



# REPORTE ACTIVOS CONSOLIDADOS DEL TESORO PÚBLICO

CUARTO TRIMESTRE 2019

Cierre al 31 de Diciembre

30 de enero de 2020

(Este reporte da cumplimiento a lo establecido en el numeral 8 del Art. N°16 de la Ley N°21.125, de Presupuestos del Sector Público Año 2019)

## ÍNDICE

I. Antecedentes	3
II. Valor a precios de Mercado de los activos consolidados del Tesoro Público	3
III. Fondo de Estabilización Económica y Social	4
III.1. Valor de mercado del FEES	4
III.2. Cartera de inversión	5
IV. Fondo de Reserva de Pensiones	7
IV.1. Valor de mercado del FRP	7
IV.2. Cartera de inversión	8
V. Otros activos del Tesoro Público	10
VI. Fondo para la Educación	12
VII. Fondo de Apoyo Regional	13
VIII. Anexo 1: Información relacionada a los fondos soberanos	14
IX. Anexo 2: Información relacionada a los Otros activos del Tesoro Público	16
X. Anexo 3: Información relacionada al Fondo para la Educación	17
XI. Anexo 4: Información relacionada al Fondo de Apoyo Regional	17

**I. ANTECEDENTES**

Con el objetivo de entregar un mayor detalle sobre el saldo de los activos financieros del Tesoro Público, esta Dirección publica el presente reporte: “Activos Consolidados del Tesoro Público”.

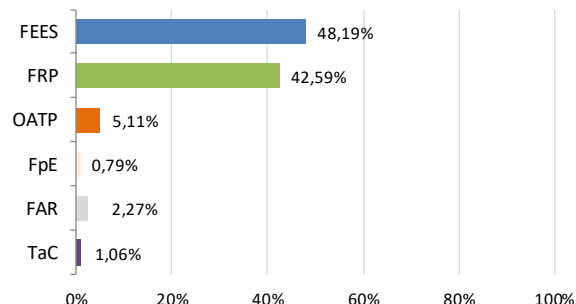
En la siguiente sección se presenta el saldo al 31 de diciembre de los activos consolidados del Tesoro Público desglosados por tipo de activo y moneda. Las secciones siguientes detallan el balance al cierre de mes de los fondos soberanos, de los Otros activos del Tesoro Público (OATP), el Fondo para la Educación (FpE) y el Fondo de Apoyo Regional (FAR). Finalmente, en la última sección se encuentran las tablas con el resumen de la información antes mencionada.

De acuerdo a lo señalado en el artículo 12 de la Ley N°20.128, sobre Responsabilidad Fiscal, la inversión de los recursos del Fondo de Reserva de Pensiones (FRP), del Fondo de Estabilización Económica y Social (FEES) y de los recursos fiscales provenientes de la venta de activos o de excedentes estacionales de caja (OATP), será dispuesta por el Ministro de Hacienda, conforme a las facultades y normas que regulan la inversión de recursos, contenidas en el artículo 3° del decreto ley N° 1.056, de 1975, y sus modificaciones posteriores. Asimismo, los recursos del FpE y FAR serán invertidos siguiendo las mismas normas que rigen a los OATP.

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

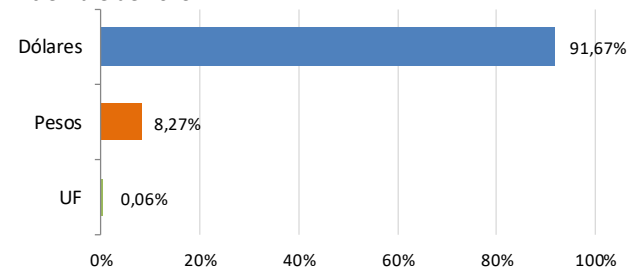
El valor a precios de mercado del FEES y FRP totalizó US\$12.233,41 millones y US\$10.812,08 millones, respectivamente, al 31 de diciembre de 2019 (anexo 1). En igual período, la valorización de los OATP, del FpE, del FAR y del TAC\* ascendió a US\$1.296,54 millones, US\$200,57 millones, US\$575,06 millones (anexos 2 al 4) y US\$267,90 millones, respectivamente.

**Gráfico 1**  
Composición de los activos consolidados del Tesoro Público Diciembre de 2019



Fuente: BCCh y Dipres.

**Gráfico 2**  
Distribución de los activos consolidados del Tesoro Público por moneda Diciembre de 2019



Fuente: BCCh y Dipres.

**Cuadro 1**

Evolución de los activos consolidados del Tesoro Público (millones de US\$) Diciembre de 2019

Activos en millones de US\$		2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019					
								1er Trim	2do Trim	3r Trim	octubre	noviembre	diciembre
Fondos Soberanos	FEES	15.419,13	14.688,82	13.966,28	13.772,06	14.738,82	14.133,85	14.344,02	14.189,90	14.163,61	14.247,85	13.151,85	12.233,41
	FRP	7.335,11	7.943,70	8.112,21	8.862,07	10.010,95	9.663,25	10.106,13	10.435,69	10.498,42	10.626,31	10.645,94	10.812,08
	Sub total	22.754,24	22.632,52	22.078,48	22.634,13	24.749,78	23.797,10	24.450,15	24.625,58	24.682,02	24.874,17	23.797,79	23.045,49
Otros activos del TP	TP CLP	2.278,84	2.952,17	1.362,16	1.900,27	1.800,91	1.077,55	1.532,46	4.319,81	3.080,71	3.664,88	2.361,24	1.271,33
	TP US\$	1.083,41	1.834,66	641,14	1.342,25	1.432,77	1.240,48	871,07	1.595,53	937,37	426,88	702,86	25,20
	Sub total	3.362,26	4.786,83	2.003,30	3.242,52	3.233,68	2.318,03	2.403,53	5.915,34	4.018,08	4.091,75	3.064,10	1.296,54
Fondo p/ll Educación	FpE	4.001,34	3.739,96	3.496,74	2.878,21	1.621,65	630,73	410,14	331,59	299,36	299,69	205,15	200,57
Fondo de Apoyo Regional	FAR	-	-	-	-	381,43	497,56	508,22	509,14	544,45	543,95	477,03	575,06
Fondo para Diagnósticos y Tratamientos de Alto Costo	TAC*	-	-	42,41	88,50	178,64	227,05	355,54	335,86	297,44	287,92	238,49	267,90
<b>Activos Consolidados TP</b>		<b>30.117,83</b>	<b>31.159,31</b>	<b>27.620,93</b>	<b>28.843,36</b>	<b>30.165,17</b>	<b>27.470,46</b>	<b>28.127,57</b>	<b>31.717,52</b>	<b>29.821,36</b>	<b>30.097,49</b>	<b>27.782,55</b>	<b>25.385,57</b>

Nota: 2007-2018 corresponde al stock vigente al 31 de diciembre de cada año.

\*El reporte del TAC se publica trimestralmente en la página web institucional, tal como lo señala el artículo 8°, del Decreto N°1.618, de 2015, del Ministerio de Hacienda.

Fuente: BCCh y Dipres.

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

El Fondo de Estabilización Económica y Social (FEES) fue constituido el 6 de marzo de 2007 y desde esa fecha hasta el 20 de agosto de 2013, la totalidad de los recursos fue administrada por el Banco Central de Chile en su calidad de agente fiscal<sup>1</sup>, de acuerdo a la directriz de inversión vigente en dicho período.

A partir del 21 de agosto de 2013 se implementó una nueva directriz de inversión, la cual incorporó acciones al portafolio de inversión, modificó la composición de la cartera de instrumentos soberanos e incorporó administradores externos.

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

El FEES registró un valor a precios de mercado de US\$12.233,41 millones al 31 de diciembre. Desde su creación a la fecha, este fondo registra aportes y retiros por US\$21.765,71 millones y US\$13.958,27 millones, respectivamente.

En términos trimestrales, se observa que el valor a precios de mercado del fondo registró una disminución de US\$1.930,20 millones en relación a septiembre. Dicha variación se explicó por: retiros de US\$2.000,00 millones, una ganancia de capital de US\$32,79 millones (debido al efecto positivo de caídas en las tasas de interés relevantes y al positivo desempeño de las bolsas internacionales), intereses devengados por US\$38,05 millones y costos de administración, custodia y otros conceptos por US\$1,03 millones.

**Gráfico 3**

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

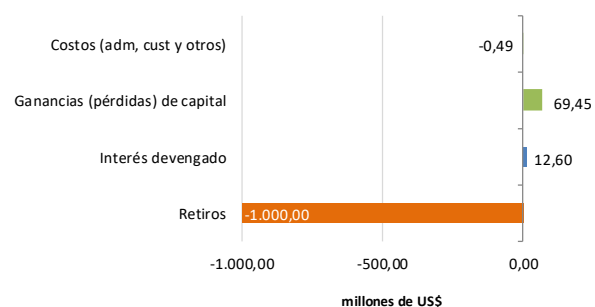


Fuente: BCCh y Dipres.

Respecto a la evolución mensual, en noviembre el fondo registró una disminución de valor por US\$918,44 millones. Variación que se explicó por: un retiro de US\$1.000,00 millones, una ganancia de capital de US\$69,45 millones (debido principalmente a la depreciación respecto al dólar de las principales monedas en las que invierte el fondo), intereses devengados por US\$12,60 millones y costos de administración, custodia y otros conceptos por US\$0,49 millones.

**Gráfico 4**

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



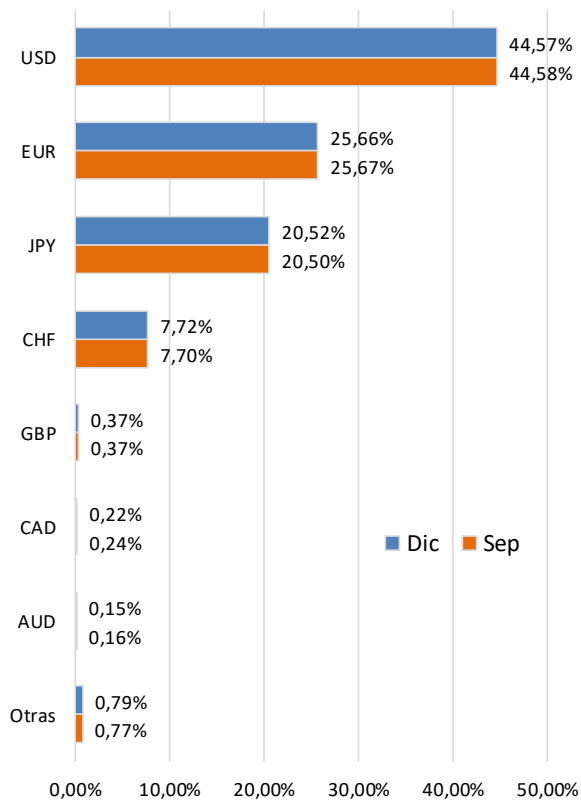
Fuente: BCCh y Dipres.

<sup>1</sup>Decreto Supremo N°1.383, del 2006, del Ministerio de Hacienda.

**III.2. Cartera de inversión**

Al 31 de diciembre el portafolio del FEES, desagregado por moneda, registró el siguiente detalle: US\$5.451,87 millones se encontraban invertidos en dólares de los Estados Unidos de América, US\$3.139,35 millones en euros, US\$2.510,36 millones en yenes, US\$944,70 millones en francos suizos, US\$44,73 millones en libras esterlinas, US\$27,18 millones en dólares canadienses, US\$18,79 millones en dólares australianos y US\$96,42 millones en otras monedas.

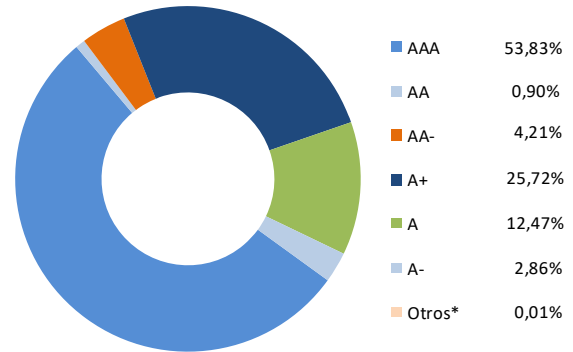
**Gráfico 5**  
Distribución de las inversiones del FEES por moneda  
Diciembre de 2019



% sobre la cartera total del FEES  
Fuente: BCCh y Dipres.

Al desagregar la cartera del FEES por clasificación de riesgo de los instrumentos, se observa que el fondo se encontraba invertido en instrumentos de alta clasificación crediticia (*investment grade*).

**Gráfico 6**  
Distribución de las inversiones del FEES por clasificación de riesgo  
Diciembre de 2019

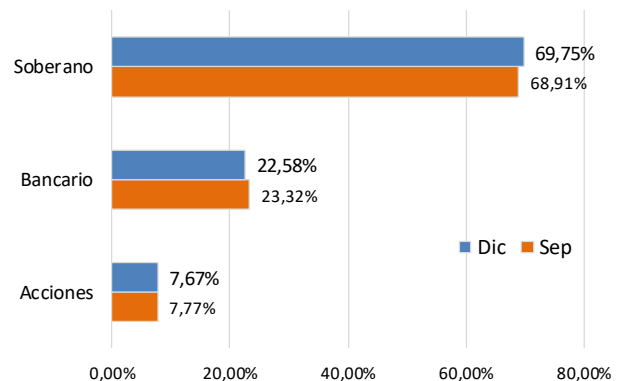


% sobre el total de inversiones en renta fija  
\* Incluye efectivo, efectivo equivalente y transacciones no liquidadas

Fuente: BCCh y Dipres.

Al clasificar las inversiones del FEES por tipo de riesgo, al 31 de diciembre se aprecia que US\$8.532,19 millones se encontraban invertidos en instrumentos de riesgo soberano, US\$2.762,37 millones en instrumentos de riesgo bancario y US\$938,84 millones en riesgo accionario.

**Gráfico 7**  
Distribución de las inversiones del FEES por tipo de riesgo  
Diciembre de 2019



% sobre la cartera total del FEES  
Fuente: BCCh y Dipres.

En relación con el destino de las inversiones del fondo, al 31 de diciembre se observó que un total de US\$7.079,82 millones (57,87%) se encontraba en Estados Unidos y Japón; US\$3.397,33 millones (27,77%) en Alemania, Suiza y Francia, mientras que US\$1.756,26 millones (14,36%) se encontraba en otros países.

**Gráfico 8**  
Inversiones del FEES por país  
Diciembre de 2019



\*Incluye efectivo, efectivo equivalentes y transacciones no liquidadas.  
Fuente: BCCh y Dipres.

Respecto al plazo promedio de inversión, se observa que al cierre de diciembre el vencimiento promedio de los instrumentos de la cartera del fondo fue de 4,82 años.

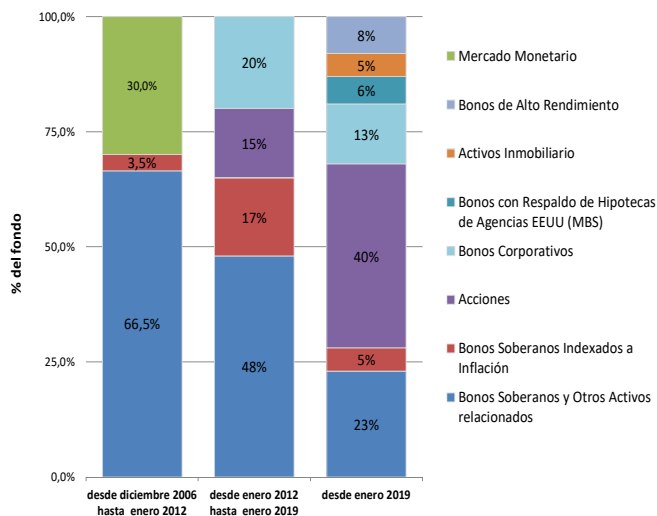
**IV. FONDO DE RESERVA DE PENSIONES**

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>2</sup>, de acuerdo a la directriz de inversión vigente en dicho período.

En enero de 2012 se realizó un cambio a la directriz de inversión ya mencionada, incorporando en dicha oportunidad nuevas clases de activos, de monedas y administradores externos.

En enero del presente ejercicio y considerando la sugerencia del Comité Financiero Asesor para la Administración de los Fondos Soberanos, se dio inicio a la implementación de las nuevas modificaciones a la directriz de inversión vigente, considerando nuevas categorías de activos.

**Gráfico 9**  
Comparación Directriz de Inversión FRP (% del total)  
Diciembre de 2019



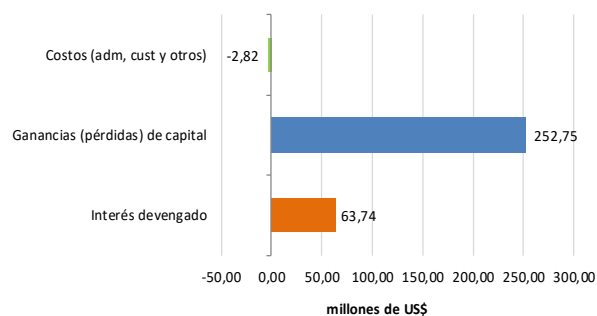
Fuente: Dipres.

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

El valor de mercado del FRP fue US\$10.812,08 millones al 31 de diciembre. Desde su creación a la fecha, el fondo ha recibido aportes por US\$9.477,13 millones y retiros por US\$1.415,51 millones.

En términos trimestrales, se observa que el valor aprecios de mercado del FRP registró un aumento de US\$313,67 millones en relación a septiembre. Dicha variación se explicó por: intereses devengados por US\$63,74 millones, una ganancia de capital de US\$252,75 millones (debido al efecto positivo de caídas en las tasas de interés relevantes y al positivo desempeño de las bolsas internacionales), y costos de administración, custodia y otros conceptos por US\$2,82 millones.

**Gráfico 10**  
Cambio en el valor de mercado del FRP  
(respecto a septiembre)



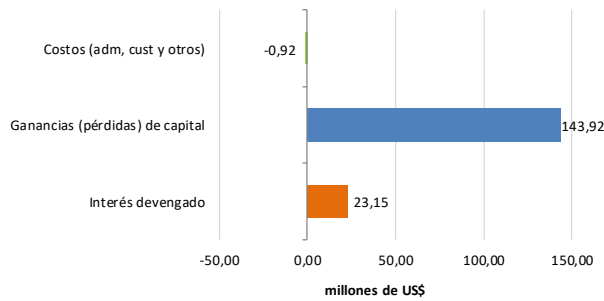
Fuente: BCCh y Dipres.

Respecto a la evolución mensual, durante diciembre el fondo exhibió un aumento en su valorización de US\$166,14 millones. Dicha variación estuvo explicada por: una ganancia de capital de US\$143,92 millones (debido principalmente a la depreciación respecto al dólar de las principales monedas en las que invierte del fondo), intereses devengados por US\$23,15 millones y costos de administración, custodia y otros conceptos por US\$0,92 millones.

<sup>2</sup>Decreto Supremo N°1.383, del 2006, del Ministerio de Hacienda.

**Gráfico 11**

Cambio en el valor de mercado del FRP (respecto a noviembre)



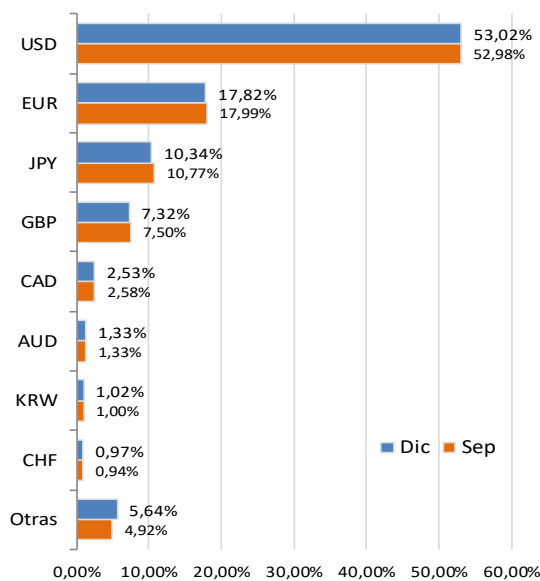
Fuente: BCCh y Dipres.

**IV.2. Cartera de inversión**

Al 31 de diciembre el portafolio del FRP, desagregado por moneda, registró el siguiente detalle: US\$5.732,46 millones se encontraban invertidos en dólares de los Estados Unidos de América, US\$1.926,64 millones en euros, US\$1.118,33 millones en yenes, US\$791,27 millones en libras esterlinas, US\$273,76 millones en dólares canadienses, US\$143,76 millones en dólares australianos, US\$110,75 millones en won surcoreano, US\$105,17 millones en francos suizos y US\$609,93 millones en otras monedas.

**Gráfico 12**

Distribución de las inversiones del FRP por moneda Diciembre de 2019



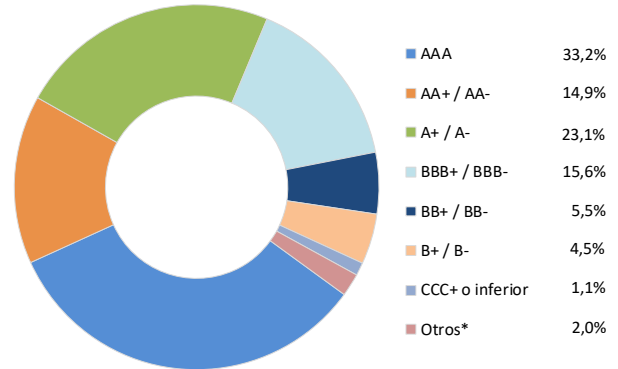
% sobre la cartera total del FRP

Fuente: BCCh y Dipres.

Al desagregar la cartera del FRP por la clasificación de riesgo de los instrumentos de renta fija, se observa que al cierre de diciembre el total de la cartera del fondo se encontraba invertido en instrumentos con grado de inversión (*investment grade*).

**Gráfico 13**

Distribución inversiones del FRP por clasificación de riesgo Diciembre de 2019



% sobre el total de inversiones en renta fija

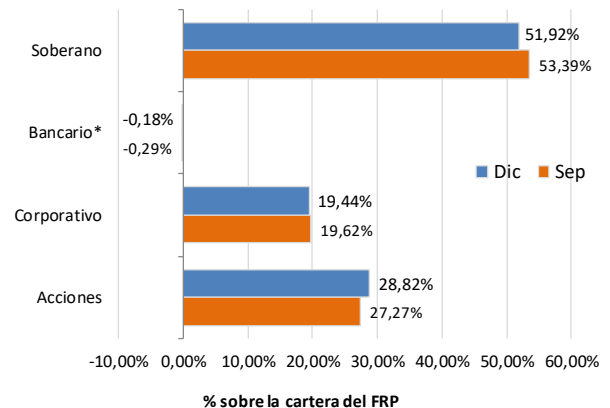
\* Incluye efectivo, efectivo equivalentes y transacciones no liquidadas

Fuente: BCCh y Dipres.

Al clasificar las inversiones del FRP por tipo de riesgo, al 31 de diciembre se aprecia que US\$5.613,99 millones se encontraban invertidos en riesgo soberano, US\$-19,60 millones en riesgo bancario, US\$2.101,75 millones en riesgo corporativo y US\$3.115,94 millones en riesgo accionario.

**Gráfico 14**

Distribución inversiones del FRP por tipo de riesgo Diciembre de 2019



% sobre la cartera del FRP

\* Incluye efectivo, efectivo equivalentes y transacciones no liquidadas

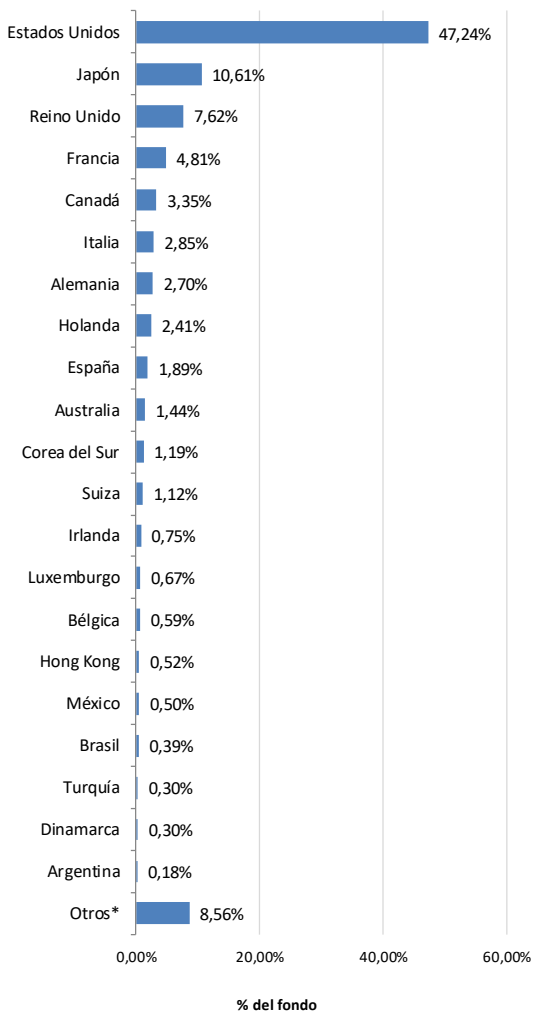
Fuente: BCCh y Dipres.



En relación con el destino de las inversiones del fondo, al 31 de diciembre se observó que un total de US\$6.255,83 millones (57,86%) se encontraban en Estados Unidos y Japón, US\$1.705,96 millones (15,78%) en Reino Unido, Francia y Canadá, mientras que US\$2.850,30 (26,36%) millones se encontraban invertidos en otros países.

**Gráfico 15**

Inversiones del FRP por país  
Diciembre de 2019



\*Incluye efectivo, efectivo equivalentes y transacciones no liquidadas.

Fuente: BCCh y Dipres.

Respecto al plazo promedio de inversión, se observa que al cierre de diciembre el vencimiento promedio de los instrumentos de la cartera del fondo fue de 7,48 años.

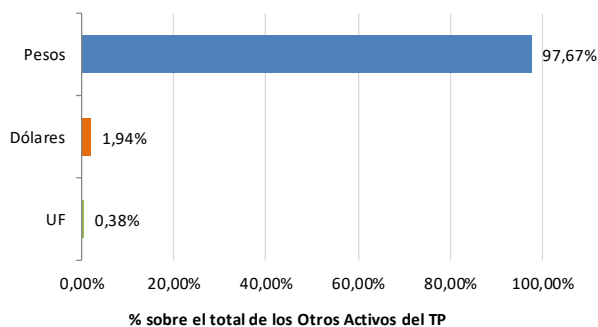
**V. OTROS ACTIVOS DEL TESORO PÚBLICO**

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>3</sup>.

El valor a precios de mercado de la cartera de los Otros activos del Tesoro Público (OATP) totalizó US\$1.296,54 millones, al 31 de diciembre. En términos desagregados, US\$25,20 millones se encontraban invertidos en activos denominados en moneda extranjera y US\$1.271,33 millones en activos denominados en moneda nacional<sup>4</sup>. Cabe señalar que, del total de recursos invertidos en el mercado local, US\$1.266,38 millones estaban en instrumentos denominados en pesos chilenos y US\$4,95 millones en instrumentos indexados a la inflación (en UF).

**Gráfico 16**

Distribución de los otros activos del Tesoro Público por moneda  
Diciembre de 2019



Fuente: Dipres.

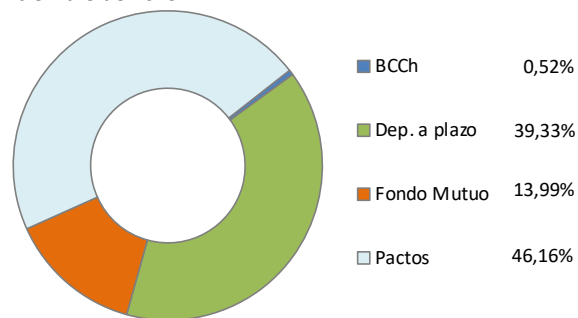
<sup>3</sup>Oficio N°2.154, de septiembre de 2012 y Oficio N°169, de enero de 2013, ambos del Ministerio de Hacienda.

<sup>4</sup>Para efectos de consolidación de las cifras, se utilizó el dólar observado publicado por el Banco Central de Chile vigente al 30 de diciembre (\$744,62).

La cartera de inversión de los Otros activos del Tesoro Público, denominada en moneda nacional (CLP), desagregada por tipo de instrumento, presentó la siguiente composición al 31 de diciembre: US\$6,66 millones se encontraban invertidos en instrumentos del Banco Central de Chile, US\$499,99 millones en depósitos a plazo, US\$177,89 millones en fondos mutuos y US\$586,80 millones en pactos.

**Gráfico 17**

Otros activos del Tesoro Público denominados en moneda nacional por tipo de instrumento  
Diciembre de 2019

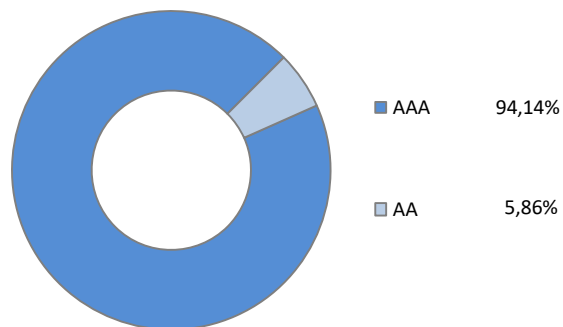


Fuente: Dipres.

Al desagregar la cartera en moneda nacional por clasificación de riesgo, se observa que la totalidad de recursos se encuentran invertidos en instrumentos con alta clasificación crediticia (*investment grade*).

**Gráfico 18**

Otros activos del Tesoro Público denominados en moneda nacional por clasificación de riesgo  
Diciembre de 2019



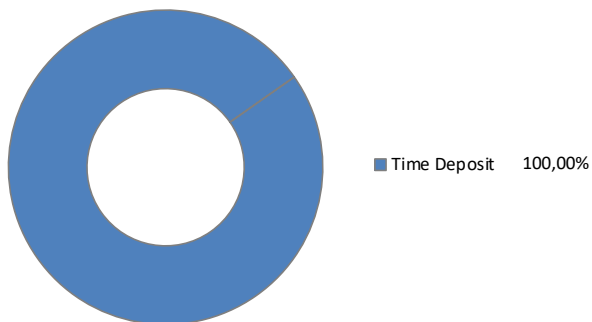
No considera las inversiones en fondo mutuo  
Fuente: Dipres.

Respecto al plazo promedio de inversión, se observa que al cierre de diciembre el vencimiento promedio de los instrumentos de la cartera denominada en moneda nacional fue de 3 días.

En relación a la cartera de inversión de los Otros activos del Tesoro Público denominados en moneda extranjera (US\$), se observó la siguiente composición por tipo de instrumento, al cierre de diciembre: US\$25,20 millones en *time deposit*.

**Gráfico 19**

Otros activos del Tesoro Público denominados en moneda extranjera por tipo de instrumento  
Diciembre de 2019

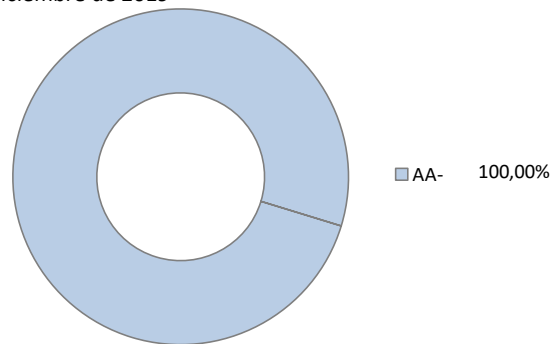


Fuente: Dipres.

Al desagregar la cartera en moneda extranjera por clasificación de riesgo, se observa que la totalidad de los recursos se encuentran invertidos en instrumentos *investment grade*.

**Gráfico 20**

Otros activos del Tesoro Público denominados en moneda extranjera por clasificación de riesgo  
Diciembre de 2019



No considera las inversiones en fondo mutuo  
Fuente: Dipres.

Respecto al plazo promedio de inversión, se observa que al cierre de diciembre el vencimiento promedio de los instrumentos de la cartera denominada en moneda extranjera fue de 2 días.

En relación a las subastas en moneda nacional y extranjera, el presente reporte incorpora información mensual sobre los resultados de las mismas, correspondientes al TP y FpE, y que son realizadas a través de la plataforma de negociación desarrollada por la Bolsa de Comercio de Santiago (BCS) para esta Dirección. De esta forma, el anexo 2 muestra los resultados de las subastas de depósitos a plazo (en pesos y dólares, según corresponda) y de venta con pacto de retrocompra (cuadros 10 al 13).

**VI. FONDO PARA LA EDUCACIÓN**

El Fondo para la Educación (FpE) fue creado mediante el artículo 7° de Ley N°20.630<sup>5</sup> y su objetivo es complementar el financiamiento de las obligaciones fiscales contenidas en la Partida del Ministerio de Educación de la Ley de Presupuestos del Sector Público. Serán usos preferentes de los recursos del Fondo para la Educación, los destinados a educación pre-escolar, subvención escolar preferencial y becas y créditos para educación superior.

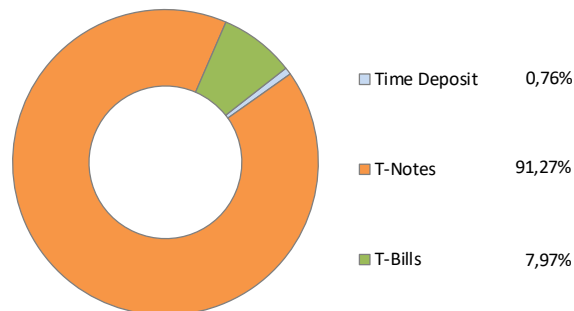
De acuerdo a lo señalado en el reglamento del fondo<sup>6</sup>, los recursos serán invertidos siguiendo las mismas normas de inversión de los OATP.

El fondo se constituyó el 24 de septiembre de 2013, fecha en la que recibió un primer aporte por US\$2.000 millones. En noviembre y diciembre del mismo año se realizaron los aportes que dieron cumplimiento a lo definido en la ley.

Al cierre de diciembre, este fondo registró una valorización a precios de mercado de US\$200,57 millones. Estos recursos se encontraban invertidos en instrumentos de renta fija del mercado internacional de acuerdo al siguiente detalle: US\$183,06 millones estaban invertidos en *treasury notes*, US\$15,99 millones en *treasury bills* y US\$1,52 millones en *time deposit*.

Durante el mes, el fondo registró retiro de recursos por un total de US\$85,44 millones, tal como lo dispone la Ley de Presupuestos vigente y el reglamento del fondo.

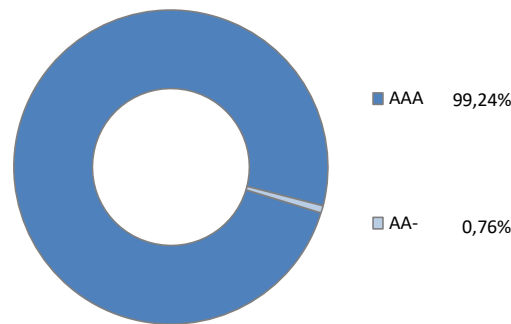
**Gráfico 21**  
Fondo para la Educación por tipo de instrumento  
Diciembre de 2019



Fuente: Dipres.

Al desagregar las inversiones del fondo, por clasificación de riesgo, se observa que la totalidad de los recursos se encontraban invertidos en instrumentos *investment grade*.

**Gráfico 22**  
Fondo para la Educación por clasificación de riesgo  
Diciembre de 2019



No considera las inversiones en fondo mutuo

Fuente: Dipres.

Respecto al plazo promedio de inversión, se observa que al cierre de diciembre el vencimiento promedio de los instrumentos de la cartera fue de 15 días.

<sup>5</sup>De acuerdo a lo señalado en dicho artículo, el fondo recibirá aportes por un total de US\$4.000 millones, los cuales fueron depositados antes del 31 de diciembre de 2013.

<sup>6</sup>Decreto N°392, de marzo de 2013, del Ministerio de Hacienda.

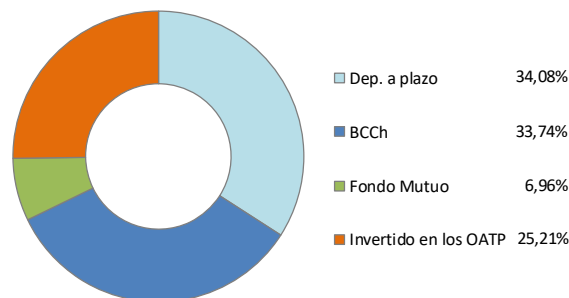
**VII. FONDO DE APOYO REGIONAL<sup>7</sup>**

El Fondo de Apoyo Regional (FAR) fue creado mediante el Artículo Cuarto Transitorio de la Ley N°20.378<sup>8</sup>. Su objetivo es el financiamiento de iniciativas de transporte, conectividad y desarrollo regional.

Los recursos del fondo son invertidos en el mercado de capitales local desde el año 2015, siguiendo las mismas normas de inversión de los OATP<sup>9</sup>. Cabe señalar que hasta febrero de 2017, la totalidad de los recursos del fondo eran reportados como parte del stock de los OATP, a partir de dicho momento los recursos del FAR se reportan en forma separada.

El fondo registró, al cierre de diciembre, un saldo de \$428.203 millones, equivalentes<sup>10</sup> a US\$575,06 millones. Los recursos de este fondo se encontraban invertidos en instrumentos de renta fija de acuerdo al siguiente detalle: US\$194,05 millones estaban invertidos en instrumentos del Banco Central, US\$195,96 millones en depósitos a plazo, US\$40,05 millones en fondos mutuos, mientras que US\$145,00 millones formaban parte del stock de Otros activos financieros del TP.

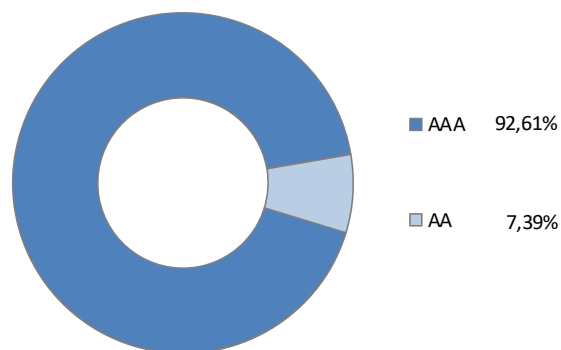
**Gráfico 23**  
Fondo de Apoyo Regional por tipo instrumento  
Diciembre de 2019



Fuente: Dipres.

Al desagregar las inversiones del fondo, por clasificación de riesgo, se observa que la totalidad de los recursos se encontraban invertidos en instrumentos *investment grade*.

**Gráfico 24**  
Fondo de Apoyo Regional por clasificación de riesgo  
Diciembre de 2019



No considera las inversiones en fondo mutuo  
Fuente: Dipres.

Respecto al plazo promedio de inversión, se observa que al cierre de diciembre el vencimiento promedio de los instrumentos de la cartera fue de 60 días.

<sup>7</sup>Esta sección es elaborada conforme numeral 8 del Art. N°16 de la Ley N°21.125, de Presupuestos del Sector Público para el año 2019.

<sup>8</sup>Actualizada por la Ley N°20.696.

<sup>9</sup>Oficio N°2.154, de septiembre de 2012 y Oficio N°169, de enero de 2013, ambos del Ministerio de Hacienda.

<sup>10</sup>Para efectos de consolidación de las cifras a dólares, se utilizó el dólar observado publicado por Banco Central de Chile vigente al 30 de diciembre (\$744,62).

VIII. ANEXO 1: INFORMACIÓN RELACIONADA A LOS FONDOS SOBERANOS

**Cuadro 2**

Variación mensual del FEES  
Diciembre de 2019

Cifras en MMU\$	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019					
							1er Trim	2do Trim	3er Trim	octubre	noviembre	diciembre
Saldo inicial	14.997,52	15.419,13	14.688,82	13.966,28	13.772,06	14.738,82	14.133,85	14.344,02	14.189,90	14.163,61	14.247,85	13.151,85
Aportes	603,39	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Retiros	0,00	-498,93	-463,88	-462,29	0,00	-541,58	0,00	-563,89	0,00	0,00	-1.000,00	-1.000,00
Int. Devengado	184,10	188,28	167,08	161,56	153,01	166,92	46,56	45,37	41,30	12,66	12,79	12,60
<i>Sec.Lending</i>	2,65	2,33	2,56	3,23	3,74	2,06	0,27	0,49	0,51	0,16	0,09	0,08
Ganancias(pérdidas) de capital	-363,71	-416,97	-422,87	109,12	816,56	-227,51	164,40	365,16	-67,01	71,79	-108,46	69,45
Costos Adm., custodia y otros*	-2,17	-2,69	-2,87	-2,61	-2,80	-2,82	-0,79	-0,77	-0,58	-0,21	-0,34	-0,49
<b>Saldo final</b>	<b>15.419,13</b>	<b>14.688,82</b>	<b>13.966,28</b>	<b>13.772,06</b>	<b>14.738,82</b>	<b>14.133,85</b>	<b>14.344,02</b>	<b>14.189,90</b>	<b>14.163,61</b>	<b>14.247,85</b>	<b>13.151,85</b>	<b>12.233,41</b>

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

**Cuadro 3**

Variación mensual del FRP  
Diciembre de 2019

Cifras en MMU\$	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019					
							1er Trim	2do Trim	3er Trim	octubre	noviembre	diciembre
Saldo inicial	5.883,25	7.335,11	7.943,70	8.112,21	8.862,07	10.010,95	9.663,25	10.106,13	10.435,69	10.498,42	10.626,31	10.645,94
Aportes	1.376,75	498,93	463,88	462,29	505,15	541,58	0,00	563,89	0,00	0,00	0,00	0,00
Retiros	0,00	0,00	0,00	0,00	-313,95	-525,05	0,00	-576,51	0,00	0,00	0,00	0,00
Int. Devengado	174,06	190,18	194,29	197,38	207,71	221,70	67,03	71,61	62,75	19,62	20,97	23,15
<i>Sec.Lending</i>	0,24	0,57	0,28	0,29	0,34	0,39	0,06	0,27	0,28	0,09	0,07	0,06
Ganancias(pérdidas) de capital	-94,60	-75,90	-485,19	94,45	754,81	-581,19	377,32	272,24	1,49	109,06	-0,23	143,92
Costos Adm., custodia y otros*	-4,35	-4,63	-4,47	-4,24	-4,85	-4,74	-1,47	-1,67	-1,51	-0,78	-1,12	-0,92
<b>Saldo final</b>	<b>7.335,11</b>	<b>7.943,70</b>	<b>8.112,21</b>	<b>8.862,07</b>	<b>10.010,95</b>	<b>9.663,25</b>	<b>10.106,13</b>	<b>10.435,69</b>	<b>10.498,42</b>	<b>10.626,31</b>	<b>10.645,94</b>	<b>10.812,08</b>

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

**Cuadro 4**

Duración Fondos Soberanos  
Diciembre de 2019

Duración (años)	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019					
							1er Trim	2do Trim	3er Trim	octubre	noviembre	diciembre
<b>FEES</b>	4,70	4,90	4,78	4,80	4,81	4,84	4,81	4,83	4,87	4,87	4,85	4,82
<b>FRP</b>	7,12	7,92	7,71	7,99	8,21	8,00	7,36	7,28	7,62	7,60	7,54	7,48

Fuente: BCCh y Dipres.

**Cuadro 5**

FEES: Distribución por clase de activo y moneda  
(% del fondo)

Diciembre de 2019

Moneda	Clase de Activo	% Clase activo	% del Fondo
USD	Bonos soberanos y bonos relacionados	42,11%	44,57%
	Bonos soberanos indexados a inflación	71,54%	
	Acciones	60,63%	
EUR	Bonos soberanos, bonos relacionados	26,94%	25,66%
	Bonos soberanos indexados a inflación	28,46%	
	Acciones	9,57%	
JPY	Bonos soberanos y bonos relacionados	22,49%	20,52%
	Bonos soberanos indexados a inflación	0,00%	
	Acciones	7,17%	
CHF	Bonos soberanos y bonos relacionados	8,46%	7,72%
	Bonos soberanos indexados a inflación	0,00%	
	Acciones	2,70%	
GBP	Bonos soberanos y bonos relacionados	0,00%	0,37%
	Bonos soberanos indexados a inflación	0,00%	
	Acciones	4,76%	
CAD	Bonos soberanos y bonos relacionados	0,00%	0,22%
	Bonos soberanos indexados a inflación	0,00%	
	Acciones	2,89%	
AUD	Bonos soberanos y bonos relacionados	0,00%	0,15%
	Bonos soberanos indexados a inflación	0,00%	
	Acciones	2,00%	
Otras	Bonos soberanos y bonos relacionados	0,00%	0,79%
	Bonos soberanos indexados a inflación	0,00%	
	Acciones	10,27%	
<b>Total</b>		<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>

Fuente: BCCh y Dipres.

**Cuadro 7**

Distribución por clasificación de riesgo  
(% de cada fondo)

Diciembre de 2019

Rating	FEES**	FRP**
AAA	53,83%	33,21%
AA+ a AA-	5,11%	14,94%
A+ a A-	41,05%	23,15%
BBB+ a BBB-	0,00%	15,62%
BB+ a BB-	0,00%	5,46%
B+ a B-	0,00%	4,47%
CCC+ o inferior	0,00%	1,14%
Otros*	0,01%	2,02%
<b>Total</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>

\*Incluye efectivo, efectivo equivalentes y transacciones no liquidadas.

\*\* Carteras de Renta Fija.

Fuente: BCCh y Dipres.

**Cuadro 6**

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

Diciembre de 2019

Moneda	Soberanos y otros activos	Bonos Sob. Index. a inflación	MBS de Agencias EEUU	Bonos Corporativos	Bonos High Yield	Acciones	Total
USD	30,52%	42,14%	100,00%	65,37%	83,16%	60,64%	53,02%
EUR	25,76%	19,67%	0,00%	23,93%	15,07%	9,47%	17,82%
JPY	22,87%	3,25%	0,00%	0,95%	0,00%	7,19%	10,34%
GBP	5,49%	30,26%	0,00%	5,32%	1,77%	4,82%	7,32%
CAD	2,90%	2,03%	0,00%	3,60%	0,00%	2,99%	2,53%
AUD	1,72%	1,08%	0,00%	0,38%	0,00%	2,00%	1,33%
KRW	1,80%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	1,41%	1,02%
CHF	0,36%	0,00%	0,00%	0,42%	0,00%	2,73%	0,97%
Otras	8,58%	1,57%	0,00%	0,03%	0,00%	8,75%	5,64%
<b>Total</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>

Fuente: BCCh y Dipres.

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

**Cuadro 8**

Distribución de los Otros activos del Tesoro Público por tipo de activos (millones de US\$)

Diciembre de 2019

Instrumento	Consolidado en MMUS\$		Total
	Cartera CLP	Cartera US\$	
Depósitos a Plazo	499,99		499,99
Instrumentos Banco Central	6,66		6,66
Pactos	586,80		586,80
Fondo Mutuo	177,89		177,89
Time Deposit		25,20	25,20
Certificados de Depósitos			
Treasury Notes			
Treasury Bills			
Bonos Soberanos			
<b>Totales</b>	<b>1.271,33</b>	<b>25,20</b>	<b>1.296,54</b>

Fuente: Dipres.

**Cuadro 9**

Distribución por clasificación de riesgo (% de cada cartera)

Diciembre de 2019

Rating <sup>(1)</sup>	Cartera CLP	Cartera US\$
AAA	94,14%	0,00%
AA+	0,00%	0,00%
AA	5,86%	0,00%
AA-	0,00%	100,00%
A+	0,00%	0,00%
A	0,00%	0,00%
A-	0,00%	0,00%
<b>Total</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>

(1) No considera las inversiones en fondo mutuo

Fuente: Dipres.

**Cuadro 10**

Tesoro Público y FpE: Instituciones financieras habilitadas<sup>(1)</sup> para participar en las subastas de depósitos a plazo y pactos durante diciembre de 2019

Instituciones participantes	Instituciones adjudicadas con depósitos a plazo y pactos		
	depósitos en pesos	depósitos en dólares	Pactos en pesos
BCI			
BCI C. de Bolsa			X
BICE			
Chile			
Corpbanca			
Corpbanca C. de Bolsa			
Estado			
Estado C. de Bolsa			X
Falabella			
HSBC			
ItaúCorp			X
ItaúCorp C. de Bolsa			X
Santander			X
Santander Ag. de Valores			
Scotiabank			X
Security			

(1) Corresponde a las instituciones elegibles, según la normativa vigente y que cuentan con documentación al día para operar en depósitos a plazo o pactos.

Fuente: Dipres.

**Cuadro 11**

Tesoro Público y FpE: Depósitos a plazo en dólares subastados en el mercado local durante diciembre de 2019

Depósitos a Plazo en dólares (tramo de plazos)	Monto millones de US\$*	tasa interés promedio (%)
entre 7 y 30 días		
entre 31 y 60 días		
entre 61 y 90 días		
entre 91 y 120 días		
mayor a 120 días		
<b>Total</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

\* Monto al vencimiento

Fuente: Dipres.

**Cuadro 12**

Tesoro Público y FpE: Depósitos a plazo en pesos subastados en el mercado local durante diciembre de 2019

Depósitos a Plazo en pesos (tramo de plazos)	Monto millones de \$*	tasa interés promedio (%)
entre 7 y 30 días		
entre 31 y 60 días		
entre 61 y 90 días		
entre 91 y 120 días		
mayor a 120 días		
<b>Total</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

\* Monto al vencimiento

Fuente: Dipres.

**Cuadro 13**

Tesoro Público y FpE: Pactos de Retrocompra subastados en el mercado local durante diciembre de 2019

Pactos de Retrocompra en pesos (tramo de plazos)	Monto millones de \$*	tasa interés promedio (%)
entre 1 y 5 días	1.596.000	0,15
entre 6 y 10 días	1.138.000	0,16
entre 11 y 15 días		
entre 16 y 20 días		
entre 21 y 25 días		
entre 26 y 30 días		
<b>Total</b>	<b>2.734.000</b>	<b>0,16</b>

\* Monto al vencimiento

Fuente: Dipres.



**X. ANEXO 3: INFORMACIÓN RELACIONADA AL FONDO PARA LA EDUCACIÓN**

**Cuadro 14**

Distribución por tipo de activos (millones de US\$)  
Diciembre de 2019

Instrumento	Total en MMU\$
Depósitos a Plazo	0,00
Instrumentos BCCh	0,00
Pactos	0,00
Fondo Mutuo	0,00
Time Deposit	1,52
Certificados de Depósitos	0,00
Treasury Notes	183,06
Treasury Bills	15,99
Bonos Soberanos	0,00
<b>Totales</b>	<b>200,57</b>

Fuente: Dipres.

**Cuadro 15**

Distribución por clasificación de riesgo (% del fondo)  
Diciembre de 2019

Rating <sup>(1)</sup>	FpE
AAA	99,24%
AA+	0,00%
AA	0,00%
AA-	0,76%
A+	0,00%
A	0,00%
A-	0,00%
<b>Total</b>	<b>100,00%</b>

(1) No considera las inversiones en fondo mutuo  
Fuente: Dipres.

**XI. ANEXO 4: INFORMACIÓN RELACIONADA AL FONDO DE APOYO REGIONAL**

**Cuadro 16**

Distribución por tipo de activos (millones de US\$)  
Diciembre de 2019

Instrumento	Total en MMU\$
Depósitos a Plazo	195,96
Instrumentos Banco Central	194,05
Fondo Mutuo	40,05
Pactos	0,00
Invertido en los OATP	145,00
<b>Totales</b>	<b>575,06</b>

Fuente: Dipres.

**Cuadro 17**

Distribución por clasificación de riesgo (% del fondo)  
Diciembre de 2019

Rating <sup>(1)</sup>	FAR
AAA	92,61%
AA+	0,00%
AA	7,39%
AA-	0,00%
A+	0,00%
A	0,00%
A-	0,00%
<b>Total</b>	<b>100,00%</b>

(1) No considera las inversiones en fondo mutuo  
Fuente: Dipres.