



# REPORTE ACTIVOS CONSOLIDADOS DEL TESORO PÚBLICO

SEGUNDO TRIMESTRE 2018

Cierre al 30 de Junio

30 de julio de 2018

(Este reporte da cumplimiento a lo establecido en el numeral 8 del Art. N°14 de la Ley N°21.053, de Presupuestos del Sector Público Año 2018)

## 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	5
IV. Fondo de Reserva de Pensiones	7
IV.1. Valor de mercado del FRP	7
IV.2. Cartera de inversión	8
V. Otros activos del Tesoro Público	10
VI. Fondo para la Educación	12
VII. Fondo de Apoyo Regional	13
VIII. Anexo 1: Información relacionada a los fondos soberanos	14
IX. Anexo 2: Información relacionada a los Otros activos del Tesoro Público	16
X. Anexo 3: Información relacionada al Fondo para la Educación	17
XI. Anexo 4: Información relacionada al Fondo de Apoyo Regional	17

**I. ANTECEDENTES**

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

En la siguiente sección se presenta el saldo al 30 de junio de los activos consolidados del Tesoro Público desglosados por tipo de activo y moneda. Las secciones siguientes detallan el balance al cierre de mes de los fondos soberanos, de los Otros activos del Tesoro Público (OATP), el Fondo para la Educación (FpE) y el Fondo de Apoyo Regional (FAR). Finalmente, en la última sección se encuentran las tablas con el resumen de la información antes mencionada.

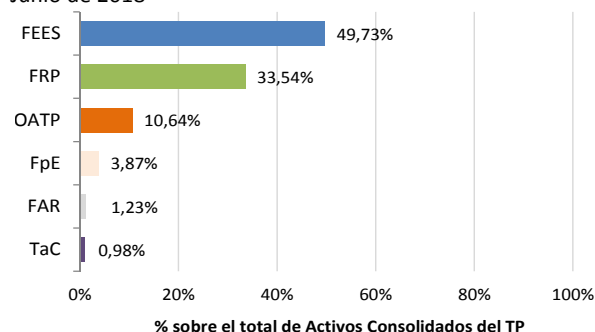
De acuerdo a lo señalado en el artículo 12 de la Ley N°20.128, sobre Responsabilidad Fiscal, la inversión de los recursos del Fondo de Reserva de Pensiones (FRP), del Fondo de Estabilización Económica y Social (FEES) y de los recursos fiscales provenientes de la venta de activos o de excedentes estacionales 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. Así mismo, los recursos del FpE y 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 FRP y FEES totalizó US\$9.870,59 millones y US\$14.636,89 millones, respectivamente, al 30 de junio de 2018 (anexo 1). En igual período, la valorización de los OATP, del FpE, del FAR y del TAC\* ascendió a US\$3.132,35 millones, US\$1.140,33 millones, US\$360,72 millones (anexos 2 al 4) y US\$289,16 millones, respectivamente.

**Gráfico 1**

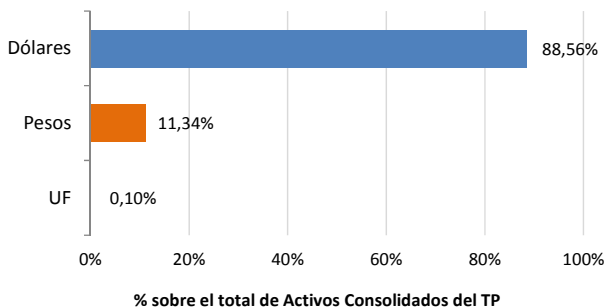
Composición de los activos consolidados del Tesoro Público Junio de 2018



Fuente: BCCh y Dipres.

**Gráfico 2**

Distribución de los activos consolidados del Tesoro Público por moneda Junio de 2018



Fuente: BCCh y Dipres.

**Cuadro 1**

Evolución de los activos consolidados del Tesoro Público (millones de US\$) Junio de 2018

Activos en millones de US\$		2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018			
													1er Trim	abril	mayo	junio
Fondos Soberanos	FEES	14.032,61	20.210,68	11.284,78	12.720,10	13.156,64	14.997,52	15.419,13	14.688,82	13.966,28	13.772,06	14.738,82	14.937,57	14.700,91	14.700,57	14.636,89
	FRP	1.466,35	2.506,76	3.420,83	3.836,70	4.405,60	5.883,25	7.335,11	7.943,70	8.112,21	8.862,07	10.010,95	10.123,76	9.990,96	9.913,74	9.870,59
	Sub total	15.498,96	22.717,44	14.705,62	16.556,80	17.562,24	20.880,77	22.754,24	22.632,52	22.078,48	22.634,13	24.749,78	25.061,33	24.691,88	24.614,31	24.507,48
Otros activos del TP	TP CLP	1.767,93	502,54	528,87	1.083,68	3.772,40	4.031,23	2.278,84	2.952,17	1.362,16	1.900,27	1.800,91	647,60	1.738,50	2.808,16	2.519,55
	TP US\$	3.643,48	2.303,24	1.125,29	2.809,09	6.815,97	6.387,29	1.083,41	1.834,66	641,14	1.342,25	1.432,77	1.838,91	1.407,25	1.519,56	612,80
	Sub total	5.411,42	2.805,79	1.654,16	3.892,77	10.588,37	10.418,52	3.362,26	4.786,83	2.003,30	3.242,52	3.233,68	2.486,51	3.145,75	4.327,73	3.132,35
Fondo p/l Educación	FpE	-	-	-	-	-	-	4.001,34	3.739,96	3.496,74	2.878,21	1.621,65	1.405,37	1.376,93	1.377,63	1.140,33
Fondo de Apoyo Regional	FAR	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	381,43	388,37	385,36	371,91	360,72
Fondo para Diagnósticos y Tratamientos de Alto Costo	TAC	-	-	-	-	-	-	-	-	42,41	88,50	178,64	332,76	326,79	307,71	289,16
<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>30.117,83</b>	<b>31.159,31</b>	<b>27.620,93</b>	<b>28.843,36</b>	<b>30.165,17</b>	<b>29.674,34</b>	<b>29.926,70</b>	<b>30.999,29</b>	<b>29.430,04</b>

Nota: 2007-2017 corresponde al stock vigente al 31 de diciembre de cada año.

\*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.

Fuente: BCCh y Dipres.

**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 fiscal<sup>1</sup>, de acuerdo a la directriz de inversión vigente en dicho período.

A partir del 21 de agosto de 2013 se implementó una nueva directriz de inversión, la cual incorporó acciones al portafolio de inversión, modificó la composición de la cartera de instrumentos soberanos e incorporó administradores externos<sup>2</sup>.

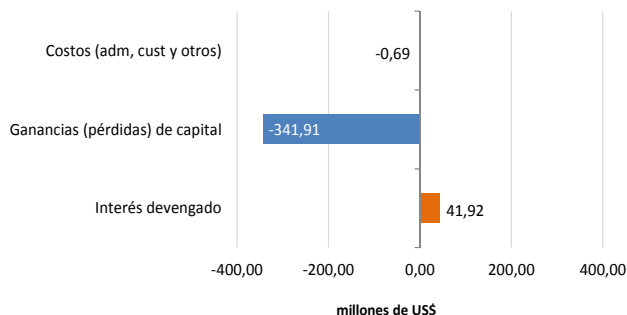
**III.1. Valor de mercado del FEES**

El FEES registró un valor a precios de mercado de US\$14.636,89 millones al 30 de junio. Desde su creación a la fecha, este fondo registra aportes y retiros por US\$21.765,71 millones y US\$10.852,81 millones, respectivamente.

En términos trimestrales, se observa que el valor a precios de mercado del fondo registró una disminución de US\$300,68 millones en relación a marzo, dicha variación se explicó por: una pérdida de capital de US\$341,91 millones (producto de la depreciación respecto al dólar de las principales monedas en las que invierte el fondo), intereses devengados por US\$41,92 millones y costos de administración, custodia y otros conceptos por US\$0,69 millones.

**Gráfico 3**

Cambio en el valor de mercado del FEES (respecto a marzo de 2018)

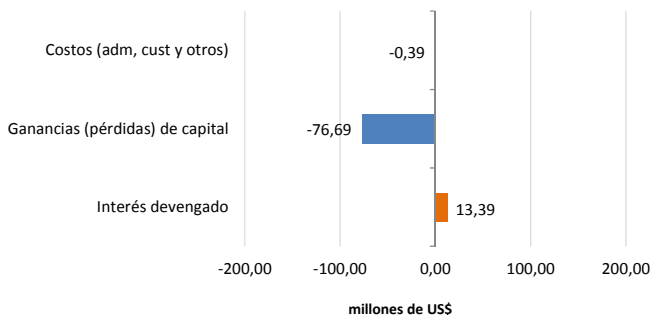


Fuente: BCCh y Dipres.

Respecto a la evolución mensual, en junio el fondo registró una disminución de valor por US\$63,68 millones, variación que se explicó por: una pérdida de capital de US\$76,69 millones (producto de la depreciación respecto al dólar de las principales monedas en las que invierte el fondo), intereses devengados por US\$13,39 millones, y costos de administración, custodia y otros conceptos por US\$0,39 millones.

**Gráfico 4**

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



Fuente: BCCh y Dipres.

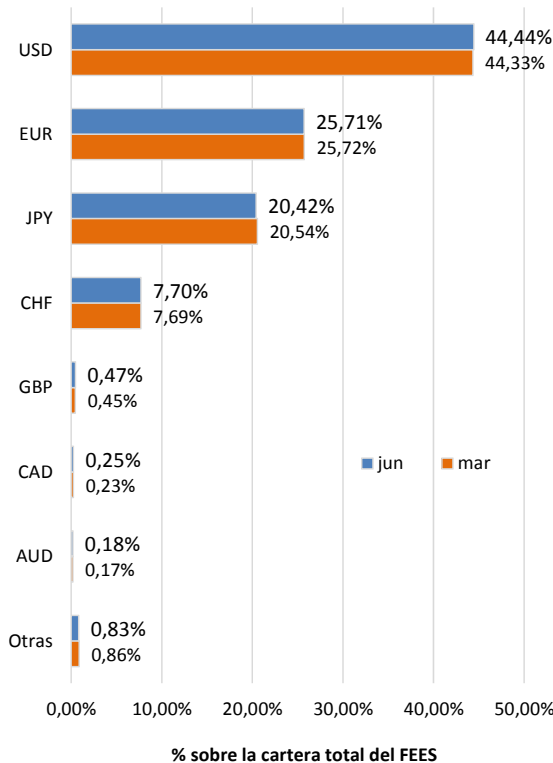
<sup>1</sup>Decreto Supremo N°1.383, del 2006, del Ministerio de Hacienda.

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

**III.2. Cartera de inversión**

Al 30 de junio el portafolio del FEES, desagregado por moneda, registró el siguiente detalle: US\$6.504,16 millones se encontraban invertidos en dólares de los Estados Unidos de América, US\$3.763,15 millones en euros, US\$2.988,75 millones en yenes, US\$1.126,78 millones en francos suizos, US\$69,49 millones en libras esterlinas, US\$36,14 millones en dólares canadienses, US\$26,81 millones en dólares australianos y US\$121,62 millones en otras monedas.

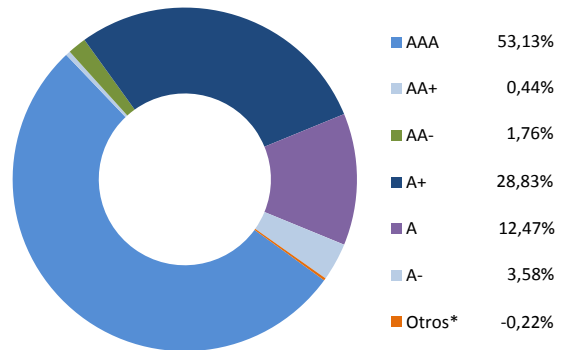
**Gráfico 5**  
Distribución de las inversiones del FEES por moneda  
Junio de 2018



Fuente: BCCh y Dipres.

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

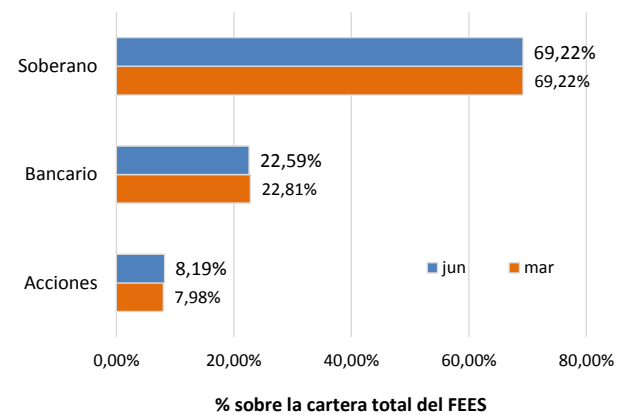
**Gráfico 6**  
Distribución de las inversiones del FEES por clasificación de riesgo  
Junio de 2018



% sobre el total de inversiones en renta fija  
\* Incluye efectivo, efectivo equivalentes y transacciones no liquidadas  
Fuente: BCCh y Dipres.

Al clasificar las inversiones del FEES por tipo de riesgo, al 30 de junio se aprecia que US\$10.131,23 millones se encontraban invertidos en instrumentos de riesgo soberano, US\$3.306,73 millones en instrumentos de riesgo bancario y US\$1.198,93 millones en riesgo accionario.

**Gráfico 7**  
Distribución de las inversiones del FEES por tipo de riesgo  
Junio de 2018

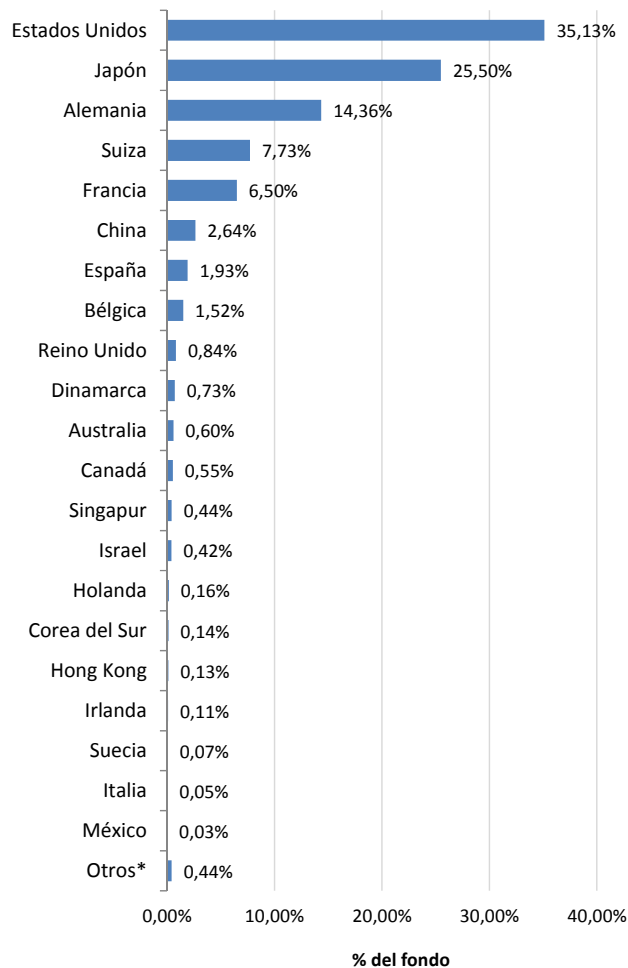


Fuente: BCCh y Dipres.

En relación con el destino de las inversiones del fondo, al 30 de junio se observó que un total de US\$8.873,69 millones (60,63%) se encontraba en Estados Unidos y Japón; US\$4.185,13 millones (28,59%) en Alemania, Suiza y Francia, mientras que US\$1.578,06 millones (10,78%) se encontraba en otros países.

**Gráfico 8**

Inversiones del FEES por país  
Junio de 2018



\*Incluye efectivo, efectivo equivalentes y transacciones no liquidadas.

Fuente: BCCh y Dipres.

Respecto al plazo promedio de inversión, se observa que al cierre de junio el vencimiento promedio de los instrumentos de la cartera del fondo fue de 4,92 años.

**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 fiscal<sup>3</sup>, de acuerdo a la directriz de inversión vigente en dicho período. A partir del 17 de enero de 2012 se incorporaron administradores externos<sup>4</sup> con el fin de implementar la nueva directriz de inversión la que incluyó Acciones y Bonos Corporativos.

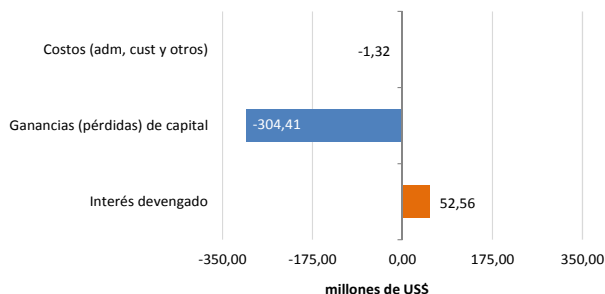
**IV.1. Valor de mercado del FRP**

El valor de mercado del FRP fue US\$9.870,59 millones al 30 de junio. Desde su creación a la fecha, el fondo ha recibido aportes por US\$8.371,66 millones y un retiro por US\$313,95 millones.

En términos trimestrales, se observa que el valor a precios de mercado del FRP registró una disminución de US\$253,17 millones en relación a marzo, dicha variación se explicó por: una pérdida de capital de US\$304,41 millones (producto de la depreciación respecto al dólar de las principales monedas en las que invierte el fondo), intereses devengados por US\$52,56 millones y costos de administración, custodia y otros conceptos por US\$1,32 millones.

**Gráfico 9**

Cambio en el valor de mercado del FRP (respecto a marzo de 2018)

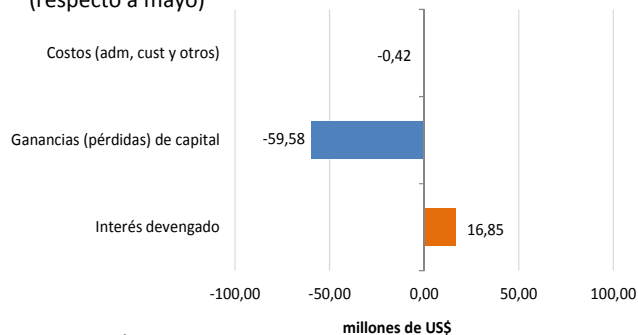


Fuente: BCCh y Dipres.

Respecto a la evolución mensual, durante junio el fondo exhibió una disminución en su valorización de US\$43,15 millones, variación que estuvo explicada por: una pérdida de capital de US\$59,58 millones (producto de la depreciación respecto al dólar de las principales monedas en las que invierte el fondo), intereses devengados por US\$16,85 millones y costos de administración, custodia y otros conceptos por US\$0,42 millones.

**Gráfico 10**

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



Fuente: BCCh y Dipres.

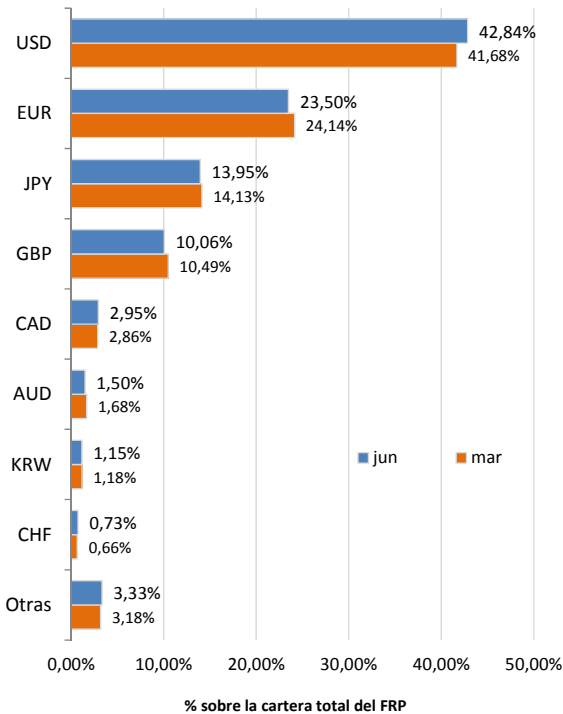
<sup>3</sup>Decreto Supremo N°1.383, del 2006, del Ministerio de Hacienda.

<sup>4</sup>Administradores para bonos corporativos: Blackrock y RoggePartners (hoy Allianz Global) con transferencias iniciales de US\$250 millones cada uno. Administradores para acciones: Blackrock y Mellon con transferencias iniciales de US\$150 millones cada uno.

**IV.2. Cartera de inversión**

Al 30 de junio el portafolio del FRP, desagregado por moneda, registró el siguiente detalle: US\$4.228,94 millones se encontraban invertidos en dólares de los Estados Unidos de América, US\$2.319,25 millones en euros, US\$1.377,10 millones en yenes, US\$993,07 millones en libras esterlinas, US\$290,90 millones en dólares canadienses, US\$147,82 millones en dólares australianos, US\$113,17 millones en won surcoreano, US\$71,56 millones en francos suizos y US\$328,79 millones en otras monedas.

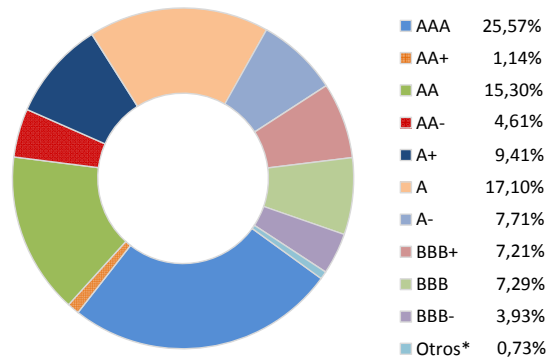
**Gráfico 11**  
Distribución de las inversiones del FRP por moneda  
Junio de 2018



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 junio el total de la cartera del fondo se encontraba invertido en instrumentos con grado de inversión (*investment grade*).

**Gráfico 12**  
Distribución inversiones del FRP por clasificación de riesgo  
Junio de 2018



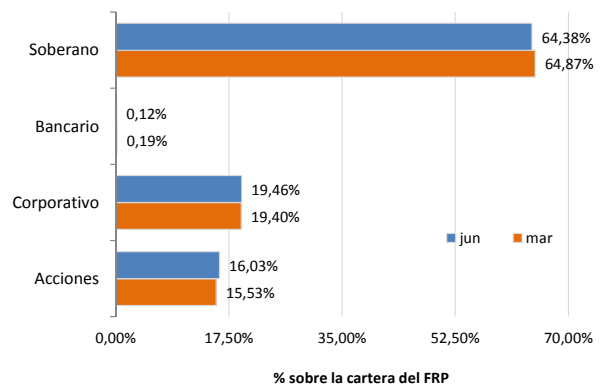
% sobre el total de inversiones en renta fija

\* Incluye efectivo, efectivo equivalentes y transacciones no liquidadas

Fuente: BCCh y Dipres.

Al clasificar las inversiones del FRP por tipo de riesgo, al 30 de junio se aprecia que US\$6.355,12 millones se encontraba invertido en riesgo soberano, US\$11,84 millones en riesgo bancario, US\$1.920,91 millones en riesgo corporativo y US\$1.582,72 millones en riesgo accionario.

**Gráfico 13**  
Distribución inversiones del FRP por tipo de riesgo  
Junio de 2018



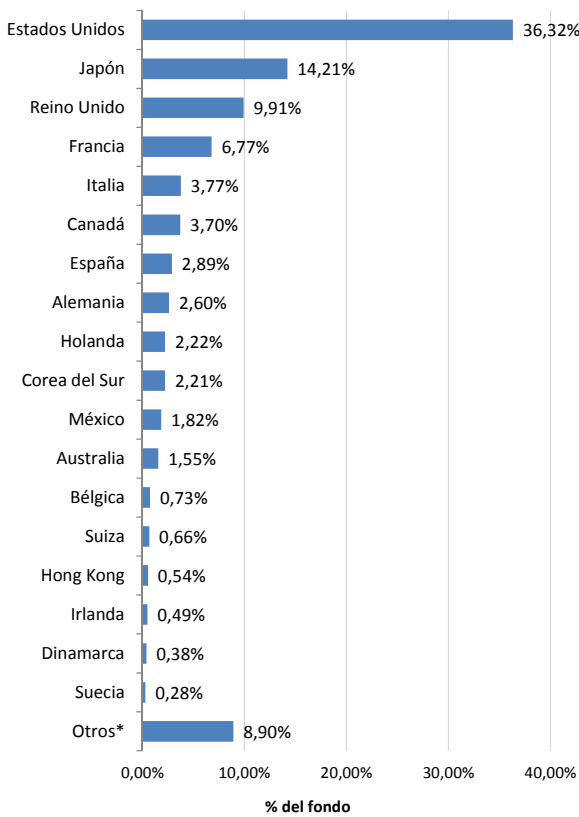
Fuente: BCCh y Dipres.



En relación con el destino de las inversiones del fondo, al 30 de junio se observó que un total de US\$4.988,07 millones (50,53%) se encontraban en Estados Unidos y Japón, US\$2.019,58 millones (20,46%) en Reino Unido, Francia e Italia, mientras que US\$2.862,94 (29,00%) millones se encontraban invertidos en otros países.

**Gráfico 14**

Inversiones del FRP por país  
Junio de 2018



\*Incluye efectivo, efectivo equivalentes y transacciones no liquidadas.

Fuente: BCCy y Dipres.

Respecto al plazo promedio de inversión, se observa que al cierre de junio el vencimiento promedio de los instrumentos de la cartera del fondo fue de 7,97 años.

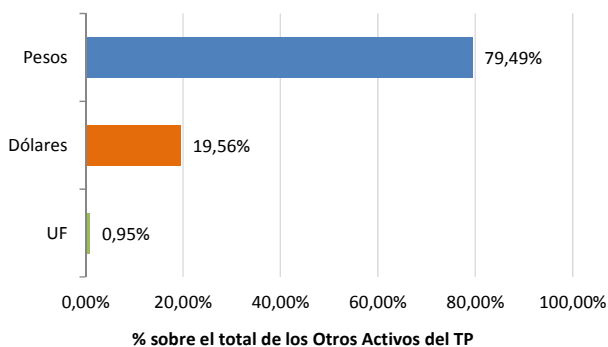
**V. OTROS ACTIVOS DEL TESORO PÚBLICO**

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>5</sup>.

El valor a precios de mercado de la cartera de los Otros activos del Tesoro Público (OATP) totalizó US\$3.132,35 millones, al 30 de junio. En términos desagregados, US\$612,80 millones se encontraban invertidos en activos denominados en moneda extranjera y US\$2.519,55 millones en activos denominados en moneda nacional<sup>6</sup>. Cabe señalar que del total de recursos invertidos en el mercado local, US\$2.489,88 millones estaban en instrumentos denominados en pesos chilenos y US\$29,67 millones en instrumentos indexados a la inflación (en UF).

**Gráfico 15**

Distribución de los otros activos del Tesoro Público por moneda  
Junio de 2018



Fuente: Dipres.

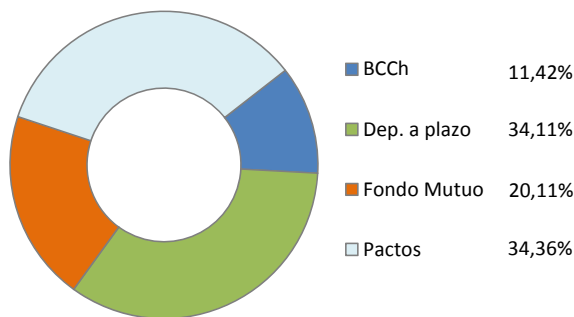
<sup>5</sup> Oficio N°2.154, de septiembre de 2012 y Oficio N°169, de enero de 2013, ambos del Ministerio de Hacienda.

<sup>6</sup> Para efectos de consolidación de las cifras, se utilizó el dólar observado publicado por el Banco Central de Chile vigente al 29 de junio (\$647,95).

La cartera de inversión de los Otros activos del Tesoro Público, denominada en moneda nacional (CLP), desagregada por tipo de instrumento, presentó la siguiente composición al 30 de junio: US\$287,70 millones se encontraban invertidos en instrumentos del Banco Central de Chile, US\$859,52 millones en depósitos a plazo, US\$506,70 millones en fondo mutuo y US\$865,63 millones en pactos.

**Gráfico 16**

Otros activos del Tesoro Público denominados en moneda nacional por tipo de instrumento  
Junio de 2018

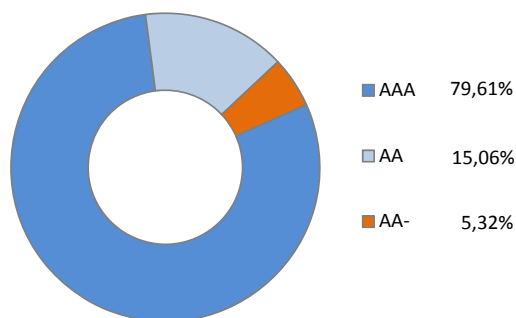


Fuente: Dipres.

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 17**

Otros activos del Tesoro Público denominados en moneda nacional por clasificación de riesgo  
Junio de 2018



No considera las inversiones en fondo mutuo

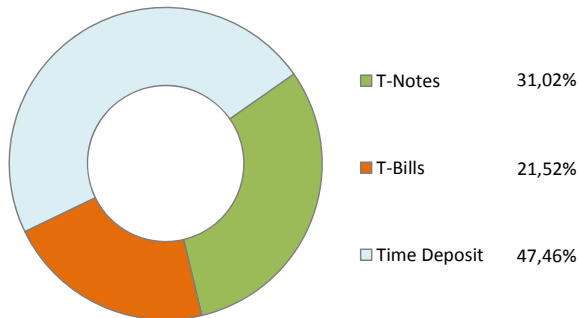
Fuente: Dipres.

Respecto al plazo promedio de inversión, se observa que al cierre de junio el vencimiento promedio de los instrumentos de la cartera denominada en moneda nacional fue de 35 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 junio: US\$190,08 millones en *treasury notes*, US\$131,90 millones en *treasury bills* y US\$290,82 millones en *time deposit*.

**Gráfico 18**

Otros activos del Tesoro Público denominados en moneda extranjera por tipo de instrumento  
Junio de 2018

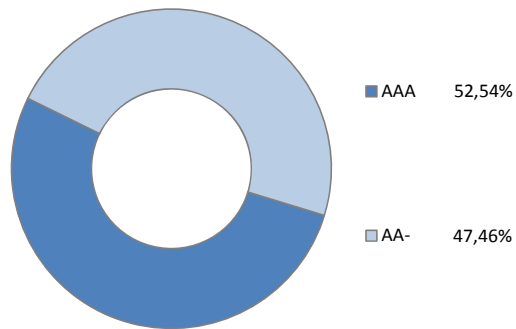


Fuente: Dipres.

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 19**

Otros activos del Tesoro Público denominados en moneda extranjera por clasificación de riesgo  
Junio de 2018



No considera las inversiones en fondo mutuo

Fuente: Dipres.

Respecto al plazo promedio de inversión, se observa que al cierre de junio el vencimiento promedio de los instrumentos de la cartera denominada en moneda extranjera fue de 68 días.

En relación a las subastas en moneda nacional y extranjera, el presente reporte incorpora información mensual sobre los resultados de las mismas, correspondientes al TP y FpE, y que son realizadas a través de la plataforma de negociación desarrollada por la Bolsa de Comercio de Santiago (BCS) para esta Dirección. De esta forma, el anexo 2 muestra los resultados de las subastas de depósitos a plazo (en pesos y dólares, según corresponda) y de venta con pacto de retrocompra (cuadros 10 al 13).

**VI. FONDO PARA LA EDUCACIÓN**

El Fondo para la Educación (FpE) fue creado mediante el artículo 7° de Ley N°20.630<sup>7</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.

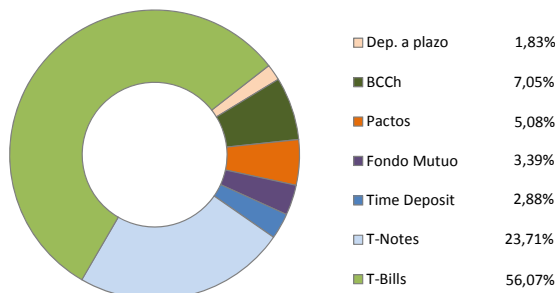
De acuerdo a lo señalado en el reglamento del fondo<sup>8</sup>, los recursos serán invertidos siguiendo las mismas normas de inversión de los OATP.

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 junio, este fondo registró una valorización a precios de mercado de US\$1.140,33 millones. Estos recursos se encontraban invertidos en instrumentos de renta fija del mercado internacional de acuerdo al siguiente detalle: US\$270,38 millones estaban invertidos en *treasury notes*, US\$639,35 millones en *treasury bills* y US\$32,79 millones en *time deposit*, mientras que en el mercado local los recursos se encontraban invertidos de acuerdo al siguiente detalle: US\$80,41 millones en instrumentos del Banco Central, US\$20,87 millones en depósitos a plazo, US\$38,61 millones en fondos mutuos y US\$57,92 millones en pactos.

Durante el mes, no hubo retiro de recursos.

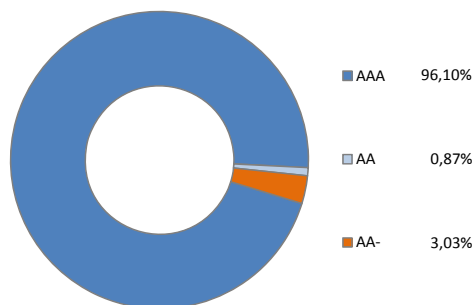
**Gráfico 20**  
Fondo para la Educación por instrumentos  
Junio de 2018



Fuente: Dipres.

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 21**  
Fondo para la Educación por clasificación de riesgo  
Junio de 2018



No considera las inversiones en fondo mutuo

Fuente: Dipres.

Respecto al plazo promedio de inversión, se observa que al cierre de junio el vencimiento promedio de los instrumentos de la cartera fue de 95 días.

<sup>7</sup>De acuerdo a lo señalado en dicho artículo, el fondo recibirá aportes por un total de US\$4.000 millones, los cuales fueron depositados antes del 31 de diciembre de 2013.

<sup>8</sup>Decreto N°392, de marzo de 2013, del Ministerio de Hacienda.

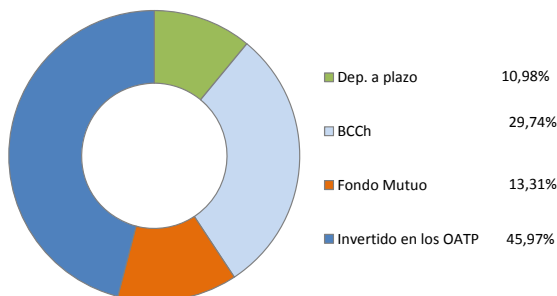
**VII. FONDO DE APOYO REGIONAL<sup>9</sup>**

El Fondo de Apoyo Regional (FAR) fue creado mediante el Artículo Cuarto Transitorio de la Ley N°20.696<sup>10</sup>. 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 OATP<sup>11</sup>. 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 se reporta en forma separada los recursos del FAR.

El fondo registró, al cierre de junio, una valorización a precios de mercado de \$233.727 millones, equivalentes<sup>12</sup> a US\$360,72 millones. Los recursos de este fondo se encontraban invertidos en instrumentos de renta fija de acuerdo al siguiente detalle: US\$107,28 millones estaban invertidos en instrumentos del Banco Central, US\$39,62 millones en depósitos a plazo, US\$48,01 millones en fondos mutuos, mientras que US\$165,80 millones formaban parte del stock de Otros activos financieros del TP.

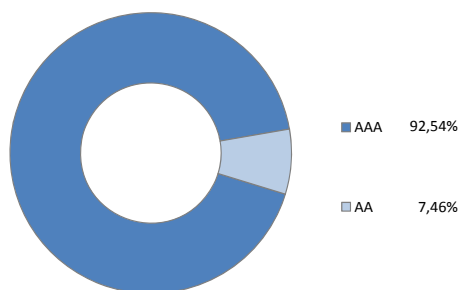
**Gráfico 22**  
Fondo de Apoyo Regional por instrumento  
Junio de 2018



Fuente: Dipres.

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 23**  
Fondo de Apoyo Regional por clasificación de riesgo  
Junio de 2018



No considera las inversiones en fondo mutuo

Fuente: Dipres.

Respecto al plazo promedio de inversión, se observa que al cierre de junio el vencimiento promedio de los instrumentos de la cartera fue de 48 días.

<sup>9</sup> Esta sección es elaborado conforme al art.14 numeral 8 de La Ley N°21.053 de Presupuestos del Sector Público para el año 2018.

<sup>10</sup> Modifica La Ley N°20.378 que crea un subsidio nacional al transporte público remunerado de pasajeros, incrementando los recursos del subsidio y creando el fondo de apoyo regional (FAR).

<sup>11</sup> Oficio N°2.154, de septiembre de 2012 y Oficio N°169, de enero de 2013, ambos del Ministerio de Hacienda.

<sup>12</sup> Para efectos de consolidación de las cifras a dólares, se utilizó el dólar observado publicado por Banco Central de Chile vigente al 29 de junio (\$647,95).

**VIII. ANEXO 1: INFORMACIÓN RELACIONADA A LOS FONDOS SOBERANOS**

**Cuadro 2**

Variación mensual del FEES  
Junio de 2018

Cifras en MMUS\$	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018			
								1er Trim	abril	mayo	junio
Saldo inicial	12.720,10	13.156,64	14.997,52	15.419,13	14.688,82	13.966,28	13.772,06	14.738,82	14.937,57	14.700,91	14.700,57
Aportes	0,00	1.700,00	603,39	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Retiros	0,00	0,00	0,00	-498,93	-463,88	-462,29	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Int. Devengado	236,99	201,89	184,10	188,28	167,08	161,56	153,01	41,04	12,56	15,96	13,39
<i>Sec.Lending</i>	2,79	2,91	2,65	2,33	2,56	3,23	3,74	0,99	0,21	0,15	0,13
Ganancias(pérdidas) de capital	200,71	-59,71	-363,71	-416,97	-422,87	109,12	816,56	158,37	-249,00	-16,22	-76,69
Costos Adm., custodia y otros*	-1,16	-1,30	-2,17	-2,69	-2,87	-2,61	-2,80	-0,67	-0,22	-0,08	-0,39
<b>Saldo final</b>	<b>13.156,64</b>	<b>14.997,52</b>	<b>15.419,13</b>	<b>14.688,82</b>	<b>13.966,28</b>	<b>13.772,06</b>	<b>14.738,82</b>	<b>14.937,57</b>	<b>14.700,91</b>	<b>14.700,57</b>	<b>14.636,89</b>

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

**Cuadro 3**

Variación mensual del FRP  
Junio de 2018

Cifras en MMUS\$	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018			
								1er Trim	abril	mayo	junio
Saldo inicial	3.836,70	4.405,60	5.883,25	7.335,11	7.943,70	8.112,21	8.862,07	10.010,95	10.123,76	9.990,96	9.913,74
Aportes	443,32	1.197,37	1.376,75	498,93	463,88	462,29	505,15	0,00	0,00	0,00	0,00
Retiros	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	-313,95	0,00	0,00	0,00	0,00
Int. Devengado	75,20	130,65	174,06	190,18	194,29	197,38	207,71	53,37	16,71	19,01	16,85
<i>Sec.Lending</i>	0,91	0,22	0,24	0,57	0,28	0,29	0,34	0,22	0,03	0,02	0,01
Ganancias(pérdidas) de capital	50,81	150,87	-94,60	-75,90	-485,19	94,45	754,81	60,57	-148,87	-95,96	-59,58
Costos Adm., custodia y otros*	-0,43	-1,23	-4,35	-4,63	-4,47	-4,24	-4,85	-1,13	-0,63	-0,27	-0,42
<b>Saldo final</b>	<b>4.405,60</b>	<b>5.883,25</b>	<b>7.335,11</b>	<b>7.943,70</b>	<b>8.112,21</b>	<b>8.862,07</b>	<b>10.010,95</b>	<b>10.123,76</b>	<b>9.990,96</b>	<b>9.913,74</b>	<b>9.870,59</b>

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

**Cuadro 4**

Duración Fondos Soberanos  
Junio de 2018

Duración (años)	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018			
								1er Trim	abril	mayo	junio
<b>FEES</b>	2,46	2,54	4,70	4,90	4,78	4,80	4,81	4,87	4,87	4,92	4,92
<b>FRP</b>	2,50	6,93	7,12	7,92	7,71	7,99	8,21	8,20	8,06	8,11	7,97

Fuente: BCCh y Dipres.

**Cuadro 5**

FEES: Distribución por clase de activo y moneda  
(% del fondo)  
Junio de 2018

Moneda	Clase de Activo	% Clase activo	% del Fondo
USD	Bonos soberanos y bonos relacionados	42,03%	44,44%
	Bonos soberanos indexados a inflación	72,18%	
	Acciones	58,39%	
EUR	Bonos soberanos, bonos relacionados	27,06%	25,71%
	Bonos soberanos indexados a inflación	27,82%	
	Acciones	10,29%	
JPY	Bonos soberanos y bonos relacionados	22,42%	20,42%
	Bonos soberanos indexados a inflación	0,00%	
	Acciones	7,68%	
CHF	Bonos soberanos y bonos relacionados	8,49%	7,70%
	Bonos soberanos indexados a inflación	0,00%	
	Acciones	2,45%	
GBP	Bonos soberanos y bonos relacionados	0,00%	0,47%
	Bonos soberanos indexados a inflación	0,00%	
	Acciones	5,80%	
CAD	Bonos soberanos y bonos relacionados	0,00%	0,25%
	Bonos soberanos indexados a inflación	0,00%	
	Acciones	3,01%	
AUD	Bonos soberanos y bonos relacionados	0,00%	0,18%
	Bonos soberanos indexados a inflación	0,00%	
	Acciones	2,24%	
Otras	Bonos soberanos y bonos relacionados	0,00%	0,83%
	Bonos soberanos indexados a inflación	0,00%	
	Acciones	10,15%	
<b>Total</b>		<b>100,00%</b>	

Fuente: BCCh y Dipres.

**Cuadro 6**

Distribución por clasificación de riesgo  
(% de cada fondo)  
Junio de 2018

Rating	FEES**	FRP**
AAA	53,13%	25,6%
AA+	0,44%	1,1%
AA	0,00%	15,3%
AA-	1,76%	4,6%
A+	28,83%	9,4%
A	12,47%	17,1%
A-	3,58%	7,7%
BBB+	0,00%	7,2%
BBB	0,00%	7,3%
BBB-	0,00%	3,9%
Otros*	-0,22%	0,7%
<b>Total</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>

\*\* Carteras de Renta Fija.

Fuente: BCCh y Dipres.

**Cuadro 7**

FRP: Distribución por clase de activo y moneda  
(% del fondo)  
Junio de 2018

Moneda	Clase de Activo	% Clase activo	% del Fondo
USD	Soberanos y otros activos <sup>(1)</sup>	32,46%	42,84%
	Corporativos <sup>(2)</sup>	64,98%	
	Acciones	58,33%	
EUR	Soberanos y otros activos <sup>(1)</sup>	26,70%	23,50%
	Corporativos <sup>(2)</sup>	23,83%	
	Acciones	10,30%	
JPY	Soberanos y otros activos <sup>(1)</sup>	19,16%	13,95%
	Corporativos <sup>(2)</sup>	1,57%	
	Acciones	7,67%	
GBP	Soberanos y otros activos <sup>(1)</sup>	12,37%	10,06%
	Corporativos <sup>(2)</sup>	5,81%	
	Acciones	5,81%	
CAD	Soberanos y otros activos <sup>(1)</sup>	2,92%	2,95%
	Corporativos <sup>(2)</sup>	2,92%	
	Acciones	3,07%	
AUD	Soberanos y otros activos <sup>(1)</sup>	1,63%	1,50%
	Corporativos <sup>(2)</sup>	0,43%	
	Acciones	2,23%	
KRW	Soberanos y otros activos <sup>(1)</sup>	1,35%	1,15%
	Corporativos <sup>(2)</sup>	0,00%	
	Acciones	1,67%	
CHF	Soberanos y otros activos <sup>(1)</sup>	0,37%	0,73%
	Corporativos <sup>(2)</sup>	0,47%	
	Acciones	2,45%	
Otras	Soberanos y otros activos <sup>(1)</sup>	3,03%	3,33%
	Corporativos <sup>(2)</sup>	-0,01%	
	Acciones	8,46%	
<b>Total</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: BCCh y Dipres.

**IX. 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\$)

Junio de 2018

Instrumento	Consolidado en MMUS\$		Total
	Cartera CLP	Cartera US\$	
Depósitos a Plazo	859,52		859,52
Instrumentos Banco Central	287,70		287,70
Pactos	865,63		865,63
Fondo Mutuo	506,70		506,70
Time Deposit		290,82	290,82
Certificados de Depósitos			
Treasury Notes		190,08	190,08
Treasury Bills		131,90	131,90
Bonos Soberanos			
<b>Totales</b>	<b>2.519,55</b>	<b>612,80</b>	<b>3.132,35</b>

Fuente: Dipres.

**Cuadro 9**

Distribución por clasificación de riesgo (% de cada cartera)

Junio de 2018

Rating <sup>(1)</sup>	Cartera CLP	Cartera US\$
AAA	79,61%	52,54%
AA+	0,00%	0,00%
AA	15,06%	0,00%
AA-	5,32%	47,46%
A+	0,00%	0,00%
A	0,00%	0,00%
A-	0,00%	0,00%
<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 junio de 2018

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	X		
Corpbanca	X		X
Corpbanca C. de Bolsa			
Estado	X		
Estado C. de Bolsa			X
Falabella			
HSBC			
Itaú			
Itaú C. de Bolsa			X
Rabobank			
Santander	X		X
Santander Ag. de Valores			
Scotiabank			X
Security	X		

<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**

Tesoro Público y FpE: Depósitos a plazo en dólares subastados en el mercado local durante junio de 2018

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**

Tesoro Público y FpE: Depósitos a plazo en pesos subastados en el mercado local durante junio de 2018

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	60.000	0,23
entre 91 y 120 días	50.000	0,24
mayor a 120 días	110.000	0,24
<b>Total</b>	<b>220.000</b>	<b>0,24</b>

\* Monto al vencimiento

Fuente: Dipres.

**Cuadro 13**

Tesoro Público y FpE: Pactos de Retrocompra subastados en el mercado local durante junio de 2018

Pactos de Retrocompra en pesos (tramo de plazos)	Monto millones de \$*	tasa interés promedio (%)
entre 1 y 5 días	1.883.000	0,20
entre 6 y 10 días	1.440.000	0,21
entre 11 y 15 días		
entre 16 y 20 días		
entre 21 y 25 días		
entre 26 y 30 días		
<b>Total</b>	<b>3.323.000</b>	<b>0,20</b>

\* Monto al vencimiento

Fuente: Dipres.



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

**Cuadro 14**

Distribución por tipo de activos (millones de US\$)  
Junio de 2018

Instrumento	Total en MMU\$
Depósitos a Plazo	20,87
Instrumentos BCCh	80,41
Pactos	57,92
Fondo Mutuo	38,61
Time Deposit	32,79
Certificados de Depósitos	0,00
Treasury Notes	270,38
Treasury Bills	639,35
Bonos Soberanos	0,00
<b>Totales</b>	<b>1.140,33</b>

Fuente: Dipres.

**Cuadro 15**

Distribución por clasificación de riesgo (% del fondo)  
Junio de 2018

Rating <sup>(1)</sup>	FpE
AAA	96,10%
AA+	0,00%
AA	0,87%
AA-	3,03%
A+	0,00%
A	0,00%
A-	0,00%
<b>Total</b>	<b>100,00%</b>

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

Fuente: Dipres.

**XI. ANEXO 4: INFORMACIÓN RELACIONADA AL FONDO DE APOYO REGIONAL**

**Cuadro 16**

Distribución por tipo de activos (millones de US\$)  
Junio de 2018

Instrumento	Total en MMU\$
Depósitos a Plazo	39,62
Instrumentos Banco Central	107,28
Fondo Mutuo	48,01
Invertido en los OATP	165,80
<b>Totales</b>	<b>360,72</b>

Fuente: Dipres.

**Cuadro 17**

Distribución por clasificación de riesgo (% del fondo)  
Junio de 2018

Rating <sup>(1)</sup>	FAR
AAA	92,54%
AA+	0,00%
AA	7,46%
AA-	0,00%
A+	0,00%
A	0,00%
A-	0,00%
<b>Total</b>	<b>100,00%</b>

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

Fuente: Dipres.