



GOBIERNO DE  
**CHILE**  
Ministerio de Hacienda  
Dirección de Presupuestos

# REPORTE MENSUAL ACTIVOS CONSOLIDADOS DEL TESORO PÚBLICO

OCTUBRE DE 2010

30 de Noviembre de 2010

## INDICE

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.	FEES	5
IV.1.	Valor de Mercado del Fondo	5
IV.2.	Cartera de inversión	5
V.	FRP	7
V.1.	Valor de Mercado del Fondo	7
V.2.	Cartera de inversión	7
VI.	Anexos Fondos Soberanos	9
VII.	Anexos otros Activos del TP	9

**I. ANTECEDENTES**

Con el objetivo de entregar mayor detalle de los activos del Tesoro Público, esta Dirección ha estimado pertinente ampliar la frecuencia y contenido de su informe trimestral “Activos Financieros del Tesoro Público”, consolidando en un reporte mensual información referente a los Fondos Soberanos<sup>1</sup> (FEES y FRP) y a los Otros Activos del Tesoro Público (TP).

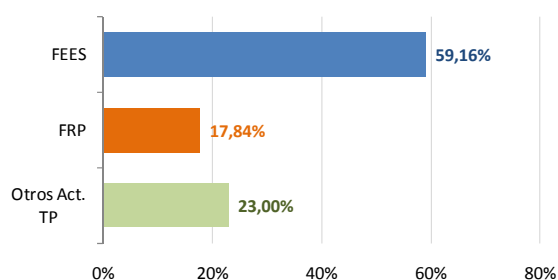
En la primera sección de este reporte, se presentan los activos consolidados del TP por tipo de activo y por moneda. En las secciones siguientes se encuentra un detalle del balance e inversión de los Otros Activos del TP y de los Fondos Soberanos. Finalmente, en la última sección se encuentran las tablas resumidas con la información mencionada anteriormente.

Cabe destacar que, 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 DEL TESORO PÚBLICO CONSOLIDADOS.**

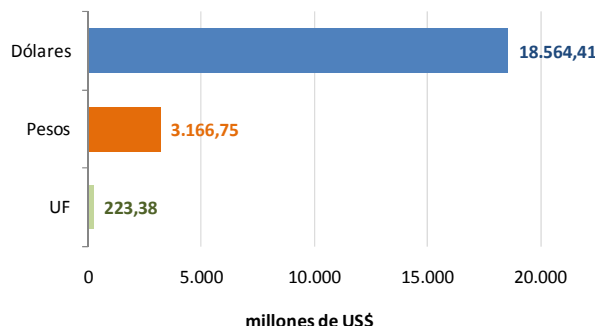
Al cierre de octubre los activos consolidados del TP totalizaron **US\$21.954,55** millones, cifra que se descompone en US\$5.049,34 millones invertidos en otros activos del TP y US\$16.905,20 millones en Fondos Soberanos (FRP y FEES).

**Gráfico 1**  
Composición de los Activos Consolidados del TP octubre de 2010



Fuente: BCCh y Dipres.

**Gráfico 2**  
Distribución de los Activos Consolidados del TP por moneda octubre de 2010



Fuente: BCCh y Dipres.

**Cuadro 1**

Stock de inversiones de los Activos Consolidados del Tesoro Público en millones de US\$. octubre de 2010.

Activos en millones de US\$		2007	2008	2009	2010	
					septiembre	octubre
Fondos Soberanos	FEES	14.032,61	20.210,68	11.284,78	12.851,82	12.987,50
	FRP	1.466,35	2.506,76	3.420,83	3.877,10	3.917,70
	Sub total	15.498,96	22.717,44	14.705,62	16.728,92	16.905,20
Otros Activos del TP	TP CLP	1.767,93	502,54	528,87	3.026,70	3.390,13
	TP US\$	3.643,48	2.303,24	1.125,29	2.121,98	1.659,21
	Sub total	5.411,42	2.805,79	1.654,16	5.148,67	5.049,34
<b>Activos Consolidados TP</b>		<b>20.910,38</b>	<b>25.523,22</b>	<b>16.359,78</b>	<b>21.877,59</b>	<b>21.954,55</b>

Fuente: BCCh y Dipres.

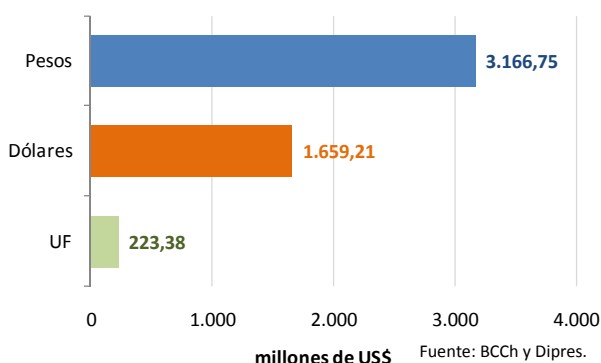
<sup>1</sup> En virtud del Decreto N°1.636 del Ministerio de Hacienda, publicado en el Diario Oficial el 20 de agosto de 2010, es materia de dicho Ministerio la elaboración de los reportes mensuales y trimestrales de los Fondos Soberanos.

### III. OTROS ACTIVOS DEL TESORO PÚBLICO

Los Otros Activos del Tesoro provienen de los excedentes temporales de caja, producto a su vez del ciclo regular de la ejecución presupuestaria. Estos excedentes son invertidos en el mercado de capitales en instrumentos de renta fija, de acuerdo a lo indicado en la normativa<sup>2</sup> vigente.

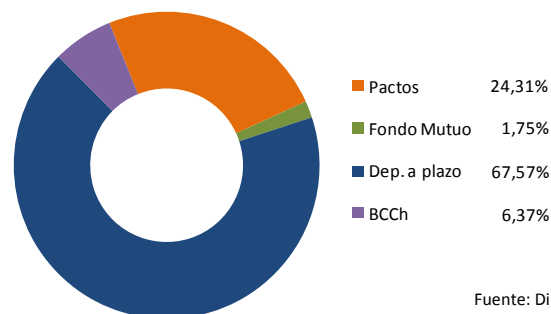
Al cierre de octubre el valor a precios de mercado de los Otros Activos del Tesoro Público totalizó **US\$5.049,34** millones. En términos desagregados, US\$1.659,21 millones se encontraban invertidos en activos denominados en moneda extranjera y US\$3.390,13<sup>3</sup> millones en activos en moneda nacional.

**Gráfico 3**  
Composición de los Otros Activos del TP por moneda octubre de 2010.



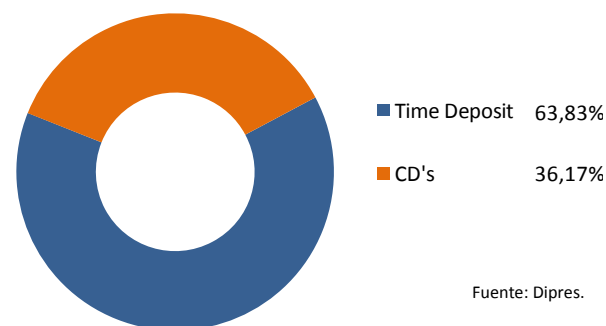
En relación al detalle de las inversiones de los otros activos del TP denominados en moneda nacional (CLP), al cierre de octubre US\$216,06 millones (6,37%) estaban invertidos en instrumentos del Banco Central de Chile (BCCh), US\$2.290,79 millones (67,57%) en depósitos a plazo, US\$823,99 millones (24,31%) en pactos y US\$59,30 millones en fondos mutuos (1,75%). Respecto al horizonte de inversión, el vencimiento promedio de estos instrumentos alcanzó 109 días.

**Gráfico 4**  
Otros Activos del TP (en CLP) por tipo de instrumento octubre de 2010



Por su parte, el detalle de las inversiones de los otros activos del TP denominados en moneda extranjera (US\$) al cierre de octubre, mostró que US\$1.059,05 millones se encontraban invertidos en time deposit (63,83%) y US\$600,15 millones en certificados de depósitos (CD's) (36,17%). Respecto al horizonte de inversión, el vencimiento promedio de estos instrumentos alcanzó 18 días.

**Gráfico 5**  
Otros Activos del TP (en US\$) por tipo de instrumento octubre de 2010



<sup>2</sup> Oficio Ord N°252, del 5 de abril de 2005, del Ministerio de Hacienda y sus actualizaciones posteriores.

<sup>3</sup> Para efectos de consolidación se utilizó el dólar observado del 29 de octubre publicado por el Banco Central de Chile (\$491,76).

**IV. FEES**

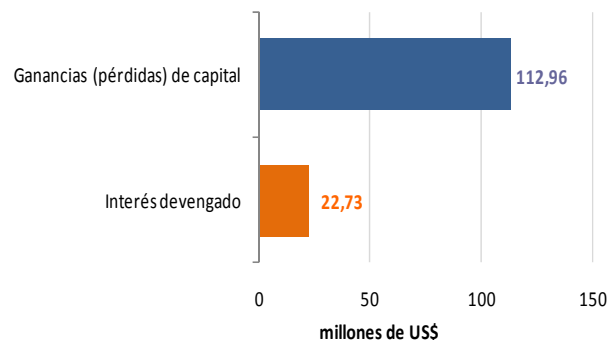
El Fondo de Estabilización Económica y Social (FEES) fue creado mediante el Decreto con Fuerza de Ley N°1, de 2006, del Ministerio de Hacienda. La administración de dicho fondo, fue encargada al Banco Central de Chile (BCCh) en su calidad de Agente Fiscal<sup>4,5</sup>.

**IV.1. Valor de Mercado del Fondo**

El valor de mercado del FEES totalizó **US\$12.987,50** millones al cierre de octubre. Los aportes realizados al fondo desde su creación ascienden a US\$19.462,33 millones, los retiros totalizaron US\$9.427,71 millones en igual período, de los cuales US\$986,71 millones corresponden a aportes realizados al Fondo de Reserva de Pensiones (FRP), tal como lo establece la letra e), del artículo 4º, del DFL N°1, de 2006, del Ministerio de Hacienda.

Al comparar el stock de inversiones, valorizados a precios de mercado con el cierre del mes anterior, se observa que el fondo registró una variación mensual de US\$135,69 millones. Dicha variación se explicó por: ingresos de intereses devengados por US\$22,73<sup>6</sup> millones y ganancias de capital por US\$112,96 millones debido principalmente a la apreciación del euro y yen respecto al dólar. Durante igual mes, no se registraron costos de administración y custodia.

**Gráfico 6**  
Cambio en el valor de mercado del FEES (respecto a septiembre 2010)

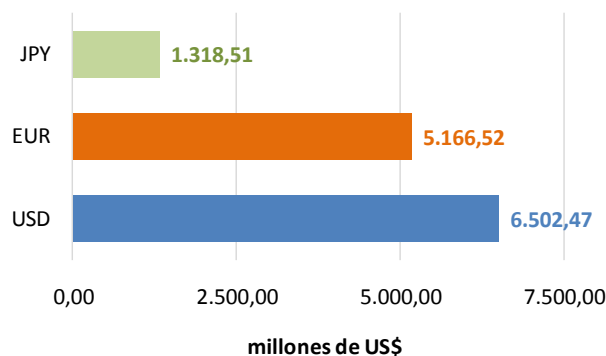


Fuente: BCCh y Dipres.

**IV.2. Cartera de inversión**

Al cierre de octubre del total de recursos del FEES, US\$6.502,47 millones (50,07%) se encontraban invertidos en instrumentos denominados en dólares, US\$5.166,52 millones (39,78%) en instrumentos en euros y US\$1.318,51 millones (10,15%) en yenes.

**Gráfico 7**  
Distribución de las inversiones del FEES, por moneda octubre de 2010



Fuente: BCCh.

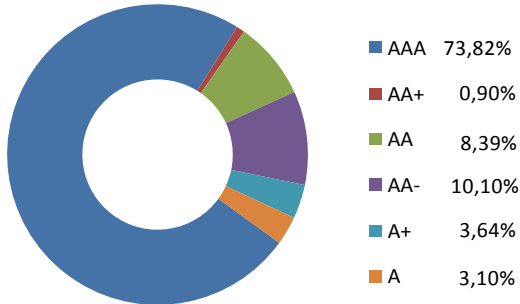
<sup>4</sup> Acuerdo de Aceptación, adoptada por el consejo en su sesión Ordinaria N°1.321, celebrada el 22 de febrero de 2007. Desde su creación los recursos del FEES han sido administrados por el BCCh.

<sup>5</sup> Mediante Decreto Supremo N°1.383 del Ministerio de Hacienda.

<sup>6</sup> Los intereses devengados y ganancias de capital fueron ajustado en octubre.

Al desagregar la cartera del FEES por clasificación de riesgo, se observa que la totalidad del fondo se encuentra invertida en instrumentos de alta clasificación crediticia (*investment grade*).

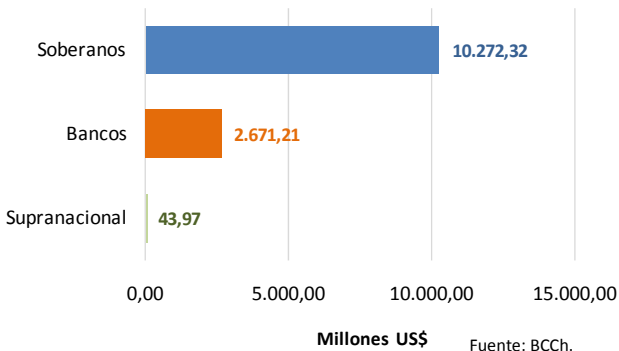
**Gráfico 8**  
Distribución de las inversiones del FEES, por clasificación de riesgo<sup>7</sup> octubre de 2010



Fuente: JP Morgan banco custodio.

Al clasificar las inversiones del FEES por tipo de riesgo, se observa que al cierre de octubre un 79,09% se encontraban invertidos en instrumentos de riesgo soberano, 20,57% en instrumentos bancario y 0,34% en inversiones supranacionales.

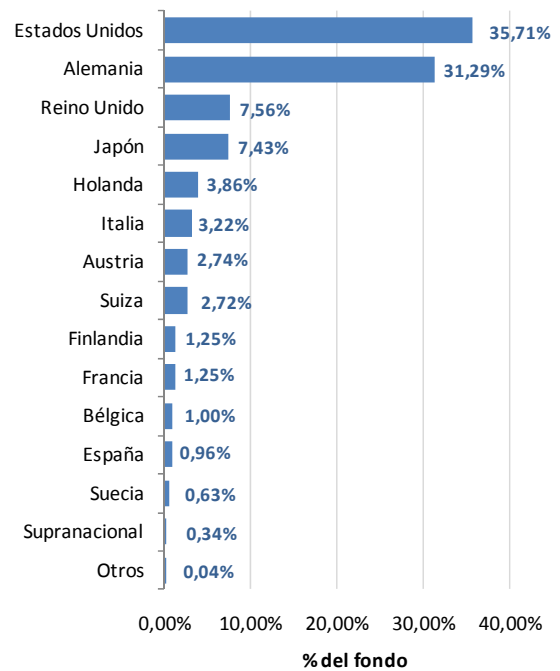
**Gráfico 9**  
Distribución de las inversiones del FEES, por tipo de riesgo octubre 2010



Fuente: BCCh.

En relación a los países en donde se encontraban invertidos los recursos, al cierre de octubre un 67,00% se encontraba en Estados Unidos y Alemania, 22,07% en Reino Unido, Japón, Holanda e Italia, 10,59% se encontraba en otros países de la zona euro y finalmente un 0,34% en instituciones supranacionales. Respecto al horizonte de inversión, el vencimiento promedio de los instrumentos del fondo alcanzó a 2,50 años.

**Gráfico 10**  
Inversiones del FEES, por país octubre de 2010



Fuente: JP Morgan banco custodio.

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

**V. FRP**

El Fondo de Reserva de Pensiones se constituyó el 28 de diciembre de 2006 y desde el 28 de marzo de 2007 los recursos han sido administrados por el Banco Central de Chile, en su calidad de Agente Fiscal y siguiendo las directrices del Ministerio de Hacienda<sup>8,9</sup>.

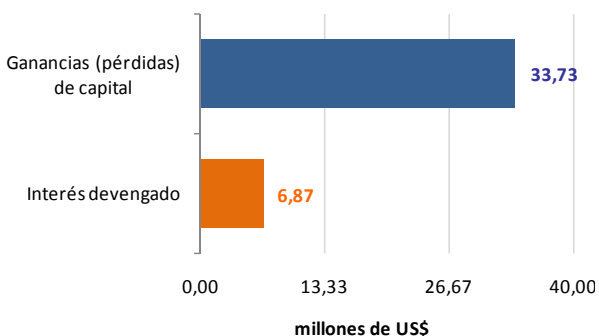
**V.1. Valor de Mercado del Fondo**

El valor de mercado del FRP totalizó **US\$3.917,70** millones al cierre de octubre. Los aportes realizados al fondo desde su creación ascienden a US\$3.423,97 millones. Durante este mismo período, el fondo no registra retiros.

Al comparar el stock de inversiones valorizados a precios de mercado con el cierre del mes anterior, se observa que el fondo registró una variación mensual de US\$40,60 millones. Dicha variación se explicó por ingresos de intereses devengados por US\$6,87<sup>10</sup> millones, y ganancias de capital por US\$33,73 millones debido principalmente a la apreciación del euro y yen respecto al dólar. Durante el mes no se registraron costos de administración y custodia.

**Gráfico 11**

Cambio en el valor de mercado del FRP (respecto a septiembre 2010)



Fuente: BCCh.

<sup>8</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>9</sup> Mediante Decreto Supremo N°1.383 del Ministerio de Hacienda.

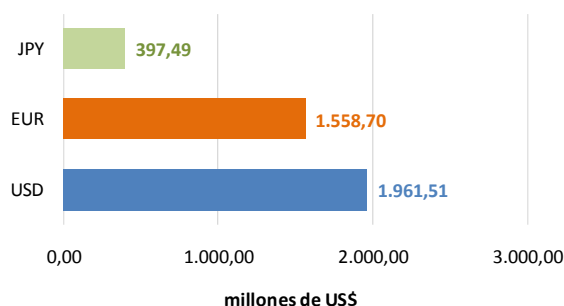
<sup>10</sup> Los intereses devengados y ganancias de capital fueron ajustado en octubre.

**V.2. Cartera de inversión**

Al cierre de octubre del total de recursos del FRP, US\$1.961,51 millones (50,07%) se encontraban invertidos en instrumentos denominados en dólares, US\$1.558,70 millones (39,79%) en instrumentos en euros y US\$397,49 millones (10,15%) en yenes.

**Gráfico 12**

Distribución de las inversiones del FRP, por moneda octubre de 2010

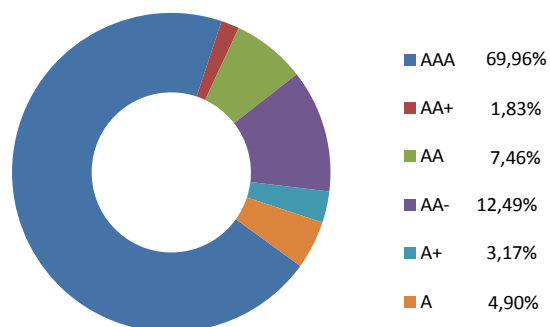


Fuente: BCCh.

Al desagregar la cartera del FRP por clasificación de riesgo, se observa que la totalidad del fondo se encuentra invertida en instrumentos de alta clasificación crediticia (*investment grade*).

**Gráfico 13**

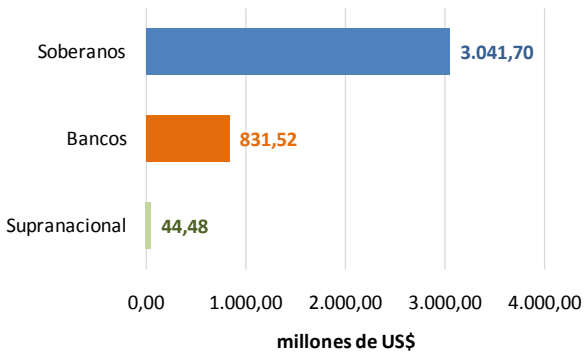
Distribución de las inversiones del FRP, por clasificación de riesgo octubre de 2010



Fuente: JP Morgan banco custodio.

Al clasificar las inversiones del FRP por tipo de riesgo, se observa que al cierre de octubre un 77,64% se encontraban invertidos en instrumentos de riesgo soberano, un 21,22% en instrumentos de riesgo bancario y un 1,14% en inversiones supranacionales.

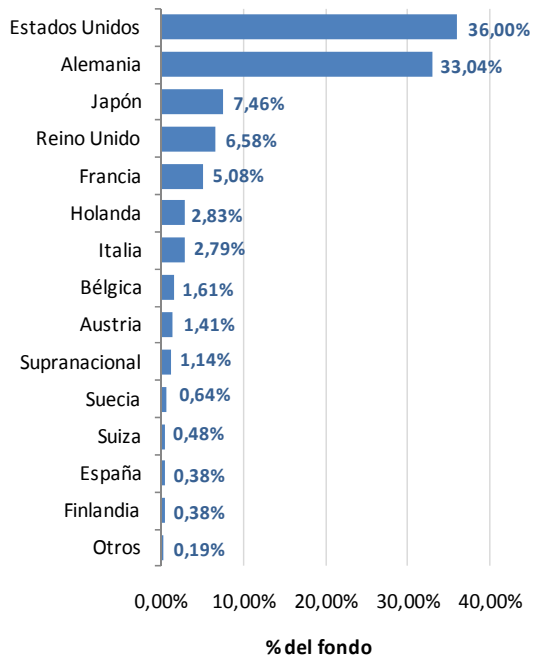
**Gráfico 14**  
Distribución de las inversiones del FRP, por tipo de riesgo octubre 2010



Fuente: BCCh.

En relación a los países en donde se encontraban invertidos los recursos, al cierre de octubre un 69,04% se encontraban en Estados Unidos y Alemania, 21,95% en Japón, Reino Unido, Francia y Holanda, 7,87% se encontraba en otros países de la zona euro y finalmente un 1,14% en instituciones supranacionales. Respecto al horizonte de inversión, el vencimiento promedio del fondo alcanzó a 2,49 años.

**Gráfico 15**  
Inversiones del FRP, por país octubre de 2010



Fuente: JP Morgan banco custodio.



**VI. ANEXOS FONDOS SOBERANOS**

**Anexo 1**

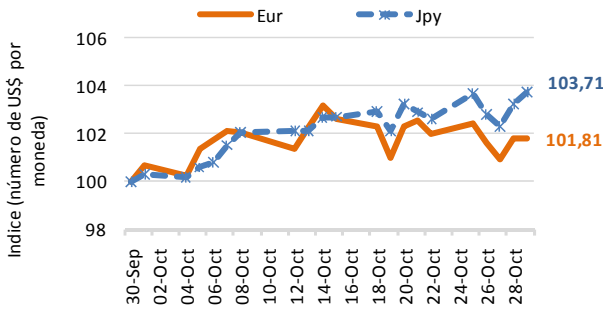
Variación mensual de los Fondos Soberanos (millones de US\$) octubre de 2010

Resumen en MMUS\$	FEES	FRP	Total
Saldo inicial al 30/septiembre/2010	12.851,82	3.877,10	16.728,92
Aportes	0,00	0,00	0,00
Retiros	0,00	0,00	0,00
Int. Devengado	22,73	6,87	29,60
<i>Sec.Lending</i>	0,15	0,05	0,20
Ganancias (pérdidas) de capital	112,96	33,73	146,69
Costos Adm. y Custodia	0,00	0,00	0,00
<b>Saldo final al 29/octubre/2010</b>	<b>12.987,50</b>	<b>3.917,70</b>	<b>16.905,20</b>

Fuente: BCCh y Dipres.

**Anexo 2**

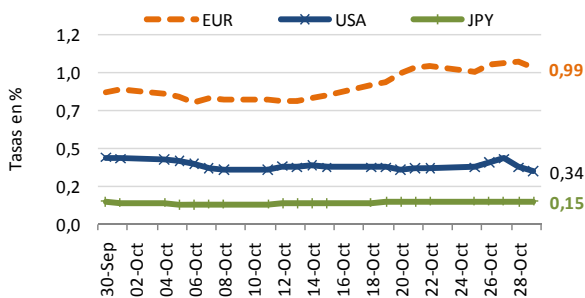
Evolución tipos de cambio octubre de 2010



Fuente: JPMorgan

**Anexo 3**

Evolución referencias tasas de interés 2 años octubre de 2010



Fuente: Bloomberg

**Anexo 4**

Distribución por tipo de riesgo y moneda (millones de US\$ y porcentaje de cada fondo) octubre de 2010

Activos en MMUS\$	Moneda Origen	FEES	FRP
<b>Soberanos</b>	USD	5.250,45	40,43%
	EUR	4.057,12	31,24%
	YEN	964,75	7,43%
<b>Bancario</b>	USD	1.208,04	9,30%
	EUR	1.109,40	8,54%
	YEN	353,76	2,72%
<b>Supranacional</b>	USD	43,97	0,34%
	EUR	0,00	0,00%
	YEN	0,00	0,00%
<b>Total</b>	USD	6.502,47	50,07%
	EUR	5.166,52	39,78%
	YEN	1.318,51	10,15%
<b>Total</b>	<b>Total</b>	<b>12.987,50</b>	<b>100,00%</b>

Fuente: BCCh.

**VII. ANEXOS OTROS ACTIVOS DEL TP**

**Anexo 5**

Distribución de Otros Activos del TP, por tipo de activos (millones de US\$) octubre de 2010

Instrumento	Millones de US\$		Total
	Cartera CLP	Cartera US\$	
<b>Depósitos</b>	2.290,79		2.290,79
<b>Instrumentos Banco Central</b>	216,06		216,06
<b>Pactos</b>	823,99		823,99
<b>Fondo Mutuo</b>	59,30		59,30
<b>Time Deposit</b>		1.059,05	1.059,05
<b>Certificados de Depósitos</b>		600,15	600,15
<b>Totales</b>	<b>3.390,13</b>	<b>1.659,21</b>	<b>5.049,34</b>

Fuente: Dipres.