

GOBIERNO DE CHILE  
MINISTERIO DE HACIENDA  
Dirección de Presupuestos

**INFORME EJECUTIVO MENSUAL**

**FONDO DE RESERVA DE PENSIONES Y  
FONDO DE ESTABILIZACIÓN ECONÓMICA Y SOCIAL**

**INFORME AL 31 DE MARZO DE 2007**

## I.- Fondo de Reserva de Pensiones

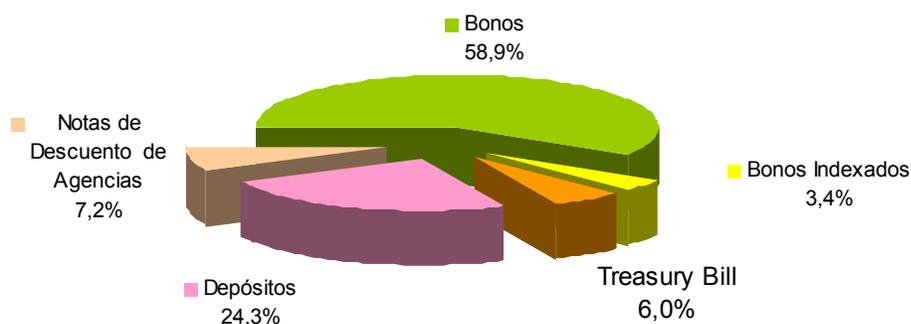
La constitución del Fondo de Reserva de Pensiones (FRP), se formalizó el 28 de diciembre de 2006, en conformidad a lo dispuesto en el artículo tercero transitorio de la ley N° 20.128. Dicho fondo tuvo un aporte inicial de US\$ 604,5 millones a una cuenta especial del Servicio de Tesorerías. Estos recursos fueron invertidos en un Depósito a Plazo en el Banco Central de Chile hasta el día 28 de marzo del 2007.

El FRP es administrado desde el 28 de marzo del 2007 por el Banco Central de Chile, en su calidad de Agente Fiscal en virtud del Decreto Supremo N° 1.383, de 11 de Diciembre de 2006, del Ministerio de Hacienda.

A continuación se muestra el valor de mercado<sup>1</sup> del portafolio de activos del FRP al 31 de marzo de 2007, reglamentado según Decreto Supremo N° 1.382 del Ministerio de Hacienda y normas complementarias.

Cuadro 1: Composición de Portafolio por Instrumento			Cuadro 2: Composición de Portafolio por Duración	
Instrumento	Monto (MM US\$)	%	Instrumento	Duración (años)
Bonos	361,61	58,9	Bonos	3,4
Bonos Indexados <sup>2</sup>	21,04	3,4	Bonos Indexados	3,0
Treasury Bill	37,11	6,0	Treasury Bill	0,2
Depósitos	149,30	24,3	Depósitos	0,0
Notas de Descuento de Agencias	44,43	7,2	Notas de Descuento de Agencias	0,2
<b>Totales</b>	<b>613,48</b>		<b>Duración Promedio</b>	<b>2,14</b>

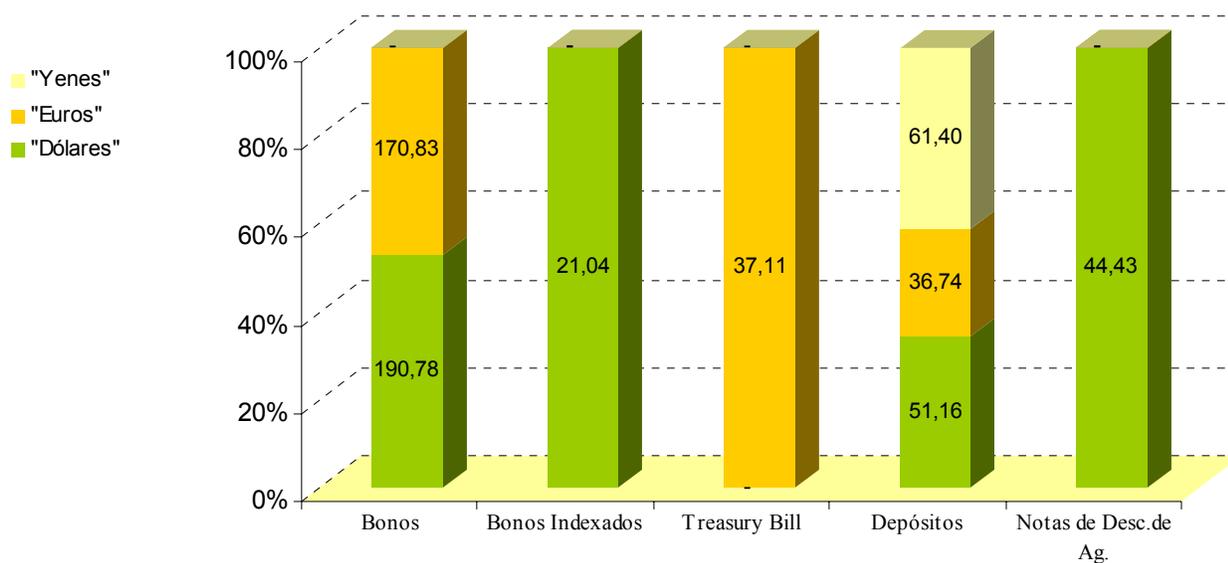
Grafico 1: Composición por Instrumento



<sup>1</sup> Bloomberg es la fuente de precios utilizada para la valoración de mercado de instrumentos de renta fija para los activos de ambos Fondos (FRP y FEES).

<sup>2</sup> Bonos Indexados: Bonos cuyo valor se reajusta de acuerdo a un determinado índice de inflación, y que en el caso de EE.UU. se denominan TIPS (*Treasury Inflation – Protected Securities*).

Gráfico 2: Composición por Instrumento y Moneda

Cuadro 3: Composición de Portafolio por Instrumento y Moneda<sup>2</sup>

Instrumento	[1] Dólares (MM US\$)	[2] Euros (MM US\$)	[3] Yenes (MM US\$)	[4] Total (MM US\$)
Bonos	190,78	170,83	-	<b>361,61</b>
Bonos Indexados	21,04	-	-	<b>21,04</b>
Treasury Bill	-	37,11	-	<b>37,11</b>
Depósitos	51,16	36,74	61,40	<b>149,30</b>
Notas de Descuento de Agencias	44,43	-	-	<b>44,43</b>
<b>Totales</b>	<b>307,40</b>	<b>244,68</b>	<b>61,40</b>	<b>613,48</b>
<b>% de la Cartera</b>	<b>50,11</b>	<b>39,88</b>	<b>10,01</b>	

<sup>3</sup> Para ambos Fondos (FRP y FEES), las paridades utilizadas para el cierre de mes fueron 1,3354 EUR/USD y 117,83 JPY/USD, según fuente Bloomberg.

## II.- Fondo de Estabilización Económica y Social

La constitución del Fondo de Estabilización Económica y Social (FEES), se formalizó el día 6 de marzo de 2007, en conformidad a lo dispuesto en el Decreto con Fuerza de Ley N° 1, de 2006, del Ministerio de Hacienda. Dicho fondo fue constituido con un aporte inicial de US\$ 6.000 millones, de los cuales US\$ 2.563,7 millones provenían del Fondo de Compensación para los Ingresos del Cobre (FCC), que fue refundido en el nuevo Fondo. El día 30 de marzo de 2007 se efectuó un aporte adicional de US\$ 1.100 millones. Cabe señalar que tanto el aporte inicial como el aporte adicional constituyen anticipos al cálculo definitivo que debe ser aportado este año a dicho Fondo.

El FEES al igual que el FRP, es administrado desde el 6 de marzo del 2007 por el Banco Central de Chile, en su calidad de Agente Fiscal en virtud del Decreto Supremo N° 1.383, de 11 de Diciembre de 2006, del Ministerio de Hacienda.

A continuación se muestra el valor de mercado del portafolio de activos del FEES al 31 de marzo de 2007, reglamentado según DFL N° 1, de 2006, del Ministerio de Hacienda y normas complementarias.

Instrumento	Monto (MM US\$)	%
Bonos	4.444,59	62,3
Bonos Indexados	248,84	3,5
Treasury Bill	523,10	7,3
Depósitos	1.673,73	23,5
Notas de Descuento de Agencias	247,04	3,5
<b>Totales</b>	<b>7.137,29</b>	

Instrumento	Duración (años)
Bonos	3,2
Bonos Indexados	2,7
Treasury Bill	0,2
Depósitos	0,0
Notas de Descuento de Agencias	0,2
<b>Duración Promedio</b>	<b>2,14</b>

**Grafico 3: Composición por Instrumento**

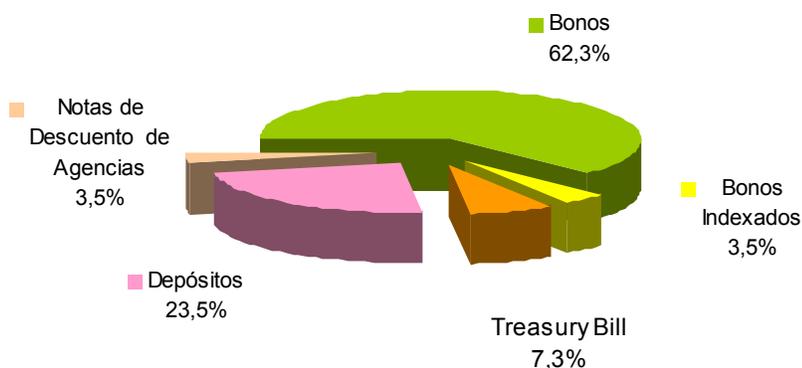
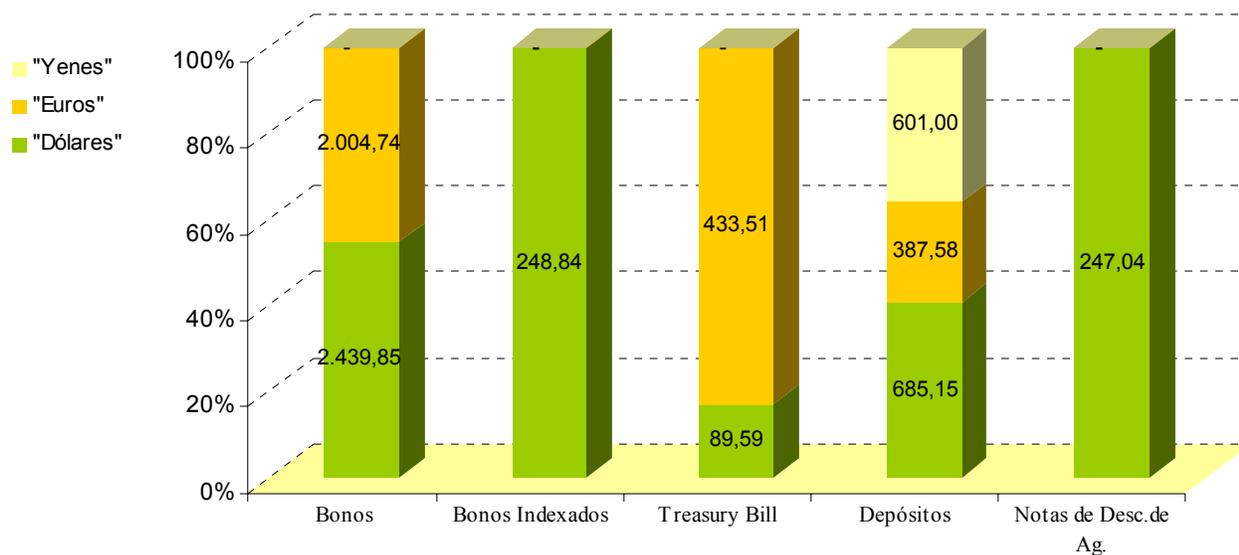


Grafico 4: Composición por Instrumento y Moneda



Cuadro 6: Composición de Portafolio por Instrumento y Moneda

Instrumento	[1] Dólares (MM US\$)	[2] Euros (MM US\$)	[3] Yenes (MM US\$)	[4] Total (MM US\$)
Bonos	2.439,85	2.004,74	-	<b>4.444,59</b>
Bonos Indexados	248,84	-	-	<b>248,84</b>
Treasury Bill	89,59	433,51	-	<b>523,10</b>
Depósitos	685,15	387,58	601,00	<b>1.673,73</b>
Notas de Descuento de Agencias	247,04	-	-	<b>247,04</b>
<b>Totales</b>	<b>3.710,46</b>	<b>2.825,83</b>	<b>601,00</b>	<b>7.137,29</b>
<b>% de la Cartera</b>	<b>51,99</b>	<b>39,59</b>	<b>8,42</b>	