



REPORTE ACTIVOS CONSOLIDADOS DEL TESORO PÚBLICO

TERCER TRIMESTRE 2025

Cierre al 30 de septiembre

30 de octubre de 2025

(Este reporte da cumplimiento a lo establecido en el numeral 6 del Art. N°16 de la Ley N°21.722, de Presupuestos del Sector Público Año 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	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 de Apoyo al Transporte Público y la Conectividad Regional	12
VII. Anexo 1: Información relacionada a los fondos soberanos	13
VIII. Anexo 2: Información relacionada a los Otros activos del Tesoro Público	15
IX. Anexo 3: Información relacionada al Fondo de Apoyo al Transporte Público y la Conectividad Regional	16

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 septiembre 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.

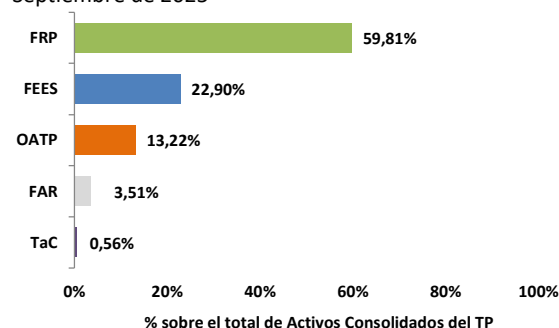
De acuerdo a lo señalado en el artículo 12 de la Ley N°20.128, sobre Responsabilidad Fiscal, la inversión de los recursos del Fondo de Reserva de Pensiones (FRP), del Fondo de Estabilización Económica y Social (FEES) y de los recursos fiscales provenientes de la venta de activos o de excedentes estacionales 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. 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 totalizó US\$3.877,38 millones y US\$10.127,39 millones, respectivamente, al 30 de septiembre de 2025 (anexo 1). En igual período, la valorización de los OATP, del FAR y del TAC* ascendió a US\$2.237,87 millones, US\$594,63 millones (anexos 2 y 3) y US\$94,13 millones, respectivamente.

Gráfico 1

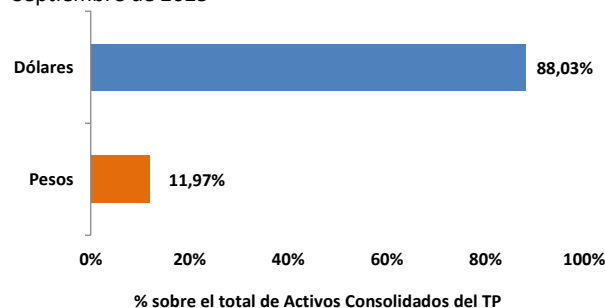
Composición de los activos consolidados del Tesoro Público Septiembre de 2025



Fuente: BCCh y Dipres.

Gráfico 2

Distribución de los activos consolidados del Tesoro Público por moneda Septiembre 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	julio	agosto	septiembre
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	3.805,55	3.863,29	3.877,38
	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	9.762,95	9.945,85	10.127,39
	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	13.568,50	13.809,14	14.004,77
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	1.967,76	1.323,06	1.337,38
	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	1.361,34	680,55	900,49
	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	3.329,10	2.003,61	2.237,87
Fondo p/ 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	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	584,40	590,80	594,63
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	100,88	93,16	94,13
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	17.582,88	16.496,70	16.931,40

Nota: 2014-2024 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 fiscal¹, de acuerdo con la directriz de inversión vigente en el 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.

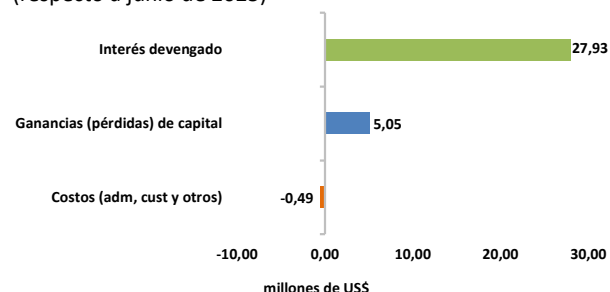
III.1. Valor de mercado del FEES

El FEES registró un valor a precios de mercado de US\$3.877,38 millones al 30 de septiembre 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.

En términos trimestrales, se observa que el valor a precios de mercado del fondo registró un aumento de US\$32,48 millones con relación a junio de 2025. Dicha variación se explicó por: una ganancia de capital de US\$5,05 millones (debido principalmente al efecto positivo de caídas en las tasas de interés³ observadas en el período y a la depreciación respecto al dólar de las monedas en las que invierte el fondo), intereses devengados por US\$27,93 millones y costos de administración, custodia y otros conceptos por US\$0,49 millones.

Gráfico 3

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

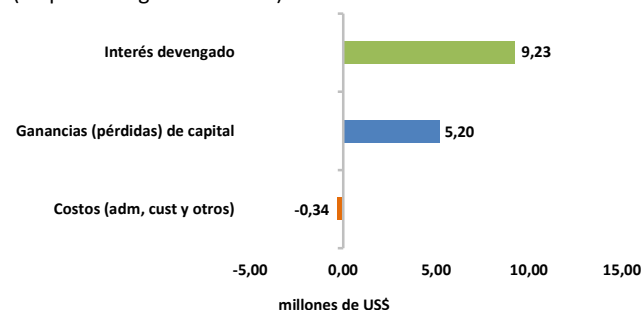


Fuente: BCCh y Dipres.

Respecto de la evolución mensual, en septiembre de 2025 el fondo registró un aumento en su valor de mercado por US\$14,09 millones. Variación que se explicó por una ganancia de capital de US\$5,20 millones (debido principalmente al efecto positivo de caídas en las tasas de interés observadas en el período y a la apreciación respecto al dólar de las monedas en las que invierte el fondo), intereses devengados de US\$9,23 millones, y costos de administración, custodia y otros conceptos por US\$0,34 millones.

Gráfico 4

Cambio en el valor de mercado del FEES (respecto a agosto 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.

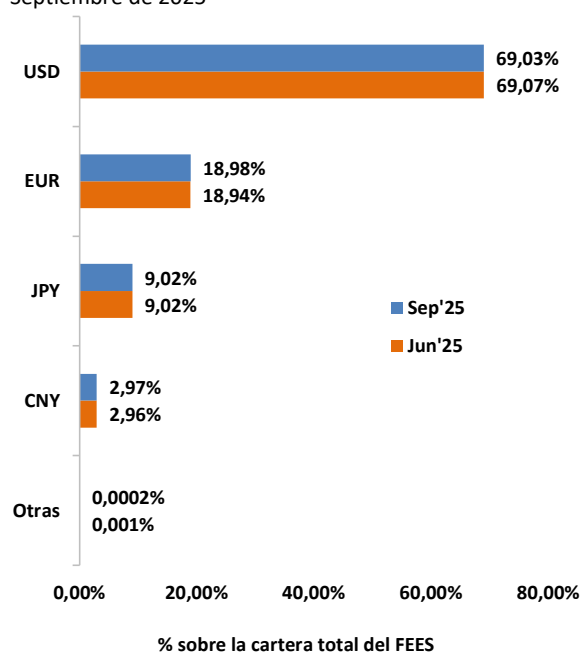
³Se refiere a las tasas de interés de mercado de los instrumentos de renta fija en los que invierte el fondo, los cuales se encuentran establecidos en el oficio de inversiones de este fondo.

III.2. Cartera de inversión

Al 30 de septiembre el portafolio del FEES, desagregado por moneda, registró que: US\$2.676,69 millones se encontraban invertidos en dólares de los Estados Unidos de América, US\$735,87 millones en euros, US\$349,72 millones en yenes, US\$115,09 millones en yuanes y US\$0,01 millones en otras monedas.

Gráfico 5

Distribución de las inversiones del FEES por moneda
Septiembre de 2025

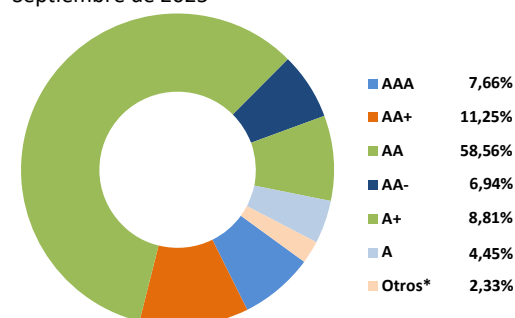


Fuente: BCCh y Dipres.

Desde el punto de vista de la clasificación crediticia de los instrumentos que componen el FEES, se sigue manteniendo un alto porcentaje invertido en instrumentos de alta clasificación, “*investment grade*” (Gráfico 6).

Gráfico 6

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



% sobre el total de inversiones en renta fija

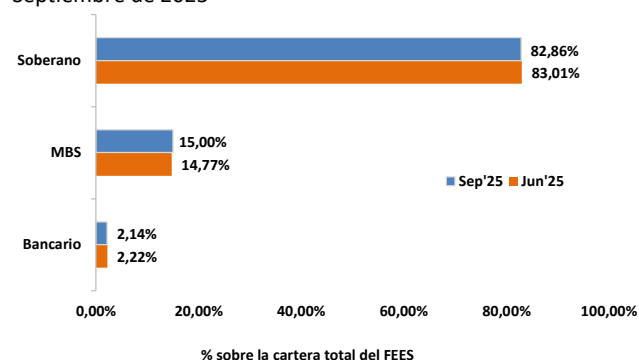
* Incluye efectivo, efectivo equivalentes y transacciones no liquidadas

Fuente: BCCh y Dipres.

Al clasificar las inversiones del FEES por tipo de riesgo, al 30 de septiembre de 2025 se tiene que US\$3.212,80 millones se encontraban invertidos en instrumentos de riesgo soberano, US\$581,51 millones en instrumentos MBS⁴ y US\$83,06 millones en instrumentos de riesgo bancario.

Gráfico 7

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



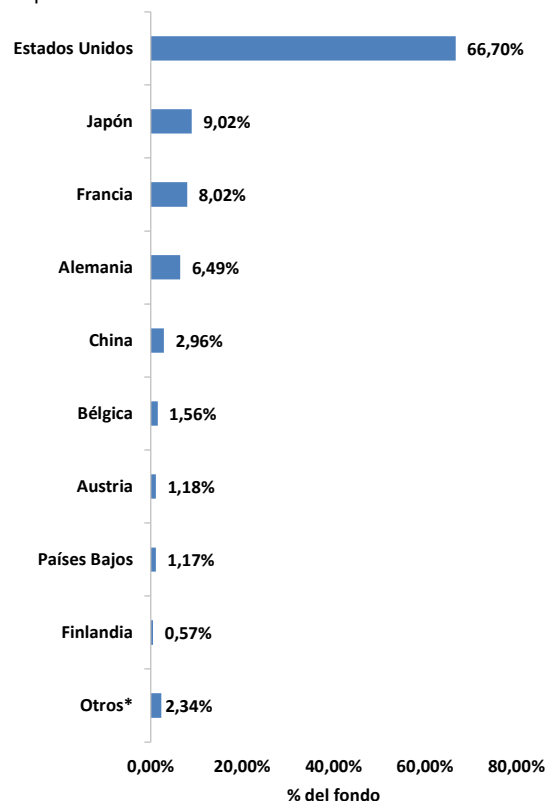
Fuente: BCCh y Dipres.

⁴Bonos con respaldo de hipotecas de agencias de EE.UU.

En relación con el destino de las inversiones del fondo, al 30 de septiembre se observó que un total de US\$2.935,75 millones (75,71%) se encontraba en Estados Unidos y Japón; US\$562,56 millones (14,51%) en Francia y Alemania, mientras que US\$379,07 millones (9,78%) en otros países.

Gráfico 8

Inversiones del FEES por país (% del Fondo)
Septiembre de 2025



*Incluye efectivo, efectivo equivalentes y transacciones no liquidadas.

Fuente: BCCh y Dipres.

Sobre el vencimiento promedio de los instrumentos de la cartera del fondo al cierre de septiembre de 2025 se mantiene en torno 3,83 años, similar a lo observado en el mes previo.

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 del período. A partir de esa fecha se modificó dicha directriz para permitir 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.

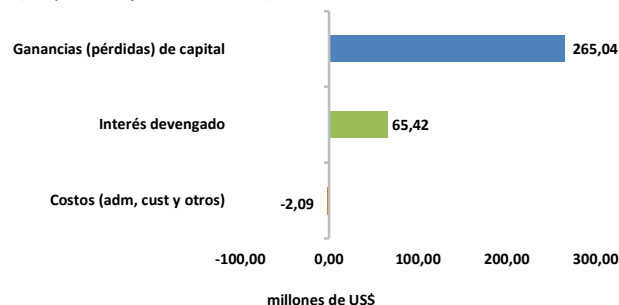
IV.1. Valor de mercado del FRP

El valor de mercado del FRP fue de US\$10.127,39 millones al 30 de septiembre 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.

En términos trimestrales, se observa que el valor a precios de mercado del FRP registró un aumento de US\$328,37 millones con relación a junio de 2025. Dicha variación se explicó por: una ganancia de capital por US\$265,04 millones (debido principalmente al efecto positivo de caídas en las tasas de interés⁷ observadas en el período, el desempeño al alza de las bolsas internacionales y en menor medida a la depreciación respecto al dólar de las monedas en las que invierte el fondo), intereses devengados por US\$65,42 millones, y costos de administración, custodia y otros conceptos por US\$2,09 millones.

Gráfico 9

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

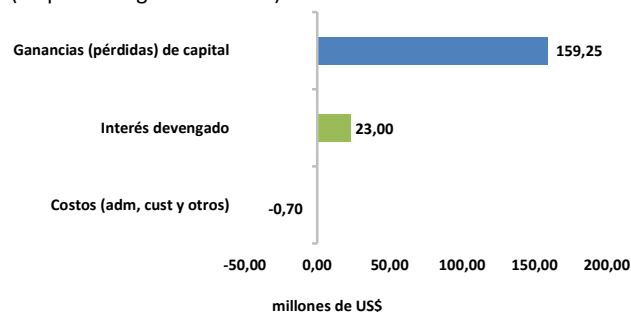


Fuente: BCCh y Dipres.

Respecto de la evolución mensual, durante septiembre el fondo exhibió un aumento en su valor de mercado de US\$181,54 millones. Dicha variación estuvo explicada por: una ganancia de capital de US\$159,25 millones (debido principalmente al efecto positivo de caídas en las tasas de interés observadas en el período, al positivo desempeño de las bolsas internacionales y en menor medida a la apreciación respecto al dólar de las monedas en las que invierte el fondo), intereses devengados por US\$23,00 millones y costos de administración, custodia y otros conceptos por US\$0,70 millones.

Gráfico 10

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



Fuente: BCCh y Dipres.

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.

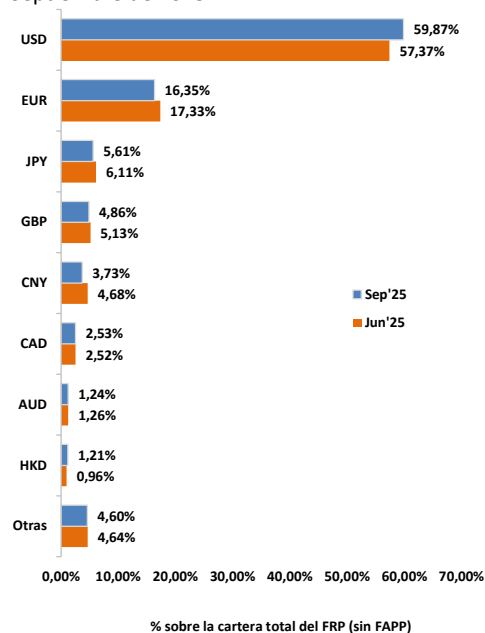
⁷Se refiere a las tasas de interés de mercado de los instrumentos de renta fija en los que invierte el fondo los cuales se encuentran establecidos en el oficio de inversiones de este fondo.

IV.2. Cartera de inversión

Al 30 de septiembre el portafolio del FRP, desagregado por moneda (sin considerar el FAPP), registró que: US\$5.940,15 millones se encontraban invertidos en dólares de los Estados Unidos de América, US\$1.622,18 millones en euros, US\$556,20 millones en yenes, US\$482,62 millones en libras esterlinas, US\$370,53 millones en yuanes, US\$250,70 millones en dólares canadienses, US\$123,18 millones en dólares australianos, US\$119,87 millones en dólares hongkoneses y US\$456,33 millones en otras monedas.

Gráfico 11

Distribución de las inversiones del FRP por moneda
Septiembre de 2025

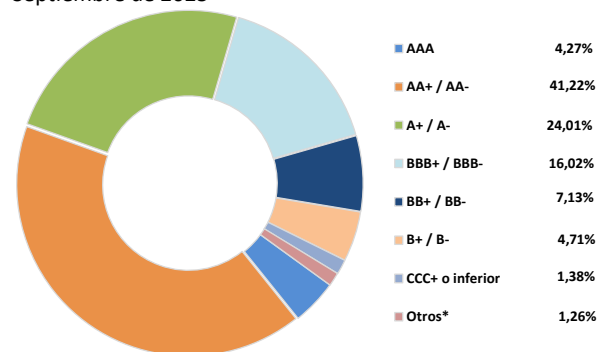


Fuente: BCCh y Dipres.

Al descomponer la cartera del FRP por la clasificación de riesgo de los instrumentos de renta fija (sin considerar el FAPP), se observa que al cierre de septiembre de 2025 el 85,52% de la cartera del fondo se encontraba invertido en instrumentos con grado de inversión, “investment grade” (Gráfico 12).

Gráfico 12

Distribución inversiones del FRP por clasificación de riesgo
Septiembre de 2025



% sobre el total de inversiones en renta fija (sin FAPP)

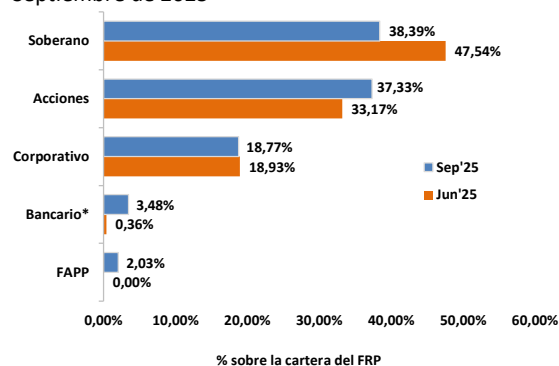
* Incluye efectivo, efectivo equivalente y transacciones no liquidadas

Fuente: BCCh y Dipres.

Respecto de las inversiones del FRP por clasificación de riesgo, en septiembre se aprecia que US\$3.887,89 millones se encontraban invertidos en riesgo soberano, US\$3.780,54 millones en riesgo accionario, US\$1.901,18 millones en riesgo corporativo, US\$352,15 millones en riesgo bancario y US\$205,63 millones en el FAPP.

Gráfico 13

Distribución inversiones del FRP por tipo de riesgo
Septiembre de 2025



* Incluye efectivo, efectivos equivalentes y transacciones no liquidadas

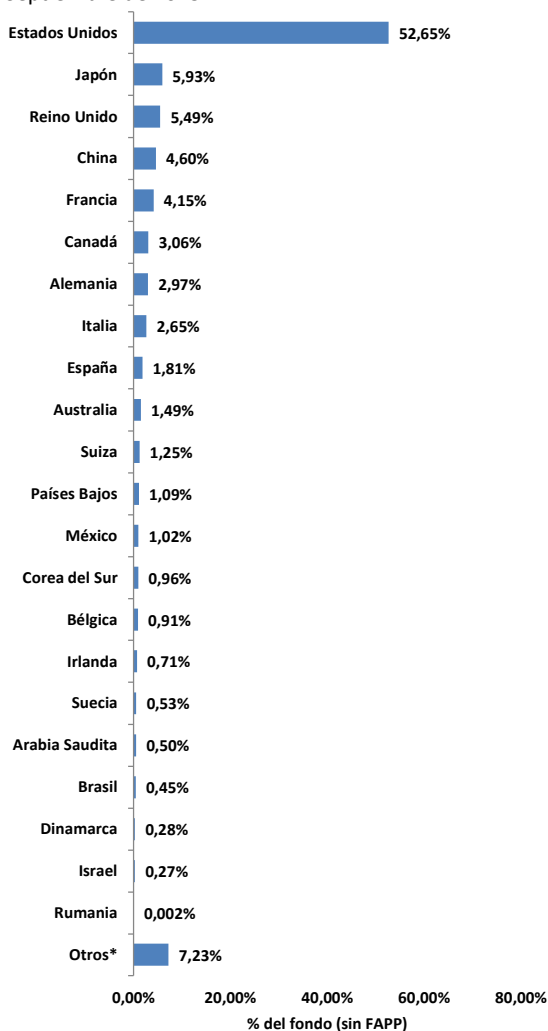
Fuente: BCCh y Dipres.

En relación con el destino de las inversiones del fondo (sin considerar el FAPP), se observó que en el mes un total de US\$5.812,27 millones (58,58%) se encontraban en Estados Unidos y Japón, US\$1.412,89 millones (14,24%) en Reino Unido, China y Francia, mientras que US\$2.696,60 (27,18%) millones se encontraban invertidos en otros países.

Respecto al plazo promedio de inversión, se observa que al cierre de septiembre de 2025 el vencimiento promedio de los instrumentos de la cartera del fondo fue de 5,84 años.

Gráfico 14

Inversiones del FRP por país
Septiembre de 2025



*Incluye efectivo, efectivos equivalentes y transacciones no liquidadas.

Fuente: BCCh y Dipres.

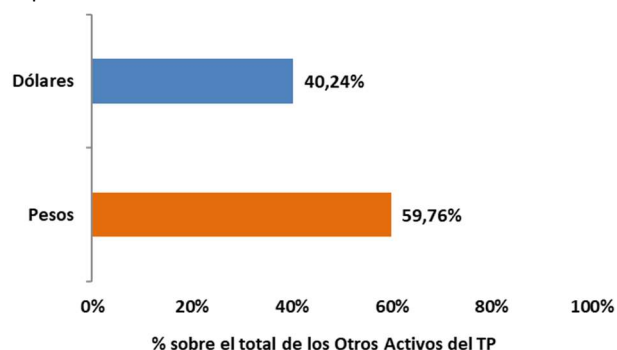
V. OTROS ACTIVOS DEL TESORO PÚBLICO

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 vigentes⁸.

El valor a precios de mercado de la cartera de los OATP totalizó US\$2.237,87 millones, al 30 de septiembre de 2025. En términos desagregados, US\$1.337,38 millones se encontraban invertidos en activos denominados en moneda nacional⁹ y US\$900,49 millones en activos denominados en moneda extranjera.

Gráfico 15

Distribución de los otros activos del Tesoro Público por moneda septiembre de 2025

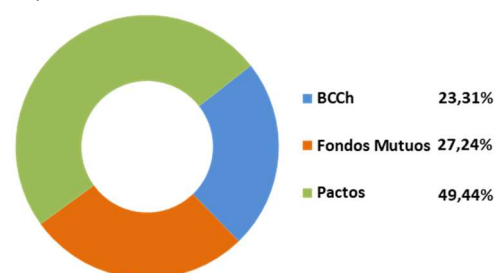


Fuente: Dipres.

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 septiembre de 2025: US\$311,77 millones en instrumentos del Banco Central de Chile, US\$661,26 millones en pactos y US\$364,35 millones en fondos mutuos.

Gráfico 16

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

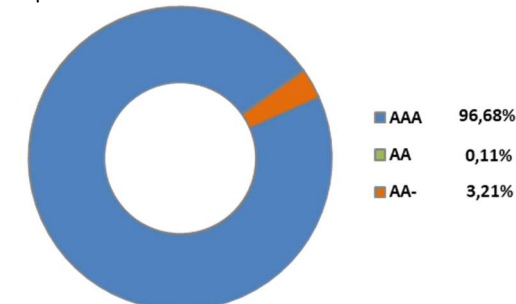


Fuente: Dipres.

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 17

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



No considera las inversiones en fondo mutuo

Fuente: Dipres.

⁸Oficio N°837, de abril de 2020, del Ministerio de Hacienda.

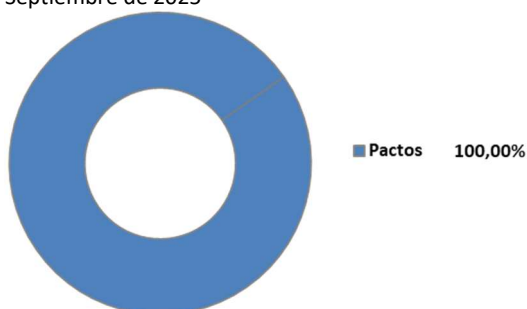
⁹Para efectos de consolidación de las cifras, se utilizó el dólar observado publicado por el Banco Central de Chile vigente al 30 de septiembre de 2025 (\$961,24).

Respecto del plazo promedio de inversión, al cierre de septiembre de 2025 el vencimiento promedio de los instrumentos de la cartera denominada en moneda nacional fue de 4 días.

En relación con la cartera de inversión de los Otros activos del Tesoro Público denominados en moneda extranjera (US\$), la composición por tipo de instrumento, al cierre de septiembre fue por US\$900,49 millones en pactos.

Gráfico 18

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

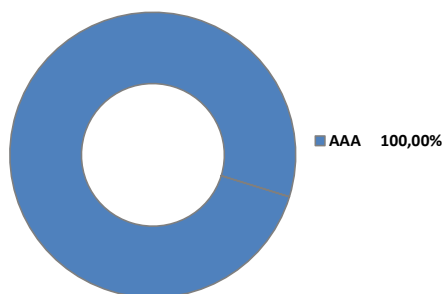


Fuente: Dipres.

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

Gráfico 19

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



No considera las inversiones en fondo mutuo

Fuente: Dipres.

En tanto que el plazo promedio de inversión, al cierre de septiembre de 2025 el vencimiento promedio de los instrumentos de la cartera denominada en moneda extranjera fue de 1 día.

El presente reporte incorpora información mensual sobre los resultados de las subastas en moneda nacional y extranjera, 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. Adicionalmente, también se informa el resultado de las subastas de operaciones de venta¹⁰ de dólares realizadas a través del sistema Datatec desarrollado por la Bolsa Electrónica de Santiago.

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).

¹⁰De acuerdo con las reglas y procedimientos establecidos en la Res. Exenta N°89, del 07 de abril de 2020, del Ministerio de Hacienda.

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

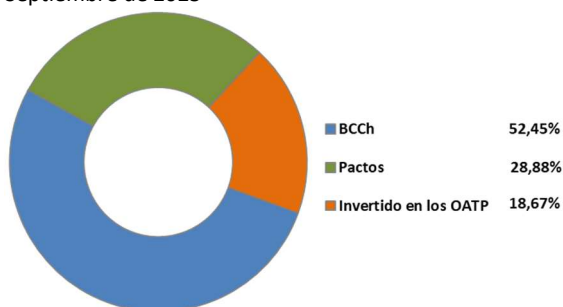
El Fondo de Apoyo al Transporte Público y la Conectividad Regional (FAR) fue creado mediante el Artículo Cuarto Transitorio de la Ley N°20.378¹¹. Su objetivo es el financiamiento de iniciativas de transporte, conectividad y desarrollo regional.

Los recursos del fondo son invertidos en el mercado de capitales local desde el año 2015, siguiendo las mismas normas de inversión de los OATP¹². 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 septiembre 2025, un saldo de \$571.583 millones, equivalentes¹³ a US\$594,63 millones. Los recursos de este fondo se encontraban invertidos¹⁴ en instrumentos de renta fija de acuerdo con el siguiente detalle: US\$311,89 millones en instrumentos del Banco Central, US\$171,74 millones en pactos, mientras que US\$111,00 millones formaban parte del *stock* de Otros activos financieros del TP (OATP).

Gráfico 20

Fondo de Apoyo al Transporte Público y la Conectividad Regional por tipo de instrumento
Septiembre de 2025



Fuente: Dipres.

¹¹Actualizada por la Ley N°20.696 y modificada por la Ley N°21.692.

¹²Oficio N°837, de abril de 2020, del Ministerio de Hacienda.

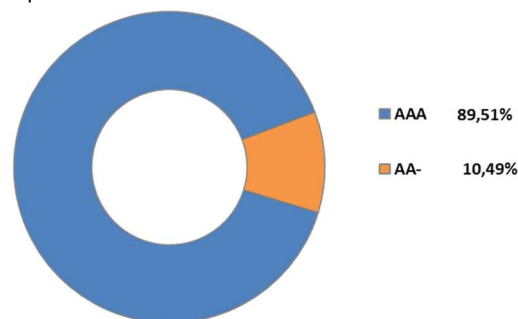
¹³Para efectos de consolidación de las cifras a dólares, se utilizó el dólar observado publicado por Banco Central de Chile vigente al 30 de septiembre (\$961,24).

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 21

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



Fuente: Dipres.

Respecto al plazo promedio de inversión, se observa que al cierre de septiembre 2025 el vencimiento promedio de los instrumentos de la cartera fue de 1 día.

¹⁴El resultado de estas inversiones permanece y se capitalizan en los OATP.

VII. ANEXO 1: INFORMACIÓN RELACIONADA A LOS FONDOS SOBERANOS

Cuadro 2

Variación mensual del FEES

Septiembre de 2025

Cifras en MMU\$	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025				
												1er Trim	2do Trim	julio	agosto	septiembre
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	3.805,55	3.863,29
Aportes	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	5.997,70	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	9,22	9,48	9,23
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	0,03	0,04	0,05
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	-48,53	48,38	5,20
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	-0,04	-0,12	-0,34
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	3.805,55	3.863,29	3.877,38

* Incluye costos asociados a asesorías

Fuente: BCCh y Dipres.

Cuadro 3

Variación mensual del FRP

Septiembre de 2025

Cifras en MMU\$	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025				
												1er Trim	2do Trim	julio	agosto	septiembre
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	9.762,95	9.945,85
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	20,06	22,37	23,00
Sec.Lending	0,57	0,28	0,29	0,34	0,39	0,83	0,91	0,51	0,76	0,70	0,61	0,09	0,14	0,04	0,03	0,03
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	-55,67	161,46	159,25
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	-0,45	-0,94	-0,70
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	9.762,95	9.945,85	10.127,39

* Incluye costos asociados a asesorías

Fuente: BCCh y Dipres.

Cuadro 4

Duración Fondos Soberanos

Septiembre de 2025

Duración (años)	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025				
												1er Trim	2do Trim	julio	agosto	septiembre
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	3,82	3,80	3,83
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	6,16	6,09	5,84

Fuente: BCCh y Dipres.

Cuadro 5

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

Septiembre de 2025

Moneda	Clase de Activo	% Clase activo	% del Fondo
USD	Bonos Soberanos y bonos relacionados	61,77%	69,03%
	Bonos Soberanos indexados a inflación	100,00%	
	MBS	100,00%	
EUR	Bonos Soberanos y bonos relacionados	23,43%	18,98%
	Bonos Soberanos indexados a inflación	0,00%	
	MBS	0,00%	
JPY	Bonos Soberanos y bonos relacionados	11,13%	9,02%
	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	3,66%	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%	100,00%

Fuente: BCCh y Dipres.

Cuadro 6

 FRP: Distribución por clase de activo y moneda
 (% de la cartera del fondo sin FAPP)

Septiembre 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	Letras y Bonos Soberanos	
USD	32,93%	47,04%	100,00%	66,27%	81,10%	69,11%	0,00%	59,87%
EUR	25,04%	23,85%	0,00%	25,06%	17,45%	7,94%	0,00%	16,35%
JPY	12,73%	2,11%	0,00%	0,66%	0,00%	4,89%	0,00%	5,61%
GBP	4,75%	22,90%	0,00%	3,74%	1,45%	3,10%	0,00%	4,86%
CNY	13,02%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,44%	0,00%	3,73%
CAD	3,07%	1,75%	0,00%	3,18%	0,00%	2,99%	0,00%	2,53%
AUD	1,92%	1,03%	0,00%	0,66%	0,00%	1,44%	0,00%	1,24%
HKD	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	3,16%	0,00%	1,21%
Otras	6,55%	1,31%	0,00%	0,41%	0,00%	6,92%	0,00%	4,60%
Total	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	0,00%	100,00%

Fuente: BCCh y Dipres.

Cuadro 7

 Distribución por clasificación de riesgo
 (% de cada fondo)

Septiembre de 2025

Rating	FEES**	FRP**
AAA	7,66%	4,27%
AA+ a AA-	76,75%	41,22%
A+ a A-	13,26%	24,01%
BBB+ a BBB-	0,00%	16,02%
BB+ a BB-	0,00%	7,13%
B+ a B-	0,00%	4,71%
CCC+ o inferior	0,00%	1,38%
Otros*	2,33%	1,26%
Total	100,00%	100,00%

*Incluye efectivo, efectivo equivalente y transacciones no liquidadas.

** Carteras de Renta Fija y FRP sin FAPP.

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\$)

Septiembre de 2025

Instrumento	Consolidado en MMUS\$		Total
	Cartera CLP	Cartera US\$	
Depósitos a Plazo			
Instrumentos Banco Central	311,77		311,77
Pactos	661,26	900,49	1.561,75
Fondos Mutuos	364,35		364,35
Time Deposits			
Certificados de Depósitos			
Treasury Notes			
Treasury Bills			
Bonos Soberanos			
Totales	1.337,38	900,49	2.237,87

Fuente: Dipres.

Cuadro 9

Distribución por clasificación de riesgo (% de cada cartera)

Septiembre de 2025

Rating ^(*)	Cartera CLP	Cartera US\$
AAA	96,68%	100,00%
AA+	0,00%	0,00%
AA	0,11%	0,00%
AA-	3,21%	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 septiembre 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			
Consortio			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			X
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 septiembre 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 septiembre 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 septiembre de 2025

Pactos de Retrocompra en pesos (tramo de plazos)	Monto millones de \$*	tasa interés promedio (%)
entre 1 y 5 días	2.930.000	0,39
entre 6 y 10 días	541.000	0,39
entre 11 y 15 días		
entre 16 y 20 días		
entre 21 y 25 días		
entre 26 y 30 días		
Total	3.471.000	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 septiembre de 2025

Instituciones participantes	Instituciones adjudicadas con ventas de usd
Banchile	
BCI	X
BCI C. de Bolsa	
Bice	X
BTG Pactual	X
Chile	X
Consorcio	X
Credicorp	
Estado	X
Estado C. de Bolsa	
Euroamérica CB	X
Falabella	X
HSBC	
Internacional	
ItaúCorp	X
JPM Chase	X
Larraín Vial	X
Santander	X
Scotiabank	
Security	X
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 septiembre de 2025

Subastas Venta usd	Monto Asignado (millones de dólares)	Precio promedio mes
Total	640	964,24

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\$)
Septiembre de 2025

Instrumento	Total en MMU\$
Depósitos a Plazo	0,00
Instrumentos Banco Central	311,89
Fondos Mutuos	0,00
Pactos	171,74
Invertido en los OATP	111,00
Totales	594,63

Fuente: Dipres.

Cuadro 17

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

Rating ⁽¹⁾	FAR
AAA	89,51%
AA+	0,00%
AA	0,00%
AA-	10,49%
A+	0,00%
A	0,00%
A-	0,00%
Total	100,00%

⁽¹⁾No considera las inversiones en fondo mutuo.

Fuente: Dipres.