

GOBIERNO DE CHILE
MINISTERIO DE HACIENDA
Dirección de Presupuestos

**ACTIVOS FINANCIEROS DEL
TESORO PÚBLICO**

INFORME AL 31 DE DICIEMBRE 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 31 de Diciembre 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 31 de Diciembre tenían el FRP y el FEES, equivalente a US\$ 1.466,35 millones y US\$ 14.032,61 millones, respectivamente, y las otras colocaciones del Tesoro, cuyo valor de mercado al 31 de Diciembre del 2007 ascendía a US\$ 5.422,61 millones, un 8,5% del total de activos financieros está denominado en moneda nacional y un 91,5% está denominado en moneda extranjera (M/E).

La información se presenta separando el portafolio de activos por moneda y consolidado. El portafolio ha sido valorado a precios de mercado al 31 de Diciembre 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 31 de Diciembre de 2007 ascendía a US\$ 5.423 millones (cinco mil cuatrocientos veinte y tres millones de dólares). En el siguiente cuadro se muestra la composición del portafolio por tipo de activos y por moneda.

Cuadro 1: Composición de Portafolio Consolidado por Instrumento y Moneda

Instrumento	[1] Pesos ¹ (MM US\$)	[2] M/E (MM US\$)	[3] Total (MM US\$)
Depósitos	484,84	1.659,60	2.144,44
Instrumentos Banco Central	133,58		133,58
Certificados de Depósitos		1.967,01	1.967,01
Pactos	1.159,48		1.159,48
Bonos Supranacionales		18,10	18,10
Totales	1.777,89	3.644,71	5.422,61

III.- Portafolio de los Activos Financieros en Pesos

Al 31 de Diciembre de 2007 el valor de mercado de las colocaciones del Tesoro Público en moneda nacional ascendía a \$ 881.516 millones (ochocientos ochenta y un mil quinientos dieciséis 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.

Cuadro 2: Composición de Portafolio por Instrumento

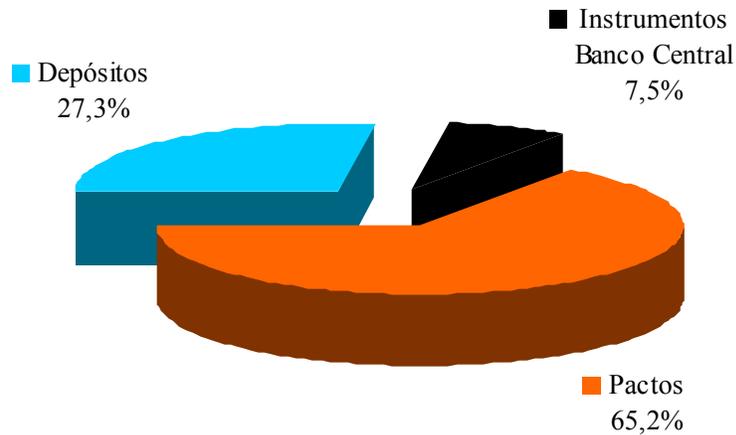
Instrumento	Monto (MM \$)	%
Depósitos	240.394,25	27,3
Instrumentos Banco Central	66.230,52	7,5
Pactos ²	574.891,06	65,2
Totales	881.515,83	100,0

Cuadro 3: Composición de Portafolio por Plazo

Instrumento	Monto (MM \$)	%
Menor a 3 meses	720.403,02	81,7
Mayor a 3 meses	161.112,81	18,3
Totales	881.515,83	100,0

¹ Para efectos de la consolidación se empleó el dólar observado del día 28 de Diciembre de 2007, que fue de 495,82 (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.

Gráfico 1: Composición por Instrumentos**IV.- Portafolio de Activos Financieros en Moneda Extranjera**

Al 31 de Diciembre de 2007, el valor de mercado de las colocaciones del Tesoro Público en moneda extranjera era equivalente a US\$ 3.645 millones (tres mil seiscientos cuarenta y cinco 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	1.659,60	45,5
Certificados de Depósitos	1.967,01	54,0
Bonos Supranacionales	18,10	0,5
Totales	3.644,71	100,0

Cuadro 5: Composición de Portafolio por plazo

Instrumento	Monto (MM US\$)	%
Menor a 3 meses	3.369,38	92,4
Mayor a 3 meses	275,33	7,6
Totales	3.644,71	100,0

Grafico 2: Composición por Instrumentos

