



# REPORTE MENSUAL ACTIVOS CONSOLIDADOS DEL TESORO PÚBLICO

DICIEMBRE DE 2013

30 de enero de 2014

## ÍNDICE

I.	Antecedentes	3
II.	Valor a precios de Mercado de los activos consolidados del Tesoro Público.	3
I.	Fondo de Estabilización Económica y Social	4
I.1.	Valor de mercado del FEES	4
I.2.	Cartera de inversión	5
II.	Fondo de Reserva de Pensiones	7
II.1.	Valor de mercado del FRP	7
II.2.	Cartera de inversión	8
III.	Otros activos del Tesoro Público	10
IV.	Fondo para la Educación	12
V.	Anexo 1: Información relacionada a los fondos soberanos	13
VI.	Anexo 2: Información relacionada a los Otros activos del Tesoro Público	15
VII.	Anexo 3: Información relacionada al Fondo para la Educación	16

**I. ANTECEDENTES**

Con el objetivo de entregar un mayor detalle de los activos del Tesoro Público, la Dirección de Presupuestos publica mensualmente el reporte: “Activos Consolidados del Tesoro Público”.

En la sección siguiente son presentados los activos consolidados del Tesoro Público desglosados por tipo de activo y moneda. En las secciones siguientes, se detalla el balance al cierre de mes de los fondos soberanos, de los Otros activos del Tesoro Público, y el Fondo para la Educación (FpE). Finalmente, la última sección presenta las tablas que resumen la información de las secciones anteriores.

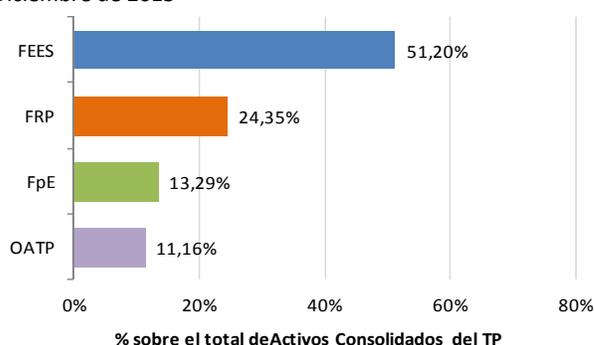
De acuerdo a lo establecido en el artículo 3°, del Decreto Ley N°1.056, de 1975, el Ministro de Hacienda autorizó y definió la participación del Fisco en el mercado de capitales. Asimismo, el artículo 7 de la Ley N°20.630, estableció el Fondo para la Educación. Finalmente, los artículos 12 y 13, de la 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 CONSOLIDADOS DEL TESORO PÚBLICO.**

El valor a precios de mercado del FRP y FEES totalizó US\$7.335,11 millones y US\$15.419,13 millones, respectivamente, al 31 de diciembre de 2013 (anexo 1). En igual período, la valorización de los Otros activos del Tesoro Público ascendió a US\$3.362,26 millones (anexo 2) y del FpE (anexo 3) US\$4.001,34 millones.

**Gráfico 1**

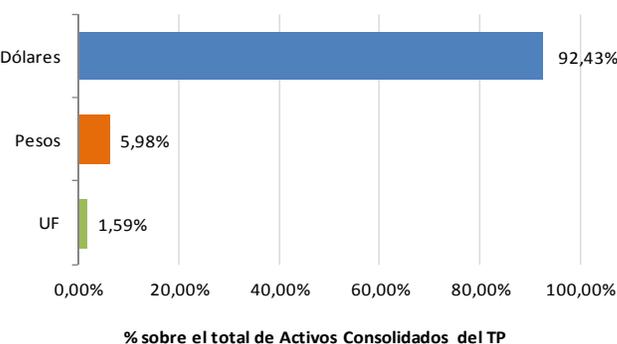
Composición de los activos consolidados del Tesoro Público Diciembre de 2013



Fuente: BCCh y Dipres.

**Gráfico 2**

Distribución de los activos consolidados del Tesoro Público por moneda Diciembre de 2013



Fuente: BCCh y Dipres.

**Cuadro 1**

Evolución de los activos consolidados del Tesoro Público (millones de US\$) Diciembre de 2013

Activos en millones de US\$		2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013					
								1er Trim	2do Trim	3er Trim	Octubre	Noviembre	Diciembre
Fondos Soberanos	FEES	14.032,61	20.210,68	11.284,78	12.720,10	13.156,64	14.997,52	14.754,65	15.207,83	15.559,49	15.696,29	15.556,51	15.419,13
	FRP	1.466,35	2.506,76	3.420,83	3.836,70	4.405,60	5.883,25	5.844,92	7.006,39	7.273,14	7.378,75	7.354,42	7.335,11
	Sub total	15.498,96	22.717,44	14.705,62	16.556,80	17.562,24	20.880,77	20.599,57	22.214,22	22.832,62	23.075,03	22.910,93	22.754,24
Otros Activos del TP	TP CLP	1.767,93	502,54	528,87	1.083,68	3.772,40	3.461,32	4.169,87	6.269,85	7.267,83	7.081,29	5.909,59	2.278,84
	TP US\$	3.643,48	2.303,24	1.125,29	2.809,09	6.815,97	6.957,20	7.625,27	3.939,76	2.039,11	2.219,75	1.346,79	1.083,41
	Sub total	5.411,42	2.805,79	1.654,16	3.892,77	10.588,37	10.418,52	11.795,14	10.209,61	9.306,94	9.301,04	7.256,37	3.362,26
Fondo p/l Educación	FpE	-	-	-	-	-	-	-	-	2.000,08	2.000,32	3.000,68	4.001,34
<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>28.150,61</b>	<b>31.299,29</b>	<b>32.394,70</b>	<b>32.423,83</b>	<b>34.139,64</b>	<b>34.376,39</b>	<b>33.167,99</b>	<b>30.117,83</b>

Nota: 2007-2012 corresponde al stock vigente al 31 de diciembre de cada año.

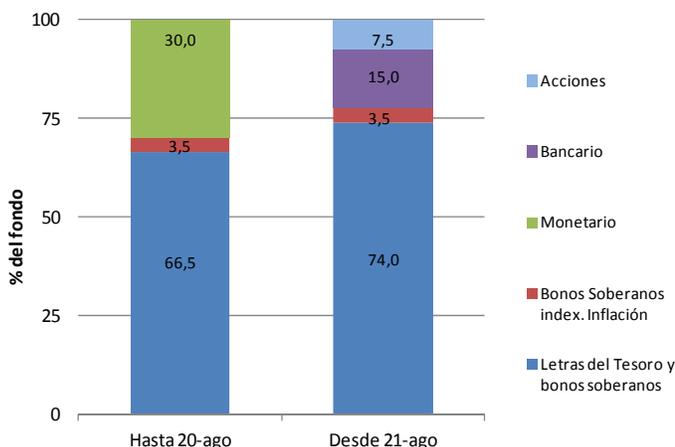
Fuente: BCCh y Dipres.

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

El Fondo de Estabilización Económica y Social (FEES) fue constituido el 6 de marzo de 2007 y desde esa fecha hasta el 20 de agosto de 2013, la totalidad de los recursos fue administrada por el Banco Central de Chile en su calidad de agente fiscal<sup>1</sup>, de acuerdo a la directriz de inversión vigente en dicho período.

A partir de 21 de agosto de 2013 se dio inicio a la implementación de la nueva directriz de inversión, definida por el Ministro de Hacienda para este fondo, la cual incorporó una nueva clase de activo (acciones) al portafolio de inversión y, modificó la composición de la cartera de instrumentos soberanos. En igual fecha se incorporaron administradores externos<sup>2</sup> con el fin de gestionar este portafolio accionario. El proceso de implementación finalizó en el mes de octubre de 2013.

**Gráfico 3**  
Comparación Directriz de Inversión FEES (% del total)  
Diciembre de 2013



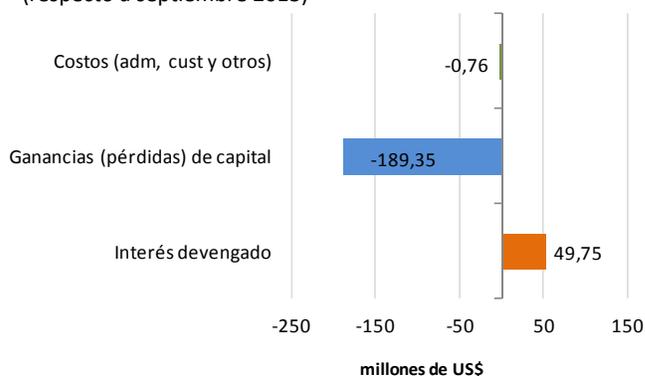
Fuente: Ministerio de Hacienda.

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

El FEES registró un valor a precios de mercado de US\$15.419,13 millones al 31 de diciembre. Desde su creación a la fecha, este fondo registra aportes y retiros por US\$21.765,71 millones y US\$9.427,71 millones, respectivamente.

En términos trimestrales, se observa que el valor a precios de mercado del fondo registró una variación de US\$-140,36 millones, dicha variación estuvo explicada por: una pérdida de capital de US\$189,35 millones, intereses devengados por US\$49,75 millones y costos de administración, custodia y otros conceptos por US\$0,76 millones.

**Gráfico 4**  
Cambio en el valor de mercado del FEES  
(respecto a septiembre 2013)



Fuente: BCCh y Dipres.

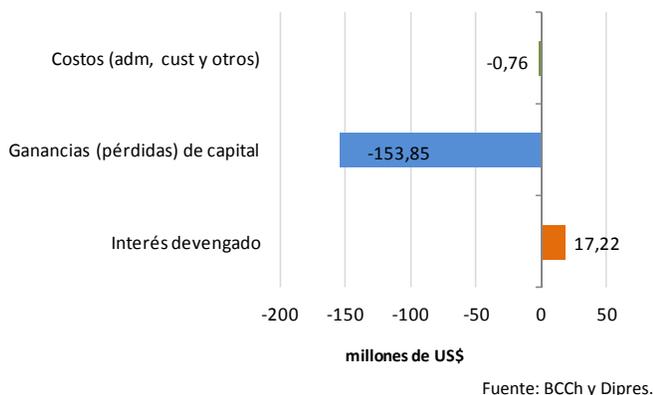
Respecto a la evolución mensual, durante diciembre el fondo registró una variación de US\$-137,39 millones, la que se explicó por una pérdida de capital de US\$153,85 millones, intereses devengados por US\$17,22 millones y costos por administración, custodia y otros conceptos por US\$0,76 millones.

<sup>1</sup>Decreto Supremo N°1.383, del 2006, del Ministerio de Hacienda.

<sup>2</sup>Administradores para acciones: Blackrock y Mellon con transferencias iniciales de US\$300 millones cada uno.

**Gráfico 5**

Cambio en el valor de mercado del FEES (respecto a noviembre 2013)



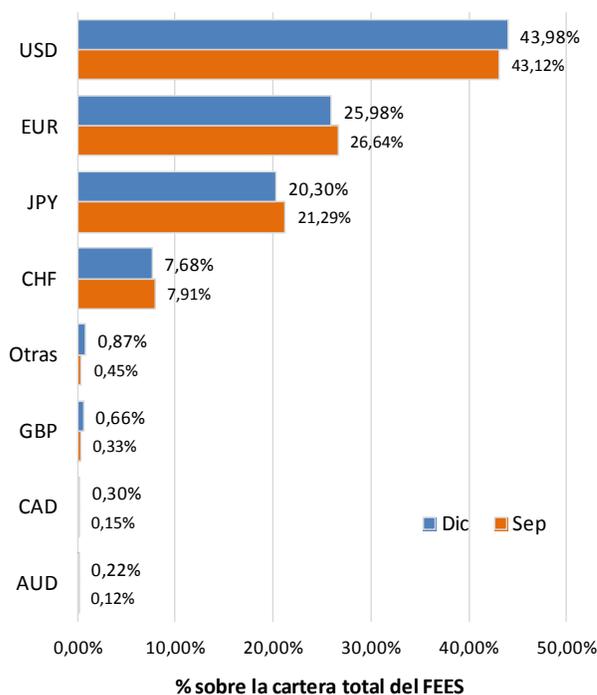
**I.2. Cartera de inversión**

De acuerdo a lo señalado en la sección anterior, el 21 de agosto de 2013 comenzó el proceso de implementación de la nueva directriz de inversión del FEES, la cual definió no sólo la incorporación de nuevos instrumentos a la cartera de inversión del fondo sino también la inclusión de nuevas monedas, tales como las libras esterlinas, dólares canadienses y australianos, entre otras. De esta forma al 31 de diciembre el portafolio del FEES desagregado por moneda, registró el siguiente detalle: US\$6.781,32 millones se encontraban invertidos en dólares, US\$4.005,93 millones en euros, US\$3.130,79 millones en yenes, US\$101,96 millones en libras esterlinas, US\$45,85 millones en dólares canadienses, US\$34,38 millones en dólares australianos, US\$1.184,44 millones en francos suizos y US\$134,45 millones en otras monedas.

El gráfico a continuación (gráfico 6) muestra la composición del FEES por tipo de moneda en los últimos dos trimestres (diciembre 2013 y septiembre 2013).

**Gráfico 6**

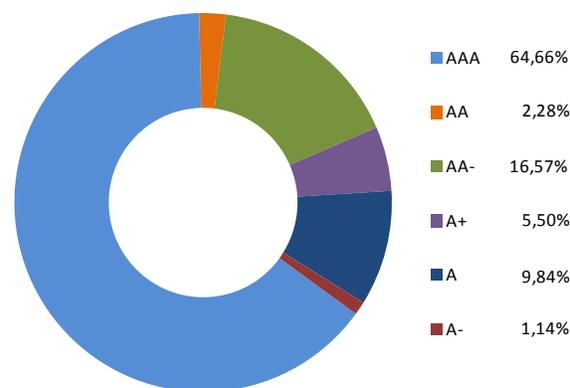
Distribución de las inversiones del FEES, por moneda Diciembre de 2013



Al desagregar la cartera del FEES por la clasificación de riesgo de los instrumentos, se observa que el fondo se encontraba invertido en instrumentos de alta clasificación crediticia (*investment grade*).

**Gráfico 7**

Distribución de las inversiones del FEES por clasificación de riesgo<sup>3</sup> Diciembre de 2013

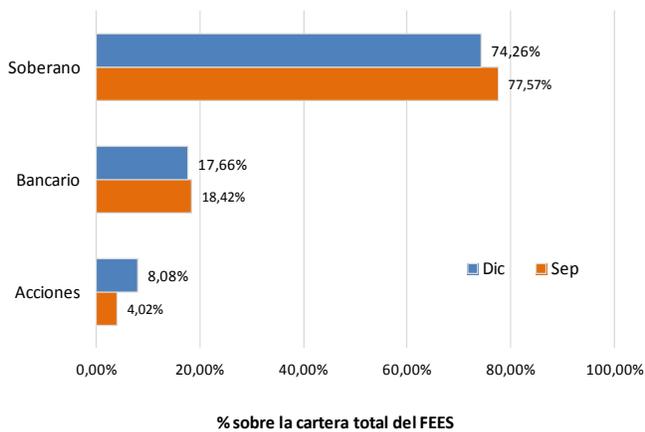


<sup>3</sup>En base a información settlement date.

Al clasificar las inversiones del FEES por tipo de riesgo, al 31 de diciembre se aprecia que US\$11.450,71 millones se encontraba invertido en instrumentos de riesgo soberano, US\$2.722,58 millones en instrumentos de riesgo bancario y US\$1.245,83 millones en acciones internacionales.

El gráfico a continuación (gráfico 8) muestra la composición del FEES por clasificación de riesgo de los instrumentos del portafolio, en los últimos dos trimestres (diciembre 2013 y septiembre 2013).

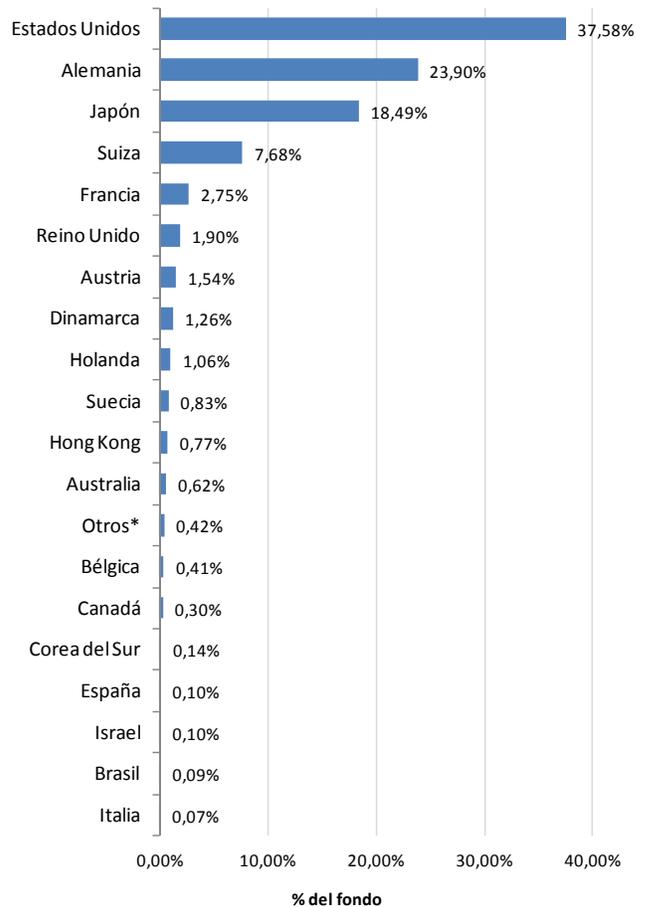
**Gráfico 8**  
Distribución de las inversiones del FEES, por tipo de riesgo  
Diciembre 2013



Fuente: BCCCh.

En relación con el destino de las inversiones del fondo, al 31 de diciembre se observó que un total de US\$9.480,55 millones (61,49%) se encontraba en Estados Unidos y Alemania; US\$4.458,21 millones (28,91%) en Japón, Suiza y Francia, mientras que US\$1.480,37 millones (9,60%) se encontraba en otros países.

**Gráfico 9**  
Inversiones del FEES por país  
Diciembre de 2013



Fuente: JP Morgan banco custodio.

Respecto al plazo promedio de inversión, se observa que al cierre de diciembre el vencimiento promedio de los instrumentos de la cartera del fondo fue de 4,70 años.

**II. 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 hasta el 16 de enero de 2012 la totalidad de los recursos fue administrada exclusivamente por el Banco Central de Chile en su calidad de agente fiscal<sup>4</sup>, de acuerdo a la directriz de inversión vigente.

A partir de 17 de enero de 2012 se incorporaron administradores externos<sup>5</sup> con el fin de implementar la nueva directriz de inversión definida por el Ministro de Hacienda. Esta directriz incorporó Acciones y Bonos Corporativos a la cartera de inversiones. El proceso de implementación finalizó el 01 de marzo de 2012.

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

El valor de mercado del FRP fue US\$7.335,11 millones al 31 de diciembre. Desde su creación a la fecha, el fondo ha recibido aportes por US\$6.441,41 millones. Durante este mismo período, el fondo no registra retiros.

En términos trimestrales, se observa que el valor a precios de mercado del FRP registró una variación de US\$61,98 millones entre diciembre de 2013 y septiembre de 2013; dicha variación estuvo explicada por: intereses devengados por US\$46,42 millones, una ganancia de capital por US\$16,14 millones, y costos de administración, custodia y otros conceptos por US\$0,58 millones.

**Gráfico 10**

Cambio en el valor de mercado del FRP en el trimestre (respecto a septiembre 2013)

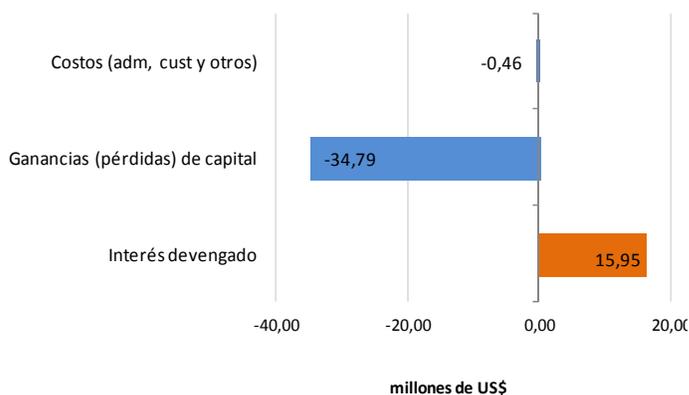


Fuente: BCCh y Dipres.

Respecto a la evolución mensual, durante diciembre el fondo registró una disminución de US\$19,31 millones. Dicha variación estuvo explicada por una pérdida de capital por US\$34,79 millones, intereses devengados por US\$15,95 millones, y costos de administración, custodia y otros conceptos por US\$0,46 millones.

**Gráfico 11**

Cambio en el valor de mercado del FRP (respecto a noviembre 2013)



Fuente: BCCh y Dipres.

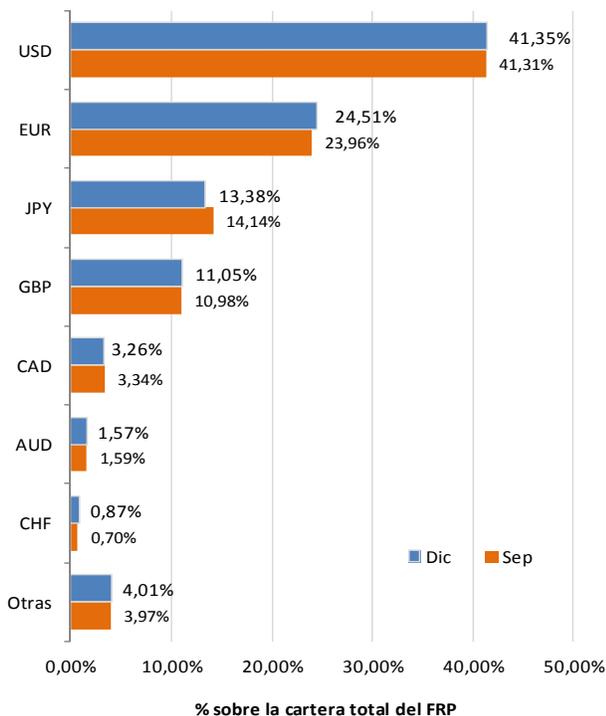
<sup>4</sup>Decreto Supremo N°1.383, del 2006, del Ministerio de Hacienda.

<sup>5</sup>Administradores para bonos corporativos: Blackrock y Rogge Partners con transferencias iniciales de US\$250 millones cada uno. Administradores para acciones: Blackrock y Mellon con transferencias iniciales de US\$150 millones cada uno.

**II.2. Cartera de inversión**

Como se mencionó, el 01 de marzo de 2012 finalizó el proceso de implementación de la nueva directriz de inversión del FRP, la cual definió no sólo la incorporación de nuevos instrumentos a la cartera de inversión del fondo sino también la inclusión de nuevas monedas, tales como las libras esterlinas, los dólares canadienses y australianos, entre otras. De esta forma al 31 de diciembre el portafolio del FRP, desagregado por moneda, registró el siguiente detalle: US\$3.033,14 millones se encontraban invertidos en dólares, US\$1.798,20 millones en euros, US\$981,45 millones en yenes, US\$810,23 millones en libras esterlinas, US\$239,18 millones en dólares canadienses, US\$114,97 millones en dólares australianos, US\$63,70 millones en francos suizos y US\$294,23 millones en otras monedas.

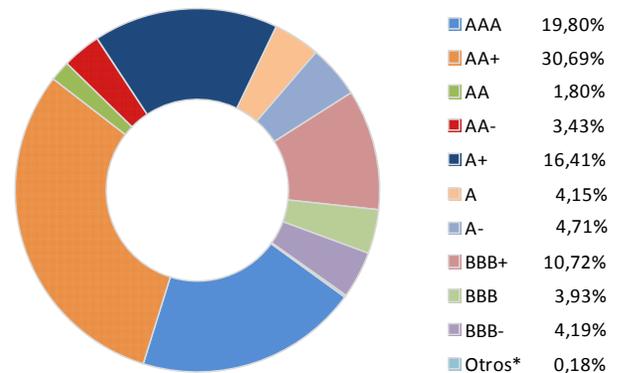
**Gráfico 12**  
Distribución de las inversiones del FRP por moneda  
Diciembre de 2013 y Septiembre de 2013



Fuente: JP Morgan banco custodio y BCCh.

Al desagregar la cartera del FRP por la clasificación de riesgo de los instrumentos de renta fija al cierre de diciembre, se observa que el 99,82% del fondo se encontraba invertido en instrumentos con grado de inversión (*investment grade*). El resto de los recursos se encuentran invertidos en instrumento de alta liquidez (efectivo y equivalente).

**Gráfico 13**  
Distribución inversiones del FRP por clasificación de riesgo  
Diciembre 2013



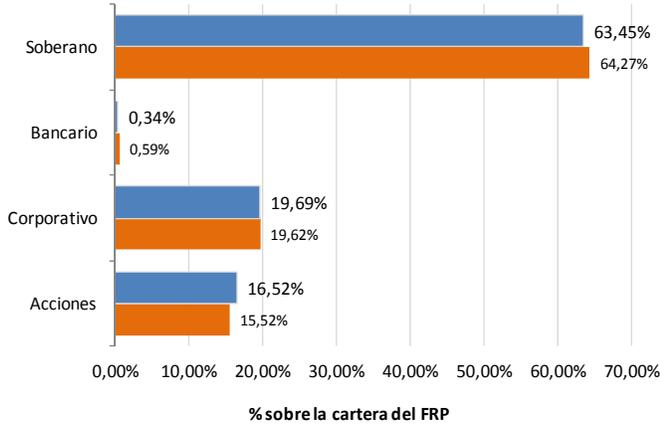
Fuente: JP Morgan banco custodio.

Al clasificar las inversiones del FRP por tipo de riesgo, al 31 de diciembre se aprecia que US\$4.654,00 millones se encontraba invertido en riesgo soberano, US\$25,14 millones en riesgo bancario, US\$1.444,15 millones en riesgo corporativo y US\$1.211,83 millones en riesgo accionario.

El gráfico a continuación, muestra el cambio en la composición del FRP por tipo de riesgo respecto al trimestre anterior (septiembre 2013).

**Gráfico 14**

Distribución inversiones del FRP por tipo de riesgo  
Diciembre 2013



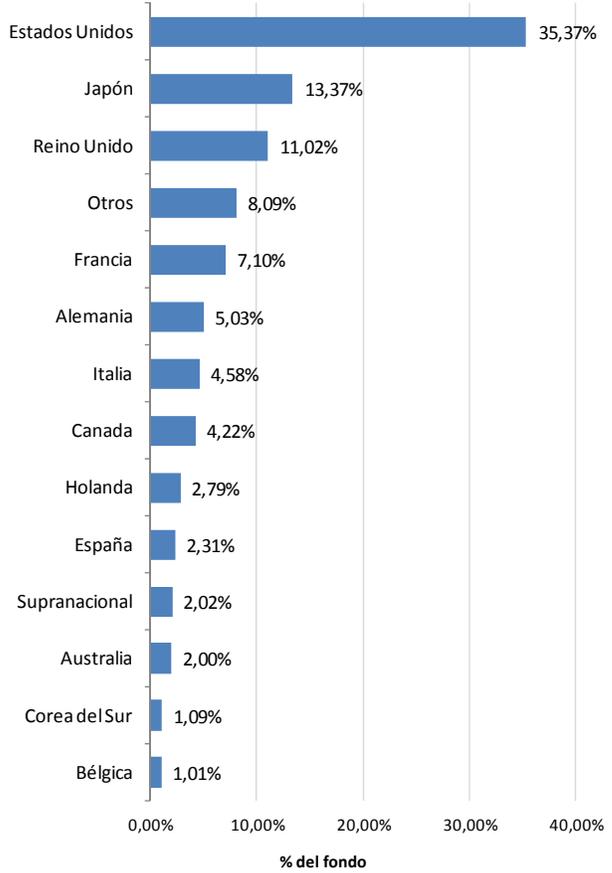
Fuente: JP Morgan banco custodio.

En relación con el destino de las inversiones del fondo, al 31 de diciembre se observó que un total de US\$3.575,12 millones (48,74%) se encontraban en Estados Unidos y Japón, US\$1.698,00 millones (23,15%) en Reino Unido, Francia y Alemania, mientras que US\$2.061,99 (28,11%) millones se encontraban invertidos en otros países.

Respecto al plazo promedio de inversión, se observa que al cierre de diciembre el vencimiento promedio de los instrumentos de la cartera del fondo fue de 7,12 años.

**Gráfico 15**

Inversiones del FRP por país  
Diciembre de 2013



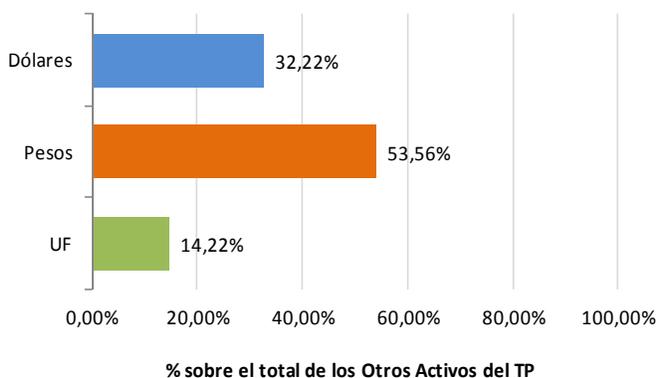
Fuente: JP Morgan banco custodio.

### III. OTROS ACTIVOS DEL TESORO PÚBLICO

Los Otros activos del Tesoro Público corresponden a los excedentes estacionales 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<sup>6</sup>.

El valor a precios de mercado de la cartera de los Otros activos del Tesoro Público (OATP) totalizó US\$3.362,26 millones, al 31 de diciembre. En términos desagregados, US\$1.083,41 millones se encontraban invertidos en activos denominados en moneda extranjera y US\$2.278,84 millones en activos denominados en moneda nacional<sup>7</sup>. Cabe señalar que del total de recursos invertidos en instrumentos en moneda nacional, US\$1.800,69 millones estaban en instrumentos denominados en pesos chilenos y US\$478,15 millones en instrumentos indexados a la inflación (en UF).

**Gráfico 16**  
Distribución de los otros activos del Tesoro Público por moneda  
Diciembre de 2013



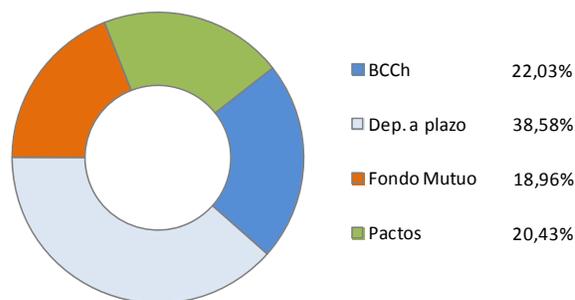
Fuente: BCCy y Dipres.

<sup>6</sup>Oficio N°2.154, de septiembre de 2012 y Oficio N°169, de enero de 2013, ambos del Ministerio de Hacienda.

<sup>7</sup>Para efectos de consolidación de las cifras, se utilizó el dólar observado del Banco Central de Chile vigente al 30 de diciembre (\$523,76).

La cartera de inversión de los Otros activos del Tesoro Público, denominada en moneda nacional (CLP), desagregada por tipo instrumento, presentó la siguiente composición al 31 de diciembre de 2013: US\$501,99 millones se encontraban invertidos en instrumentos del Banco Central de Chile, US\$879,20 millones en depósitos a plazo, US\$432,12 millones en fondo mutuo y US\$465,54 millones en pactos.

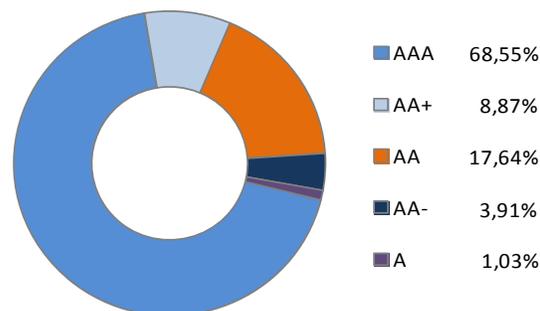
**Gráfico 17**  
Otros activos del Tesoro Público denominados en moneda nacional por tipo de instrumento  
Diciembre de 2013



Fuente: Dipres.

Al desagregar la cartera en moneda nacional por clasificación de riesgo, se observa que la totalidad de recursos se encuentran invertidos en instrumentos con alta clasificación crediticia (*investment grade*).

**Gráfico 18**  
Otros activos del Tesoro Público denominados en moneda nacional por clasificación de riesgo  
Diciembre de 2013



No considera las inversiones en fondo mutuo

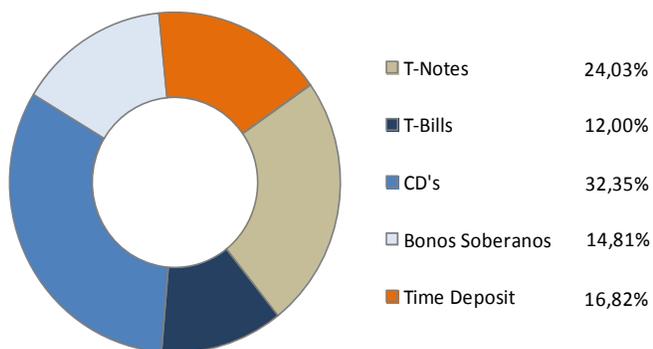
Fuente: Dipres.

Respecto al plazo promedio de inversión, se observa que al cierre de diciembre el vencimiento promedio de los instrumentos de la cartera denominada en moneda nacional fue de 178 días.

En relación a la cartera de inversión de los Otros activos del Tesoro Público denominados en moneda extranjera (US\$), se observó la siguiente composición por tipo de instrumento, al cierre de diciembre de 2013: US\$260,31 millones estaban invertidos en *treasury notes*, US\$129,98 millones en *treasury bills*, US\$350,44 millones en certificados de depósitos, US\$160,41 millones en bonos soberanos<sup>8</sup> y U\$182,27 millones en *time deposit*.

**Gráfico 19**

Otros activos del Tesoro Público denominados en moneda extranjera por tipo de instrumento  
Diciembre de 2013

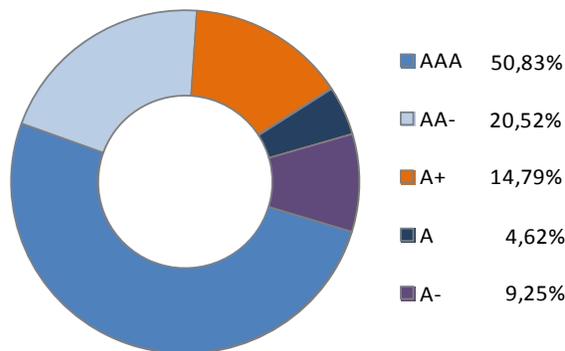


Fuente: Dipres.

Al desagregar la cartera en moneda extranjera por clasificación de riesgo, se observa que la totalidad de los recursos se encuentran invertidos en instrumentos *investment grade*.

**Gráfico 20**

Otros activos del Tesoro Público denominados en moneda extranjera por clasificación de riesgo  
Diciembre de 2013



No considera las inversiones en fondo mutuo

Fuente: Dipres.

Respecto al plazo promedio de inversión, se observa que al cierre de diciembre el vencimiento promedio de los instrumentos de la cartera denominada en moneda extranjera fue de 138 días.

Tal como se ha indicado anteriormente, el presente reporte incorpora información mensual sobre los resultados de las subastas en moneda nacional y extranjera, realizadas a través de las plataformas de negociación desarrolladas por la Bolsa de Comercio de Santiago (BCS) y de la BEC (Bolsa Electrónica de Chile) para esta Dirección. De esta forma en el anexo 2 del presente reporte, se encuentran los resultados en términos de montos y tasas de las subastas de depósitos a plazo (pesos y dólares) y de venta con pacto de retrocompra (cuadros 10 al 13).

<sup>8</sup>Bonos soberanos de Canadá, Dinamarca, Finlandia y Suecia.

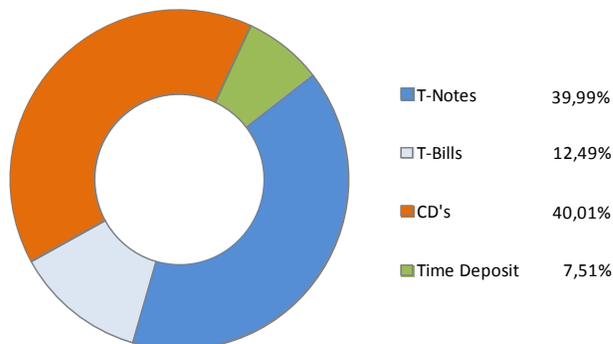
**IV. FONDO PARA LA EDUCACIÓN**

El Fondo para la Educación (FpE) fue creado mediante el artículo 7° de Ley N°20.630<sup>9</sup>, su objetivo es complementar el financiamiento de las obligaciones fiscales contenidas en la Partida del Ministerio de Educación de la Ley de Presupuestos del Sector Público. Serán usos preferentes de los recursos del Fondo para la Educación, los destinados a educación pre-escolar, subvención escolar preferencial y becas y créditos para educación superior.

De acuerdo a lo señalado en el reglamento del fondo<sup>10</sup>, los recursos serán invertidos siguiendo las mismas normas de inversión de los OATP.

El fondo se constituyó el 24 de septiembre de 2013, fecha en la que recibió un primer aporte por US\$2.000 millones, en noviembre y diciembre del mismo año se realizaron los aportes que dieron cumplimiento a lo definido en la ley. Al cierre de diciembre, este fondo registró una valorización a precios de mercado de US\$4.001,34 millones, estos recursos se encontraban invertidos en instrumentos de renta fija, de acuerdo al siguiente detalle: US\$1.600,25 millones estaban invertidos en *treasury notes*, US\$499,94 millones en *treasury bills*, US\$1.600,77 millones en certificados de depósitos, y US\$300,38 millones en *time deposit*.

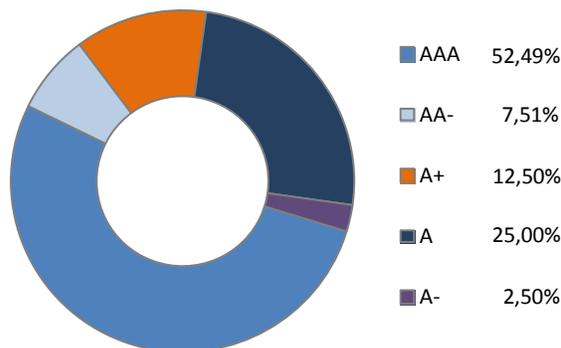
**Gráfico 21**  
Fondo para la Educación por instrumentos  
Diciembre de 2013



Fuente: Dipres.

Al desagregar las inversiones del fondo, por clasificación de riesgo (gráfico 22), se observa que la totalidad de los recursos se encontraban invertidos en instrumentos *investment grade*.

**Gráfico 22**  
Fondo para la Educación por clasificación de riesgo  
Diciembre de 2013



Fuente: Dipres.

Respecto al plazo promedio de inversión, se observa que al cierre de diciembre el vencimiento promedio de los instrumentos de la cartera fue de 163 días.

<sup>9</sup>De acuerdo a lo señalado en dicho artículo, el fondo recibirá aportes por un total de US\$4.000 millones, los cuales deberán ser enterados antes del 31 de diciembre de 2013.

<sup>10</sup>Decreto N°392, de marzo de 2013, del Ministerio de Hacienda.

**V. ANEXO 1: INFORMACIÓN RELACIONADA A LOS FONDOS SOBERANOS**
**Cuadro 2**

 Variación mensual del FEES  
 Diciembre de 2013

Cifras en MMUS\$	2011	2012	2013					
			1er Trim	2do Trim	3er Trim	octubre	noviembre	diciembre
Saldo inicial	12.720,10	13.156,64	14.997,52	14.754,65	15.207,83	15.559,49	15.696,29	15.556,51
Aportes	0,00	1.700,00	0,00	603,39	0,00	0,00	0,00	0,00
Retiros	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Int. Devengado	236,99	201,89	42,52	45,87	45,97	15,77	16,76	17,22
<i>Sec.Lending</i>	2,79	2,91	0,78	0,65	0,66	0,14	0,17	0,26
Ganancias(pérdidas) de capital	200,71	-59,71	-284,88	-195,56	306,08	121,03	-156,53	-153,85
Costos Adm., custodia y otros*	-1,16	-1,30	-0,51	-0,51	-0,39	0,00	0,00	-0,76
<b>Saldo final</b>	<b>13.156,64</b>	<b>14.997,52</b>	<b>14.754,65</b>	<b>15.207,83</b>	<b>15.559,49</b>	<b>15.696,29</b>	<b>15.556,51</b>	<b>15.419,13</b>

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

**Cuadro 3**

 Variación mensual del FRP  
 Diciembre de 2013

Cifras en MMUS\$	2011	2012	2013					
			1er Trim	2do Trim	3er Trim	octubre	noviembre	diciembre
Saldo inicial	3.836,70	4.405,60	5.883,25	5.844,92	7.006,39	7.273,14	7.378,75	7.354,42
Aportes	443,32	1.197,37	0,00	1.376,75	0,00	0,00	0,00	0,00
Retiros	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Int. Devengado	75,20	130,65	35,54	43,60	48,51	14,58	15,89	15,95
<i>Sec.Lending</i>	0,91	0,22	0,04	0,05	0,08	0,03	0,02	0,02
Ganancias(pérdidas) de capital	50,81	150,87	-73,30	-256,51	219,07	91,15	-40,22	-34,79
Costos Adm., custodia y otros*	-0,43	-1,23	-0,57	-2,36	-0,84	-0,12	0,00	-0,46
<b>Saldo final</b>	<b>4.405,60</b>	<b>5.883,25</b>	<b>5.844,92</b>	<b>7.006,39</b>	<b>7.273,14</b>	<b>7.378,75</b>	<b>7.354,42</b>	<b>7.335,11</b>

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

**Cuadro 4**

 Duración Fondos Soberanos  
 Diciembre de 2013

Duración (años)	2011	2012	2013					
			1er Trim	2do Trim	3er Trim	octubre	noviembre	diciembre
<b>FEES</b>	2,46	2,54	2,54	2,51	4,79	4,79	4,80	4,70
<b>FRP</b>	2,50	6,93	7,03	6,82	6,83	6,95	7,26	7,12

Fuente: JP Morgan banco custodio.

**Cuadro 5**

FEES: Distribución por clase de activo y moneda  
(% del fondo)  
Diciembre de 2013

Moneda	Clase de Activo	% Clase activo	% del Fondo
USD	Bonos soberanos y bonos relacionados	42,17%	43,98%
	Bonos soberanos indexados a inflación	70,93%	
	Acciones	52,07%	
EUR	Bonos soberanos y bonos relacionados	27,19%	25,98%
	Bonos soberanos indexados a inflación	29,07%	
	Acciones	11,42%	
JPY	Bonos soberanos y bonos relacionados	22,26%	20,30%
	Bonos soberanos indexados a inflación	0,00%	
	Acciones	7,77%	
GBP	Bonos soberanos y bonos relacionados	0,00%	0,66%
	Bonos soberanos indexados a inflación	0,00%	
	Acciones	8,19%	
CAD	Bonos soberanos y bonos relacionados	0,00%	0,30%
	Bonos soberanos indexados a inflación	0,00%	
	Acciones	3,68%	
AUD	Bonos soberanos y bonos relacionados	0,00%	0,22%
	Bonos soberanos indexados a inflación	0,00%	
	Acciones	2,76%	
CHF	Bonos soberanos y bonos relacionados	8,39%	7,68%
	Bonos soberanos indexados a inflación	0,00%	
	Acciones	3,31%	
Otras	Bonos soberanos y bonos relacionados	0,00%	0,87%
	Bonos soberanos indexados a inflación	0,00%	
	Acciones	10,80%	
<b>Total</b>		<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>

Fuente: JP Morgan banco custodio.

**Cuadro 6**

Distribución por clasificación de riesgo  
(% de cada fondo)  
Diciembre de 2013

Rating	FEES**	FRP**
AAA	64,66%	19,80%
AA+	0,00%	30,69%
AA	2,28%	1,80%
AA-	16,57%	3,43%
A+	5,50%	16,41%
A	9,84%	4,15%
A-	1,14%	4,71%
BBB+	0,00%	10,72%
BBB	0,00%	3,93%
BBB-	0,00%	4,19%
Otros*	0,00%	0,18%
<b>Total</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>

\*Incluye disponible y depósitos a plazo

\*\*Cartera de Renta Fija

Fuente: JP Morgan banco custodio.

**Cuadro 7**

FRP: Distribución por clase de activo y moneda  
(% del fondo)  
Diciembre de 2013

Moneda	Clase de Activo	% Clase activo	% del Fondo
USD	Soberanos y otros activos <sup>(1)</sup>	32,71%	41,35%
	Corporativos <sup>(2)</sup>	60,48%	
	Acciones	52,07%	
EUR	Soberanos y otros activos <sup>(1)</sup>	28,01%	24,51%
	Corporativos <sup>(2)</sup>	24,22%	
	Acciones	11,44%	
JPY	Soberanos y otros activos <sup>(1)</sup>	18,02%	13,38%
	Corporativos <sup>(2)</sup>	3,00%	
	Acciones	7,77%	
GBP	Soberanos y otros activos <sup>(1)</sup>	12,83%	11,05%
	Corporativos <sup>(2)</sup>	7,68%	
	Acciones	8,16%	
CAD	Soberanos y otros activos <sup>(1)</sup>	3,13%	3,26%
	Corporativos <sup>(2)</sup>	3,35%	
	Acciones	3,66%	
AUD	Soberanos y otros activos <sup>(1)</sup>	1,64%	1,57%
	Corporativos <sup>(2)</sup>	0,30%	
	Acciones	2,76%	
CHF	Soberanos y otros activos <sup>(1)</sup>	0,24%	0,87%
	Corporativos <sup>(2)</sup>	0,86%	
	Acciones	3,30%	
Otras	Soberanos y otros activos <sup>(1)</sup>	3,43%	4,01%
	Corporativos <sup>(2)</sup>	0,12%	
	Acciones	10,83%	
<b>Total</b>		<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>

<sup>(1)</sup>Corresponde a Bonos Soberanos, Bonos Indexados a Inflación y Otros Activos que incluye Disponible y Depósitos a Plazo.

<sup>(2)</sup>Corresponde a Bonos Corporativos.

Fuente: JP Morgan banco custodio.

**VI. ANEXO 2: INFORMACIÓN RELACIONADA A LOS OTROS ACTIVOS DEL TESORO PÚBLICO**

**Cuadro 8**

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

Diciembre de 2013

Instrumento	Consolidado en MMUS\$		Total
	Cartera CLP	Cartera US\$	
Depósitos a Plazo	879,20		879,20
Instrumentos Banco Central	501,99		501,99
Pactos	465,54		465,54
Fondo Mutuo	432,12		432,12
Time Deposit		182,27	182,27
Certificados de Depósitos		350,44	350,44
Treasury Notes		260,31	260,31
Treasury Bills		129,98	129,98
Bonos Soberanos		160,41	160,41
<b>Totales</b>	<b>2.278,84</b>	<b>1.083,41</b>	<b>3.362,26</b>

Fuente: Dipres.

**Cuadro 9**

Distribución por clasificación de riesgo (% de cada cartera)

Diciembre de 2013

Rating <sup>(1)</sup>	Cartera CLP	Cartera US\$
AAA	68,55%	50,83%
AA+	8,87%	0,00%
AA	17,64%	0,00%
AA-	3,91%	20,52%
A+	0,00%	14,79%
A	1,03%	4,62%
A-	0,00%	9,25%
<b>Total</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>

<sup>(1)</sup>No considera las inversiones en fondo mutuo.

Fuente: Dipres.

**Cuadro 10**

Instituciones financieras habilitadas<sup>(1)</sup> para participar en las subastas de depósitos a plazo y pactos del Tesoro Público durante diciembre de 2013

Instituciones participantes	Instituciones adjudicadas con depósitos a plazo y pactos		
	depósitos en pesos	depósitos en dólares	Pactos en pesos
BBVA	X		
BCI	X		
BCI C. de Bolsa			X
BICE			
Chile			
Corpbanca	X		X
Corpbanca C. de Bolsa			X
Estado	X		
Estado C. de Bolsa			X
Falabella			
HSBC			
Itaú			
Itaú C. de Bolsa			X
Penta			X
Rabobank			
Santander	X		X
Santander Ag. de Valores			X
Scotiabank			
Security			

<sup>(1)</sup>Corresponde a las instituciones elegibles, según la normativa vigente y que cuentan con documentación al día para operar en depósitos a plazo o pactos.

Fuente: Dipres.

**Cuadro 11**

Depósitos a plazo en dólares subastados en el mercado local durante diciembre de 2013

Depósitos a Plazo en dólares (tramo de plazos)	Monto millones de US\$*	tasa interés promedio (%)
entre 7 y 30 días		
entre 31 y 60 días		
entre 61 y 90 días		
entre 91 y 120 días		
mayor a 120 días		
<b>Total</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

\* Monto al vencimiento

Fuente: Dipres.

**Cuadro 12**

Depósitos a plazo en pesos subastados en el mercado local durante diciembre de 2013

Depósitos a Plazo en pesos (tramo de plazos)	Monto millones de \$*	tasa interés promedio (%)
entre 7 y 30 días	190.000	0,37
entre 31 y 60 días	80.000	0,44
entre 61 y 90 días	120.000	0,43
entre 91 y 120 días		
mayor a 120 días		
<b>Total</b>	<b>390.000</b>	<b>0,40</b>

\* Monto al vencimiento

Fuente: Dipres.

**Cuadro 13**

Pactos de Retrocompra subastados en el mercado local durante diciembre de 2013

Pactos de Retrocompra en pesos (tramo de plazos)	Monto millones de \$*	tasa interés promedio (%)
entre 1 y 5 días	1.117.000	0,36
entre 6 y 10 días	694.000	0,37
entre 11 y 15 días		
entre 16 y 20 días		
entre 21 y 25 días		
entre 26 y 30 días		
<b>Total</b>	<b>1.811.000</b>	<b>0,36</b>

\* Monto al vencimiento

Fuente: Dipres.

**VII. ANEXO 3: INFORMACIÓN RELACIONADA AL FONDO PARA LA EDUCACIÓN**

**Cuadro 14**

Distribución por tipo de activos (millones de US\$)  
 Diciembre de 2013

Instrumento	valor mercado
Time Deposit	300,38
Certificados de Depósitos	1.600,77
Treasury Notes	1.600,25
Treasury Bills	499,94
Bonos Soberanos	0
<b>Totales</b>	<b>4.001,34</b>

Fuente: Dipres.

**Cuadro 15**

Distribución por clasificación de riesgo  
 (% del fondo)  
 Diciembre de 2013

Rating	FpE
AAA	52,49%
AA+	0,00%
AA	0,00%
AA-	7,51%
A+	12,50%
A	25,00%
A-	2,50%
<b>Total</b>	<b>100,00%</b>

Fuente: Dipres.