



# REPORTE MENSUAL ACTIVOS CONSOLIDADOS DEL TESORO PÚBLICO

ENERO DE 2012

01 de marzo de 2012

## ÍNDICE

I.	Antecedentes	3
II.	Valor a precios de Mercado de los activos consolidados del Tesoro Público.	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	8
VI.	Información relacionada a los fondos soberanos	10
VII.	Información relacionada a los otros activos del Tesoro Público	11

**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 soberanos<sup>1</sup> y a los otros activos del Tesoro Público.

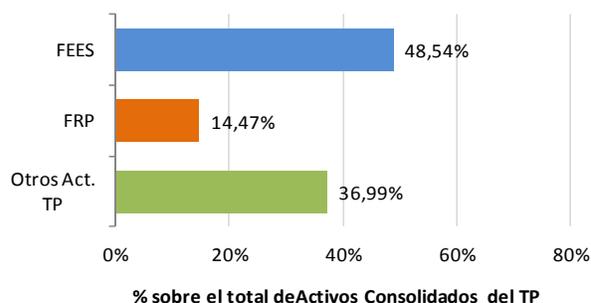
En la primera sección de este reporte, son presentados los activos consolidados del Tesoro Público por tipo de activo y por moneda. En las secciones siguientes se encuentra un detalle del balance e inversión de los otros activos del Tesoro Público y de los fondos soberanos. Finalmente, en la última sección 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).

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

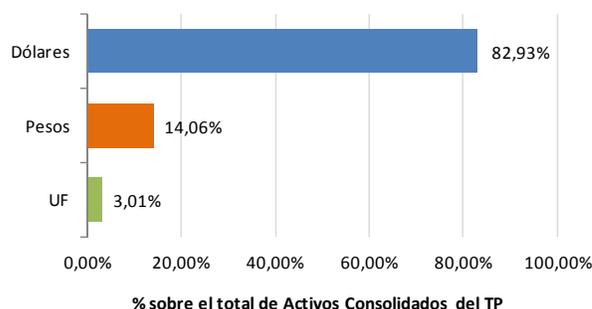
Al cierre de enero el FRP y FEES totalizaron US\$4.457,73 millones y US\$14.950,77 millones respectivamente. De igual forma, los otros activos del Tesoro Público totalizaron US\$11.393,54 en igual período.

**Gráfico 1**  
Composición de los activos consolidados del Tesoro Público Enero de 2012



Fuente: BCCh y Dipres.

**Gráfico 2**  
Distribución de los activos consolidados del Tesoro Público por moneda Enero de 2012



Fuente: BCCh y Dipres.

**Cuadro 1**

Evolución de los activos consolidados del Tesoro Público (millones de US\$) a enero de 2012

Activos en millones de US\$		2007	2008	2009	2010	2011	2012 enero
Fondos Soberanos	FEES	14.032,61	20.210,68	11.284,78	12.720,10	13.156,64	14.950,77
	FRP	1.466,35	2.506,76	3.420,83	3.836,70	4.405,60	4.457,73
	Sub total	15.498,96	22.717,44	14.705,62	16.556,80	17.562,24	19.408,50
Otros activos del TP	TP CLP	1.767,93	502,54	528,87	1.083,68	3.772,40	5.257,97
	TP US\$	3.643,48	2.303,24	1.125,29	2.809,09	6.815,97	6.135,57
	Sub total	5.411,42	2.805,79	1.654,16	3.892,77	10.588,37	11.393,54
<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>30.802,04</b>

Nota: 2007-2011 corresponde al stock vigente al 31 de diciembre de cada año.

Fuente: BCCh y Dipres.

<sup>1</sup> 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.

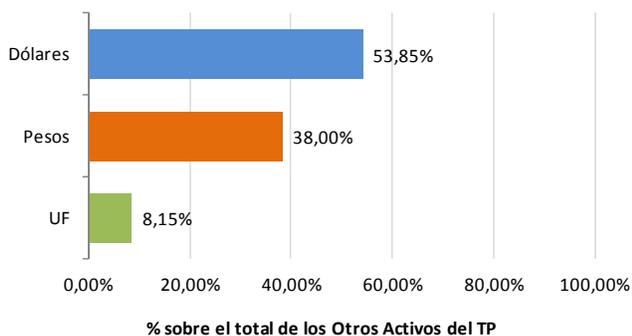
### III. OTROS ACTIVOS DEL TESORO PÚBLICO

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>2</sup>.

El valor a precios de mercado de la cartera de inversiones de los Otros activos del Tesoro Público totalizó US\$11.393,54 millones, al 31 de enero. En términos desagregados, se observa que US\$6.135,57 millones corresponden a inversiones en activos en moneda extranjera y US\$5.257,97 millones a activos denominados en moneda nacional<sup>3</sup>.

**Gráfico 3**

Distribución de los otros activos del Tesoro Público por moneda Enero de 2012



Fuente: BCCh y Dipres.

La descomposición, por tipo de instrumento, de los Otros activos del Tesoro Público en moneda nacional (CLP) al 31 de enero, fue la siguiente: US\$1.890,61 millones se encontraban invertidos en instrumentos del Banco Central de Chile, US\$1.678,37 millones en depósitos a plazo, US\$641,78 millones en pactos y US\$1.047,22 millones en fondos mutuos.

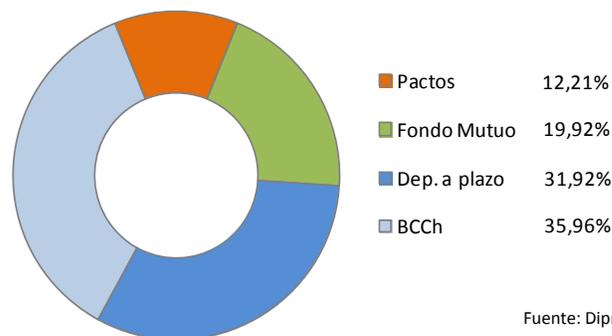
Respecto al horizonte de inversión, se observa que el vencimiento promedio de estos instrumentos fue de 89 días.

<sup>2</sup> Oficio N°82, del 25 de enero de 2011, del Ministerio de Hacienda.

<sup>3</sup> Para efectos de consolidación se utilizó el dólar observado del 31 de enero publicado por el BCCh (\$488,99).

**Gráfico 4**

Otros activos del Tesoro Público denominados en moneda nacional por tipo de instrumento Enero de 2012



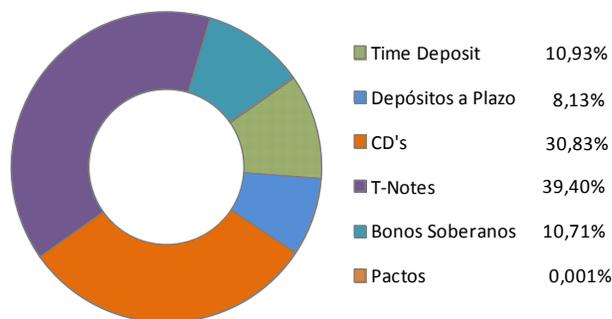
Fuente: Dipres.

Por su parte los Otros activos del Tesoro Público en moneda extranjera (US\$) al cierre de enero, estaban invertidos de acuerdo al siguiente detalle: US\$670,33 millones se invirtieron en *time deposit*, US\$499,11 millones en depósitos a plazo en dólares<sup>4</sup>, US\$1.891,61 millones en certificados de depósitos, US\$2.417,54 millones en *treasury notes*, US\$656,91 millones en bonos soberanos<sup>5</sup> y US\$0,07 millones en pactos.

Respecto al horizonte de inversión, se observa que el vencimiento promedio de estos instrumentos alcanzó a 84 días en el período.

**Gráfico 5**

Otros activos del Tesoro Público denominados en moneda extranjera por tipo de instrumento Enero de 2012



Fuente: Dipres.

<sup>4</sup> Depósitos a plazo en dólares invertidos y subastados en el mercado financiero nacional.

<sup>5</sup> Bonos Soberanos de Alemania, Austria, Dinamarca, y Suecia.

**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. Desde su creación la administración de dicho fondo ha sido encargada al Banco Central de Chile, en su calidad de Agente Fiscal<sup>6-7</sup>.

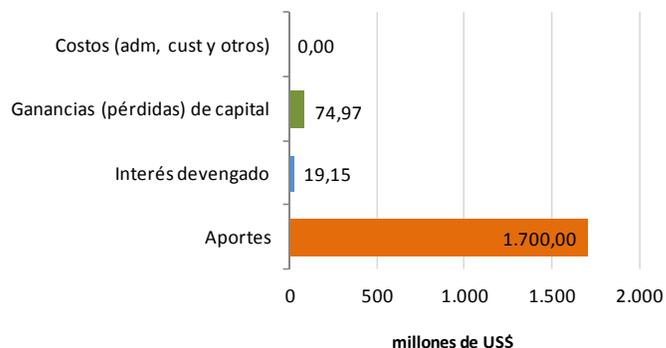
**IV.1. Valor de mercado del FEES**

El FEES registró un valor a precios de mercado de US\$14.950,77 millones al 31 de enero. Cabe señalar que desde su creación a la fecha, este fondo registra aportes y retiros por US\$21.162,33 millones y US\$9.427,71 millones, respectivamente. Del total de los recursos retirados, US\$986,71 millones corresponden a transferencias por concepto de aportes al Fondo de Reserva de Pensiones (FRP), tal como lo faculta la letra e), del artículo 4º, del D.F.L. N°1, de 2006, del Ministerio de Hacienda.

Al comparar la evolución mensual del valor a precios de mercado del stock de inversiones, respecto al cierre de diciembre de 2011, se observa que el fondo registró una variación mensual de US\$1.794,12 millones. Dicha variación se explica básicamente por: US\$19,15 millones por concepto de intereses devengados, US\$1.700 millones integros por concepto de anticipo de aporte<sup>8</sup> y US\$74,97 millones de ganancias de capital (efecto de la apreciación del euro y yen respecto al dólar y caídas en las tasas de interés). Finalmente, durante enero no se registraron costos por concepto de administración, custodia y otros.

**Gráfico 6**

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



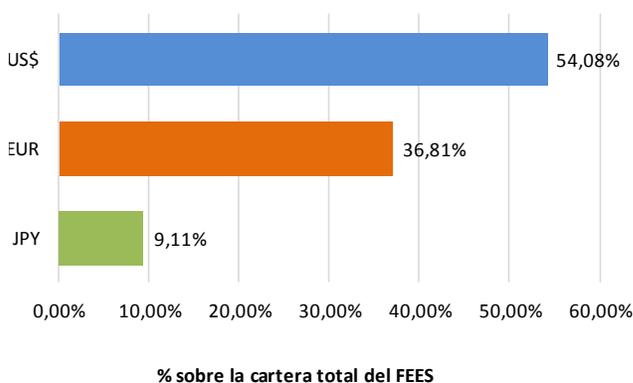
Fuente: BCCh y Dipres.

**IV.2. Cartera de inversión**

Al descomponer la cartera de inversiones del FEES por moneda, se observa que al 31 de enero US\$8.085,52 millones se encontraban invertidos en instrumentos denominados en dólares, US\$5.503,16 millones en euros y US\$1.362,09 millones en yenes.

**Gráfico 7**

Distribución de las inversiones del FEES, por moneda Enero de 2012



Fuente: BCCh.

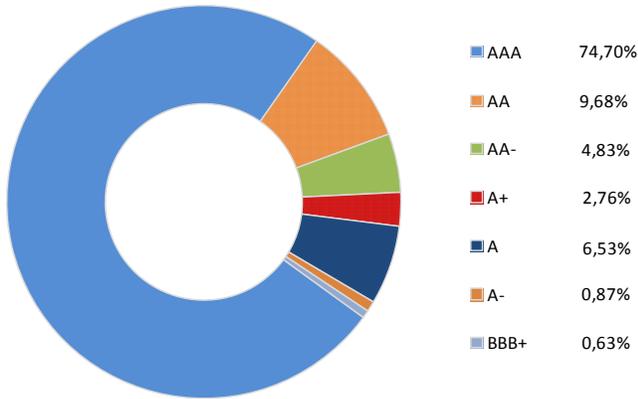
<sup>6</sup> Acuerdo de aceptación, adoptada por el Consejo en su sesión ordinaria N°1.321, celebrada el 22 de febrero de 2007. Desde su creación los recursos del FEES han sido administrados por el BCCh.

<sup>7</sup> Mediante Decreto Supremo N°1.383 del Ministerio de Hacienda.

<sup>8</sup> Art. 3º del Decreto con Fuerza de Ley N°1, de 2006, del Ministerio de Hacienda.

De igual forma al de 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*).

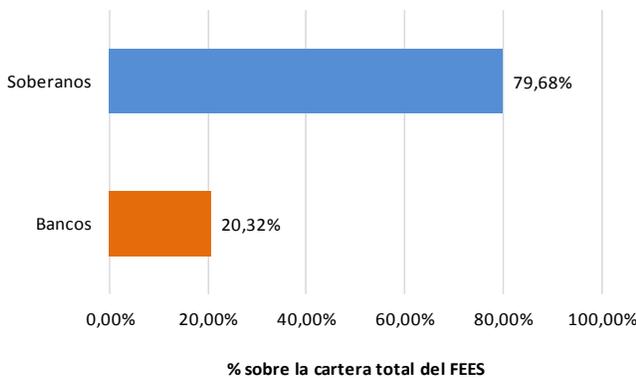
**Gráfico 8**  
Distribución de las inversiones del FEES por clasificación de riesgo<sup>9</sup>  
Enero de 2012



Fuente: JP Morgan banco custodio.

Al clasificar las inversiones del FEES por tipo de riesgo, se aprecia que al 31 de enero, US\$11.912,68 millones se encontraba invertido en instrumentos de riesgo soberano y US\$3.038,09 millones en instrumentos de riesgo bancario.

**Gráfico 9**  
Distribución de las inversiones del FEES, por tipo de riesgo  
Enero 2012

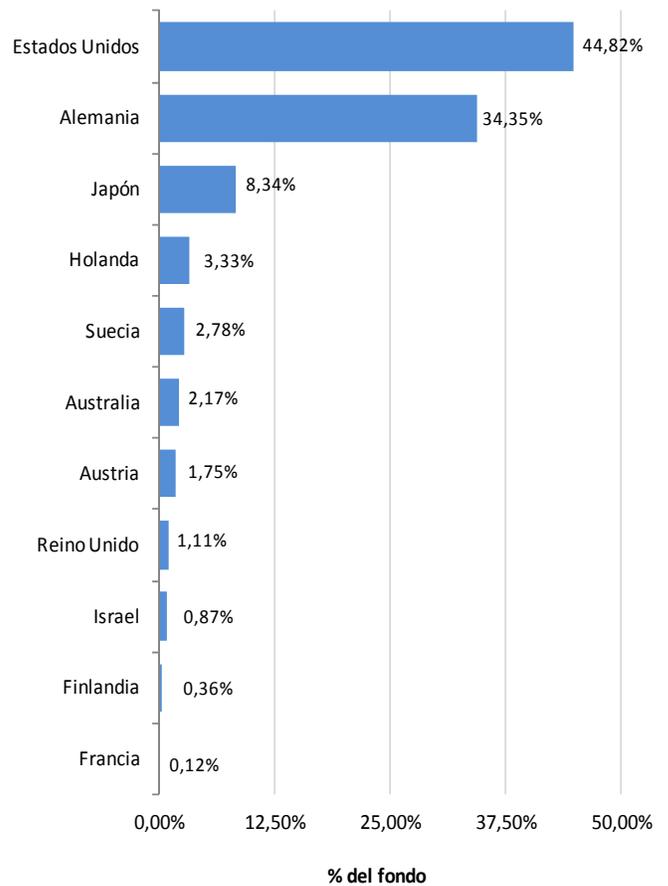


Fuente: BCCh.

En relación al destino de las inversiones del fondo, al 31 de enero se observó que un total de US\$11.837,60 millones (79,18%) se encontraba en Estados Unidos y Alemania; US\$2.485,41 millones (16,62%) en Japón, Holanda, Suecia y Australia, mientras que US\$627,76 millones (4,20%) se encontraba en otros países de la zona euro.

Respecto al horizonte de inversión, el vencimiento promedio de los instrumentos del fondo fue 2,36 años.

**Gráfico 10**  
Inversiones del FEES por país  
Enero de 2012



Fuente: JP Morgan banco custodio.

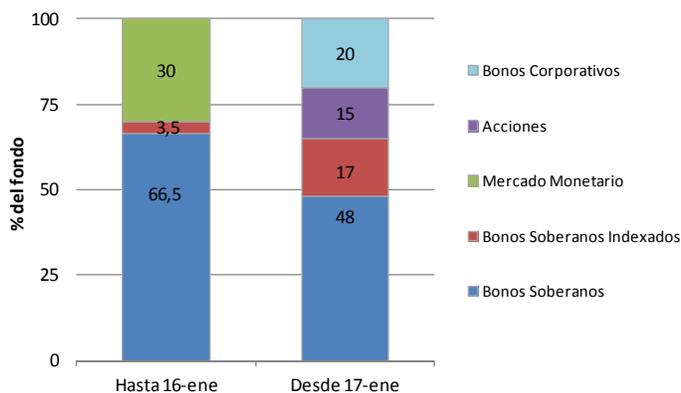
<sup>9</sup> En base a información settlement date.

**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 hasta el 16 de enero de 2012 la totalidad de los recursos fue administrado exclusivamente por el Banco Central de Chile en su calidad de agente fiscal<sup>10</sup>, de acuerdo a la directriz de inversión vigente.

A partir de 17 de enero de 2012 se incorporan administradores externos<sup>11</sup> con el fin de dar inicio a la implementación de la nueva directriz de inversión definida por el Ministro de Hacienda, la cual contempla la incorporación de Acciones y Bonos Corporativos a la cartera de inversiones del fondo (gráfico 11).

**Gráfico 11**  
Comparación Directriz de Inversión FRP (% del total)  
Enero de 2012



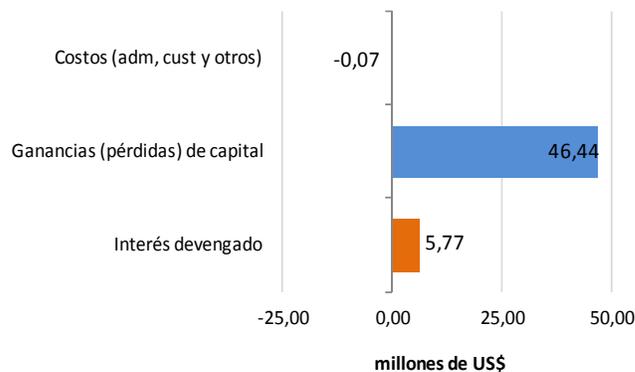
Fuente: Ministerio de Hacienda.

**V.1. Valor de mercado del FRP<sup>12</sup>**

El valor de mercado del FRP totalizó US\$4.457,73 millones al 31 de enero. Desde su creación a la fecha, el fondo ha recibido aportes por US\$3.867,29 millones. Durante este mismo período, el fondo no registra retiros.

Al comparar el cierre de enero del stock de inversiones a precios de mercado, con el cierre de diciembre de 2011, se observa una variación mensual de US\$52,14 millones. Dicha variación se debió a: US\$5,77 millones por intereses devengados, y US\$46,44 millones por ganancias de capital (caídas en las tasas de interés y un positivo desempeño de las bolsas mundiales). Finalmente, durante el mes los costos de administración, custodia y otros totalizaron US\$0,07 millones.

**Gráfico 12**  
Cambio en el valor de mercado del FRP  
(respecto a diciembre 2011)



Fuente: BCCh y Dipres.

<sup>10</sup> Decreto Supremo N°1.383 del Ministerio de Hacienda.

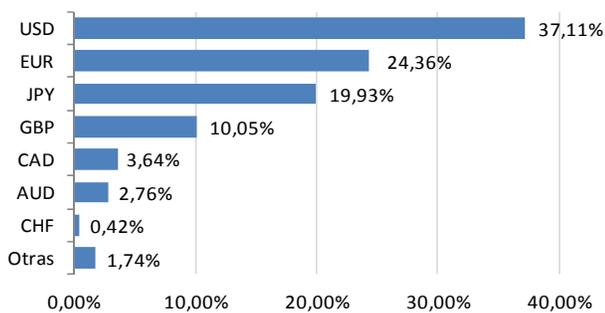
<sup>11</sup> Administradores para Bonos Corporativos: Blackrock y Rogge Partners con transferencias iniciales de US\$250 millones cada uno. Administradores para Acciones: Blackrock y Mellon con transferencias iniciales de US\$150 millones cada uno.

<sup>12</sup> Cifras de enero de 2012 del fondo, correspondientes a la entrada en vigencia de la nueva directriz de inversión, se encuentran sujeta a modificaciones.

**V.2. Cartera de inversión**

Como se mencionó anteriormente, a partir del 17 de enero se dio inicio a la implementación de la nueva directriz de inversión del FRP, la cual comprende no sólo la incorporación de nuevos instrumentos a la cartera de inversión del fondo sino también otras monedas tales como libras esterlinas, dólares canadienses y australianos, entre otras. De esta forma al 31 de enero el portafolio del FRP, desagregado por moneda, mostró el siguiente detalle: US\$1.654,19 millones se encontraban invertidos en dólares, US\$1.085,79 millones en euros, US\$888,46 millones en yenes, US\$448,01 millones en libras esterlinas, US\$162,33 millones en dólares canadienses, US\$122,87 millones en dólares australianos, US\$18,72 millones en francos suizos y US\$77,35 millones en otras monedas.

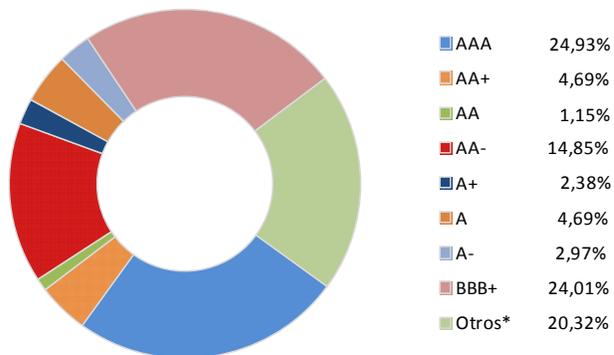
**Gráfico 13**  
Distribución de las inversiones del FRP por moneda  
Enero de 2012



Fuente: JP Morgan banco custodio.

Al desagregar la cartera del FRP por la clasificación de riesgo de los instrumentos de renta fija del portafolio, se observa que el 79,68% del fondo se encontraba invertido en instrumentos con alta clasificación crediticia (*investment grade*). El resto de los recursos se encuentran invertidos en instrumentos de alta liquidez (efectivo y equivalentes) necesarios para la implementación de la nueva directriz de inversión del FRP.

**Gráfico 14**  
Distribución inversiones del FRP por clasificación de riesgo  
Enero 2012

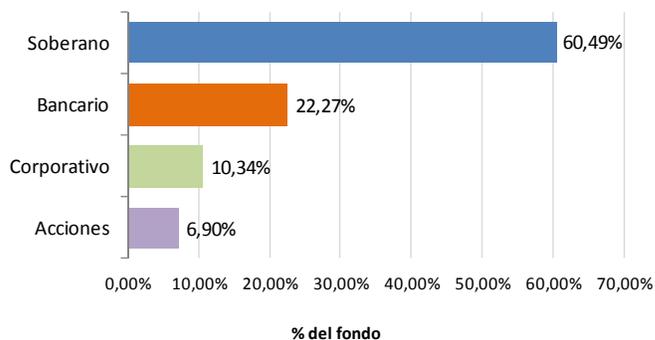


\*Incluye efectivo y depósitos

Fuente: JP Morgan banco custodio.

Al clasificar las inversiones del FRP por tipo de riesgo, se aprecia que al 31 de enero, US\$2.696,35 millones se encontraba invertido en riesgo soberano, US\$992,96 millones en riesgo bancario, US\$460,86 millones en riesgo corporativo y US\$307,57 millones en riesgo accionario.

**Gráfico 15**  
Distribución inversiones del FRP por tipo de riesgo  
Enero 2012

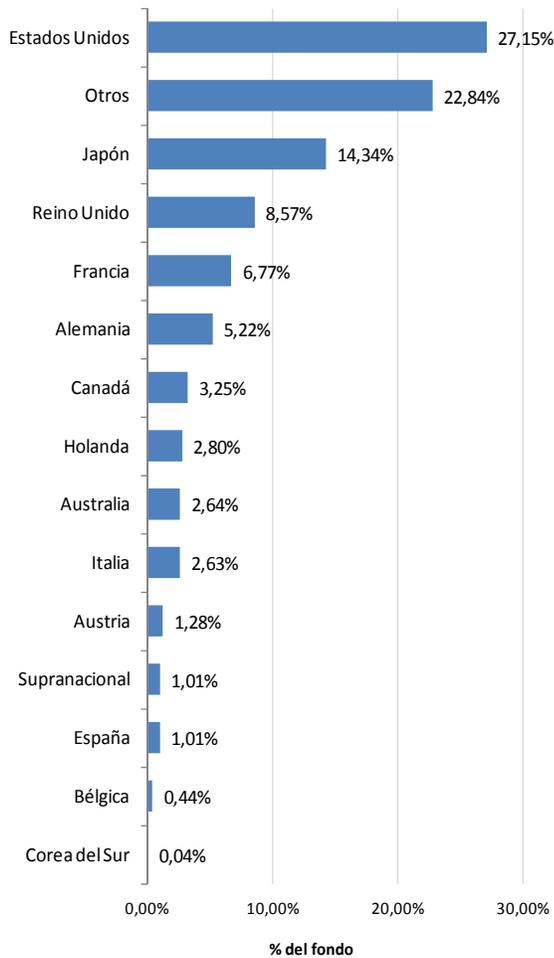


Fuente: JP Morgan banco custodio.

En relación al destino de las inversiones del fondo, al 31 de enero se observó que un total de US\$2.766,26 millones (62,06%) se encontraba en Estados Unidos, Japón, Reino Unido, Francia y Alemania, mientras que US\$1.691,47 millones se encontraban invertidas en otros países (37,94%).

Respecto al horizonte de inversión del fondo, al 31 de enero de 2012 se observó un aumento en relación al cierre de 2011; de esta forma la duración en enero fue 7,25 años versus 2,5 años de fines de 2011, en concordancia con la nueva directriz de inversión.

**Gráfico 16**  
Inversiones del FRP por país  
Enero de 2012



Fuente: JP Morgan banco custodio.

**VI. INFORMACIÓN RELACIONADA A LOS FONDOS SOBERANOS**

**Cuadro 2**

Variación mensual de los fondos soberanos  
(millones de US\$)  
Enero de 2012

Resumen en MMUS\$	FEES	FRP	Total
Saldo al 31/diciembre/2011	13.156,64	4.405,60	17.562,24
Aportes	1.700,00	0,00	1.700,00
Retiros	0,00	0,00	0,00
Int. Devengado	19,15	5,77	24,92
<i>Sec.Lending</i>	<i>0,25</i>	<i>0,06</i>	<i>0,30</i>
Ganancias(pérdidas) de capital	74,97	46,44	121,41
Costos Adm., custodia y otros*	0,00	-0,07	-0,07
<b>Saldo al 31/enero/2012</b>	<b>14.950,77</b>	<b>4.457,73</b>	<b>19.408,50</b>

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

**Cuadro 3**

FEES: Distribución por tipo de riesgo y moneda  
(millones de US\$ y %)  
Enero de 2012

Activos en MMUS\$	Moneda	MMUS\$	%
Soberanos	USD	6.376,40	42,65%
	EUR	4.413,35	29,52%
	YEN	1.122,93	7,51%
	Subtotal	11.912,68	79,68%
Bancario	USD	1.709,12	11,43%
	EUR	1.089,80	7,29%
	YEN	239,17	1,60%
	Subtotal	3.038,09	20,32%
Total	USD	8.085,52	54,08%
	EUR	5.503,16	36,81%
	YEN	1.362,09	9,11%
<b>Total</b>		<b>14.950,77</b>	<b>100,00%</b>

Fuente: BCCh.

**Cuadro 4**

FRP: Distribución por clase de activo y moneda  
(% del fondo)  
Enero de 2012

Moneda	Clase de Activo	% Clase activo	% del Fondo
USD	Soberanos y otros activos <sup>(1)</sup>	32,07%	37,11%
	Corporativos <sup>(2)</sup>	57,61%	
	Acciones	52,60%	
EUR	Soberanos y otros activos <sup>(1)</sup>	25,44%	24,36%
	Corporativos <sup>(2)</sup>	26,83%	
	Acciones	10,24%	
JPY	Soberanos y otros activos <sup>(1)</sup>	23,87%	19,93%
	Corporativos <sup>(2)</sup>	3,81%	
	Acciones	8,01%	
GBP	Soberanos y otros activos <sup>(1)</sup>	10,61%	10,05%
	Corporativos <sup>(2)</sup>	7,82%	
	Acciones	8,25%	
CAD	Soberanos y otros activos <sup>(1)</sup>	3,74%	3,64%
	Corporativos <sup>(2)</sup>	2,54%	
	Acciones	4,47%	
AUD	Soberanos y otros activos <sup>(1)</sup>	3,04%	2,76%
	Corporativos <sup>(2)</sup>	0,71%	
	Acciones	3,33%	
CHF	Soberanos y otros activos <sup>(1)</sup>	0,13%	0,42%
	Corporativos <sup>(2)</sup>	0,48%	
	Acciones	3,09%	
Otras	Soberanos y otros activos <sup>(1)</sup>	1,11%	1,74%
	Corporativos <sup>(2)</sup>	0,21%	
	Acciones	10,02%	
<b>Total</b>		<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>

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

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

Fuente: JP Morgan banco custodio, cifras preliminares

**Cuadro 5**

Distribución por clasificación de riesgo  
(millones de US\$ y % de cada fondo)  
Enero de 2012

Rating	FEES	FRP**
AAA	74,70%	24,93%
AA+	0,00%	4,69%
AA	9,68%	1,15%
AA-	4,83%	14,85%
A+	2,76%	2,38%
A	6,53%	4,69%
A-	0,87%	2,97%
BBB+	0,63%	24,01%
Otros*	-0,01%	20,32%
<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 6**

Duración Fondos Soberanos  
Enero de 2012

Duración	FEES	FRP
Años	2,36	7,25

Fuente: JP Morgan banco custodio.

**VII. INFORMACIÓN RELACIONADA A LOS OTROS ACTIVOS DEL TESORO PÚBLICO**

**Cuadro 7**

Distribución de otros activos del Tesoro Público por tipo de activos (millones de US\$)  
Enero de 2012

Instrumento	Consolidado en MMUS\$		Total
	Cartera CLP	Cartera US\$	
Depósitos a Plazo	1.678,37	499,11	2.177,49
Instrumentos Banco Central	1.890,61		1.890,61
Pactos	641,78	0,07	641,85
Fondo Mutuo	1.047,22		1.047,22
Time Deposit		670,33	670,33
Certificados de Depósitos		1.891,61	1.891,61
Treasury Notes		2.417,54	2.417,54
Bonos Soberanos		656,91	656,91
<b>Totales</b>	<b>5.257,97</b>	<b>6.135,57</b>	<b>11.393,54</b>

Fuente: Dipres.