



# REPORTE MENSUAL ACTIVOS CONSOLIDADOS DEL TESORO PÚBLICO

MAYO DE 2011

30 de Junio 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).

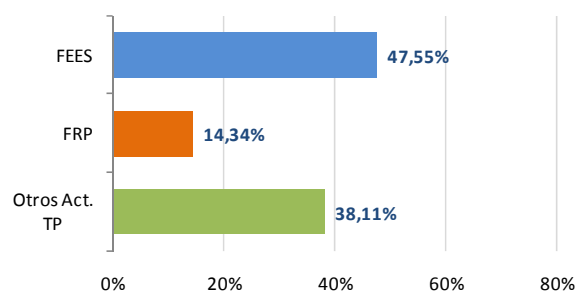
En la primera sección de este reporte, se presentan los activos consolidados del Tesoro Público (TP) por tipo de activo y por moneda. En las secciones siguientes se encuentra un detalle del balance e inversión de los OATP y de los Fondos Soberanos. Finalmente, en la última sección se encuentran las tablas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

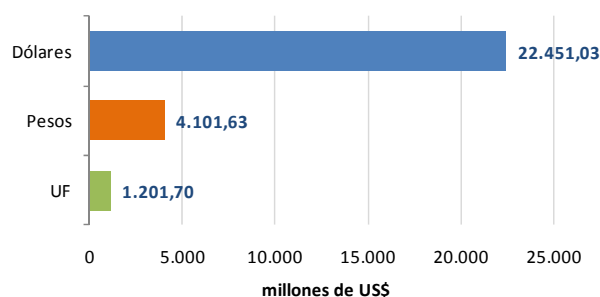
Al cierre de mayo los activos consolidados del TP totalizaron **US\$27.754,36** millones, cifra que se descompone en US\$10.577,30 millones invertidos en otros activos del TP y US\$17.177,06 millones en Fondos Soberanos (FRP y FEES).

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



Fuente: BCCh y Dipres.

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



Fuente: BCCh y Dipres.

**Cuadro 1**

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

Activos en millones de US\$		2007	2008	2009	2010	2011	
						abril	mayo
Fondos Soberanos	FEES	14.032,61	20.210,68	11.284,78	12.720,10	13.269,99	13.196,58
	FRP	1.466,35	2.506,76	3.420,83	3.836,70	4.002,66	3.980,49
	Sub total	15.498,96	22.717,44	14.705,62	16.556,80	17.272,64	17.177,06
Otros Activos del TP	TP CLP	1.767,93	502,54	528,87	1.083,68	4.854,47	5.303,33
	TP US\$	3.643,48	2.303,24	1.125,29	2.809,09	4.338,85	5.273,97
	Sub total	5.411,42	2.805,79	1.654,16	3.892,77	9.193,32	10.577,30
<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>26.465,97</b>	<b>27.754,36</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.

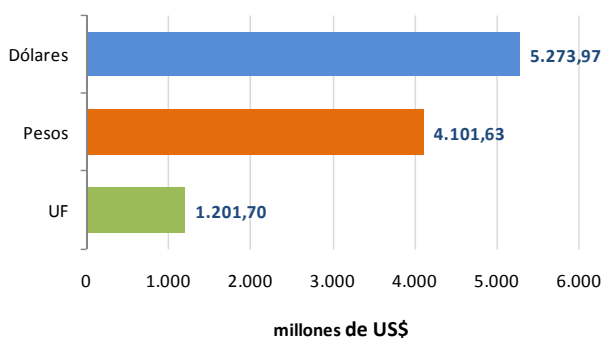
### III. OTROS ACTIVOS DEL TESORO PÚBLICO

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 mayo el valor a precios de mercado de los OATP totalizó **US\$10.577,30** millones. En términos desagregados, US\$5.273,97 millones se encontraban invertidos en activos denominados en moneda extranjera y US\$5.303,33<sup>3</sup> millones en activos en moneda nacional.

**Gráfico 3**

Composición de los OATP por moneda mayo de 2011

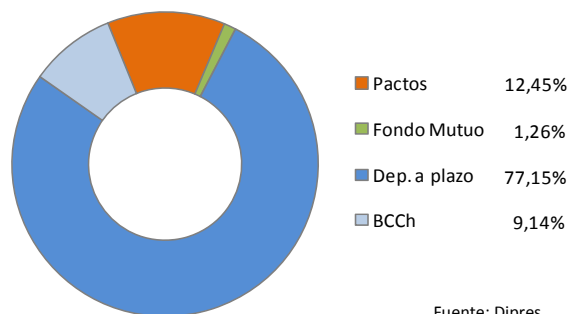


Fuente: BCCh y Dipres.

En relación al detalle de las inversiones de los OATP denominados en moneda nacional (CLP), al cierre de mayo US\$484,84 millones (9,14%) estaban invertidos en instrumentos del Banco Central de Chile (BCCh), US\$4.091,44 millones (77,15%) en Depósitos a Plazo, US\$660,25 millones (12,45%) en Pactos y US\$66,80 millones en Fondos Mutuos (1,26%). Respecto al horizonte de inversión, se observa que el vencimiento promedio de estos instrumentos alcanzó 115 días.

**Gráfico 4**

OATP (en CLP) por tipo de instrumento mayo de 2011

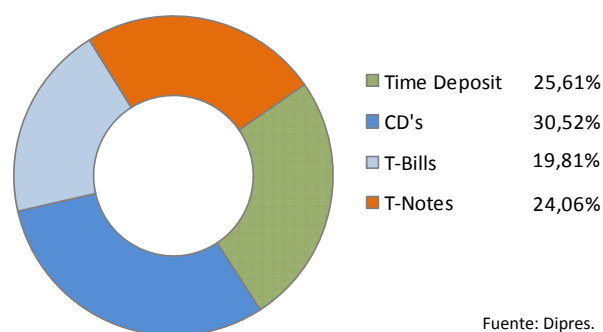


Fuente: Dipres.

Por su parte, el detalle de las inversiones de los OATP denominados en moneda extranjera (US\$), mostró que al cierre de mayo US\$1.350,65 millones se encontraba invertida en Time Deposit (25,61%), US\$1.609,87 millones en Certificados de Depósitos (30,52%), US\$1.044,52 millones en Treasury Bills (19,81%) y US\$1.268,92 millones en Treasury Notes (24,06%). Respecto al horizonte de inversión, se observa que el vencimiento promedio de estos instrumentos alcanzó 134 días.

**Gráfico 5**

OATP (en US\$) por tipo de instrumento mayo 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 31 de mayo publicado por el Banco Central de Chile (\$467,31).

#### 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>.

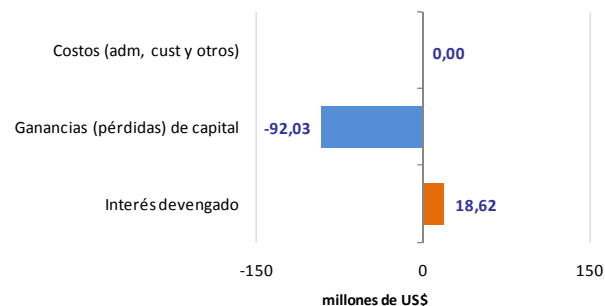
##### IV.1. Valor de Mercado del Fondo

El valor de mercado del FEES totalizó **US\$13.196,58** millones al cierre de mayo. 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 negativa mensual de US\$73,41 millones. Dicha variación se debió a: ingresos de intereses devengados por US\$18,62 millones y un menor valor por US\$92,03 millones debido principalmente a la depreciación del euro respecto al dólar. En relación a los costos de administración, custodia y otros, durante el mes no se observaron pagos por estos conceptos.

**Gráfico 6**

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



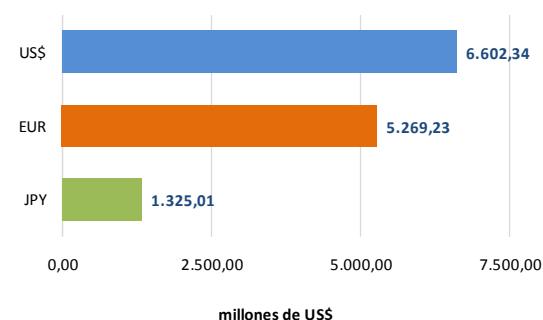
Fuente: BCCh y Dipres.

##### IV.2. Cartera de inversión

Del total de recursos que el FEES mantenía en su cartera de inversión al cierre de mayo, US\$6.602,34 millones (50,03%) se encontraban invertidos en instrumentos denominados en dólares, US\$5.269,23 millones (39,93%) en instrumentos en euros y US\$1.325,01 millones (10,04%) en yenes.

**Gráfico 7**

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



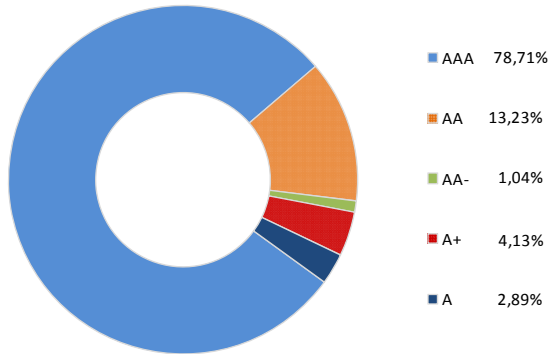
Fuente: BCCh.

<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*).

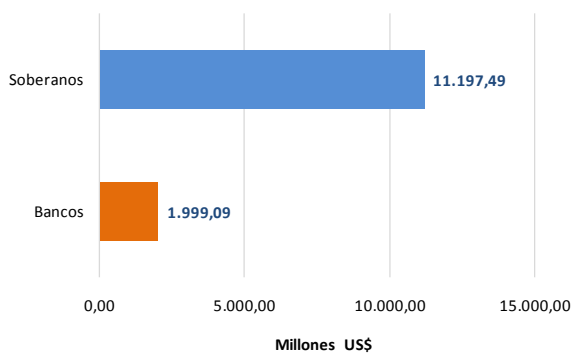
**Gráfico 8**  
Distribución de las inversiones del FEES, por clasificación de riesgo<sup>6</sup> mayo de 2011



Fuente: JP Morgan banco custodio.

Al clasificar las inversiones del FEES por tipo de riesgo, se observa que al cierre de mayo un 84,85% se encontraban invertidos en instrumentos de riesgo soberano, y 15,15% en instrumentos de riesgo bancario.

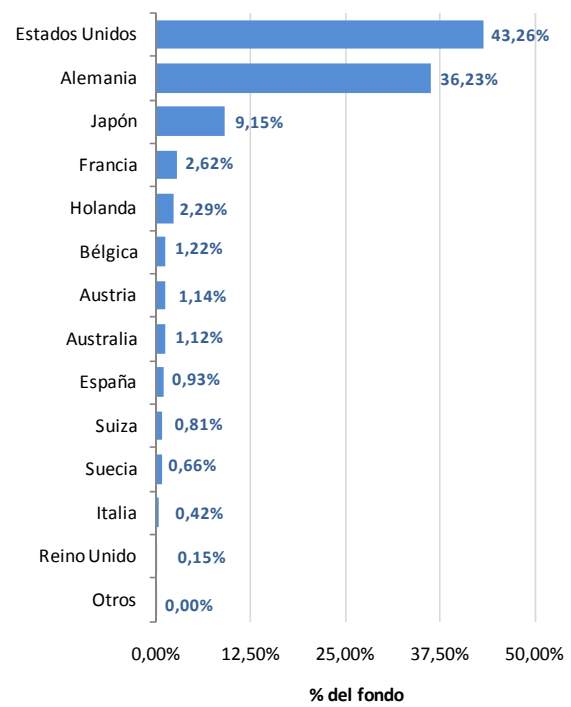
**Gráfico 9**  
Distribución de las inversiones del FEES, por tipo de riesgo mayo 2011



Fuente: BCCh.

En relación al destino de las inversiones del fondo, se observó que al cierre de mayo un 79,49% se encontraba en Estados Unidos y Alemania, 15,28% en Japón, Francia, Holanda y Bélgica, y un 5,23% 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 mayo de 2011



Fuente: JP Morgan banco custodio.

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

**V. FRP**

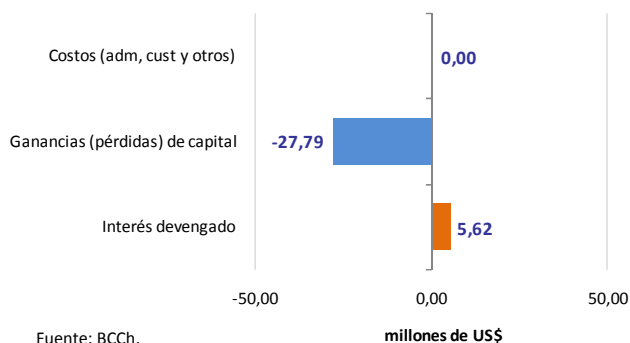
El Fondo de Reserva de Pensiones se constituyó el 28 de diciembre de 2006 y desde el 28 de marzo de 2007 los recursos han sido administrados por el Banco Central de Chile, en su calidad de Agente Fiscal y siguiendo las directrices del Ministerio de Hacienda<sup>7,8</sup>.

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

El valor de mercado del FRP totalizó **US\$3.980,49** millones al cierre de mayo. 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 negativa mensual de US\$22,17 millones. Dicha variación se debió a: ingresos de intereses devengados por US\$5,62 millones y a un menor valor a por US\$27,79 millones debido principalmente a la depreciación del euro respecto al dólar. En relación a los costos de administración, custodia y otros, durante el mes no se observaron pagos por estos conceptos.

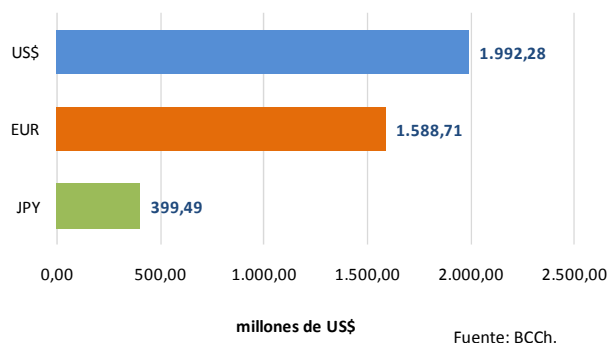
**Gráfico 11**  
Cambio en el valor de mercado del FRP (respecto a abril 2011)



**V.2. Cartera de inversión**

Del total de recursos que el FRP mantenía en su cartera de inversión al cierre de mayo, US\$1.992,28 millones (50,05%) se encontraban invertidos en instrumentos denominados en dólares, US\$1.588,71 millones (39,91%) en instrumentos en euros y US\$399,49 millones (10,04%) en yenes.

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

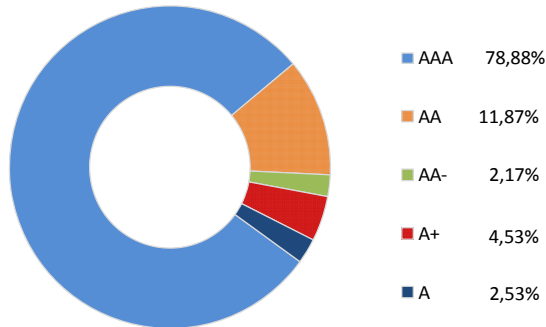


<sup>7</sup> Acuerdo de Aceptación, adoptada por el consejo en su sesión Ordinaria N°1.321, celebrada el 22 de febrero de 2007.

<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*).

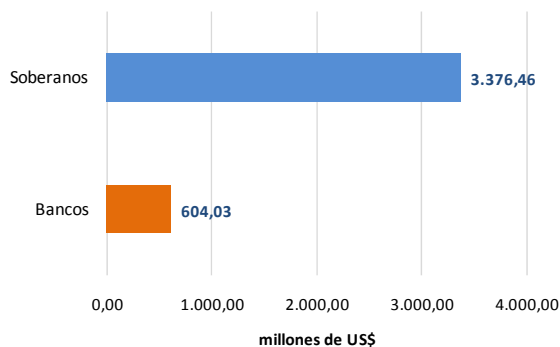
**Gráfico 13**  
Distribución de las inversiones del FRP, por clasificación de riesgo mayo 2011



Fuente: JP Morgan banco custodio.

Al clasificar las inversiones del FRP por tipo de riesgo, se observa que al cierre de mayo un 84,83% se encontraban invertidos en instrumentos de riesgo soberano y un 15,17% en instrumentos de riesgo bancario.

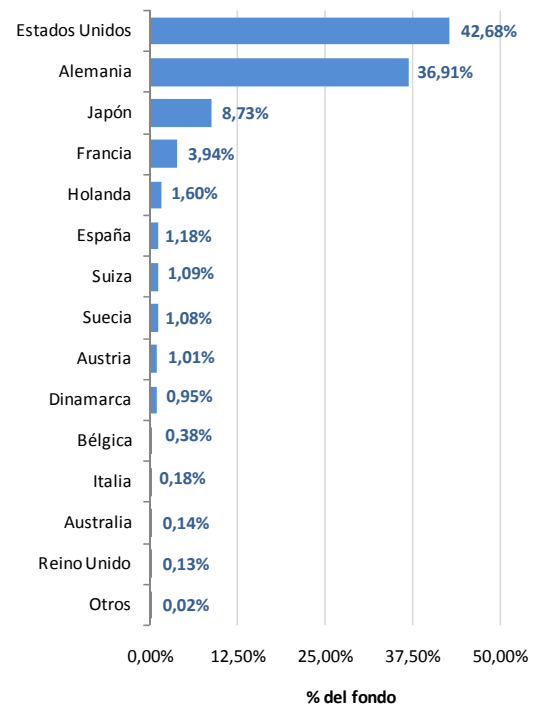
**Gráfico 14**  
Distribución de las inversiones del FRP, por tipo de riesgo mayo 2011



Fuente: BCCh.

En relación al destino de las inversiones del fondo, se observó que al cierre de mayo un 79,59% se encontraban en Estados Unidos y Alemania, 15,45% en Japón, Francia, Holanda y España, y un 4,97% se encontraba en otros países de la zona euro. Respecto al horizonte de inversión, el vencimiento promedio del fondo fue 2,44 años.

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



Fuente: JP Morgan banco custodio.



**VI. ANEXOS FONDOS SOBERANOS**

**Anexo 1**

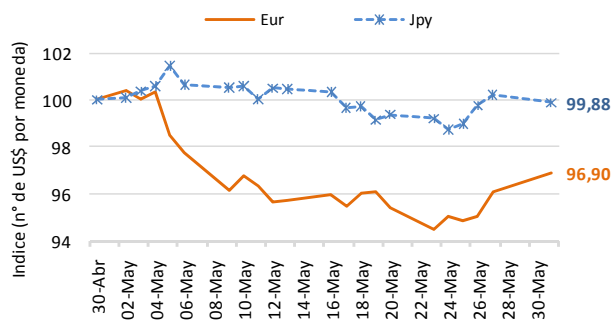
Variación mensual de los Fondos Soberanos (millones de US\$) mayo de 2011

Resumen en MMUS\$	FEES	FRP	Total
Saldo inicial al 30/abril/2011	13.269,99	4.002,66	17.272,64
Aportes	0,00	0,00	0,00
Retiros	0,00	0,00	0,00
Int. Devengado	18,62	5,62	24,24
Sec.Lending	0,14	0,04	0,18
Ganancias(pérdidas) de capital	-92,03	-27,79	-119,82
Costos Adm., custodia y otros*	0,00	0,00	0,00
<b>Saldo final al 31/mayo/2011</b>	<b>13.196,58</b>	<b>3.980,49</b>	<b>17.177,06</b>

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

**Anexo 2**

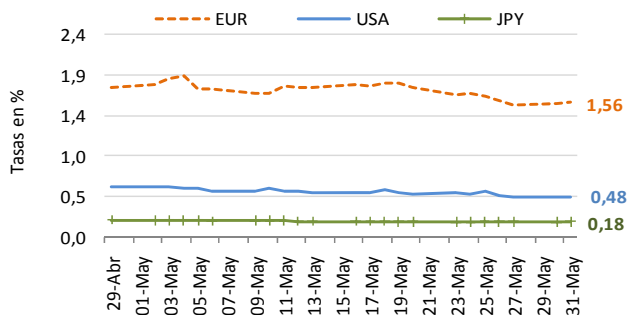
Evolución tipos de cambio mayo de 2011



Fuente: JPMorgan

**Anexo 3**

Evolución tasas de interés referenciales a 2 años mayo de 2011



Fuente: Bloomberg

**Anexo 4**

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

Activos en MMUS\$	Moneda Origen	FEES	FRP		
<b>Soberanos</b>	USD	5.554,51	42,09%	1.674,32	42,06%
	EUR	4.526,02	34,30%	1.365,13	34,30%
	YEN	1.116,96	8,46%	337,00	8,47%
	<b>Subtotal</b>	<b>11.197,49</b>	<b>84,85%</b>	<b>3.376,46</b>	<b>84,83%</b>
<b>Bancario</b>	USD	1.047,83	7,94%	317,96	7,99%
	EUR	743,20	5,63%	223,58	5,62%
	YEN	208,05	1,58%	62,49	1,57%
	<b>Subtotal</b>	<b>1.999,09</b>	<b>15,15%</b>	<b>604,03</b>	<b>15,17%</b>
<b>Total</b>	USD	6.602,34	50,03%	1.992,28	50,05%
	EUR	5.269,23	39,93%	1.588,71	39,91%
	YEN	1.325,01	10,04%	399,49	10,04%
<b>Total</b>	<b>13.196,58</b>	<b>100,00%</b>	<b>3.980,49</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\$) mayo de 2011

Instrumento	Millones de US\$		Total
	Cartera CLP	Cartera US\$	
<b>Depósitos</b>	4.091,44		4.091,44
<b>Instrumentos Banco Central</b>	484,84		484,84
<b>Pactos</b>	660,25		660,25
<b>Fondo Mutuo</b>	66,80		66,80
<b>Time Deposit</b>		1.350,65	1.350,65
<b>Certificados de Depósitos</b>		1.609,87	1.609,87
<b>Treasury Bill</b>		1.044,52	1.044,52
<b>Treasury Notes</b>		1.268,92	1.268,92
<b>Totales</b>	<b>5.303,33</b>	<b>5.273,97</b>	<b>10.577,30</b>

Fuente: Dipres.