



REPORTE ACTIVOS CONSOLIDADOS DEL TESORO PÚBLICO

Noviembre 2025

30 de diciembre de 2025

Teatinos 120, Santiago, Chile
Fono 562 - 2826 2500
www.dipres.cl

ÍNDICE

I. Antecedentes	3
II. Valor a precios de Mercado de los activos consolidados del Tesoro Público	3
III. Fondo de Estabilización Económica y Social	4
III.1. Valor de mercado del FEES	4
III.2. Cartera de inversión	4
IV. Fondo de Reserva de Pensiones	6
IV.1. Valor de mercado del FRP	6
IV.2. Cartera de inversión	6
V. Otros activos del Tesoro Público (OATP)	9
VI. Fondo de Apoyo al Transporte Público y la Conectividad Regional	11
VII. Anexo 1: Información relacionada a los fondos soberanos	12
VIII. Anexo 2: Información relacionada a los Otros activos del Tesoro Público	14
IX. Anexo 3: Información relacionada al Fondo de Apoyo al Transporte Público y la Conectividad Regional	15

I. ANTECEDENTES

Con el objetivo de entregar un mayor detalle sobre el saldo de los activos financieros del Tesoro Público, se publica el presente reporte: "Activos Consolidados del Tesoro Público".

En la siguiente sección se presenta el saldo al 30 de noviembre de 2025 desglosados por tipo de activo y moneda. Adicionalmente se detalla el balance al cierre de mes de: los fondos soberanos, de los Otros Activos del Tesoro Público (OATP) y el Fondo de Apoyo al Transporte Público y la Conectividad Regional (FAR). Finalmente, se muestran las tablas con el resumen de la información antes mencionada.

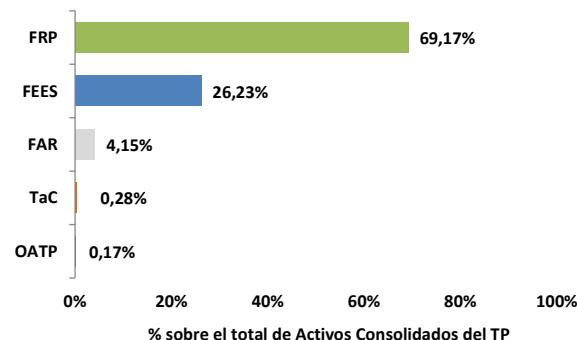
De acuerdo con lo señalado en el artículo 12 de la Ley N°20.128, sobre Responsabilidad Fiscal, la inversión de los recursos del Fondo de Reserva de Pensiones (FRP), del Fondo de Estabilización Económica y Social (FEES) y de los recursos fiscales provenientes de la venta de activos o de excedentes estacionales de caja (OATP), será dispuesta por el Ministro de Hacienda, conforme a las facultades y normas que regulan la inversión de recursos, contenidas en el artículo 3° del Decreto Ley N° 1.056, de 1975, y sus modificaciones posteriores. Asimismo, los recursos del FAR serán invertidos siguiendo las mismas normas que rigen a los OATP.

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

El valor a precios de mercado del FEES y FRP totalizaron US\$3.883,93 millones y US\$10.241,50 millones respectivamente, al 30 de noviembre de 2025 (anexo 1). En igual período, las valorizaciones de los OATP, del FAR y del TAC* ascendieron a US\$24,51 millones, US\$615,17 millones (anexos 2 y 3) y US\$41,08 millones, respectivamente.

Gráfico 1

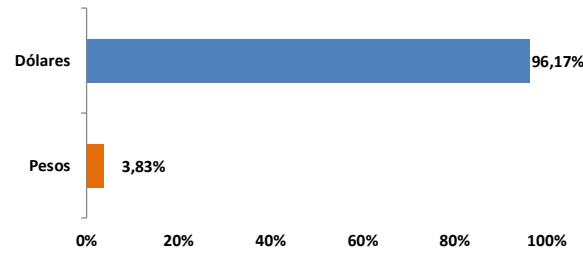
Composición de los activos consolidados del Tesoro Público Noviembre de 2025



Fuente: BCCh y Dipres.

Gráfico 2

Distribución de los activos consolidados del Tesoro Público por moneda Noviembre de 2025



Fuente: BCCh y Dipres.

Cuadro 1

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

Activos en millones de US\$	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025					
												1er Trim	2do Trim	3er Trim	octubre	noviembre	
Fondos Soberanos	FEES	14.688,82	13.966,28	13.772,06	14.738,82	14.133,85	12.233,41	8.955,24	2.457,20	7.514,18	6.030,11	3.618,20	3.723,03	3.844,90	3.877,38	3.868,86	
	FRP*	7.943,70	8.112,21	8.862,07	10.010,95	9.663,25	10.812,08	10.156,83	7.472,93	6.475,28	8.638,56	9.378,29	9.506,63	9.799,02	10.127,39	10.219,76	
	Sub total	22.632,52	22.078,48	22.634,13	24.749,78	23.797,10	23.045,49	19.112,07	9.930,12	13.989,46	14.668,67	12.996,49	13.229,66	13.643,92	14.004,77	14.088,62	
Otros activos del TP	TP CLP	2.952,17	1.362,16	1.900,27	1.800,91	1.077,55	1.271,33	2.536,43	2.726,43	1,18	0,00	312,49	82,07	1.972,17	1.337,17	193,70	
	TP US\$	1.834,66	641,14	1.342,25	1.432,77	1.240,48	25,20	684,66	1.371,15	3.924,27	525,88	106,76	100,93	973,75	900,49	319,73	
	Sub total	4.786,83	2.003,30	3.242,52	3.233,68	2.318,03	1.296,54	3.221,09	4.097,58	3.925,45	525,88	419,26	183,00	2.945,92	2.237,87	513,43	
Fondo p/l Educación	FpE	3.739,96	3.496,74	2.878,21	1.621,65	630,73	200,57	202,17	202,30	205,27	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
Fondo de Apoyo al Transporte Público y la Conectividad Regional	FAR	-	-	-	381,43	497,56	575,06	714,67	453,74	379,22	553,92	576,12	604,15	610,83	594,63	607,70	
Fondo para Diagnósticos y Tratamientos de Alto Costo	TAC**	-	42,41	88,50	178,64	227,05	267,90	253,61	216,13	184,52	157,10	110,82	44,68	129,53	94,13	55,05	
Activos Consolidados TP		31.159,31	27.620,93	28.843,36	30.165,17	27.470,46	25.385,56	23.503,61	14.899,87	18.683,92	15.905,57	14.102,69	14.061,49	17.330,20	16.931,40	15.264,80	14.806,20

Nota: 2014-2024 corresponde al stock vigente al 31 de diciembre de cada año.

*El monto informado del FRP incluye el monto correspondiente al FAPP, que asciende a US\$214,60 millones a noviembre 2025.

**El reporte del TAC se publica trimestralmente en la página web institucional, tal como lo señala el artículo 8°, del Decreto N°1.618, de 2015, del Ministerio de Hacienda.

III. 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 fiscal¹, de acuerdo con la directriz de inversión de ese período. A partir de esa fecha se modificó dicha directriz para permitir incorporar administradores externos, modificar la composición de instrumentos soberanos e incluir un portafolio de acciones.

A partir de 2023, se inició la implementación de una nueva directriz de inversión², la cual incorporó entre otras materias, un nuevo portafolio de inversiones y modificaciones a la composición referencial de monedas.

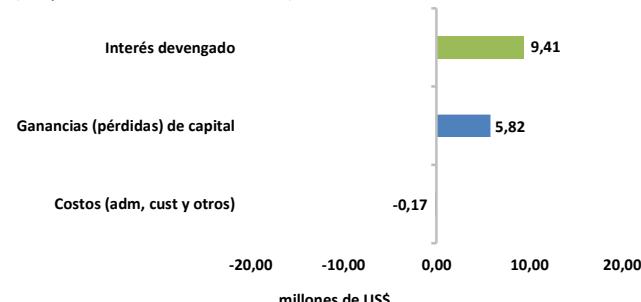
III.1. Valor de mercado del FEES

El FEES registró un valor a precios de mercado de US\$3.883,93 millones al 30 de noviembre de 2025. Desde su creación a la fecha, este fondo registra aportes y retiros por US\$27.763,41 millones y US\$28.292,81 millones, respectivamente.

Respecto de la evolución mensual, en noviembre de 2025 el fondo registró un aumento en su valor de mercado de US\$15,06 millones. Variación que se explicó por: una ganancia de capital de US\$5,82 millones, intereses devengados de US\$9,41 millones y costos de administración, custodia y otros de US\$0,17 millones.

Gráfico 3

Cambio en el valor de mercado del FEES (respecto a octubre de 2025)



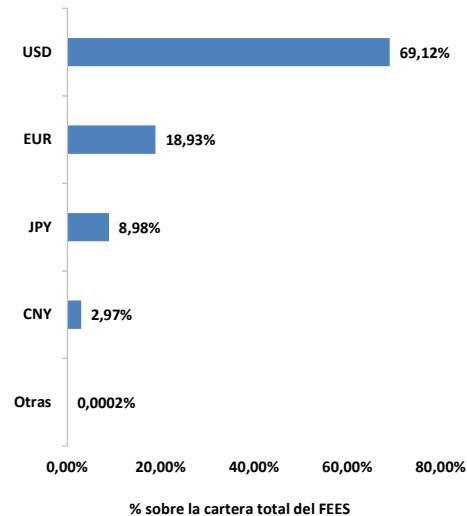
Fuente: BCCh y Dipres.

III.2. Cartera de inversión

Al 30 de noviembre el portafolio del FEES, desagregado por moneda, registró que: US\$2.684,74 millones se encontraban invertidos en dólares de los Estados Unidos de América, US\$735,07 millones en euros, US\$348,70 millones en yenes, US\$115,41 millones en yuanes y US\$0,01 millones en otras monedas.

Gráfico 4

Distribución de las inversiones del FEES por moneda Noviembre de 2025



Fuente: BCCh y Dipres.

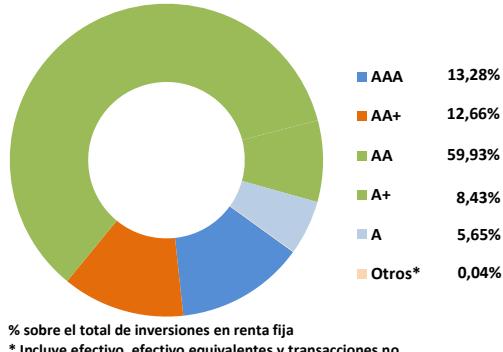
¹Decreto Supremo N°1.383, del 2006, del Ministerio de Hacienda.

²Oficio N°1.085, del 15 de junio de 2023, del Ministerio de Hacienda.

Desde el punto de vista de la clasificación de crediticia de los instrumentos que componen el FEES, se sigue manteniendo un alto porcentaje invertido en instrumentos de alta clasificación, “*investment grade*” (Gráfico 5).

Gráfico 5

Distribución de las inversiones del FEES por clasificación de riesgo
Noviembre de 2025

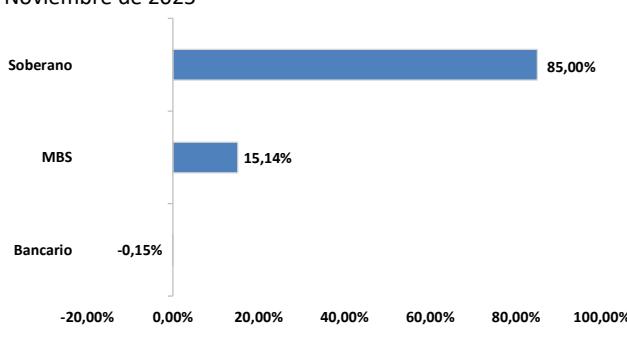


Fuente: BCCh y Dipres.

Al clasificar las inversiones del FEES por tipo de riesgo, al 30 de noviembre de 2025 se tiene que US\$3.301,53 millones se encontraban invertidos en instrumentos de riesgo soberano, US\$588,17 millones en instrumentos MBS³ y US\$-5,77⁴ millones en instrumentos de riesgo bancario.

Gráfico 6

Distribución de las inversiones del FEES por tipo de riesgo
Noviembre de 2025

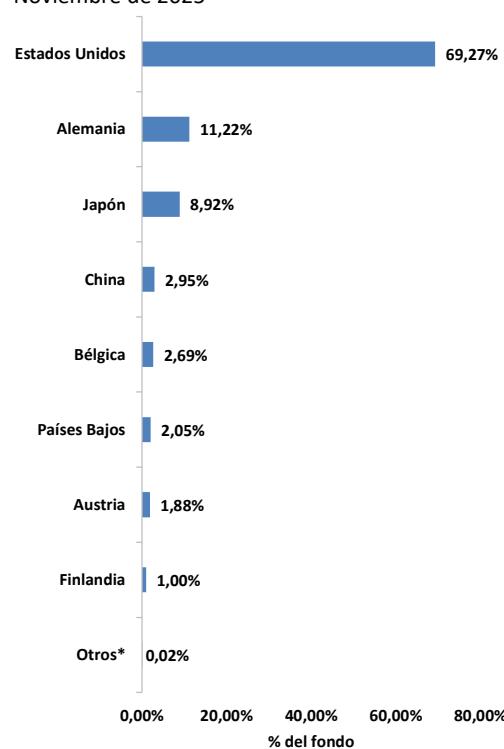


Fuente: BCCh y Dipres.

En relación con el destino de las inversiones del fondo, en noviembre se observó que un total de US\$3.126,26 millones (80,49%) se encontraban en Estados Unidos y Alemania, US\$460,89 millones (11,87%) en Japón y China, mientras que US\$296,78 millones (7,64%) en otros países.

Gráfico 7

Inversiones del FEES por país
Noviembre de 2025



Fuente: BCCh y Dipres.

Sobre el vencimiento promedio de los instrumentos de la cartera del fondo al cierre de noviembre de 2025 se mantiene en torno 3,81 años, similar a lo observado en el mes previo.

³Bonos con respaldo de hipotecas de Agencias de EE.UU.

⁴El saldo negativo en la categoría bancario corresponde a cuentas por pagar del portafolio de MBS de Agencias de EEUU.

IV. 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 fiscal⁵, de acuerdo con la directriz de inversión de ese período. A partir de esa fecha se modificó dicha directriz para permitir incorporar administradores externos, nuevas clases de activos y otras monedas.

A partir de octubre de 2024 se estableció una nueva directriz⁶, que, entre otras materias, considera una asignación a un portafolio de inversión de Acciones de Bajo Carbono, el que fue implementado durante el primer semestre de 2025.

IV.1. Valor de mercado del FRP

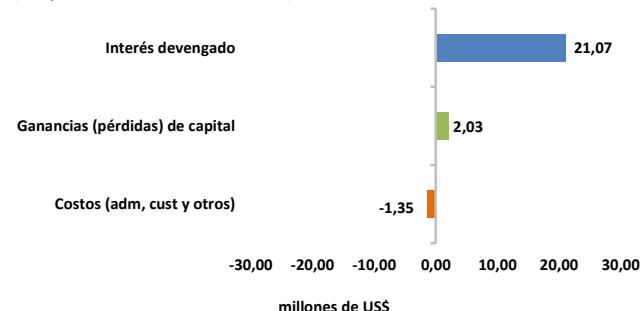
El valor de mercado del FRP fue de US\$10.241,50 millones al 30 de noviembre de 2025. Desde su creación a la fecha, el fondo ha recibido aportes por US\$12.256,43 millones y retiros por US\$7.156,64 millones.

Los distintos análisis de portafolio del FRP no incluyen al FAPP.

Respecto de la evolución mensual, durante noviembre el fondo exhibió un aumento en su valorización de US\$21,74 millones. Dicha variación estuvo explicada por: una ganancia de capital de US\$2,03 millones, intereses devengados por US\$21,07 millones y costos de administración, custodia y otros de US\$1,35 millones.

Gráfico 8

Cambio en el valor de mercado del FRP (respecto a octubre de 2025)



Fuente: BCCh y Dipres.

IV.2. Cartera de inversión

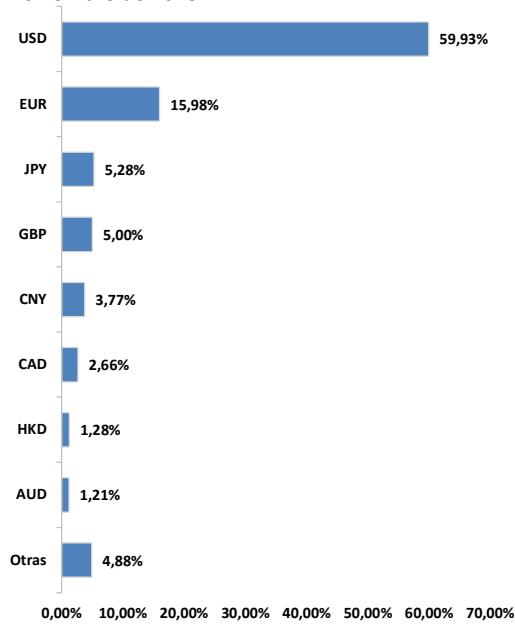
Al 30 de noviembre el portafolio del FRP, desagregado por moneda, registró que: US\$6.009,57 millones se encontraban invertidos en dólares de los Estados Unidos de América, US\$1.602,48 millones en euros, US\$529,33 millones en yenes, US\$501,59 millones en libras esterlinas, US\$378,48 millones en yuanes, US\$266,31 millones en dólares canadienses, US\$128,01 millones en dólares hongkoneses, US\$121,38 millones en dólares australianos y US\$489,76 millones en otras monedas.

⁵Decreto Supremo N°1.383, del 2006, del Ministerio de Hacienda.

⁶Oficio N°1.572 de 17 de octubre de 2024, del Ministerio de Hacienda.

Gráfico 9

Distribución de las inversiones del FRP por moneda
Noviembre de 2025

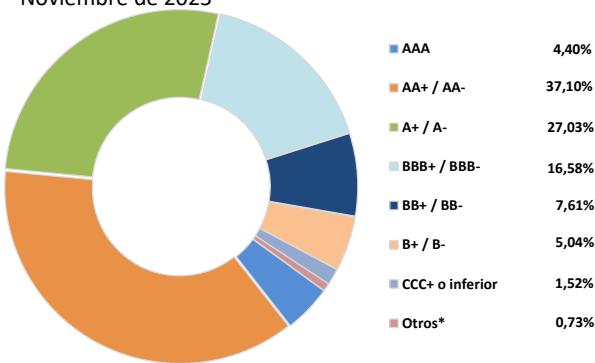


Fuente: BCCh y Dipres.

Al desagregar la cartera del FRP por la clasificación de riesgo de los instrumentos de renta fija, se observa que al cierre de noviembre de 2025 el 85,11% de la cartera del fondo se encontraba invertido en instrumentos con grado de inversión, *“investment grade”* (Gráfico 10).

Gráfico 10

Distribución inversiones del FRP por clasificación de riesgo
Noviembre de 2025

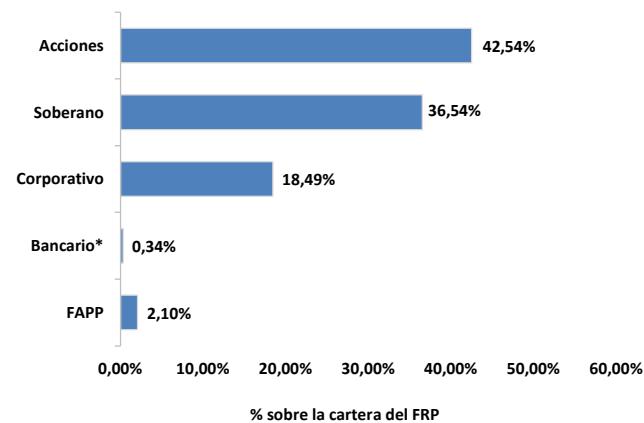


* Incluye efectivo, efectivo equivalentes y transacciones no liquidadas
Fuente: BCCh y Dipres.

Respecto de las inversiones del FRP por clasificación de riesgo, en noviembre se aprecia que US\$4.357,01 millones se encontraban invertidos en riesgo accionario, US\$3.742,20 millones en riesgo soberano, US\$1.893,19 millones en riesgo corporativo, US\$34,49 millones en riesgo bancario y US\$214,60 millones en el FAPP.

Gráfico 11

Distribución inversiones del FRP por tipo de riesgo
Noviembre de 2025

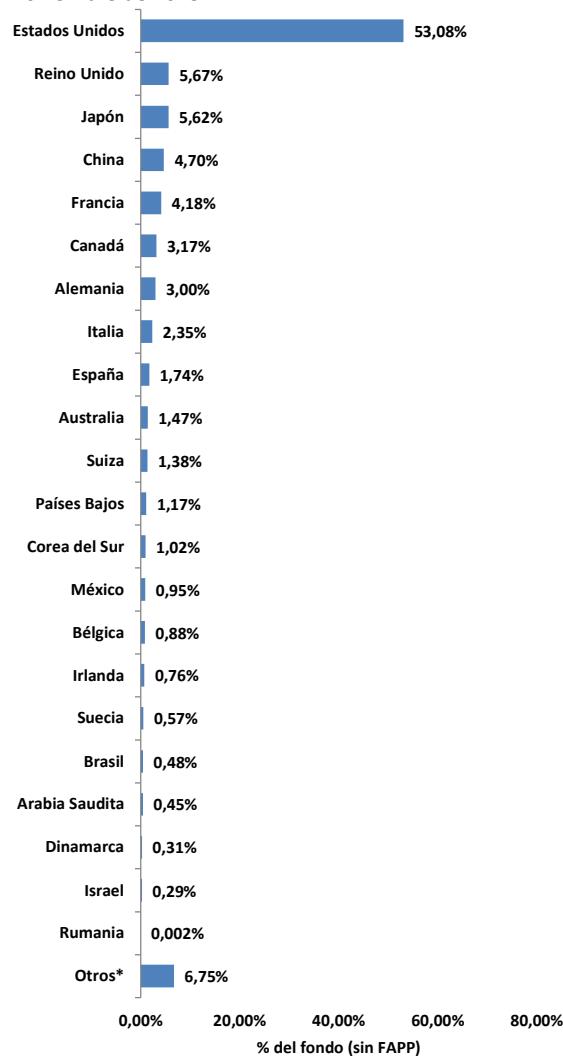


* Incluye efectivo, efectivo equivalentes y transacciones no liquidadas
Fuente: BCCh y Dipres.

En relación con el destino de las inversiones fondo, se observó que en el mes un total de US\$5.890,96 millones (58,75%) se encontraban en Estados Unidos y Reino Unido, US\$1.454,04 millones (14,50%) en Japón, China y Francia, mientras que US\$2.681,90 (26,75%) millones invertidos en otros países.

Gráfico 12

Inversiones del FRP por país
Noviembre de 2025



*Incluye efectivo, efectivos equivalentes y transacciones no liquidadas.

Fuente: BCCh y Dipres.

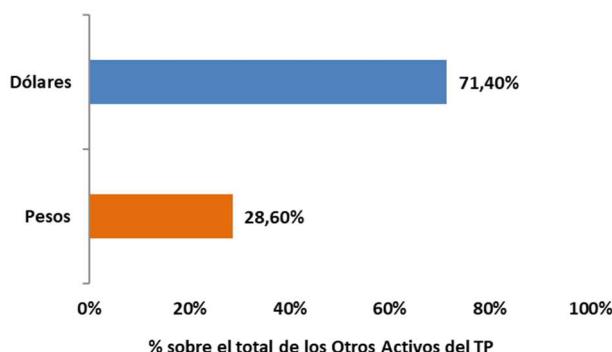
Respecto del plazo promedio de inversión, se observa que al cierre de noviembre de 2025 el vencimiento promedio de los instrumentos de la cartera del fondo fue de 6,13 años.

V. OTROS ACTIVOS DEL TESORO PÚBLICO (OATP)

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 vigentes⁷.

El valor a precios de mercado de la cartera de los OATP totalizó US\$24,51 millones, al 30 de noviembre de 2025. En términos desagregados, US\$17,50 millones se encontraban invertidos en activos denominados en moneda extranjera y US\$7,01 millones en activos denominados en moneda nacional⁸.

Gráfico 13
Distribución de los otros activos del Tesoro Público por moneda
Noviembre de 2025

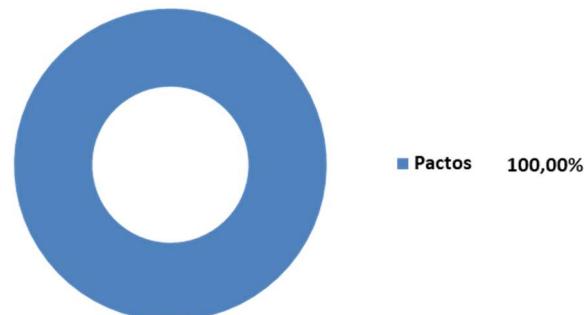


Fuente: Dipres.

Al cierre de noviembre, la composición por tipo de instrumento de la cartera de inversión de los Otros activos del Tesoro Público denominados en moneda nacional (CLP) fue por US\$7,01 millones en pactos.

Gráfico 14

Otros activos del Tesoro Público denominados en moneda nacional por tipo de instrumento
Noviembre de 2025

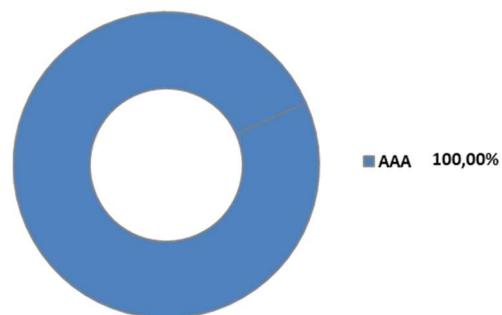


Fuente: Dipres.

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

Gráfico 15

Otros activos del Tesoro Público denominados en moneda nacional por clasificación de riesgo
Noviembre de 2025



No considera las inversiones en fondo mutuo

Fuente: Dipres.

⁷Oficio N°837, de abril de 2020, del Ministerio de Hacienda.

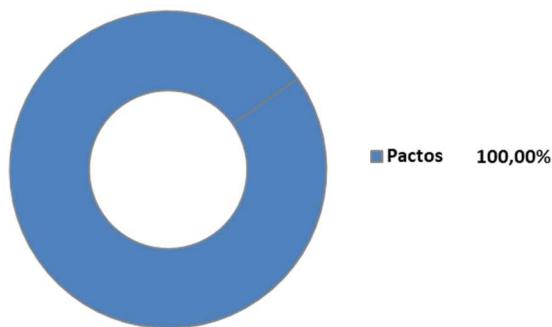
⁸Para efectos de consolidación de las cifras, se utilizó el dólar observado publicado por el Banco Central de Chile vigente al 28 de noviembre de 2025 (929,14).

Respecto del plazo promedio de inversión, al cierre de noviembre de 2025 el vencimiento promedio de los instrumentos de la cartera denominada en moneda nacional fue de 1 día.

Al cierre de noviembre, la composición por tipo de instrumento de la cartera de inversión de los Otros activos del Tesoro Público denominados en moneda extranjera (US\$) fue por US\$17,50 millones en pactos.

Gráfico 16

Otros activos del Tesoro Público denominados en moneda extranjera por tipo de instrumento
Noviembre de 2025

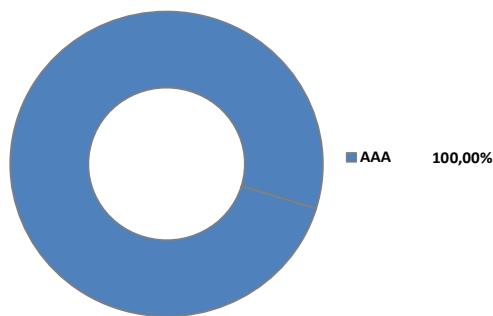


Fuente: Dipres.

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

Gráfico 17

Otros activos del Tesoro Público denominados en moneda extranjera por clasificación de riesgo
Noviembre de 2025



Fuente: Dipres.

El plazo promedio de inversión en noviembre, es decir, el vencimiento promedio de los instrumentos de la cartera denominada en moneda extranjera fue de 1 día.

En relación con las subastas en moneda nacional y extranjera, el presente reporte incorpora información mensual sobre los resultados de estas, correspondientes al TP y que son realizadas a través de la plataforma de negociación desarrollada por la Bolsa de Comercio de Santiago (BCS) para la Dipres.

De esta forma, el anexo 2 muestra los resultados de todas estas subastas: de depósitos a plazo (en pesos y dólares, según corresponda), de venta con pacto de Retrocompra (cuadros 10 al 13), y de las operaciones de venta de dólares (cuadros 14 y 15).

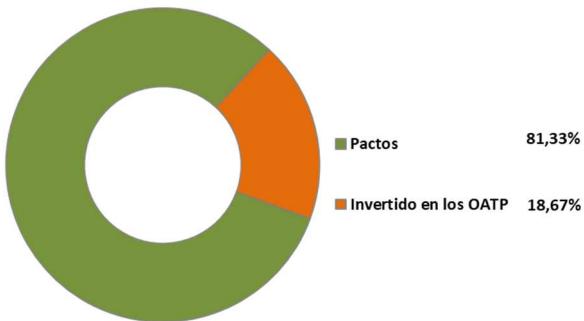
VI. FONDO DE APOYO AL TRANSPORTE PÚBLICO Y LA CONECTIVIDAD REGIONAL

El Fondo de Apoyo al Transporte Público y la Conectividad Regional (FAR) fue creado mediante el Artículo Cuarto Transitorio de la Ley N°20.378⁹. Su objetivo es el financiamiento de iniciativas de transporte, conectividad y desarrollo regional.

Los recursos del fondo son invertidos en el mercado de capitales local desde el año 2015, siguiendo las mismas normas de inversión de los OATP¹⁰. Cabe señalar que, hasta febrero de 2017, la totalidad de los recursos del fondo eran reportados como parte del *stock* de los OATP, a partir de dicho momento los recursos del FAR se reportan en forma separada.

El fondo registró, al cierre de noviembre de 2025, un saldo de \$571.583 millones, equivalentes¹¹ a US\$615,17 millones. Los recursos de este fondo se encontraban invertidos¹² en instrumentos de renta fija de acuerdo con el siguiente detalle: US\$500,34 millones en pactos, mientras que US\$114,84 millones formaban parte del *stock* de los Otros activos financieros del TP.

Gráfico 18
Fondo de Apoyo al Transporte Público y la Conectividad Regional por tipo instrumento
Noviembre de 2025



Fuente: Dipres.

⁹Actualizada por la Ley N°20.696 y modificada por la Ley N°21.692.

¹⁰Oficio N°837, de abril de 2020, del Ministerio de Hacienda.

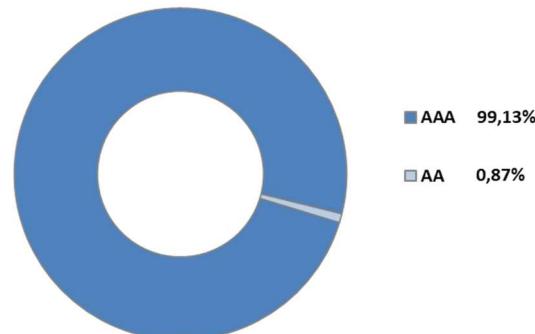
¹¹Para efectos de consolidación de las cifras a dólares, se utilizó el dólar observado publicado por Banco Central de Chile vigente al 28 de noviembre de 2025 (\$929,14).

Durante el mes, el fondo no registró aportes ni retiro de recursos.

Por otro lado, al desagregar las inversiones del fondo, por clasificación de riesgo, se observa que la totalidad de los recursos se encontraban invertidos en instrumentos *investment grade*.

Gráfico 19

Fondo de Apoyo al Transporte Público y la Conectividad Regional por clasificación de riesgo
Noviembre de 2025



Fuente: Dipres.

Respecto del plazo promedio de inversión, al cierre de noviembre 2025 el vencimiento promedio de los instrumentos de la cartera fue de 1 día.

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

Variación mensual del FEES
Noviembre de 2025

Cifras en MMUS\$	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025				
												1er Trim	2do Trim	3er Trim	octubre	noviembre
Saldo inicial	15.419,13	14.688,82	13.966,28	13.772,06	14.738,82	14.133,85	12.233,41	8.955,24	2.457,20	7.514,18	6.030,11	3.618,20	3.723,03	3.844,90	3.877,38	3.868,86
Aportes	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Retiros	-498,93	-463,88	-462,29	0,00	-541,58	-2.563,89	-4.090,00	-6.196,78	-0,05	-1.640,53	-2.407,17	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Int. Devengado	188,28	167,08	161,56	153,01	166,92	171,28	95,44	34,99	52,87	121,67	136,05	25,25	26,91	27,93	9,46	9,41
Sec.Lending	2,33	2,56	3,23	3,74	2,06	1,60	0,91	0,85	2,37	1,77	0,56	0,08	0,10	0,13	0,05	0,04
Ganancias(pérdidas) de capital	-416,97	-422,87	109,12	816,56	-227,51	495,33	719,26	-334,07	-992,00	36,20	-138,72	80,07	95,45	5,05	-17,98	5,82
Costos Adm., custodia y otros*	-2,69	-2,87	-2,61	-2,80	-2,82	-3,17	-2,86	-2,18	-1,53	-1,41	-2,08	-0,50	-0,48	-0,49	0,00	-0,17
Saldo final	14.688,82	13.966,28	13.772,06	14.738,82	14.133,85	12.233,41	8.955,24	2.457,20	7.514,18	6.030,11	3.618,20	3.723,03	3.844,90	3.877,38	3.868,86	3.883,93

*incluye costos asociados a asesorías

Fuente: BCCh y Dipres.

Cuadro 3

Variación mensual del FRP
Noviembre de 2025

Cifras en MMUS\$	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025				
												1er Trim	2do Trim	3er Trim	octubre	noviembre
Saldo inicial	7.335,11	7.943,70	8.112,21	8.862,07	10.010,95	9.663,25	10.812,08	10.156,83	7.472,93	6.475,28	8.638,56	9.378,29	9.506,63	9.799,02	10.127,39	10.219,76
Aportes	498,93	463,88	462,29	505,15	541,58	563,89	0,00	0,00	531,60	1.640,53	607,17	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Retiros	0,00	0,00	0,00	-313,95	-525,05	-576,51	-1.576,48	-2.959,82	-268,92	-299,94	-303,59	0,00	-332,39	0,00	0,00	0,00
Int. Devengado	190,18	194,29	197,38	207,71	221,70	265,13	220,42	151,65	156,23	196,13	241,92	66,62	72,83	65,42	18,63	21,07
Ganancias(pérdidas) de capital	-75,90	-485,19	94,45	754,81	-581,19	903,79	709,27	130,62	-1.411,02	632,23	200,69	63,43	553,53	265,04	73,78	2,03
Costos Adm., custodia y otros*	-4,63	-4,47	-4,24	-4,85	-4,74	-7,46	-8,47	-6,36	-5,54	-5,67	-6,45	-1,71	-1,57	-2,09	-0,04	-1,35
Saldo final	7.943,70	8.112,21	8.862,07	10.010,95	9.663,25	10.812,08	10.156,83	7.472,93	6.475,28	8.638,56	9.378,29	9.506,63	9.799,02	10.127,39	10.219,76	10.241,50

*incluye costos asociados a asesorías

Fuente: BCCh y Dipres.

Cuadro 4

Duración Fondos Soberanos
Noviembre de 2025

Duración (años)	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025				
												1er Trim	2do Trim	3er Trim	octubre	noviembre
FEES	4,90	4,78	4,80	4,81	4,84	4,82	4,97	5,02	4,75	3,90	3,86	3,80	3,82	3,83	3,82	3,81
FRP	7,92	7,71	7,99	8,21	8,00	7,48	4,89	7,44	6,60	6,63	6,24	6,19	6,19	5,84	6,16	6,13

Fuente: BCCh y Dipres.

Cuadro 5

FEES: Distribución por clase de activo y moneda

(% del fondo)

Noviembre de 2025

Moneda	Clase de Activo	% Clase activo	% del Fondo
USD	Bonos Soberanos y bonos relacionados	61,78%	69,12%
	Bonos Soberanos indexados a inflación	100,00%	
	MBS	100,00%	
EUR	Bonos Soberanos y bonos relacionados	23,43%	18,93%
	Bonos Soberanos indexados a inflación	0,00%	
	MBS	0,00%	
JPY	Bonos Soberanos y bonos relacionados	11,11%	8,98%
	Bonos Soberanos indexados a inflación	0,00%	
	MBS	0,00%	
CHF	Bonos Soberanos y bonos relacionados	0,00%	0,00%
	Bonos Soberanos indexados a inflación	0,00%	
	MBS	0,00%	
GBP	Bonos Soberanos y bonos relacionados	0,00%	0,00%
	Bonos Soberanos indexados a inflación	0,00%	
	MBS	0,00%	
CNY	Bonos Soberanos y bonos relacionados	3,68%	2,97%
	Bonos Soberanos indexados a inflación	0,00%	
	MBS	0,00%	
Otras	Bonos Soberanos y bonos relacionados	0,0002%	0,0002%
	Bonos Soberanos indexados a inflación	0,00%	
	MBS	0,00%	
		Total	100,00%

Fuente: BCCh y Dipres.

Cuadro 7

Distribución por clasificación de riesgo

(% de cada fondo)

Noviembre de 2025

Rating	FEES**	FRP**
AAA	13,28%	4,40%
AA+ a AA-	72,60%	37,10%
A+ a A-	14,08%	27,03%
BBB+ a BBB-	0,00%	16,58%
BB+ a BB-	0,00%	7,61%
B+ a B-	0,00%	5,04%
CCC+ o inferior	0,00%	1,52%
Otros*	0,04%	0,73%
Total	100,00%	100,00%

*Incluye efectivo, efectivo equivalentes y transacciones no liquidadas.

** Carteras de Renta Fija y FRP sin FAPP.

Fuente: BCCh y Dipres.

Cuadro 6

FRP: Distribución por clase de activo y moneda

(% de la cartera del fondo sin FAPP)

Noviembre de 2025

Moneda	Largo Plazo						Corto Plazo	Total
	Soberanos y otros activos	Bonos Sob. Index. a inflación	MBS de Agencias EEUU	Bonos Corporativos	Bonos High Yield	Acciones		
USD	32,44%	47,07%	100,00%	66,57%	81,30%	69,26%	0,00%	59,93%
EUR	24,99%	23,25%	0,00%	24,85%	17,16%	7,85%	0,00%	15,98%
JPY	11,79%	1,94%	0,00%	0,59%	0,00%	4,89%	0,00%	5,28%
GBP	4,80%	23,60%	0,00%	3,68%	1,55%	3,10%	0,00%	5,00%
CNY	14,44%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,45%	0,00%	3,77%
CAD	3,15%	1,74%	0,00%	3,19%	0,00%	3,06%	0,00%	2,66%
AUD	1,82%	1,09%	0,00%	0,71%	0,00%	1,34%	0,00%	1,21%
HKD	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	2,93%	0,00%	1,28%
Otras	6,57%	1,31%	0,00%	0,41%	0,00%	7,11%	0,00%	4,88%
Total	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	0,00%	100,00%

Fuente: BCCh y Dipres.

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

Cuadro 8

Distribución de los Otros activos del Tesoro Público por tipo de activos (millones de US\$) noviembre de 2025

Instrumento	Consolidado en MMUS\$		Total
	Cartera CLP	Cartera US\$	
Depósitos a Plazo			
Instrumentos Banco Central			
Pactos	7,01	17,50	24,51
Fondos Mutuos			
Time Deposits			
Certificados de Depósitos			
Treasury Notes			
Treasury Bills			
Bonos Soberanos			
Totales	7,01	17,50	24,51

Fuente: Dipres.

Cuadro 9

Distribución por clasificación de riesgo (% de cada cartera) noviembre de 2025

Rating(*)	Cartera CLP	Cartera US\$
AAA	100,00%	100,00%
AA+	0,00%	0,00%
AA	0,00%	0,00%
AA-	0,00%	0,00%
A+	0,00%	0,00%
A	0,00%	0,00%
A-	0,00%	0,00%
Total	100,00%	100,00%

(*) No considera las inversiones en fondo mutuo

Fuente: Dipres.

Cuadro 10

Tesoro Público: Instituciones financieras habilitadas (*) para participar en las subastas de depósitos a plazo y pactos durante noviembre de 2025

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

(*) 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

Tesoro Público: Depósitos a plazo en dólares subastados en el mercado local durante noviembre de 2025

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		
Total	0	0

* Monto al vencimiento

Fuente: Dipres.

Cuadro 12

Tesoro Público: Depósitos a plazo en pesos subastados en el mercado local durante noviembre de 2025

Depósitos a Plazo en pesos (tramo de plazos)	Monto millones de \$*	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		
Total	0	0

* Monto al vencimiento

Fuente: Dipres.

Cuadro 13

Tesoro Público: Pactos de Retrocompra subastados en el mercado local durante noviembre de 2025

Pactos de Retrocompra en pesos (tramo de plazos)	Monto millones de \$*	tasa interés promedio (%)
entre 1 y 5 días	3.302.000	0,39
entre 6 y 10 días		
entre 11 y 15 días		
entre 16 y 20 días		
entre 21 y 25 días		
entre 26 y 30 días		
Total	3.302.000	0,39

* Monto al vencimiento

Fuente: Dipres.

Cuadro 14

Instituciones financieras habilitadas (*) para participar en las subastas de venta de dólares del Tesoro Público durante noviembre de 2025

Instituciones participantes	Instituciones adjudicadas con ventas de usd
Banchile	
BCI	
BCI C. de Bolsa	
Bice	
BTG Pactual	
Chile	
Consortio	
Credicorp	
Estado	
Estado C. de Bolsa	
Euroamérica CB	
Falabella	
HSBC	
Internacional	
ItaúCorp	
JPM Chase	
Larraín Vial	
Santander	
Scotiabank	
Security	
Merrill Lynch CB	
Tanner CB	

(*) Corresponde a las instituciones elegibles, según la normativa vigente y que cuentan con documentación al día para operar en las subastas de venta de dólares.

Fuente: Dipres.

Cuadro 15

Tesoro Público: Operaciones de venta de dólares subastados y adjudicados durante noviembre de 2025

Subastas Venta usd	Monto Asignado (millones de dólares)	Precio promedio mes
Total	0	0,00

Fuente: Dipres.

IX. ANEXO 3: INFORMACIÓN RELACIONADA AL FONDO DE APOYO AL TRANSPORTE PÚBLICO Y LA CONECTIVIDAD REGIONAL

Cuadro 16

Distribución por tipo de activos (millones de US\$) noviembre de 2025

Instrumento	Total en MMU\$
Depósitos a Plazo	0,00
Instrumentos Banco Central	0,00
Fondos Mutuos	0,00
Pactos	500,34
Invertido en los OATP	114,84
Totales	615,17

Fuente: Dipres.

Cuadro 17

Distribución por clasificación de riesgo (% del fondo) noviembre de 2025

Rating ⁽¹⁾	FAR
AAA	99,13%
AA+	0,00%
AA	0,87%
AA-	0,00%
A+	0,00%
A	0,00%
A-	0,00%
Total	100,00%

⁽¹⁾No considera las inversiones en fondo mutuo.

Fuente: Dipres.