



GOBIERNO DE CHILE
MINISTERIO DE HACIENDA
DIRECCIÓN DE PRESUPUESTOS

ACTIVOS FINANCIEROS DEL TESORO PÚBLICO

INFORME AL 31 DE MARZO DE 2008

I.- Participación del Tesoro Público en el Mercado de Capitales

El presente informe constituye el reporte de las inversiones de los activos financieros del Tesoro Público al 31 de Marzo de 2008, sin considerar los activos financieros del Fondo de Reserva de Pensiones (FRP) y del Fondo de Estabilización Económica y Social (FEES). Esto incluye las inversiones mantenidas tanto en moneda nacional como en moneda extranjera.

Como ha sido explicado en otras oportunidades, a partir del último trimestre del año 2002, el Tesoro Público inició un proceso de gestión de ingresos y gastos, invirtiendo los excedentes temporales de la Cuenta Única Fiscal (CUF) en el mercado de capitales.

La participación del fisco en el mercado de capitales está regulada por el artículo 3° del DL 1.056, de 1975, el artículo 32 de la Ley N° 18.267 y por los oficios respectivos del Ministro de Hacienda donde define los criterios y fija normas para la participación en el mercado de capitales.

Considerando el valor de mercado que al 31 de Marzo tenían el FRP y el FEES, equivalente a US\$ 1.574,30 millones y US\$ 17.191,98 millones, respectivamente, y las otras colocaciones del Tesoro, cuyo valor de mercado al 31 de Marzo del 2008 ascendía a US\$ 7.365 millones, un 11,63% del total de activos financieros está denominado en moneda nacional y un 88,37% está denominado en moneda extranjera (M/E).

La información se presenta separando el portafolio de activos por moneda y consolidado. El portafolio ha sido valorado a precios de mercado al 31 de Marzo de 2008, para lo cual se utilizó como fuente de precios Bloomberg. Se muestra las participaciones de los diferentes instrumentos en los cuales se está invirtiendo, y se realiza una separación del portafolio por plazo. También se informa el desglose de las inversiones por destino, distinguiendo aquellas mantenidas en el país de aquellas efectuadas en el exterior.

El estado de los fondos, FEES y FRP, se muestra en informes ejecutivos que se acompañan al presente informe, dictados en virtud de lo dispuesto en el DFL N° 1 de Hacienda de 2006 y en el D.S N° 1.382 de Hacienda de 2006.

II.- Portafolio Consolidado de Activos Financieros

El valor de mercado de las colocaciones del Tesoro Público, excluido el FRP y FEES, al 31 de Marzo de 2008 ascendía a US\$ 7.365 millones (siete mil trescientos sesenta y cinco millones de dólares). En el siguiente cuadro se muestra la composición del portafolio por tipo de activos y por moneda.

| Cuadro 1: Composición de Portafolio Consolidado por Instrumento y Moneda | | | |
|---|---------------------------------|------------------|--------------------|
| Instrumento | [1] | [2] | [3] |
| | Pesos ¹ (MM US\$) | M/E (MM US\$) | Total (MM US\$) |
| Depósitos | 2.335,78 | 2.083,76 | 4.419,54 |
| Instrumentos Banco Central | 154,44 | | 154,44 |
| Certificados de Depósitos | | 2.033,12 | 2.033,12 |
| Pactos | 548,66 | | 548,66 |
| Treasury Bill | | 198,65 | 198,65 |
| Bonos Supranacionales | | 10,81 | 10,81 |
| Totales | 3.038,88 | 4.326,33 | 7.365,21 |

III.- Portafolio de los Activos Financieros en Pesos

Al 31 de Marzo de 2008 el valor de mercado de las colocaciones del Tesoro Público en moneda nacional ascendía a \$ 1.334.340 millones (un millón trescientos treinta y cuatro millones de pesos). Dichos recursos representan básicamente los excedentes temporales de caja producto del ciclo presupuestario y permiten financiar la ejecución presupuestaria corriente. Por lo anterior, el principal objetivo de estas inversiones es mantener la liquidez suficiente para atender el programa de gastos del Gobierno Central, preservando el capital.

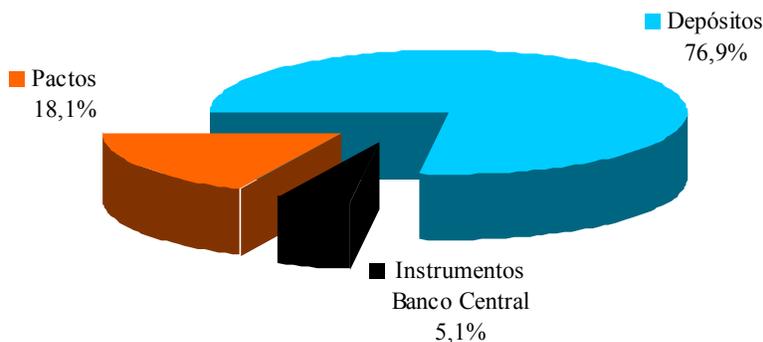
| 2: Composición de Portafolio por Instrumento | | |
|---|---------------------|--------------|
| Instrumento | Monto (MM \$) | % |
| Depósitos | 1.025.617,55 | 76,9 |
| Instrumentos Banco Central | 67.812,19 | 5,1 |
| Pactos ² | 240.910,35 | 18,1 |
| Totales | 1.334.340,08 | 100,0 |

| Cuadro 3: Composición de Portafolio por Plazo | | |
|--|---------------------|--------------|
| Instrumento | Monto (MM \$) | % |
| Menor a 3 meses | 1.146.080,22 | 85,9 |
| Mayor a 3 meses | 188.259,86 | 14,1 |
| Totales | 1.334.340,08 | 100,0 |

¹ Para efectos de la consolidación se empleó el dólar observado del día 31 de Marzo de 2008, que fue de 439,09 (Fuente: Banco Central de Chile)

² Incluye \$ 33.000 millones en Fondos Mutuos de Inversión en Instrumentos de Deuda de Corto Plazo con duración menor o igual a 90 días, tomados con BancoEstado Administradora General de Fondos S.A.

Grafico 1: Composición por Instrumentos



IV.- Portafolio de Activos Financieros en Moneda Extranjera

Al 31 de Marzo de 2008, el valor de mercado de las colocaciones del Tesoro Público en moneda extranjera era equivalente a US\$ 4.326 millones (cuatro mil trescientos veinte y seis millones de dólares). Los excedentes son generados por la diferencia entre los ingresos en dólares (Codelco y empresas autorizadas por el SII a pagar impuestos en dólares) y los compromisos fiscales en dólares (gastos en el exterior y servicio de la deuda).

Cuadro 4: Composición de Portafolio por Instrumento

| Instrumento | Monto (MM US\$) | % |
|---------------------------|-----------------|--------------|
| Depósitos | 2.083,76 | 48,2 |
| Certificados de Depósitos | 2.033,12 | 47,0 |
| Treasury Bill | 198,65 | 4,6 |
| Bonos Supranacionales | 10,81 | 0,2 |
| Totales | 4.326,33 | 100,0 |

Cuadro 5: Composición de Portafolio por plazo

| Instrumento | Monto (MM US\$) | % |
|-----------------|-----------------|--------------|
| Menor a 3 meses | 1.984,29 | 45,9 |
| Mayor a 3 meses | 2.342,04 | 54,1 |
| Totales | 4.326,33 | 100,0 |

Grafico 2: Composición por Instrumentos

