



GOBIERNO DE CHILE  
MINISTERIO DE HACIENDA  
Dirección de Presupuestos

**ACTIVOS FINANCIEROS DEL  
TESORO PÚBLICO**

**INFORME AL 30 DE JUNIO DE 2007**

**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 30 de junio de 2007, 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 donde define los criterios y fija normas para la participación en el mercado de capitales.

Considerando el valor de mercado que al 30 de junio tenían el FRP y el FEES, equivalente a US\$ 1.350 millones y US\$ 9.656 millones, respectivamente, y las otras colocaciones del Tesoro, cuyo valor de mercado al 30 de junio del 2007 ascendía a US\$ 6.813 millones, un 17,8% del total de activos financieros está denominado en moneda nacional y un 82,2% está denominado en moneda extranjera.

La información se presenta separando el portafolio de activos por moneda y consolidado. El portafolio ha sido valorado a precios de mercado al 30 de junio de 2007, 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 30 de junio de 2007 ascendía a US\$ 6.813 millones (seis mil ochocientos trece 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 <sup>1</sup> (MM US\$)	M/E (MM US\$)	Total (MM US\$)
Depósitos	2.497,23	788,91	<b>3.286,14</b>
Instrumentos Banco Central	125,75		<b>125,75</b>
Certificados de Depósito		1.930,40	<b>1.930,40</b>
Pactos	544,37		<b>544,37</b>
Bonos Supranacionales		27,49	<b>27,49</b>
Bonos del Tesoro de EE.UU.		361,64	<b>361,64</b>
Bonos de Agencias de EE.UU.		537,44	<b>537,44</b>
<b>Totales</b>	<b>3.167,35</b>	<b>3.645,87</b>	<b>6.813,22</b>

## III.- Portafolio de los Activos Financieros en Pesos

Al 30 de junio de 2007 el valor de mercado de las colocaciones del Tesoro Público en moneda nacional ascendía a \$ 1.670.648 millones (un millón seiscientos setenta mil seiscientos cuarenta y ocho 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.

**Cuadro 2: Composición de Portafolio por Instrumento**

Instrumento	Monto (MM\$)	%
Instrumentos Banco Central	66.329,14	4,0
Depósitos	1.317.188,05	78,8
Pactos <sup>2</sup>	287.130,98	17,2
<b>Totales</b>	<b>1.670.648,17</b>	

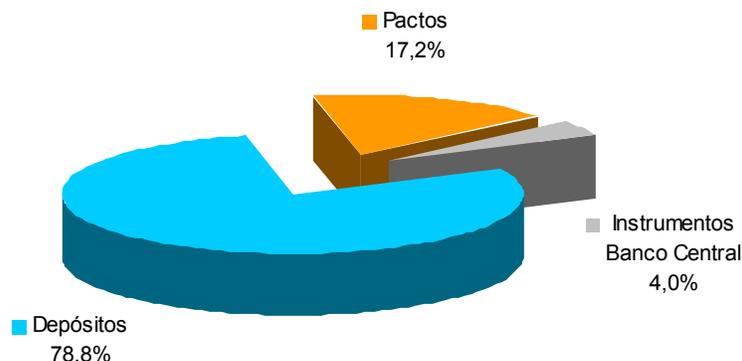
**Cuadro 3: Composición de Portafolio por Plazo**

Instrumento	Monto (MM\$)	%
Menor a 3 meses	1.167.312,77	69,9
Mayor a 3 meses	503.335,40	30,1
<b>Totales</b>	<b>1.670.648,17</b>	

<sup>1</sup> Para efectos de la consolidación se empleó el dólar observado del día 29 de junio de 2007, que fue de 527,46 (Fuente: Banco Central de Chile)

<sup>2</sup> 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.

Gráfico 1: Composición por Instrumentos



#### IV.- Portafolio de Activos Financieros en Moneda Extranjera

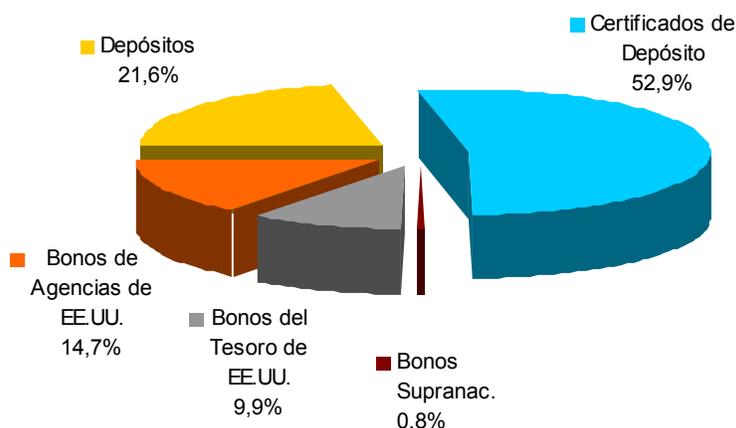
Al 30 de junio de 2007, el valor de mercado de las colocaciones del Tesoro Público en moneda extranjera era equivalente a US\$ 3.646 millones (tres mil seiscientos cuarenta y seis millones de dólares). Los excedentes son generados entre los ingresos en dólares (Codelco y empresas autorizadas por el SII 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	788,91	21,6
Certificados de Depósito	1.930,40	52,9
Bonos Supranacionales	27,49	0,8
Bonos del Tesoro de EE.UU.	361,64	9,9
Bonos de Agencias de EE.UU.	537,44	14,7
<b>Totales</b>	<b>3.645,87</b>	

Cuadro 5: Composición de Portafolio por Plazo

Instrumento	Monto (MM US\$)	%
Menos de 3 Meses	2.253,80	61,8
Mayor de 3 Meses	1.392,07	38,2
<b>Totales</b>	<b>3.645,87</b>	

**Grafico 2: Composición por Instrumentos**

#### V.- Composición por Mercado del Portafolio en Moneda Extranjera

Los recursos en moneda nacional son invertidos íntegramente en el mercado local. En relación a los activos financieros en moneda extranjera, ellos son invertidos en el mercado internacional. La inversión en el exterior se inició en el mes de enero de 2006 aprovechando la apertura de la sucursal del Banco del Estado en la ciudad de Nueva York. En la actualidad el 100% de los activos en moneda extranjera son invertidos fuera de Chile.

**Cuadro 6: Composición de Portafolio por Instrumento y Mercado (MM US\$)**

Instrumento	[1]	[2]	[3]
	Mercado Nacional	Mercado Internacional	Ambos Mercados
Depósitos <sup>3</sup>	-	788,91	<b>788,91</b>
Certificados de Depósito	-	1.930,40	<b>1.930,40</b>
Bonos Supranacionales	-	27,49	<b>27,49</b>
Bonos del Tesoro de EE.UU.	-	361,64	<b>361,64</b>
Bonos de Agencias de EE.UU.	-	537,44	<b>537,44</b>
<b>Totales</b>	-	<b>3.645,87</b>	<b>3.645,87</b>
<b>% de la Cartera</b>	-	<b>100</b>	

<sup>3</sup> Los depósitos en el mercado internacional comprenden Time Deposits tomados en la sucursal del Banco del Estado en la ciudad de Nueva York.