



GOBIERNO DE CHILE
MINISTERIO DE HACIENDA
Dirección de Presupuestos

**ACTIVOS FINANCIEROS DEL
TESORO PÚBLICO**

INFORME AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2007

I.- Participación del Tesoro Público en el Mercado de Capitales

El presente informe constituye el reporte de las inversiones de los activos financieros del Tesoro Público al 30 de Septiembre de 2007, sin considerar los activos financieros del Fondo de Reserva de Pensiones (FRP) y del Fondo de Estabilización Económica y Social (FEES). Esto incluye las inversiones mantenidas tanto en moneda nacional como en moneda extranjera.

Como ha sido explicado en otras oportunidades, a partir del último trimestre del año 2002, el Tesoro Público inició un proceso de gestión de ingresos y gastos, invirtiendo los excedentes temporales de la Cuenta Única Fiscal (CUF) en el mercado de capitales.

La participación del fisco en el mercado de capitales está regulada por el artículo 3° del DL 1.056, de 1975, el artículo 32 de la Ley N° 18.267 y por los oficios respectivos del Ministro de Hacienda donde define los criterios y fija normas para la participación en el mercado de capitales.

Considerando el valor de mercado que al 30 de Septiembre tenían el FRP y el FEES, equivalente a US\$ 1.418,86 millones y US\$ 11.150,54 millones, respectivamente, y las otras colocaciones del Tesoro, cuyo valor de mercado al 30 de Septiembre del 2007 ascendía a US\$ 7.335,16 millones, un 16,6% del total de activos financieros está denominado en moneda nacional y un 83,4% está denominado en moneda extranjera.

La información se presenta separando el portafolio de activos por moneda y consolidado. El portafolio ha sido valorado a precios de mercado al 30 de Septiembre de 2007, para lo cual se utilizó como fuente de precios Bloomberg. Se muestra las participaciones de los diferentes instrumentos en los cuales se está invirtiendo, y se realiza una separación del portafolio por plazo. También se informa el desglose de las inversiones por destino, distinguiendo aquellas mantenidas en el país de aquellas efectuadas en el exterior.

El estado de los fondos, FEES y FRP, se muestra en informes ejecutivos que se acompañan al presente informe, dictados en virtud de lo dispuesto en el DFL N° 1 de Hacienda de 2006 y en el D.S N° 1.382 de Hacienda de 2006.

II.- Portafolio Consolidado de Activos Financieros

El valor de mercado de las colocaciones del Tesoro Público, excluido el FRP y FEES, al 30 de Septiembre de 2007 ascendía a US\$ 7.335 millones (siete mil trescientos treinta y cinco millones de dólares). En el siguiente cuadro se muestra la composición del portafolio por tipo de activos y por moneda.

Instrumento	[1] Pesos ¹ (MM US\$)	[2] M/E (MM US\$)	[3] Total (MM US\$)
Depósitos	2.551,99	915,90	3.467,90
Instrumentos Banco Central	130,13		130,13
Certificados de Depósitos		3.003,22	3.003,22
Pactos	623,99		623,99
Bonos Supranacionales		27,86	27,86
Bonos de Agencias de EE.UU.		82,06	82,06
Totales	3.306,11	4.029,05	7.335,16

III.- Portafolio de los Activos Financieros en Pesos

Al 30 de Septiembre de 2007 el valor de mercado de las colocaciones del Tesoro Público en moneda nacional ascendía a \$ 1.691.803 millones (un millón seiscientos noventa y un mil ochocientos tres millones de pesos). Dichos recursos representan básicamente los excedentes temporales de caja producto del ciclo presupuestario y permiten financiar la ejecución presupuestaria corriente. Por lo anterior, el principal objetivo de estas inversiones es mantener la liquidez suficiente para atender el programa de gastos del Gobierno Central, preservando el capital.

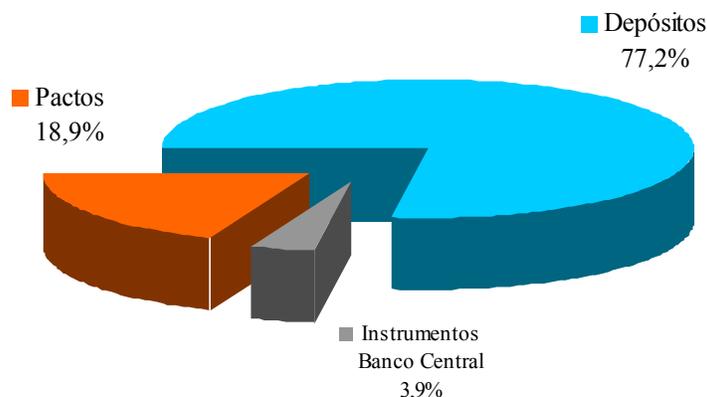
Instrumento	Monto (MM \$)	%
Depósitos	1.305.905,12	77,2
Instrumentos Banco Central	66.588,84	3,9
Pactos ²	319.308,91	18,9
Totales	1.691.802,87	100,0

Instrumento	Monto (MM \$)	%
Menor a 3 meses	1.350.769,06	79,8
Mayor a 3 meses	341.033,81	20,2
Totales	1.691.802,87	100,0

¹ Para efectos de la consolidación se empleó el dólar observado del día 28 de Septiembre de 2007, que fue de 511,72 (Fuente: Banco Central de Chile)

² Incluye \$ 33.000 millones en Fondos Mutuos de Inversión en Instrumentos de Deuda de Corto Plazo con duración menor o igual a 90 días, tomados con BancoEstado Administradora General de Fondos S.A.

Grafico 1: Composición por Instrumentos



IV.- Portafolio de Activos Financieros en Moneda Extranjera

Al 30 de Septiembre de 2007, el valor de mercado de las colocaciones del Tesoro Público en moneda extranjera era equivalente a US\$ 4.029 millones (cuatro mil veinte y nueve millones de dólares). Los excedentes son generados por la diferencia entre los ingresos en dólares (Codelco y empresas autorizadas por el SII a pagar impuestos en dólares) y los compromisos fiscales en dólares (gastos en el exterior y servicio de la deuda).

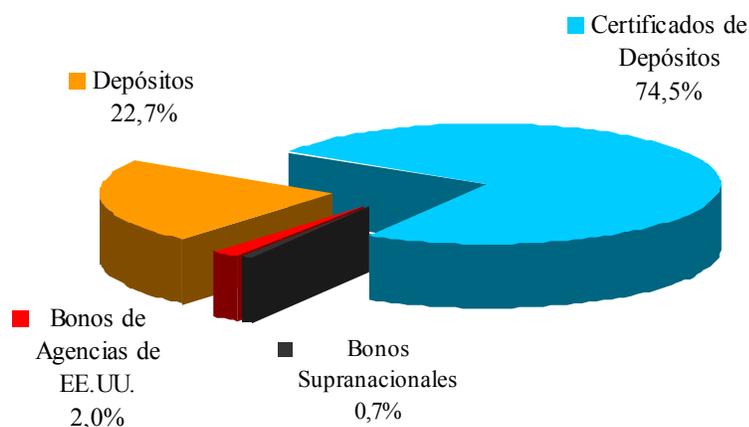
Cuadro 4: Composición de Portafolio por Instrumento

Instrumento	Monto (MM US\$)	%
Depósitos	915,90	22,7
Certificados de Depósitos	3.003,22	74,5
Bonos Supranacionales	27,86	0,7
Bonos de Agencias de EE.UU.	82,06	2,0
Totales	4.029,05	100,0

Cuadro 5: Composición de Portafolio por plazo

Instrumento	Monto (MM US\$)	%
Menor a 3 meses	4.011,19	99,6
Mayor a 3 meses	17,86	0,4
Totales	4.029,05	100,0

Gráfico 2: Composición por Instrumentos



V.- Composición por Mercado del Portafolio en Moneda Extranjera

Los recursos en moneda nacional son invertidos íntegramente en el mercado local. En relación a los activos financieros en moneda extranjera, ellos son invertidos en el mercado internacional. La inversión en el exterior se inició en el mes de enero de 2006 aprovechando la apertura de la sucursal del Banco del Estado en la ciudad de Nueva York. En la actualidad el 100% de los activos en moneda extranjera son invertidos fuera de Chile.

Cuadro 6: Composición de Portafolio por Instrumento y Mercado (MM US\$)

Instrumento	[1]	[2]	[3]
	Mercado Nacional	Mercado Internacional	Ambos Mercados
Depósitos ³		915,90	915,90
Certificados de Depósitos		3.003,22	3.003,22
Bonos Supranacionales		27,86	27,86
Bonos de Agencias de EE.UU.		82,06	82,06
Totales		4.029,05	4.029,05
% de la Cartera		100,0	

³ Los depósitos en el mercado internacional comprenden Time Deposits tomados en la sucursal del Banco del Estado en la ciudad de Nueva York.