



# REPORTE MENSUAL ACTIVOS CONSOLIDADOS DEL TESORO PÚBLICO

ABRIL DE 2011

30 de Mayo de 2011

## INDICE

|      |  |   |
|------|--|---|
| I.   | Antecedentes   | 3 |
| II.  | Valor a precios de Mercado de los activos del Tesoro Público consolidados. | 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 (OATP).

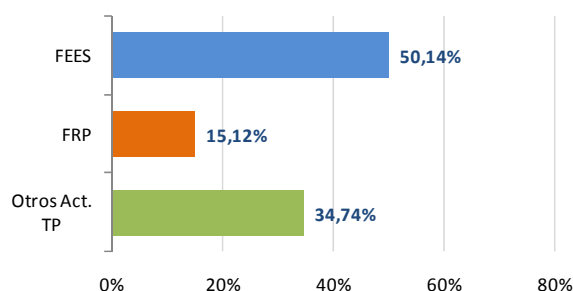
En la primera sección de este reporte, se presentan los activos consolidados del Tesoro Público (TP) por tipo de activo y por moneda. En las secciones siguientes se encuentra un detalle del balance e inversión de los OATP y de los Fondos Soberanos. Finalmente, en la última sección se encuentran las tablas 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.**

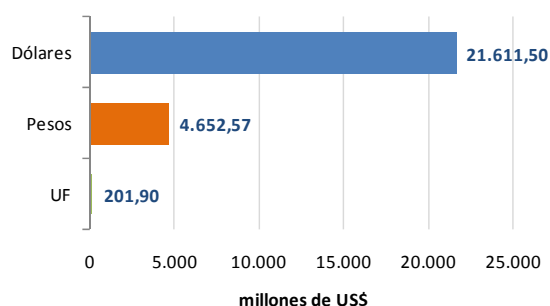
Al cierre de abril los activos consolidados del TP totalizaron **US\$26.465,97** millones, cifra que se descompone en US\$9.193,32 millones invertidos en otros activos del TP y US\$17.272,64 millones en Fondos Soberanos (FRP y FEES).

**Gráfico 1**  
Composición de los Activos Consolidados del TP abril de 2011



Fuente: BCCh y Dipres.

**Gráfico 2**  
Distribución de los Activos Consolidados del TP por moneda abril de 2011



Fuente: BCCh y Dipres.

**Cuadro 1**

Stock de inversiones de los Activos Consolidados del Tesoro Público en millones de US\$ abril de 2011

| Activos en millones de US\$    |           | 2007             | 2008             | 2009             | 2010             | 2011             |                  |
|--------------------------------|-----------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
|                                |           |                  |                  |                  |                  | marzo            | abril            |
| Fondos Soberanos               | FEES      | 14.032,61        | 20.210,68        | 11.284,78        | 12.720,10        | 12.941,80        | 13.269,99        |
|                                | FRP       | 1.466,35         | 2.506,76         | 3.420,83         | 3.836,70         | 3.903,74         | 4.002,66         |
|                                | Sub total | 15.498,96        | 22.717,44        | 14.705,62        | 16.556,80        | 16.845,54        | 17.272,64        |
| Otros Activos del TP           | TP CLP    | 1.767,93         | 502,54           | 528,87           | 1.083,68         | 3.575,54         | 4.854,47         |
|                                | TP US\$   | 3.643,48         | 2.303,24         | 1.125,29         | 2.809,09         | 3.907,77         | 4.338,85         |
|                                | Sub total | 5.411,42         | 2.805,79         | 1.654,16         | 3.892,77         | 7.483,31         | 9.193,32         |
| <b>Activos Consolidados TP</b> |           | <b>20.910,38</b> | <b>25.523,22</b> | <b>16.359,78</b> | <b>20.449,57</b> | <b>24.328,85</b> | <b>26.465,97</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.

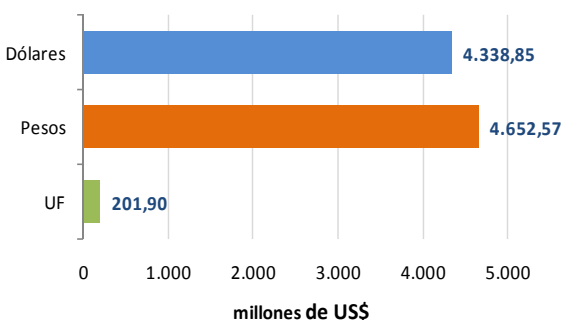
**III. OTROS ACTIVOS DEL TESORO PÚBLICO**

Los OATP 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 abril el valor a precios de mercado de los OATP totalizó **US\$9.193,32 millones**. En términos desagregados, US\$4.338,85 millones se encontraban invertidos en activos denominados en moneda extranjera y US\$4.854,47<sup>3</sup> millones en activos en moneda nacional.

**Gráfico 3**

Composición de los OATP por moneda  
abril de 2011

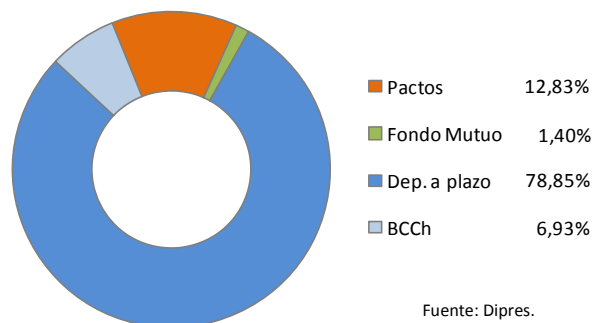


Fuente: BCCh y Dipres.

En relación al detalle de las inversiones de los OATP denominados en moneda nacional (CLP), al cierre de abril US\$336,29 millones (6,93%) estaban invertidos en instrumentos del Banco Central de Chile (BCCh), US\$3.827,74 millones (78,85%) en depósitos a plazo, US\$622,61 millones (12,83%) en pactos y US\$67,83 millones en fondos mutuos (1,40%). Respecto al horizonte de inversión, se observa que el vencimiento promedio de estos instrumentos alcanzó 53 días.

**Gráfico 4**

OA TP (en CLP) por tipo de instrumento  
abril de 2011

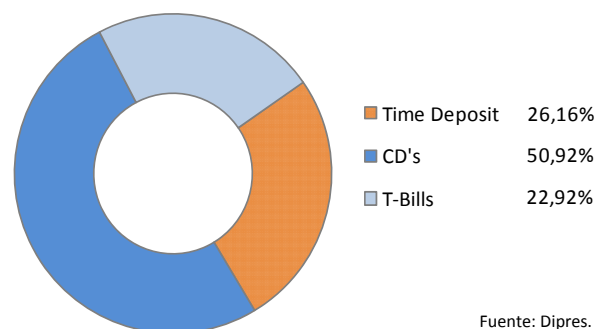


Fuente: Dipres.

Por su parte, el detalle de las inversiones de los OATP denominados en moneda extranjera (US\$), mostró que al cierre de abril US\$1.134,93 millones se encontraba invertida en time deposit (26,16%), US\$2.209,51 millones en certificados de depósitos (50,92%) y US\$994,41 millones en Treasury Bills (22,92%). Respecto al horizonte de inversión, se observa que el vencimiento promedio de estos instrumentos alcanzó 84 días.

**Gráfico 5**

OATP (en US\$) por tipo de instrumento  
abril de 2011



Fuente: Dipres.

<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 abril publicado por el Banco Central de Chile (\$460,04).

#### 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>.

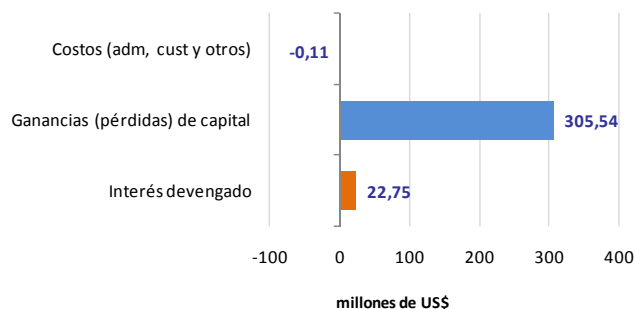
##### IV.1. Valor de Mercado del Fondo

El valor de mercado del FEES totalizó **US\$13.269,99** millones al cierre de abril. 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 positiva mensual de US\$328,19 millones. Dicha variación se debió a: ingresos de intereses devengados por US\$22,75 millones y ganancias de capital por US\$305,54 millones debido principalmente a la apreciación del euro; por su parte, los costos de administración, custodia y otros totalizaron US\$0,11 millones.

**Gráfico 6**

Cambio en el valor de mercado del FEES (respecto a marzo 2011)



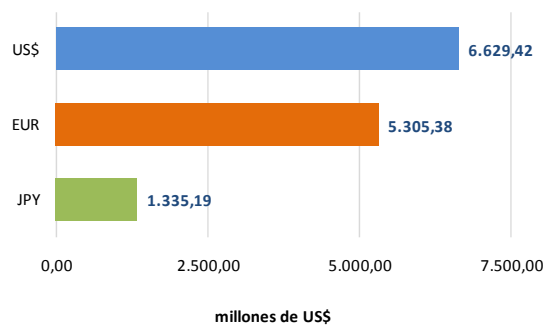
Fuente: BCCh y Dipres.

##### IV.2. Cartera de inversión

Del total de recursos que el FEES mantenía en su cartera de inversión al cierre de abril, US\$6.629,42 millones (49,96%) se encontraban invertidos en instrumentos denominados en dólares, US\$5.305,38 millones (39,98%) en instrumentos en euros y US\$1.335,19 millones (10,06%) en yenes.

**Gráfico 7**

Distribución de las inversiones del FEES, por moneda abril de 2011



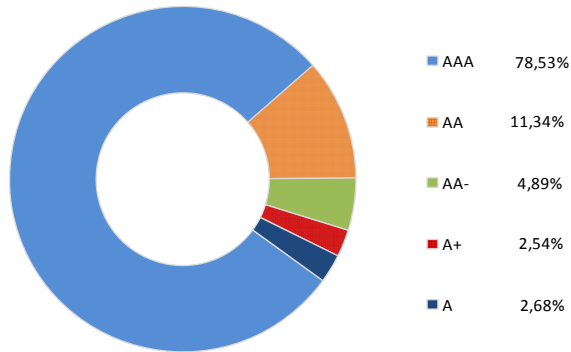
Fuente: BCCh.

<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.

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*).

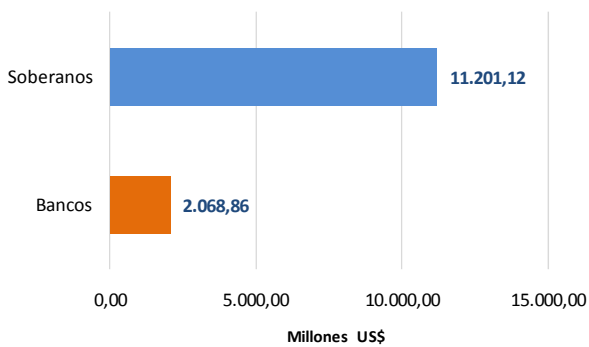
**Gráfico 8**  
Distribución de las inversiones del FEES, por clasificación de riesgo<sup>6</sup> abril de 2011



Fuente: JP Morgan banco custodio.

Al clasificar las inversiones del FEES por tipo de riesgo, se observa que al cierre de abril un 84,41% se encontraban invertidos en instrumentos de riesgo soberano, y 15,59% en instrumentos de riesgo bancario.

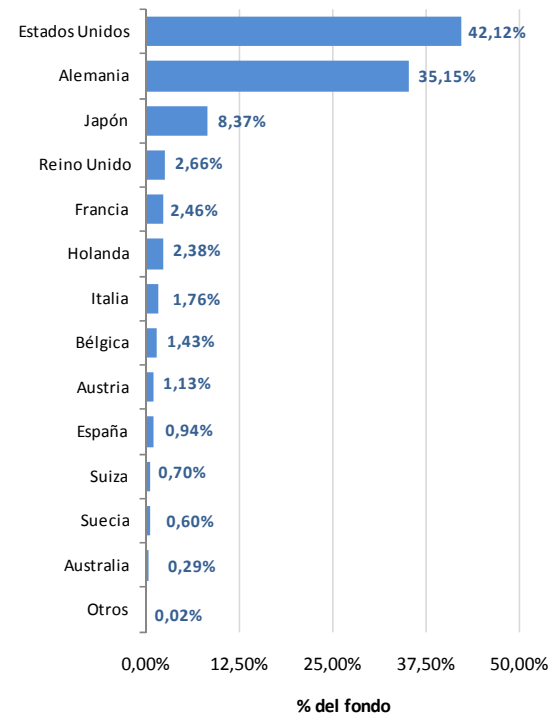
**Gráfico 9**  
Distribución de las inversiones del FEES, por tipo de riesgo abril 2011



Fuente: BCCh.

En relación al destino de las inversiones del fondo, se observó que al cierre de abril un 77,27% se encontraba en Estados Unidos y Alemania, 15,86% en Japón, Reino Unido, Francia y Holanda, y un 6,87% se encontraba en otros países de la zona euro. Respecto al horizonte de inversión, el vencimiento promedio de los instrumentos del fondo fue 2,44 años.

**Gráfico 10**  
Inversiones del FEES, por país abril de 2011



Fuente: JP Morgan banco custodio.

<sup>6</sup> En base a información settlement date.

**V. FRP**

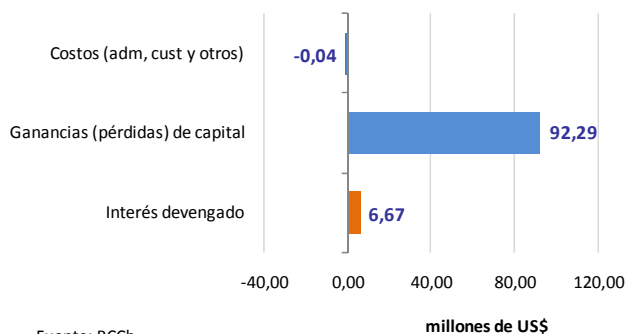
El Fondo de Reserva de Pensiones se constituyó el 28 de diciembre de 2006 y desde el 28 de marzo de 2007 los recursos han sido administrados por el Banco Central de Chile, en su calidad de Agente Fiscal y siguiendo las directrices del Ministerio de Hacienda<sup>7,8</sup>.

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

El valor de mercado del FRP totalizó **US\$4.002,66** millones al cierre de abril. 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 positiva mensual de US\$98,92 millones. Dicha variación se debió a: ingresos de intereses devengados por US\$6,67 millones y ganancias de capital por US\$92,29 millones debido principalmente a la apreciación del euro; por su parte, los costos de administración, custodia y otros totalizaron US\$0,04 millones.

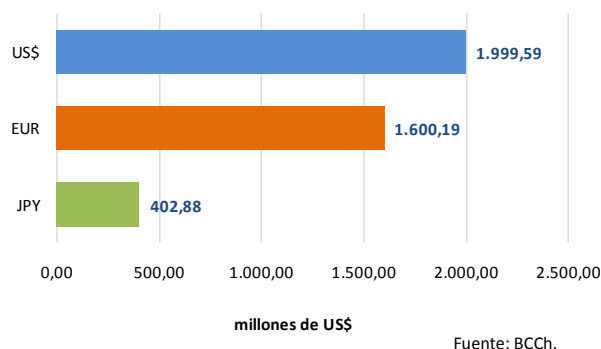
**Gráfico 11**  
Cambio en el valor de mercado del FRP (respecto a marzo 2011)



**V.2. Cartera de inversión**

Del total de recursos que el FRP mantenía en su cartera de inversión al cierre de abril, US\$1.999,59 millones (49,96%) se encontraban invertidos en instrumentos denominados en dólares, US\$1.600,19 millones (39,98%) en instrumentos en euros y US\$402,88 millones (10,07%) en yenes.

**Gráfico 12**  
Distribución de las inversiones del FRP, por moneda abril de 2011

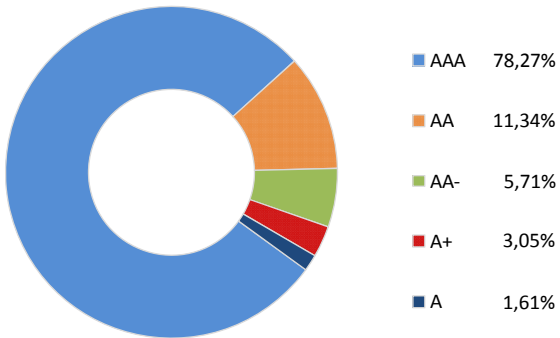


<sup>7</sup> Acuerdo de Aceptación, adoptada por el consejo en su sesión Ordinaria N°1.321, celebrada el 22 de febrero de 2007.

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

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*).

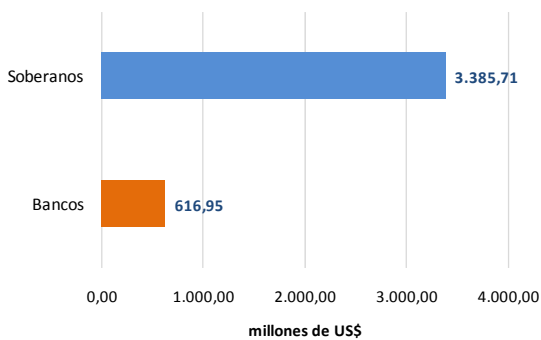
**Gráfico 13**  
Distribución de las inversiones del FRP, por clasificación de riesgo abril 2011



Fuente: JP Morgan banco custodio.

Al clasificar las inversiones del FRP por tipo de riesgo, se observa que al cierre de abril un 84,59% se encontraban invertidos en instrumentos de riesgo soberano y un 15,41% en instrumentos de riesgo bancario.

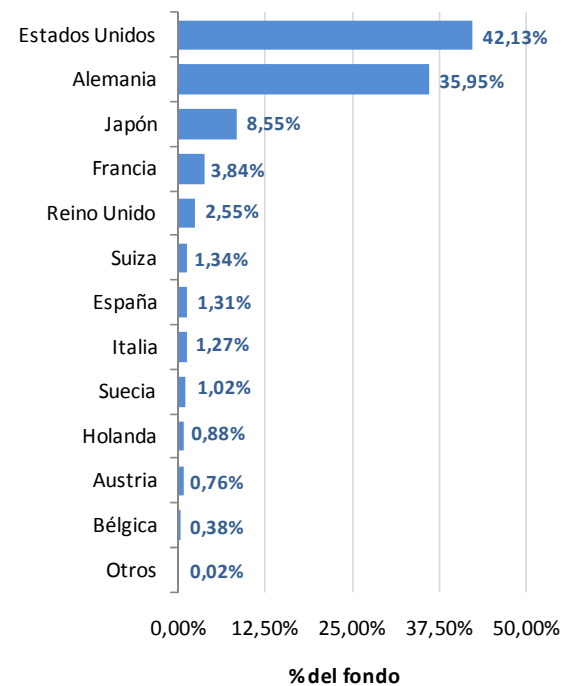
**Gráfico 14**  
Distribución de las inversiones del FRP, por tipo de riesgo abril 2011



Fuente: BCCh.

En relación al destino de las inversiones del fondo, se observó que al cierre de abril un 78,08% se encontraban en Estados Unidos y Alemania, 16,28% en Japón, Francia, Reino Unido y Suiza, y un 5,64% se encontraba en otros países de la zona euro. Respecto al horizonte de inversión, el vencimiento promedio del fondo fue 2,45 años.

**Gráfico 15**  
Inversiones del FRP, por país abril de 2011



Fuente: JP Morgan banco custodio.



**VI. ANEXOS FONDOS SOBERANOS**

**Anexo 1**

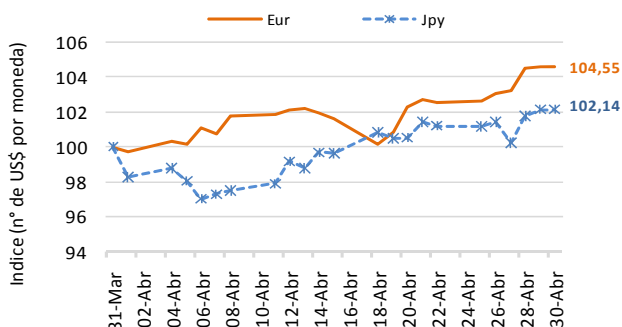
Variación mensual de los Fondos Soberanos (millones de US\$) abril de 2011

| Resumen en MMUS\$                   | FEES             | FRP             | Total            |
|-------------------------------------|------------------|-----------------|------------------|
| Saldo inicial al 31/marzo/2011      | 12.941,80        | 3.903,74        | 16.845,54        |
| Aportes                             | 0,00             | 0,00            | 0,00             |
| Retiros                             | 0,00             | 0,00            | 0,00             |
| Int. Devengado                      | 22,75            | 6,67            | 29,42            |
| Sec.Lending                         | 0,13             | 0,04            | 0,17             |
| Ganancias(pérdidas) de capital      | 305,54           | 92,29           | 397,83           |
| Costos Adm., custodia y otros*      | -0,11            | -0,04           | -0,15            |
| <b>Saldo final al 30/abril/2011</b> | <b>13.269,99</b> | <b>4.002,66</b> | <b>17.272,64</b> |

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

**Anexo 2**

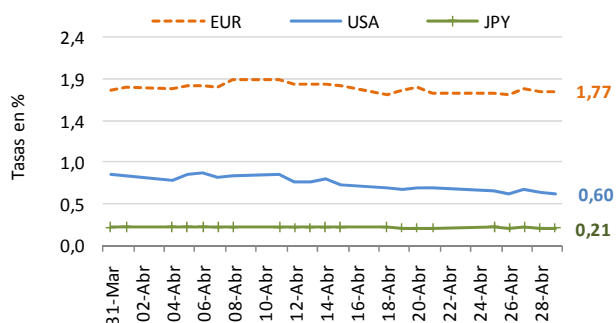
Evolución tipos de cambio abril de 2011



Fuente: JPMorgan

**Anexo 3**

Evolución tasas de interés referenciales a 2 años abril de 2011



Fuente: Bloomberg

**Anexo 4**

Distribución por tipo de riesgo y moneda (millones de US\$ y porcentaje de cada fondo) abril de 2011

| Activos en MMUS\$ | Moneda Origen   | FEES             | FRP            |
|-------------------|-----------------|------------------|----------------|
| <b>Soberanos</b>  | USD             | 5.589,87         | 42,12%         |
|                   | EUR             | 4.501,05         | 33,92%         |
|                   | YEN             | 1.110,20         | 8,37%          |
|                   | <b>Subtotal</b> | <b>11.201,12</b> | <b>84,41%</b>  |
| <b>Bancario</b>   | USD             | 1.039,54         | 7,83%          |
|                   | EUR             | 804,33           | 6,06%          |
|                   | YEN             | 224,99           | 1,70%          |
|                   | <b>Subtotal</b> | <b>2.068,86</b>  | <b>15,59%</b>  |
| <b>Total</b>      | USD             | 6.629,42         | 49,96%         |
|                   | EUR             | 5.305,38         | 39,98%         |
|                   | YEN             | 1.335,19         | 10,06%         |
|                   | <b>Total</b>    | <b>13.269,99</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\$) abril de 2011

| Instrumento                | Millones de US\$ |                 | Total           |
|----------------------------|------------------|-----------------|-----------------|
|                            | Cartera CLP      | Cartera US\$    |                 |
| Depósitos                  | 3.827,74         |                 | 3.827,74        |
| Instrumentos Banco Central | 336,29           |                 | 336,29          |
| Pactos                     | 622,61           |                 | 622,61          |
| Fondo Mutuo                | 67,83            |                 | 67,83           |
| Time Deposit               |                  | 1.134,93        | 1.134,93        |
| Certificados de Depósitos  |                  | 2.209,51        | 2.209,51        |
| Treasury Bill              |                  | 994,41          | 994,41          |
| <b>Totales</b>             | <b>4.854,47</b>  | <b>4.338,85</b> | <b>9.193,32</b> |

Fuente: Dipres.