



REPORTE MENSUAL ACTIVOS CONSOLIDADOS DEL TESORO PÚBLICO

JUNIO DE 2011

29 de Julio 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.	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 soberanos¹ y a los otros activos del Tesoro Público.

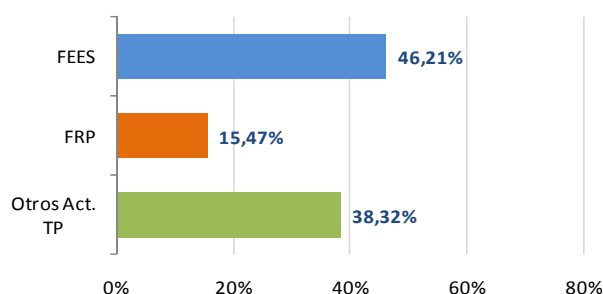
En la primera sección de este reporte, son presentados los activos consolidados del Tesoro Público por tipo de activo y por moneda. En las secciones siguientes se encuentra un detalle del balance e inversión de los otros activos del Tesoro Público y de los fondos soberanos. Finalmente, en la última sección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

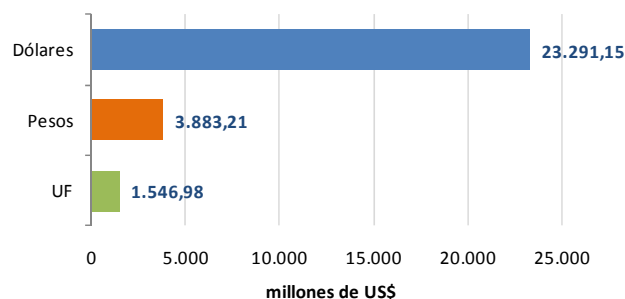
Al cierre de junio el FRP y FEES totalizaron US\$4.444,31 millones y US\$13.271,17 millones respectivamente. De igual forma, los otros activos del Tesoro Público totalizaron US\$11.005,85 en igual período.

Gráfico 1
Composición de los activos consolidados del Tesoro Público
Junio de 2011



Fuente: BCCh y Dipres.

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



Fuente: BCCh y Dipres.

Cuadro 1
Stock de inversiones de los activos consolidados del Tesoro Público en millones de US\$
Junio de 2011

Activos en millones de US\$		2007	2008	2009	2010	2011	
						mayo	junio
Fondos Soberanos	FEES	14.032,61	20.210,68	11.284,78	12.720,10	13.196,58	13.271,17
	FRP	1.466,35	2.506,76	3.420,83	3.836,70	3.980,49	4.444,31
	Sub total	15.498,96	22.717,44	14.705,62	16.556,80	17.177,06	17.715,47
Otros activos del TP	TP CLP	1.767,93	502,54	528,87	1.083,68	5.303,33	5.430,18
	TP US\$	3.643,48	2.303,24	1.125,29	2.809,09	5.273,97	5.575,67
	Sub total	5.411,42	2.805,79	1.654,16	3.892,77	10.577,30	11.005,85
Activos Consolidados TP		20.910,38	25.523,22	16.359,78	20.449,57	27.754,36	28.721,33

Fuente: BCCh y Dipres.

¹ 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.

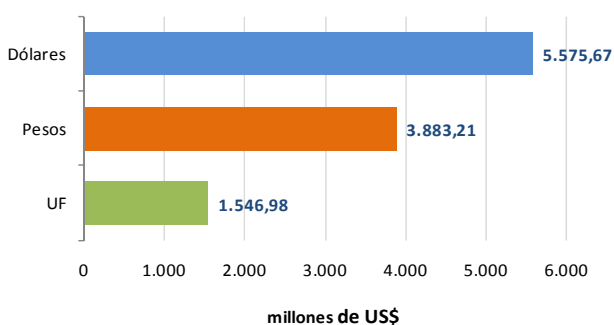
III. OTROS ACTIVOS DEL TESORO PÚBLICO

Los otros activos Tesoro Público 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 vigente².

Al cierre de junio, el valor a precios de mercado de los otros activos del Tesoro Público totalizó US\$11.005,85 millones. En términos desagregados, US\$5.575,67 millones se encontraban invertidos en activos denominados en moneda extranjera y US\$5.430,18 millones en activos en moneda nacional.³

Gráfico 3

Composición de los otros activos del Tesoro Público por moneda Junio de 2011

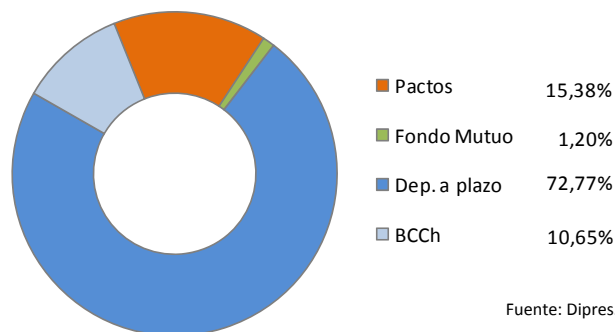


Fuente: BCCh y Dipres.

En igual período, los Otros activos del Tesoro Público denominados en moneda nacional (CLP), estaban invertidos según el siguiente detalle: US\$578,37 millones (10,65%) en instrumentos del Banco Central de Chile; US\$3.951,43 millones (72,77%) en depósitos a plazo; US\$835,21 millones (15,38%) en pactos y US\$65,18 millones en fondos mutuos (1,20%). Respecto al horizonte de inversión, se observa que el vencimiento promedio de estos instrumentos alcanzó 117 días.

Gráfico 4

Otros activos del Tesoro Público por tipo de instrumento Junio de 2011

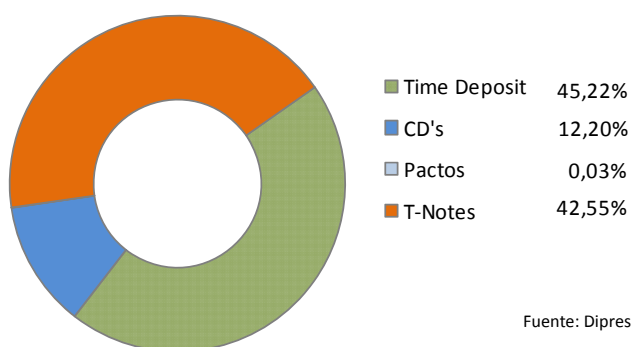


Fuente: Dipres.

Por otro lado, los Otros activos del Tesoro Público denominados en moneda extranjera (US\$), al cierre de junio, estaban invertidos según el siguiente detalle: US\$2.521,55 millones en *time deposit* (45,22%); US\$680,06 millones en *certificados de depósitos* (12,20%); US\$2.372,59 millones en *Treasury Notes* (42,55%) y US\$1,48 millones en Pactos (0,03%). Respecto al horizonte de inversión, se observa que el vencimiento promedio de estos instrumentos alcanzó 136 días.

Gráfico 5

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



Fuente: Dipres.

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

³ Para efectos de consolidación se utilizó el dólar observado del 30 de junio publicado por el BCCh (\$471,13).

IV. FONDO DE ESTABILIZACIÓN ECONÓMICA Y SOCIAL

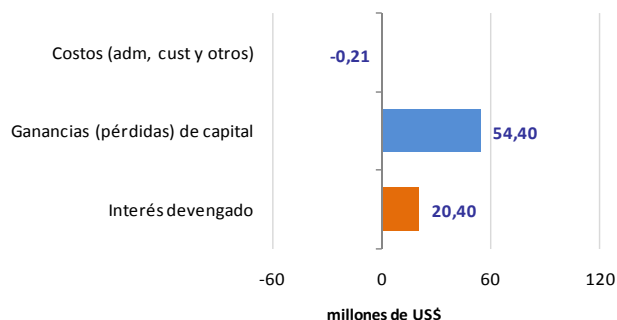
El Fondo de Estabilización Económica y Social (FEES) fue creado mediante el Decreto con Fuerza de Ley N°1, de 2006, del Ministerio de Hacienda. La administración de dicho fondo, fue encargada al Banco Central de Chile en su calidad de Agente Fiscal⁴⁻⁵.

IV.1. Valor de Mercado del FEES

El valor de mercado del FEES totalizó US\$13.271,17 millones al cierre de junio. 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\$74,59 millones. Dicha variación se debió a ingresos de intereses devengados por US\$20,40 millones y una ganancia de capital por US\$54,40 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\$0,21 millones.

Gráfico 6
Cambio en el valor de mercado del FEES (respecto a mayo 2011)

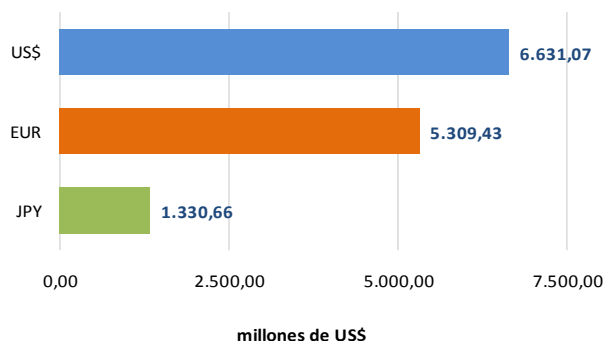


Fuente: BCCh y Dipres.

IV.2. Cartera de inversión

Los recursos que el FEES mantenía en su cartera de inversión al cierre de junio se encontraban invertidos en: US\$6.631,07 millones (49,97%) en instrumentos denominados en dólares; US\$5.309,43 millones (40,01%) en instrumentos en euros y US\$1.330,66 millones (10,03%) en yenes.

Gráfico 7
Distribución de las inversiones del FEES, por moneda Junio de 2011



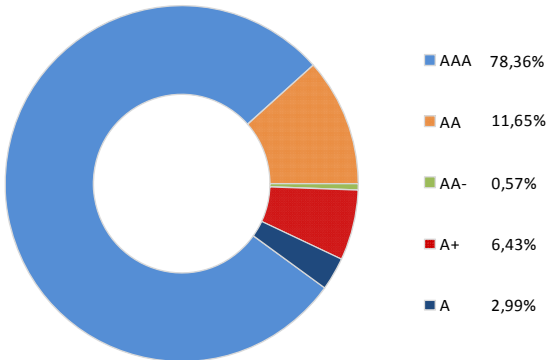
Fuente: BCCh.

⁴ 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.

⁵ 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*).

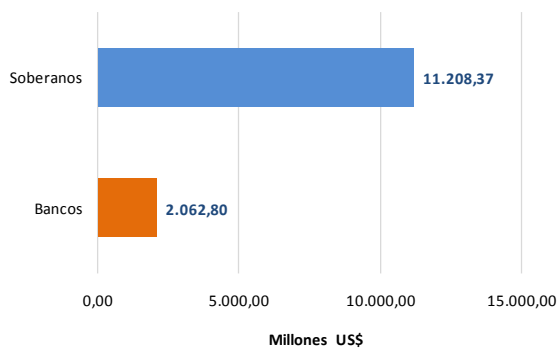
Gráfico 8
Distribución de las inversiones del FEES por clasificación de riesgo⁶
Junio de 2011



Fuente: JP Morgan banco custodio.

Al clasificar las inversiones del FEES por tipo de riesgo, al cierre de junio, se aprecia que un 84,46% se encontraba invertido en instrumentos de riesgo soberano, y un 15,54% en instrumentos de riesgo bancario.

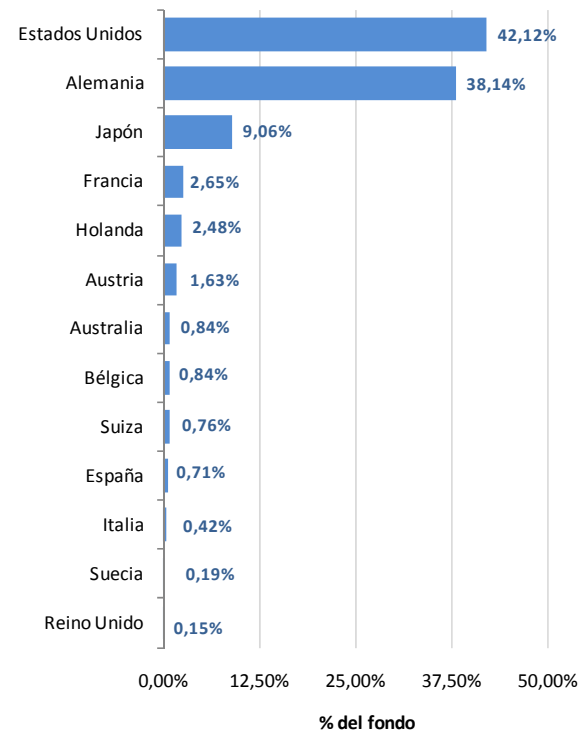
Gráfico 9
Distribución de las inversiones del FEES, por tipo de riesgo
Junio 2011



Fuente: BCCh.

En relación al destino de las inversiones del fondo, al cierre de junio se observó que un 80,27% se encontraba en Estados Unidos y Alemania; 15,82% en Japón, Francia, Holanda y Austria, mientras que un 3,91% se encontraba en otros países de la zona euro. Respecto al horizonte de inversión, el vencimiento promedio de los instrumentos del fondo fue 2,37 años.

Gráfico 10
Inversiones del FEES por país
Junio de 2011



Fuente: JP Morgan banco custodio.

⁶ En base a información settlement date.

V. FONDO DE RESERVA DE PENSIONES

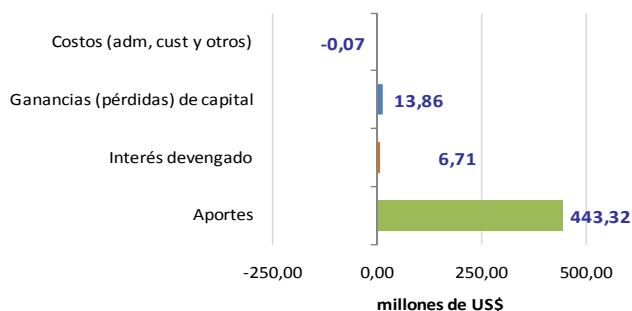
El Fondo de Reserva de Pensiones (FRP) fue constituido el 28 de diciembre de 2006 y desde el 28 de marzo de 2007 los recursos han sido administrados por el Banco Central de Chile, en su calidad de agente fiscal, siguiendo las directrices del Ministerio de Hacienda⁷⁻⁸.

V.1. Valor de Mercado del FRP

El valor de mercado del FRP totalizó US\$4.444,31 millones al cierre de junio. 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\$463,82 millones. Dicha variación se debió a ingresos de intereses devengados por US\$6,71 millones, a un aporte anual de US\$443,32 millones y ganancias de capital por US\$13,86 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\$0,07 millones.

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

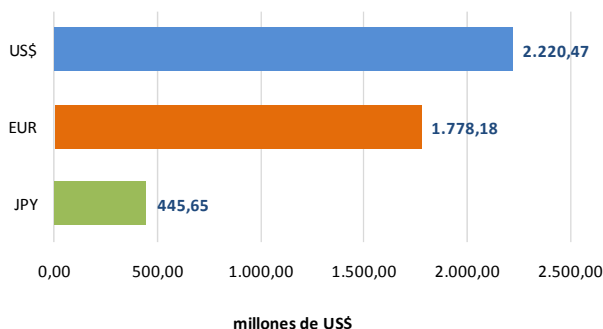


Fuente: BCCh y Dipres.

V.2. Cartera de inversión

Al cierre de junio, el total de recursos que el FRP mantenía en su cartera de inversión se encontraban invertidos en: US\$2.220,47 millones (49,96%) en instrumentos denominados en dólares; US\$1.778,18 millones (40,01%) en instrumentos en euros y US\$445,65 millones (10,03%) en yenes.

Gráfico 12
Distribución de las inversiones del FRP por moneda Junio de 2011



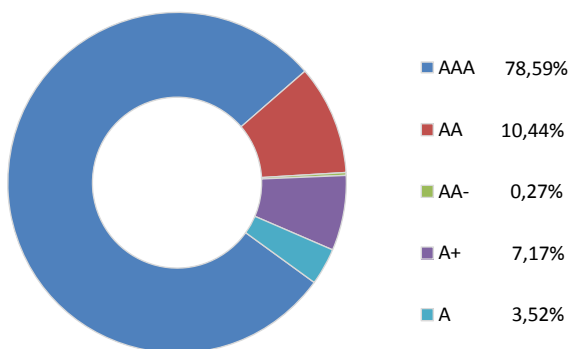
Fuente: BCCh.

⁷ Acuerdo de aceptación, adoptado por el Consejo en su sesión ordinaria N°1.321, celebrada el 22 de febrero de 2007.

⁸ 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*).

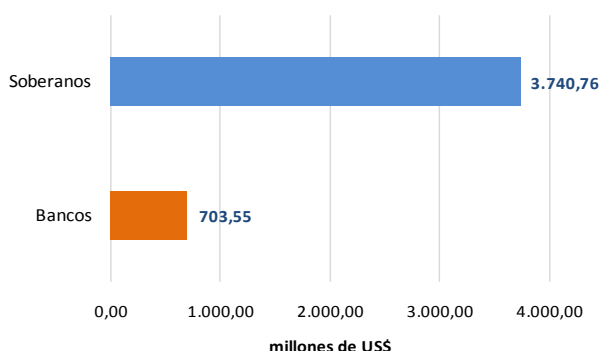
Gráfico 13
Distribución de las inversiones del FRP por clasificación de riesgo Junio 2011



Fuente: JP Morgan banco custodio.

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

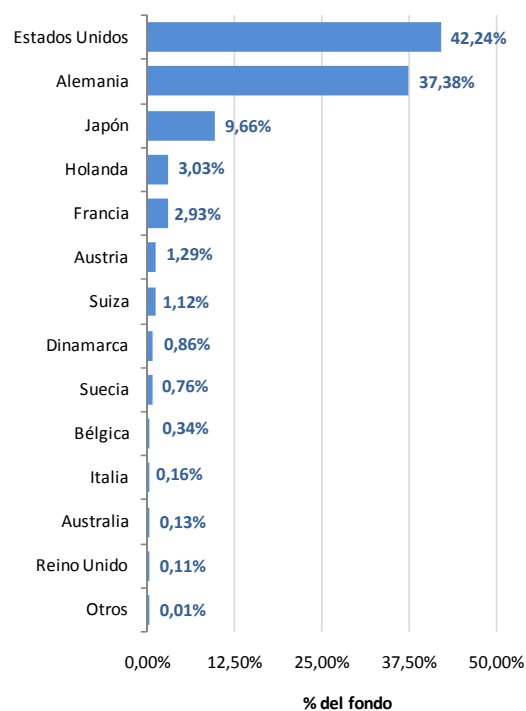
Gráfico 14
Distribución de las inversiones del FRP por tipo de riesgo Junio 2011



Fuente: BCCh.

En relación al destino de las inversiones del fondo, al cierre de junio se observó que un 79,61% se encontraban en Estados Unidos y Alemania; 16,91% en Japón, Holanda, Francia y Austria, mientras que un 3,48% se encontraba en otros países de la zona euro. Respecto al horizonte de inversión, el vencimiento promedio del fondo fue 2,38 años.

Gráfico 15
Inversiones del FRP por país Junio 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\$)
Junio de 2011

Resumen en MMUS\$	FEES	FRP	Total
Saldo inicial al 31/mayo/2011	13.196,58	3.980,49	17.177,06
Aportes	0,00	443,32	443,32
Retiros	0,00	0,00	0,00
Int. Devengado	20,40	6,71	27,11
<i>Sec.Lending</i>	0,23	0,06	0,30
Ganancias(pérdidas) de capital	54,40	13,86	68,25
Costos Adm., custodia y otros*	-0,21	-0,07	-0,28
Saldo final al 30/junio/2011	13.271,17	4.444,31	17.715,47

*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)
Junio de 2011

Activos en MMUS\$	Moneda Origen	FEES	FRP		
Soberanos	USD	5.590,45	42,12%	1.863,40	41,93%
	EUR	4.505,43	33,95%	1.504,13	33,84%
	YEN	1.112,49	8,38%	373,22	8,40%
	<i>Subtotal</i>	11.208,37	84,46%	3.740,76	84,17%
Bancario	USD	1.040,62	7,84%	357,07	8,03%
	EUR	804,01	6,06%	274,05	6,17%
	YEN	218,17	1,64%	72,43	1,63%
	<i>Subtotal</i>	2.062,80	15,54%	703,55	15,83%
Total	USD	6.631,07	49,97%	2.220,47	49,96%
	EUR	5.309,43	40,01%	1.778,18	40,01%
	YEN	1.330,66	10,03%	445,65	10,03%
	Total	13.271,17	100,00%	4.444,31	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\$)
Junio de 2011

Instrumento	Millones de US\$		Total
	Cartera CLP	Cartera US\$	
Depósitos	3.951,43		3.951,43
Instrumentos Banco Central	578,37		578,37
Pactos	835,21	1,48	836,69
Fondo Mutuo	65,18		65,18
Time Deposit		2.521,55	2.521,55
Certificados de Depósitos		680,06	680,06
Treasury Notes		2.372,59	2.372,59
Totales	5.430,18	5.575,67	11.005,85

Fuente: Dipres.