual comprende no sólo la incorporación de nuevos instrumentos a la cartera de inversión del fondo sino también otras monedas tales como libras esterlinas, dólares canadienses y australianos, entre otras. De esta forma al 29 de febrero el portafolio del FRP, desagregado por moneda, mostró el siguiente detalle: US\$1.692,11 millones se encontraban invertidos en dólares, US\$1.109,88 millones en euros, US\$800,86 millones en yenes, US\$455,76 millones en libras esterlinas, US\$189,41 millones en dólares canadienses, US\$137,23 millones en dólares australianos, US\$19,83 millones en francos suizos y US\$59,62 millones en otras monedas.

**Gráfico 13**  
Distribución de las inversiones del FRP por moneda  
Febrero de 2012



Al desagregar la cartera del FRP por la clasificación de riesgo de los instrumentos de renta fija del portafolio, se observa que el 80,34% del fondo se encontraba invertido en instrumentos con alta clasificación crediticia (*investment grade*). El resto de los recursos se encuentran invertidos en instrumentos de alta liquidez (efectivo y equivalentes) necesarios para la implementación de la nueva directriz de inversión del FRP.

**Gráfico 14**  
Distribución inversiones del FRP por clasificación de riesgo  
Febrero 2012

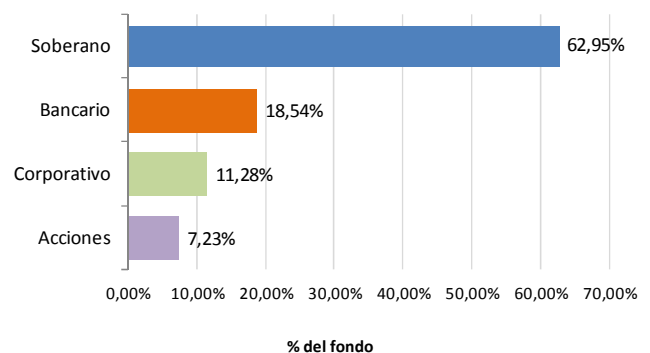


\*Incluye efectivo y depósitos

Fuente: JP Morgan banco custodio.

Al clasificar las inversiones del FRP por tipo de riesgo, se aprecia que al 29 de febrero, US\$2.810,41 millones se encontraba invertido en riesgo soberano, US\$827,66 millones en riesgo bancario, US\$503,63 millones en riesgo corporativo y US\$322,99 millones en riesgo accionario.

**Gráfico 15**  
Distribución inversiones del FRP por tipo de riesgo  
Febrero 2012



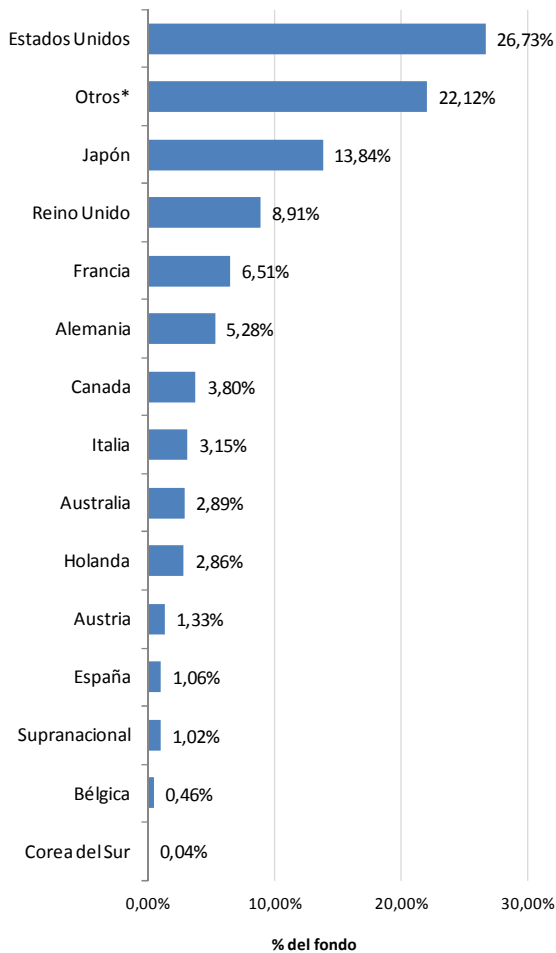
Fuente: JP Morgan banco custodio.



En relación al destino de las inversiones del fondo, al 29 de febrero se observó que un total de US\$2.735,34 millones (61,27%) se encontraba en Estados Unidos, Japón, Reino Unido, Francia y Alemania, mientras que US\$1.729,35 millones se encontraban invertidas en otros países de las distintas regiones del mundo (38,73%).

Respecto al horizonte de inversión, el vencimiento promedio de los instrumentos del fondo fue 7,26 años.

**Gráfico 16**  
Inversiones del FRP por país  
Febrero de 2012



\*Incluye efectivo y depósitos

Fuente: JP Morgan banco custodio.

**VI. ANEXO 1: INFORMACIÓN RELACIONADA A LOS FONDOS SOBERANOS**

**Cuadro 2**

Variación mensual de los fondos soberanos (millones de US\$)  
Febrero de 2012

Resumen en MMUS\$	FEES	FRP	Total
Saldo al 31/enero/2012	14.950,87	4.457,73	19.408,60
Aportes	0,00	0,00	0,00
Retiros	0,00	0,00	0,00
Int. Devengado	19,98	7,80	27,78
<i>Sec.Lending</i>	0,21	0,01	0,23
Ganancias(pérdidas) de capital	3,88	-0,74	3,14
Costos Adm., custodia y otros*	-0,22	-0,09	-0,31
<b>Saldo al 29/febrero/2012</b>	<b>14.974,51</b>	<b>4.464,70</b>	<b>19.439,21</b>

\*incluye costos asociados a asesorías  
Fuente: BCCh y Dipres.

**Cuadro 3**

FEES: Distribución por tipo de riesgo y moneda (millones de US\$ y %)  
Febrero de 2012

Activos en MMUS\$	Moneda	MMUS\$	%
Soberanos	USD	6.338,42	42,33%
	EUR	5.060,45	33,79%
	YEN	1.259,06	8,41%
	Subtotal	12.657,92	84,53%
Bancario	USD	1.141,57	7,62%
	EUR	926,20	6,19%
	YEN	248,82	1,66%
	Subtotal	2.316,59	15,47%
Total	USD	7.479,99	49,95%
	EUR	5.986,65	39,98%
	YEN	1.507,88	10,07%
<b>Total</b>		<b>14.974,51</b>	<b>100,00%</b>

Fuente: BCCh.

**Cuadro 4**

Duración Fondos Soberanos  
Febrero de 2012

Duración	FEES	FRP
Años	2,48	7,26

Fuente: JP Morgan banco custodio.

**Cuadro 5**

FRP: Distribución por clase de activo y moneda (% del fondo)  
Febrero de 2012

Moneda	Clase de Activo	% Clase activo	% del Fondo
USD	Soberanos y otros activos <sup>(1)</sup>	32,63%	37,90%
	Corporativos <sup>(2)</sup>	57,98%	
	Acciones	52,29%	
EUR	Soberanos y otros activos <sup>(1)</sup>	26,22%	24,86%
	Corporativos <sup>(2)</sup>	26,50%	
	Acciones	10,37%	
JPY	Soberanos y otros activos <sup>(1)</sup>	21,63%	17,94%
	Corporativos <sup>(2)</sup>	3,78%	
	Acciones	8,01%	
GBP	Soberanos y otros activos <sup>(1)</sup>	10,91%	10,21%
	Corporativos <sup>(2)</sup>	7,53%	
	Acciones	8,33%	
CAD	Soberanos y otros activos <sup>(1)</sup>	4,47%	4,24%
	Corporativos <sup>(2)</sup>	2,86%	
	Acciones	4,40%	
AUD	Soberanos y otros activos <sup>(1)</sup>	3,48%	3,07%
	Corporativos <sup>(2)</sup>	0,68%	
	Acciones	3,26%	
CHF	Soberanos y otros activos <sup>(1)</sup>	0,14%	0,44%
	Corporativos <sup>(2)</sup>	0,46%	
	Acciones	3,09%	
Otras	Soberanos y otros activos <sup>(1)</sup>	0,52%	1,34%
	Corporativos <sup>(2)</sup>	0,20%	
	Acciones	10,25%	
<b>Total</b>		<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>

<sup>(1)</sup>Corresponde a Bonos Soberanos, Bonos Indexados a Inflación y Otros Activos que incluye Disponible y Depósitos a Plazo.

<sup>(2)</sup>Corresponde a Bonos Corporativos.

Fuente: JP Morgan banco custodio.

**Cuadro 6**

Distribución por clasificación de riesgo (% de cada fondo)  
Febrero de 2012

Rating	FEES	FRP**
AAA	78,89%	31,69%
AA+	0,00%	15,92%
AA	8,41%	1,67%
AA-	2,08%	15,54%
A+	3,19%	2,43%
A	5,81%	2,26%
A-	1,15%	6,52%
BBB+	0,46%	4,30%
Otros*	0,01%	19,67%
<b>Total</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>

\*Incluye disponible y depósitos a plazo

\*\*Cartera de Renta Fija

Fuente: JP Morgan banco custodio.

**VII. ANEXO 2: INFORMACIÓN RELACIONADA A LOS OTROS  
ACTIVOS DEL TESORO PÚBLICO**

**Cuadro 2**

Distribución de otros activos del Tesoro Público por tipo de activos (millones de US\$)  
Febrero de 2012

Instrumento	Consolidado en MMUS\$		Total
	Cartera CLP	Cartera US\$	
Depósitos a Plazo	1.546,24	499,36	2.045,61
Instrumentos Banco Central	2.352,68		2.352,68
Pactos	705,22		705,22
Fondo Mutuo	1.144,38		1.144,38
Time Deposit		820,54	820,54
Certificados de Depósitos		1.782,03	1.782,03
Treasury Notes		2.418,81	2.418,81
Bonos Soberanos		654,81	654,81
<b>Totales</b>	<b>5.748,52</b>	<b>6.175,55</b>	<b>11.924,07</b>

Fuente: Dipres.