



REPORTE MENSUAL ACTIVOS CONSOLIDADOS DEL TESORO PÚBLICO

SEPTIEMBRE DE 2011

28 de octubre 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 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).

Cuadro 1

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

Activos en millones de US\$		2007	2008	2009	2010	2011	
						agosto	septiembre
Fondos Soberanos	FEES	14.032,61	20.210,68	11.284,78	12.720,10	13.577,25	13.223,27
	FRP	1.466,35	2.506,76	3.420,83	3.836,70	4.546,26	4.428,21
	Sub total	15.498,96	22.717,44	14.705,62	16.556,80	18.123,52	17.651,48
Otros activos del TP	TP CLP	1.767,93	502,54	528,87	1.083,68	5.484,22	5.689,04
	TP US\$	3.643,48	2.303,24	1.125,29	2.809,09	6.601,36	8.254,60
	Sub total	5.411,42	2.805,79	1.654,16	3.892,77	12.085,59	13.943,63
Activos Consolidados TP		20.910,38	25.523,22	16.359,78	20.449,57	30.209,10	31.595,12

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.

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

Al cierre de septiembre el FRP y FEES totalizaron US\$4.428,21 millones y US\$13.223,27 millones respectivamente. De igual forma, los otros activos del Tesoro Público totalizaron US\$13.943,63 en igual período.

Gráfico 1

Composición de los activos consolidados del Tesoro Público Septiembre de 2011

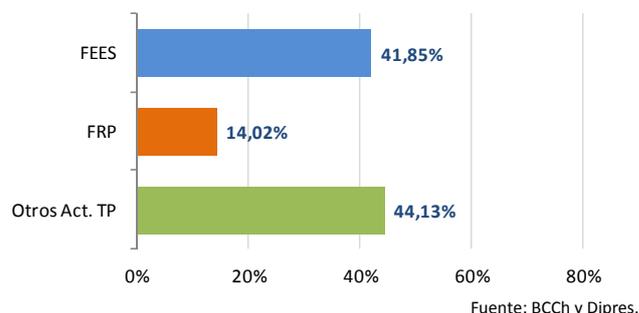
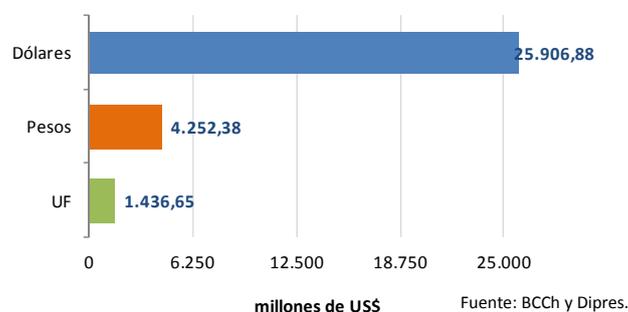


Gráfico 2

Distribución de los activos consolidados del Tesoro Público por moneda Septiembre de 2011

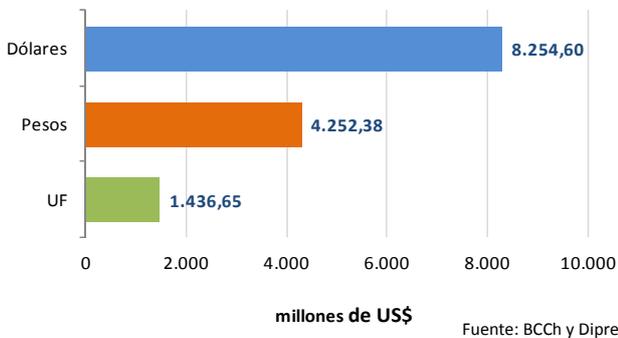


III. OTROS ACTIVOS DEL TESORO PÚBLICO

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 definidos en las directrices de inversión vigentes. A partir del 25 de julio de 2011 se dio inicio a la implementación de las nuevas normas de inversión, las cuales establecen entre otros aspectos los instrumentos y emisores elegibles en el mercado local e internacional².

El valor a precios de mercado de la cartera de inversiones de los otros activos del Tesoro Público totalizó US\$13.943,63 millones, al 30 de septiembre. En términos desagregados, se puede observar que US\$8.254,60 millones se encontraban invertidos en activos denominados en moneda extranjera y US\$5.689,04 millones en activos en moneda nacional³.

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



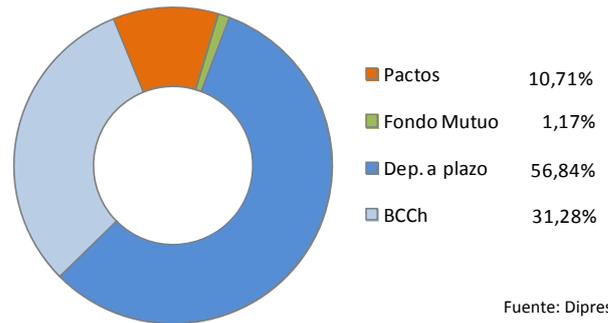
² Mediante Oficio N°82, del 25 de enero de 2011, del Ministerio de Hacienda, se establecieron las nuevas directrices de inversión en el mercado de capitales local e internacional de los recursos provenientes de la venta de activos o excedentes estacionales de caja del Tesoro Público, oficio que reemplazó para todos los efectos la normativa vigente (Oficio N°252, de 05 de abril de 2005, del Ministerio de Hacienda y sus actualizaciones posteriores).

³ Para efectos de consolidación se utilizó el dólar observado del 30 de septiembre publicado por el BCCh (\$515,14).

La descomposición de los Otros activos del Tesoro Público denominados en moneda nacional (CLP), por tipo de instrumento al 30 de septiembre era la siguiente: US\$1.779,54 millones (31,28%) en instrumentos del Banco Central de Chile; US\$3.233,47 millones (56,84%) en depósitos a plazo; US\$609,55 millones (10,71%) en pactos y US\$66,48 (1,17%) millones en fondos mutuos.

Respecto al horizonte de inversión, se observa que el vencimiento promedio de estos instrumentos alcanzó 91 días.

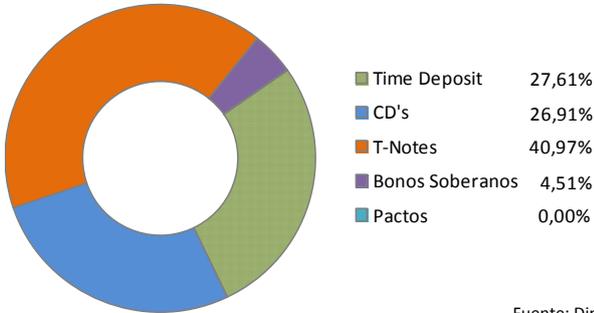
Gráfico 4
Otros activos del Tesoro Público denominados en moneda nacional por tipo de instrumento
Septiembre de 2011



Por otro lado, los Otros activos del Tesoro Público denominados en moneda extranjera (US\$), al cierre de septiembre, estaban invertidos según el siguiente detalle: US\$2.279,24 millones en *time deposit* (27,61%); US\$2.221,58 millones en *certificados de depósitos* (26,91%); US\$3.381,71 millones en *Treasury Notes* (40,97%); US\$0,02 millones en pactos (0,00%) y US\$372,05 millones (4,51%) en bonos soberanos distribuidos en Alemania, Dinamarca y Austria. Respecto al horizonte de inversión, se observa que el vencimiento promedio de estos instrumentos alcanzó 117 días.

Gráfico 5

Otros activos del Tesoro Público denominados en moneda extranjera por tipo de instrumento
Septiembre 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 Fiscal⁴⁻⁵.

IV.1. Valor de mercado del FEES

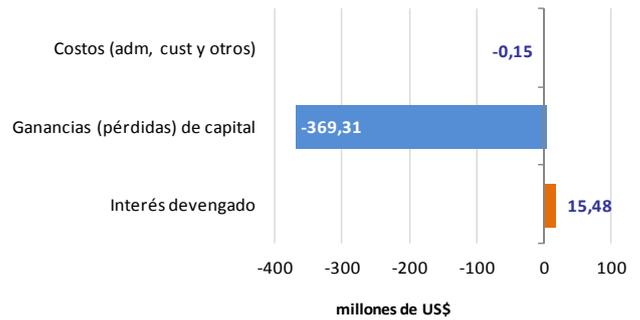
El valor de mercado del FEES totalizó US\$13.223,27 millones al cierre de septiembre. Los aportes realizados al fondo desde su creación ascienden a US\$19.462,33 millones, mientras que los retiros totalizaron US\$9.427,71 millones en igual período, de los cuales US\$986,71 millones corresponden a aportes 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 mensual de US\$-353,98 millones. Dicha variación se debió a ingresos de intereses devengados por US\$15,48 millones y una pérdida de capital por

US\$369,31 millones debido principalmente a la depreciación del euro y yen respecto al dólar. Finalmente, se observó que durante el mes los costos de administración, custodia y otros totalizaron US\$0,15 millones.

Gráfico 6

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



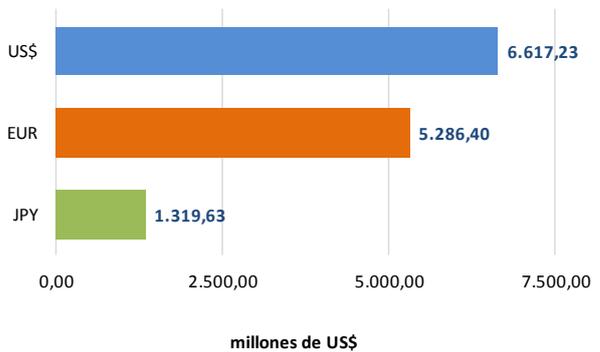
Fuente: BCCh y Dipres.

IV.2. Cartera de inversión

Del total de recursos que el FEES mantenía invertidos al cierre de septiembre, US\$6.617,23 millones (50,04%) se encontraba en instrumentos denominados en dólares; US\$5.286,40 millones (39,98%) en instrumentos en euros y US\$1.319,63 millones (9,98%) en yenes.

Gráfico 7

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



Fuente: BCCh.

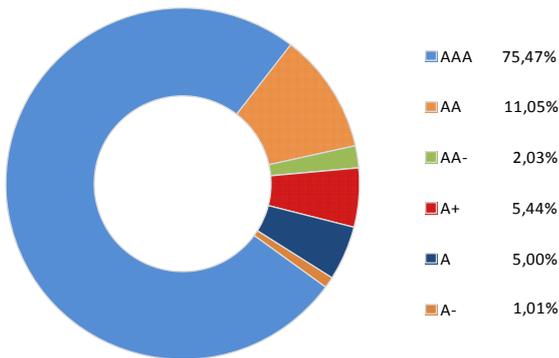
⁴ Acuerdo de aceptación, adoptada por el Consejo en su sesión ordinaria N°1.321, celebrada el 22 de febrero de 2007. Desde su creación los recursos del FEES han sido administrados por el BCCh.

⁵ Mediante Decreto Supremo N°1.383 del Ministerio de Hacienda.

Al desagregar la cartera del FEES por 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 septiembre se observó que un 80,20% se encontraba en Estados Unidos y Alemania; 13,65% en Japón, Bélgica, Francia y Austria, mientras que un 6,15% se encontraba en otros países de la zona euro. Respecto al horizonte de inversión, el vencimiento promedio de los instrumentos del fondo fue 2,42 años.

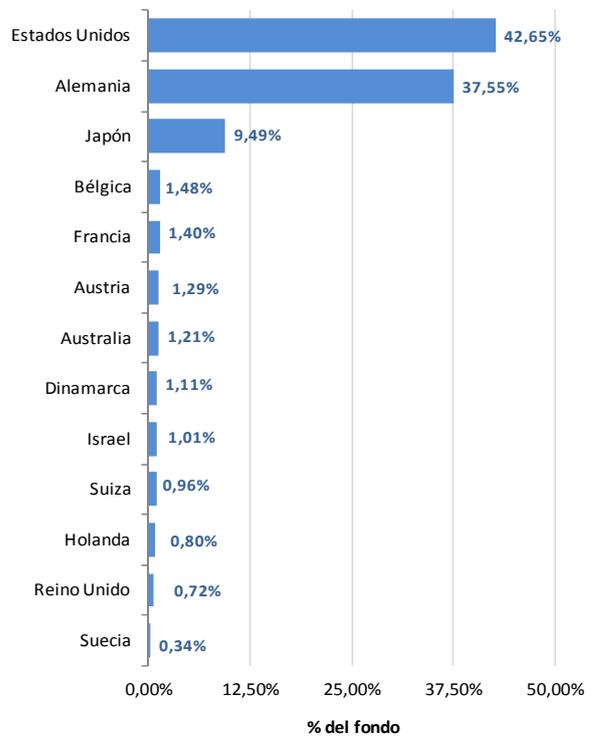
Gráfico 8
Distribución de las inversiones del FEES por clasificación de riesgo⁶
Septiembre de 2011



Fuente: JP Morgan banco custodio.

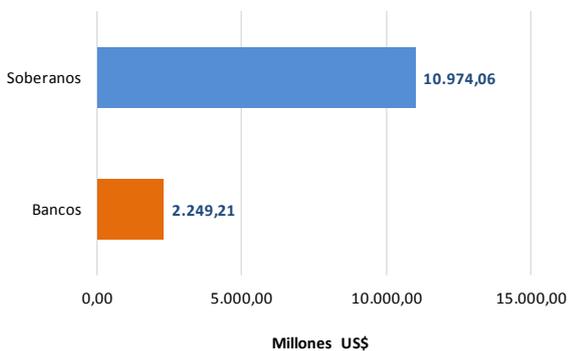
Al clasificar las inversiones del FEES por tipo de riesgo, al cierre de septiembre, se aprecia que un 82,99% se encontraba invertido en instrumentos de riesgo soberano, y un 17,01% en instrumentos de riesgo bancario.

Gráfico 10
Inversiones del FEES por país
Septiembre de 2011



Fuente: JP Morgan banco custodio.

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



Fuente: BCCh.

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\$4.428,21 millones al cierre de septiembre. 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 mensual de US\$-118,05 millones. Dicha variación se debió a ingresos de intereses devengados por US\$5,18 millones, y a pérdidas de capital por US\$123,18 millones, debido principalmente a la depreciación del euro y yen respecto al dólar. Por su parte, los costos de administración, custodia y otros, totalizaron US\$0,05 millones.

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

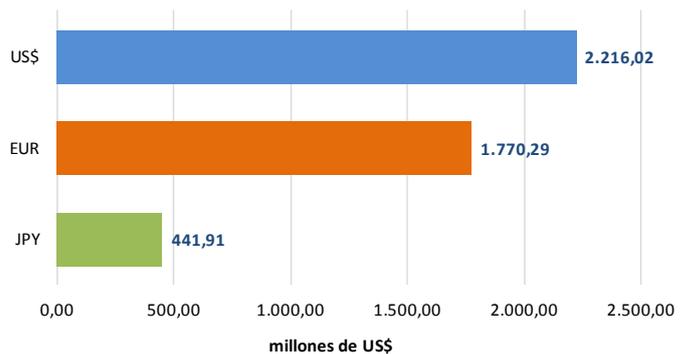


Fuente: BCCh y Dipres.

V.2. Cartera de inversión

Al desglosar la cartera de inversiones del FRP al cierre de septiembre por tipo de moneda, se observa que: US\$2.216,02 millones (50,04%) se encontraba en instrumentos denominados en dólares; US\$1.770,29 millones (39,98%) estaba invertido en instrumentos en euros y US\$441,91 millones (9,98%) en instrumentos en yenes.

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



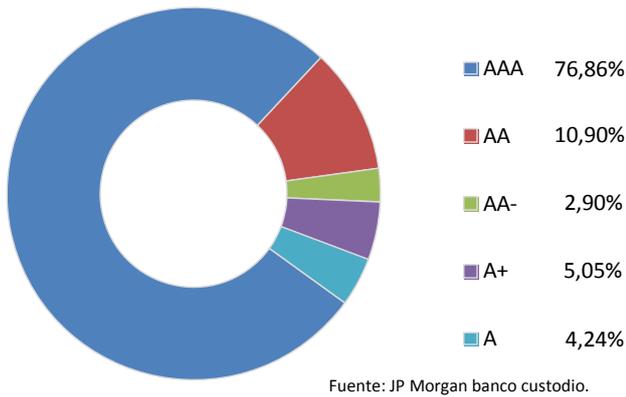
Fuente: BCCh.

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.

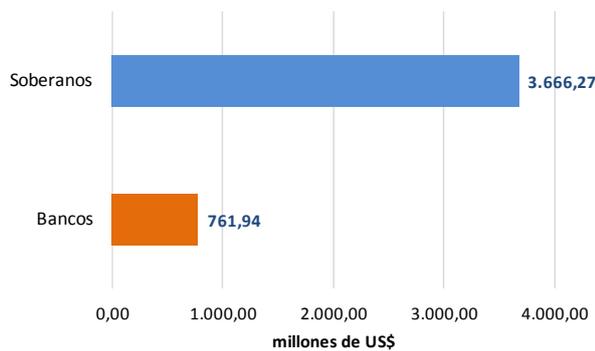
Al desagregar la cartera del FRP por la clasificación de riesgo de los instrumentos del portafolio, se observa que la totalidad del fondo se encuentra invertida en instrumentos de alta clasificación crediticia (*investment grade*).

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



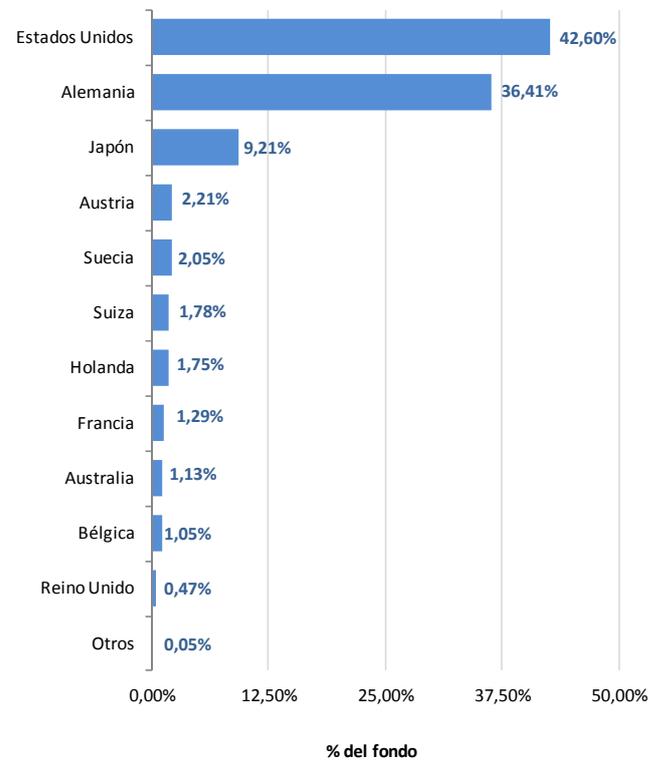
Al clasificar las inversiones del FRP por tipo de riesgo, al cierre de septiembre se observa que un 82,79% se encontraban invertido en instrumentos de riesgo soberano y un 17,21% en instrumentos de riesgo bancario.

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



En relación al destino de las inversiones del fondo, al cierre de septiembre se observó que un 79,01% se encontraban en Estados Unidos y Alemania; 15,25% en Japón, Austria, Suecia y Suiza, mientras que un 5,74% se encontraba en otros países de la zona euro. Respecto al horizonte de inversión, el vencimiento promedio del fondo fue 2,41 años.

Gráfico 15
Inversiones del FRP por país Septiembre de 2011



VI. INFORMACIÓN RELACIONADA A LOS FONDOS SOBERANOS

Cuadro 2

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

Resumen en MMUS\$	FEES	FRP	Total
Saldo inicial al 31/agosto/2011	13.577,25	4.546,26	18.123,52
Aportes	0,00	0,00	0,00
Retiros	0,00	0,00	0,00
Int. Devengado	15,48	5,18	20,65
<i>Sec.Lending</i>	0,36	0,12	0,49
Ganancias(pérdidas) de capital	-369,31	-123,18	-492,48
Costos Adm., custodia y otros*	-0,15	-0,05	-0,20
Saldo final al 30/septiembre/2011	13.223,27	4.428,21	17.651,48

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

Cuadro 3

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

Activos en MMUS\$	Moneda Origen	FEES	FRP		
Soberanos	USD	5.466,67	41,34%	1.826,83	41,25%
	EUR	4.385,81	33,17%	1.464,04	33,06%
	YEN	1.121,58	8,48%	375,41	8,48%
	<i>Subtotal</i>	10.974,06	82,99%	3.666,27	82,79%
Bancario	USD	1.150,57	8,70%	389,19	8,79%
	EUR	900,59	6,81%	306,25	6,92%
	YEN	198,05	1,50%	66,50	1,50%
	<i>Subtotal</i>	2.249,21	17,01%	761,94	17,21%
Total	USD	6.617,23	50,04%	2.216,02	50,04%
	EUR	5.286,40	39,98%	1.770,29	39,98%
	YEN	1.319,63	9,98%	441,91	9,98%
	Total	13.223,27	100,00%	4.428,21	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\$)
Septiembre de 2011

Instrumento	Millones de US\$		Total
	Cartera CLP	Cartera US\$	
Depósitos	3.233,47		3.233,47
Instrumentos Banco Central	1.779,54		1.779,54
Pactos	609,55	0,02	609,57
Fondo Mutuo	66,48		66,48
Time Deposit		2.279,24	2.279,24
Certificados de Depósitos		2.221,58	2.221,58
Treasury Notes		3.381,71	3.381,71
Bonos Soberanos		372,05	372,05
Totales	5.689,04	8.254,60	13.943,63

Fuente: Dipres.