



# REPORTE MENSUAL ACTIVOS CONSOLIDADOS DEL TESORO PÚBLICO

JULIO DE 2011

30 de agosto de 2011

## ÍNDICE

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.	Fondo de Estabilización Económica y Social	5
IV.1.	Valor de mercado del FEES	5
IV.2.	Cartera de inversión	5
V.	Fondo de Reserva de Pensiones	7
V.1.	Valor de mercado del FRP	7
V.2.	Cartera de inversión	7
VI.	Información relacionada a los fondos soberanos	9
VII.	Información relacionada a los otros activos del Tesoro Público	9

**I. ANTECEDENTES**

Con el objetivo de entregar mayor detalle de los activos del Tesoro Público, la Dirección de Presupuestos 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> y a los otros activos del Tesoro Público.

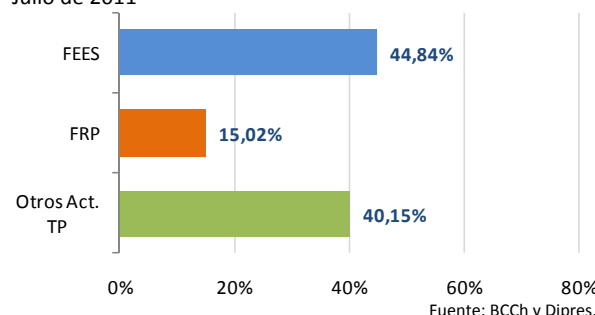
En la primera sección de este reporte, son presentados los activos consolidados del Tesoro Público por tipo de activo y por moneda. En las secciones siguientes se encuentra un detalle del balance e inversión de los otros activos del Tesoro Público y de los fondos soberanos. Finalmente, en la última sección se encuentran las tablas resumidas con la información mencionada anteriormente.

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).

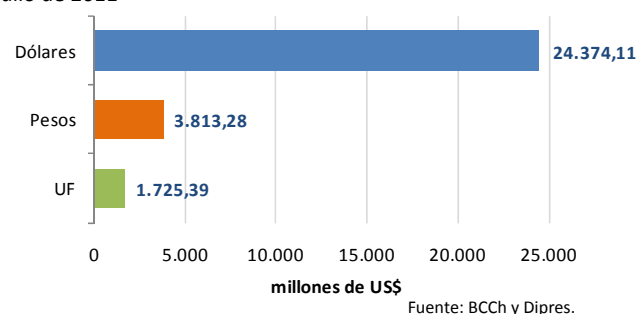
**II. VALOR A PRECIOS DE MERCADO DE LOS ACTIVOS DEL TESORO PÚBLICO CONSOLIDADOS.**

Al cierre de julio el FRP y FEES totalizaron US\$4.491,42 millones y US\$13.411,40 millones respectivamente. De igual forma, los otros activos del Tesoro Público totalizaron US\$12.009,96 en igual período.

**Gráfico 1**  
Composición de los activos consolidados del Tesoro Público Julio de 2011



**Gráfico 2**  
Distribución de los activos consolidados del Tesoro Público por moneda Julio de 2011



**Cuadro 1**

Stock de inversiones de los activos consolidados del Tesoro Público en millones de US\$ Julio de 2011

Activos en millones de US\$		2007	2008	2009	2010	2011	
						junio	julio
Fondos Soberanos	FEES	14.032,61	20.210,68	11.284,78	12.720,10	13.271,17	13.411,40
	FRP	1.466,35	2.506,76	3.420,83	3.836,70	4.444,31	4.491,42
	Sub total	15.498,96	22.717,44	14.705,62	16.556,80	17.715,47	17.902,82
Otros activos del TP	TP CLP	1.767,93	502,54	528,87	1.083,68	5.430,18	5.538,67
	TP US\$	3.643,48	2.303,24	1.125,29	2.809,09	5.575,67	6.471,29
	Sub total	5.411,42	2.805,79	1.654,16	3.892,77	11.005,85	12.009,96
<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>28.721,33</b>	<b>29.912,78</b>

Fuente: BCCh y Dipres.

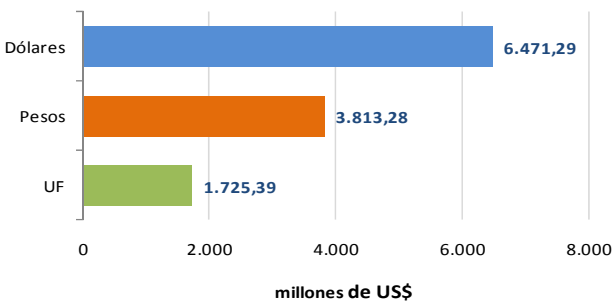
<sup>1</sup> En virtud del Decreto N°1.636 del Ministerio de Hacienda, publicado en el Diario Oficial el 20 de agosto de 2010, es materia de dicho Ministerio la elaboración de los reportes mensuales y trimestrales de los fondos soberanos.

**III. OTROS ACTIVOS DEL TESORO PÚBLICO**

Los otros activos Tesoro Público corresponden a excedentes temporales de caja, producto del ciclo regular de la ejecución presupuestaria del año en curso. Estos excedentes son invertidos en el mercado de capitales local e internacional, en instrumentos de renta fija tal como lo indican las directrices de inversión vigentes. Desde el 25 de julio de 2011 se ha estado implementando las nuevas normas de inversión, las cuales establecen entre otros aspectos los instrumentos y emisores elegibles en el mercado local e internacional<sup>2</sup>.

El valor a precios de mercado de la cartera de inversiones de los otros activos del Tesoro Público totalizó US\$12.009,96 millones, al 31 de julio. En términos desagregados, se puede observar que US\$6.471,29 millones se encontraban invertidos en activos denominados en moneda extranjera y US\$5.538,67 millones en activos en moneda nacional<sup>3</sup>.

**Gráfico 3**  
Composición de los otros activos del Tesoro Público por moneda  
Julio de 2011

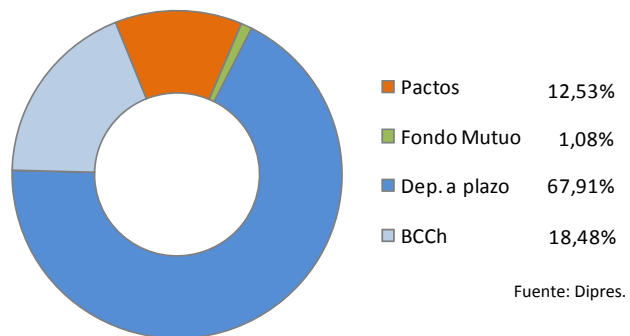


Fuente: BCCh y Dipres.

La descomposición de los Otros activos del Tesoro Público denominados en moneda nacional (CLP), por tipo de instrumento al 31 de julio, era la siguiente: US\$1.023,76 millones (18,48%) en instrumentos del Banco Central de Chile; US\$3.761,43 millones (67,91%) en depósitos a plazo; US\$693,75 millones (12,53%) en pactos y US\$59,73 (1,08%) millones en fondos mutuos.

Respecto al horizonte de inversión, se observa que el vencimiento promedio de estos instrumentos alcanzó 115 días.

**Gráfico 4**  
Otros activos del Tesoro Público por tipo de instrumento  
Julio de 2011



Fuente: Dipres.

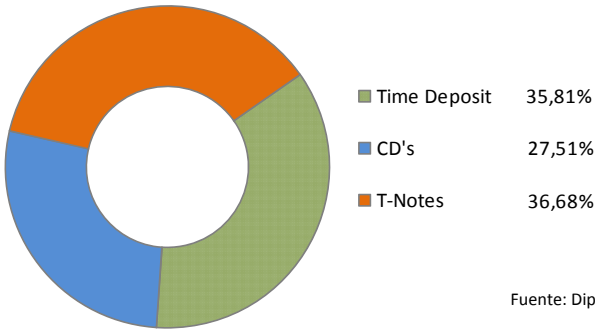
Por otro lado, los Otros activos del Tesoro Público denominados en moneda extranjera (US\$), al cierre de julio, estaban invertidos según el siguiente detalle: US\$2.317,14 millones en *time deposit* (35,81%); US\$1.780,54 millones en *certificados de depósitos* (27,51%); y US\$2.373,60 millones en *Treasury Notes* (36,68%). Respecto al horizonte de inversión, se observa que el vencimiento promedio de estos instrumentos alcanzó 106 días.

<sup>2</sup> Mediante Oficio N°82, del 25 de enero de 2011, del Ministerio de Hacienda, se establecieron las nuevas directrices de inversión en el mercado de capitales local e internacional de los recursos provenientes de la venta de activos o excedentes estacionales de caja del Tesoro Público, oficio que reemplazó para todos los efectos la normativa vigente (Oficio N°252, de 05 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 julio publicado por el BCCh (\$455,91).

**Gráfico 5**

Otros activos del Tesoro Público denominados en moneda extranjera por tipo de instrumento  
Julio de 2011



Fuente: Dipres.

**IV. FONDO DE ESTABILIZACIÓN ECONÓMICA Y SOCIAL**

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 en su calidad de Agente Fiscal<sup>4-5</sup>.

**IV.1. Valor de mercado del FEES**

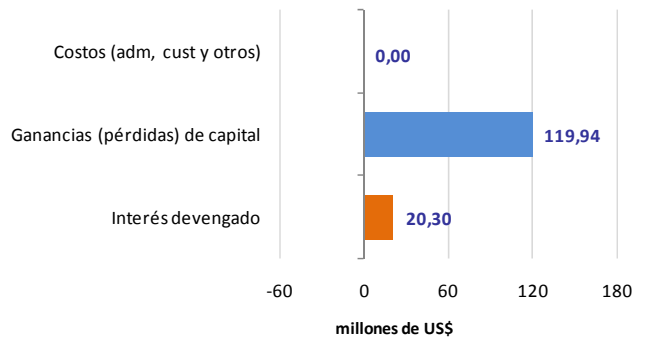
El valor de mercado del FEES totalizó US\$13.411,40 millones al cierre de julio. Los aportes realizados al fondo desde su creación ascienden a US\$19.462,33 millones, mientras que los retiros totalizaron US\$9.427,71 millones en igual período, de los cuales US\$986,71 millones corresponden a aportes 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, valorizado a precios de mercado, con el cierre del mes anterior se observa que el fondo registró una variación positiva mensual de US\$140,24 millones. Dicha variación se debió a ingresos de intereses devengados por US\$20,30 millones y una ganancia

de capital por US\$119,94 millones debido principalmente a la apreciación del euro y yen respecto al dólar. Finalmente, se observó que durante el mes no hubo pagos de costos de administración, custodia y otros.

**Gráfico 6**

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



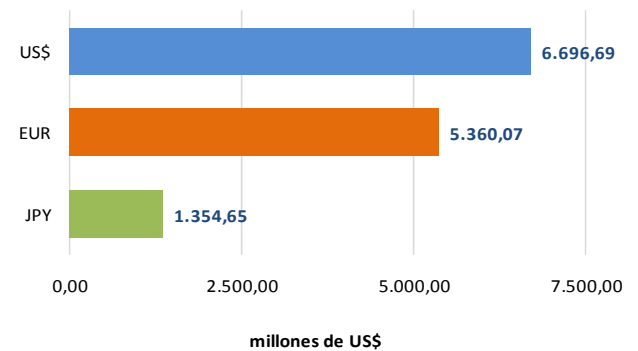
Fuente: BCCh y Dipres.

**IV.2. Cartera de inversión**

Del total de recursos que el FEES mantenía invertidos al cierre de julio, US\$6.696,69 millones (49,93%) se encontraba en instrumentos denominados en dólares; US\$5.360,07 millones (39,97%) en instrumentos en euros y US\$1.354,65 millones (10,10%) en yenes.

**Gráfico 7**

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



Fuente: BCCh.

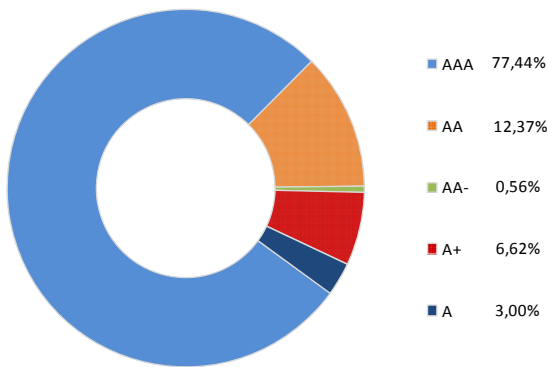
<sup>4</sup> Acuerdo de aceptación, adoptada por el Consejo en su sesión ordinaria N°1.321, celebrada el 22 de febrero de 2007. Desde su creación los recursos del FEES han sido administrados por el BCCh.

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

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

En relación al destino de las inversiones del fondo, al cierre de julio se observó que un 79,67% se encontraba en Estados Unidos y Alemania; 16,05% en Japón, Francia, Holanda y Austria, mientras que un 4,28% se encontraba en otros países de la zona euro. Respecto al horizonte de inversión, el vencimiento promedio de los instrumentos del fondo fue 2,39 años.

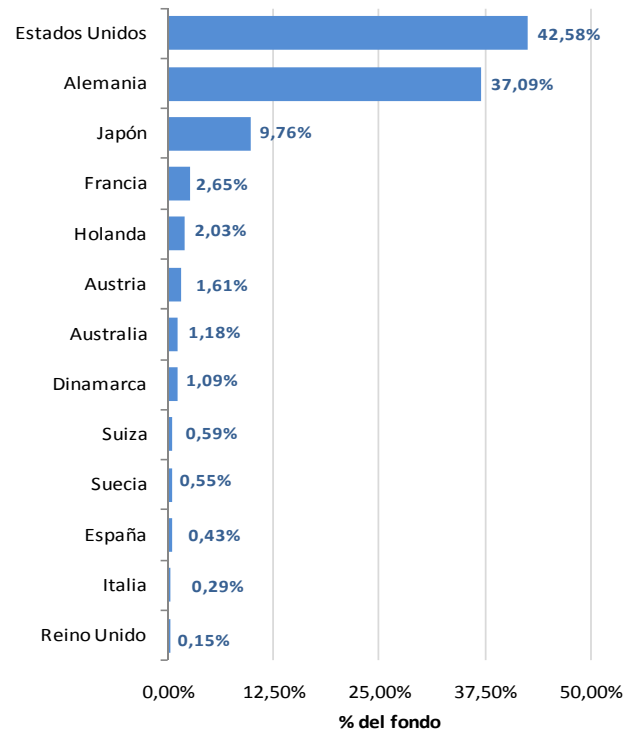
**Gráfico 8**  
Distribución de las inversiones del FEES por clasificación de riesgo<sup>6</sup>  
Julio de 2011



Fuente: JP Morgan banco custodio.

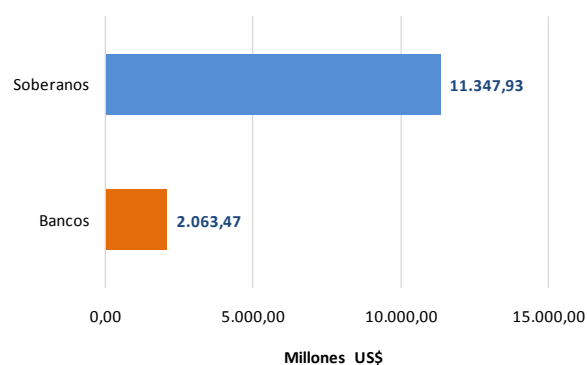
Al clasificar las inversiones del FEES por tipo de riesgo, al cierre de julio, se aprecia que un 84,61% se encontraba invertido en instrumentos de riesgo soberano, y un 15,39% en instrumentos de riesgo bancario.

**Gráfico 10**  
Inversiones del FEES por país  
Julio de 2011



Fuente: JP Morgan banco custodio.

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



Fuente: BCCh.

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

**V. FONDO DE RESERVA DE PENSIONES**

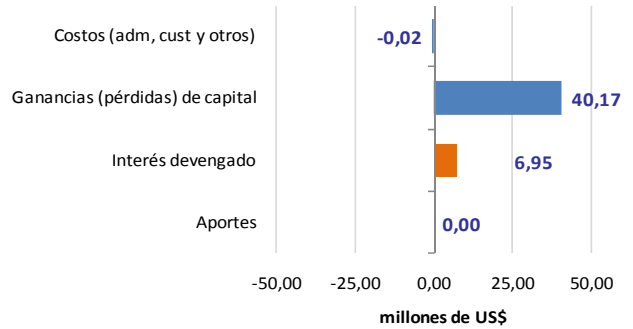
El Fondo de Reserva de Pensiones (FRP) fue constituido el 28 de diciembre de 2006 y desde el 28 de marzo de 2007 los recursos han sido administrados por el Banco Central de Chile, en su calidad de agente fiscal, siguiendo las directrices del Ministerio de Hacienda<sup>7-8</sup>.

**V.1. Valor de mercado del FRP**

El valor de mercado del FRP totalizó US\$4.491,42 millones al cierre de julio. Los aportes realizados al fondo desde su creación ascienden a US\$3.867,29 millones. Durante este mismo período, el fondo no registra retiros.

Al comparar el stock de inversiones, valorizado a precios de mercado, con el cierre del mes anterior se observa que el fondo registró una variación positiva mensual de US\$47,11 millones. Dicha variación se debió a ingresos de intereses devengados por US\$6,95 millones, y a ganancias de capital por US\$40,17 millones, debido principalmente a la apreciación del euro y yen respecto al dólar. Por su parte, los costos de administración, custodia y otros, totalizaron US\$0,02 millones.

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

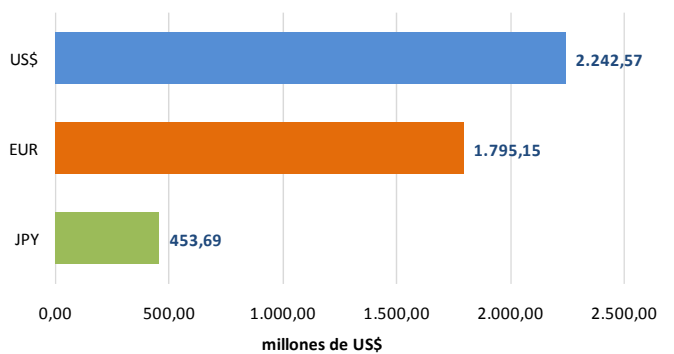


Fuente: BCCh y Dipres.

**V.2. Cartera de inversión**

Al desglosar la cartera de inversiones del FRP al cierre de julio por tipo de moneda, se observa que : US\$2.242,57 millones (49,93%) se encontraba en instrumentos denominados en dólares; US\$1.795,15 millones (39,97%) estaba invertido en instrumentos en euros y US\$453,69 millones (10,10%) en instrumentos en yenes.

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



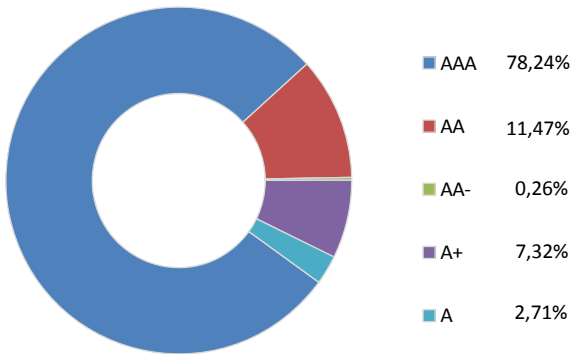
Fuente: BCCh.

<sup>7</sup> Acuerdo de aceptación, adoptado 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 la clasificación de riesgo de los instrumentos del portafolio, se observa que la totalidad del fondo se encuentra invertida en instrumentos de alta clasificación crediticia (*investment grade*).

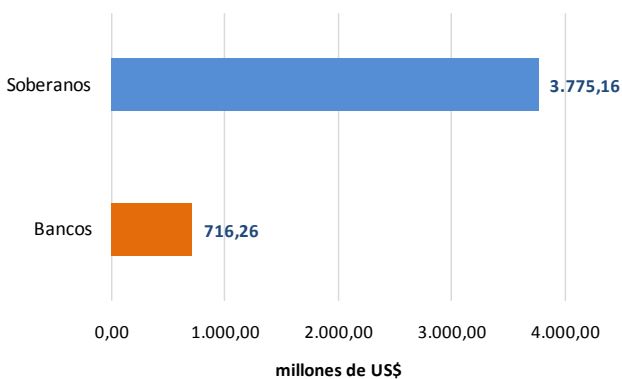
**Gráfico 13**  
Distribución de las inversiones del FRP por clasificación de riesgo Julio 2011



Fuente: JP Morgan banco custodio.

Al clasificar las inversiones del FRP por tipo de riesgo, al cierre de julio se observa que un 84,05% se encontraban invertido en instrumentos de riesgo soberano y un 15,95% en instrumentos de riesgo bancario.

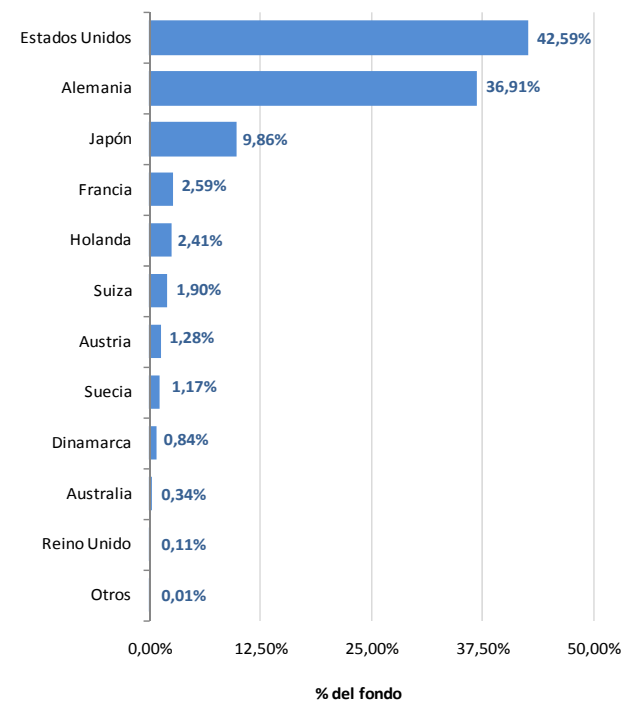
**Gráfico 14**  
Distribución de las inversiones del FRP por tipo de riesgo Julio 2011



Fuente: BCCh.

En relación al destino de las inversiones del fondo, al cierre de julio se observó que un 79,50% se encontraban en Estados Unidos y Alemania; 16,75% en Japón, Francia, Holanda y Suiza, mientras que un 3,74% se encontraba en otros países de la zona euro. Respecto al horizonte de inversión, el vencimiento promedio del fondo fue 2,39 años.

**Gráfico 15**  
Inversiones del FRP por país Julio de 2011



Fuente: JP Morgan banco custodio.



**VI. INFORMACIÓN RELACIONADA A LOS FONDOS SOBERANOS**

**Cuadro 2**

Variación mensual de los fondos soberanos  
(millones de US\$)  
Julio de 2011

Resumen en MMUS\$	FEES	FRP	Total
Saldo inicial al 30/junio/2011	13.271,17	4.444,31	17.715,47
Aportes	0,00	0,00	0,00
Retiros	0,00	0,00	0,00
Int. Devengado	20,30	6,95	27,26
<i>Sec.Lending</i>	0,26	0,08	0,34
Ganancias(pérdidas) de capital	119,94	40,17	160,11
Costos Adm., custodia y otros*	0,00	-0,02	-0,02
<b>Saldo final al 31/julio/2011</b>	<b>13.411,40</b>	<b>4.491,42</b>	<b>17.902,82</b>

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

**Cuadro 3**

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

Activos en MMUS\$	Moneda Origen	FEES	FRP		
<b>Soberanos</b>	USD	5.694,10	42,46%	1.876,21	41,77%
	EUR	4.498,01	33,54%	1.511,84	33,66%
	YEN	1.155,82	8,62%	387,11	8,62%
	<i>Subtotal</i>	11.347,93	84,61%	3.775,16	84,05%
<b>Bancario</b>	USD	1.002,59	7,48%	366,37	8,16%
	EUR	862,05	6,43%	283,31	6,31%
	YEN	198,83	1,48%	66,58	1,48%
	<i>Subtotal</i>	2.063,47	15,39%	716,26	15,95%
<b>Total</b>	USD	6.696,69	49,93%	2.242,57	49,93%
	EUR	5.360,07	39,97%	1.795,15	39,97%
	YEN	1.354,65	10,10%	453,69	10,10%
	<i>Total</i>	13.411,40	100,00%	4.491,42	100,00%

Fuente: BCCh.

**VII. INFORMACIÓN RELACIONADA A LOS OTROS ACTIVOS DEL TESORO PÚBLICO**

**Cuadro 4**

Distribución de otros activos del Tesoro Público por tipo de activos (millones de US\$)  
Julio de 2011

Instrumento	Millones de US\$		Total
	Cartera CLP	Cartera US\$	
<b>Depósitos</b>	3.761,43		3.761,43
<b>Instrumentos Banco Central</b>	1.023,76		1.023,76
<b>Pactos</b>	693,75		693,75
<b>Fondo Mutuo</b>	59,73		59,73
<b>Time Deposit</b>		2.317,14	2.317,14
<b>Certificados de Depósitos</b>		1.780,54	1.780,54
<b>Treasury Notes</b>		2.373,60	2.373,60
<b>Totales</b>	<b>5.538,67</b>	<b>6.471,29</b>	<b>12.009,96</b>

Fuente: Dipres.