



# REPORTE ACTIVOS CONSOLIDADOS DEL TESORO PÚBLICO

CUARTO TRIMESTRE 2025

Cierre al 31 de diciembre

30 de enero de 2026

(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](http://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 31 de diciembre 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.

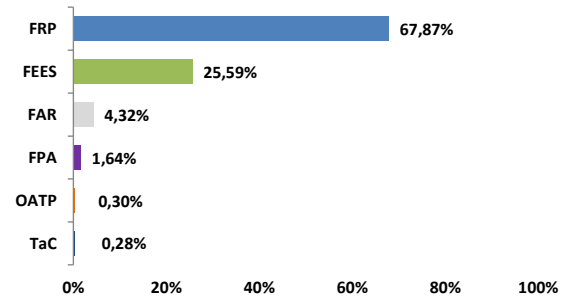
De acuerdo a lo señalado en el artículo 12 de la Ley N°20.128, sobre Responsabilidad Fiscal, la inversión de los recursos del Fondo de Reserva de Pensiones (FRP), del Fondo de Estabilización Económica y Social (FEES) y de los recursos fiscales provenientes de la venta de activos o de excedentes estacionales de caja (OATP), como también el Fondo Plurianual para las Capacidades Estratégicas de la Defensa (FPA) 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\$3.889,06 millones y US\$10.313,19 millones, respectivamente, al 31 de diciembre de 2025 (anexo 1). En igual período, la valorización de los OATP, del FAR, del FPA\*\* y del TAC\*\*\* ascendió a US\$46,28 millones, US\$656,43 millones (anexos 2 y 3), US\$248,89 millones y US\$42,06 millones, respectivamente.

Gráfico 1

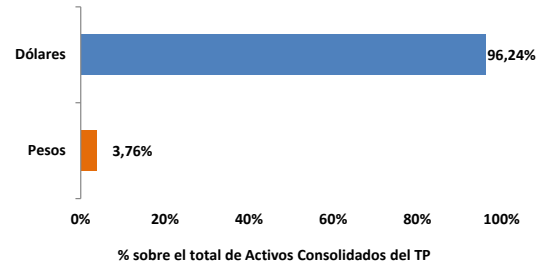
Composición de los activos consolidados del Tesoro Público  
Diciembre de 2025



Fuente: BCCh y Dipres.

Gráfico 2

Distribución de los activos consolidados del Tesoro Público por moneda  
Diciembre 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	3.883,93
	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	10.241,50
	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	14.125,43
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	1.337,38	193,70	7,01
	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	17,50
	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	24,51
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	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	615,17
Fondo Plurianual para las Capacidades Estratégicas de la Defensa	FPA**	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	248,89
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	41,08
<b>Activos Consolidados TP</b>		<b>31.159,31</b>	<b>27.620,93</b>	<b>28.843,36</b>	<b>30.165,17</b>	<b>27.470,46</b>	<b>25.385,56</b>	<b>23.503,61</b>	<b>14.899,87</b>	<b>18.683,92</b>	<b>15.905,57</b>	<b>14.102,69</b>	<b>14.061,49</b>	<b>17.330,20</b>	<b>16.931,40</b>	<b>15.264,80</b>	<b>14.806,20</b>

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\$222,05 millones a diciembre 2025.

\*\*Artículo 98 Ley 21.174

\*\*\*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 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 inversión<sup>2</sup>, la cual incorporó entre otras materias, un nuevo portafolio de inversiones y modificaciones a la composición referencial de monedas.

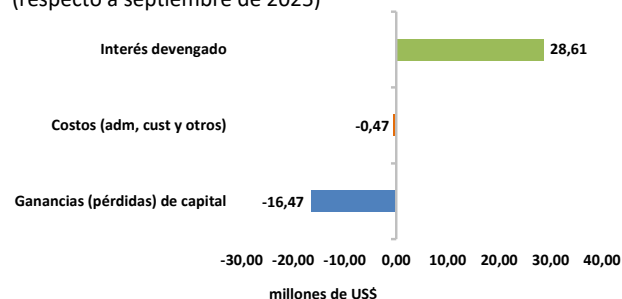
#### III.1. Valor de mercado del FEES

El FEES registró un valor a precios de mercado de US\$3.889,06 millones al 31 de diciembre 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\$11,68 millones con relación a septiembre de 2025. Dicha variación se explicó por: intereses devengados de US\$28,61 millones, una pérdida de capital de US\$16,47 millones (debido principalmente a la depreciación respecto al dólar de las monedas en las que invierte el fondo) y costos de administración, custodia y otros conceptos por US\$0,47 millones.

**Gráfico 3**

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

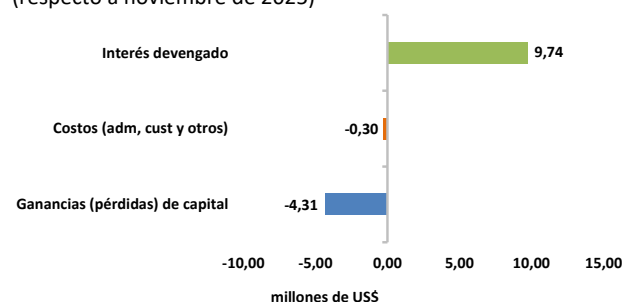


Fuente: BCCh y Dipres.

Respecto de la evolución mensual, en diciembre de 2025 el fondo registró un aumento en su valor de mercado por US\$5,13 millones. Variación que se explicó por: intereses devengados de US\$9,74 millones, una pérdida de capital de US\$4,31 millones (principalmente debido a la incidencia negativa por el alza en las tasas de interés<sup>3</sup> observadas en el período) y costos de administración, custodia y otros conceptos por US\$0,30 millones.

**Gráfico 4**

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



Fuente: BCCh y Dipres.

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

<sup>2</sup>Oficio N°1.085, del 15 de junio de 2023, del Ministerio de Hacienda.

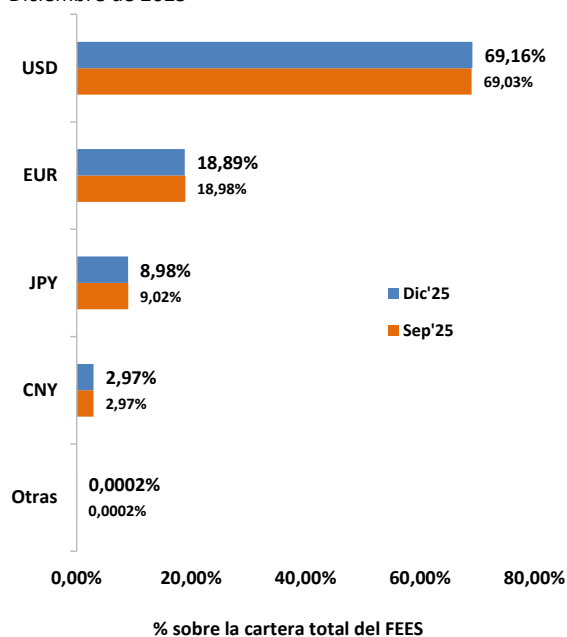
<sup>3</sup>Se refiere a las tasas de interés de mercado de los instrumentos de renta fija en los que invierte el fondo, los cuales se encuentran establecidos en el oficio de inversiones de este fondo.

### III.2. Cartera de inversión

Al 31 de diciembre el portafolio del FEES, desagregado por moneda, registró que: US\$2.689,62 millones se encontraban invertidos en dólares de los Estados Unidos de América, US\$734,70 millones en euros, US\$349,15 millones en yenes, US\$115,59 millones en yuanes y US\$0,01 millones en otras monedas.

**Gráfico 5**

Distribución de las inversiones del FEES por moneda  
Diciembre de 2025

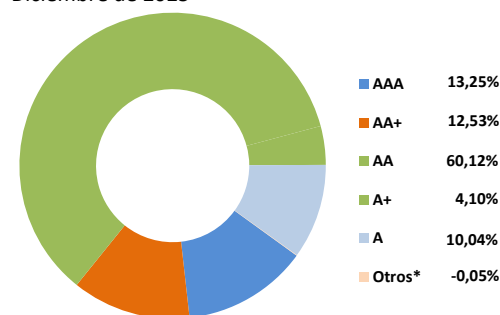


Fuente: BCCh y Dipres.

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  
Diciembre de 2025



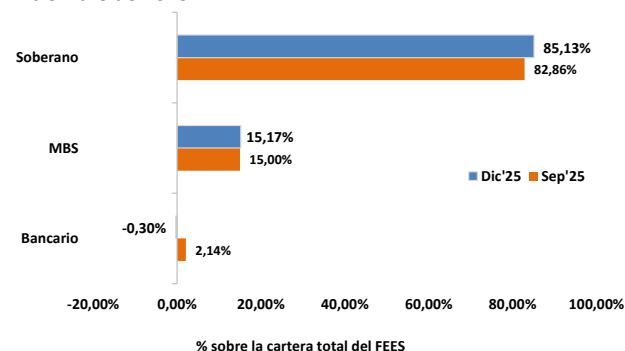
% sobre el total de inversiones en renta fija  
\* Incluye efectivo, efectivo equivalentes y transacciones no liquidadas

Fuente: BCCh y Dipres.

Al clasificar las inversiones del FEES por tipo de riesgo, al 31 de diciembre de 2025 se tiene que US\$3.310,60 millones se encontraban invertidos en instrumentos de riesgo soberano, US\$590,08 millones en instrumentos MBS<sup>4</sup> y -US\$11,63<sup>5</sup> millones en instrumentos de riesgo bancario.

**Gráfico 7**

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



Fuente: BCCh y Dipres.

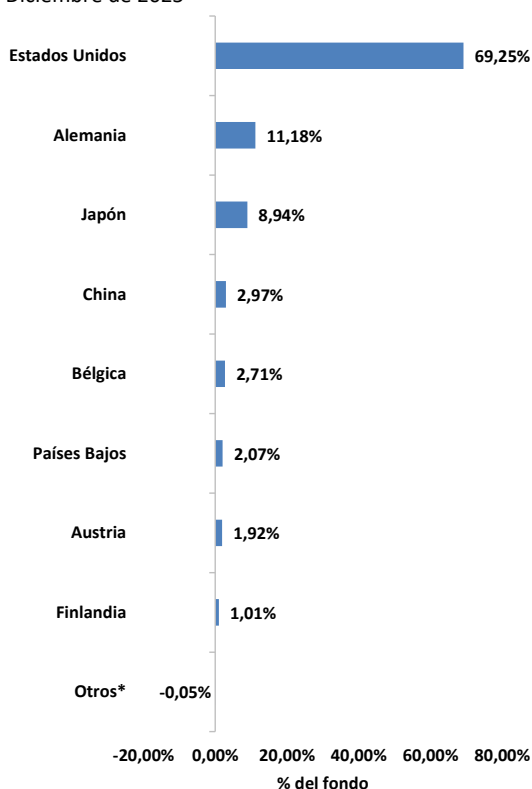
<sup>4</sup>Bonos con respaldo de hipotecas de agencias de EE.UU.

<sup>5</sup>El saldo negativo en la categoría bancario corresponde a cuentas por pagar del portafolio de MBS de Agencias de EEUU.

En relación con el destino de las inversiones del fondo, al 31 de diciembre se observó que un total de US\$3.127,85 millones (80,43%) se encontraban en Estados Unidos y Alemania, US\$463,20 millones (11,91%) en Japón y China, mientras que US\$298,00 millones (7,66%) en otros países.

#### Gráfico 8

Inversiones del FEES por país  
Diciembre 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 diciembre de 2025 se mantiene en torno 3,79 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>6</sup>, 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 directriz<sup>7</sup>, 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.

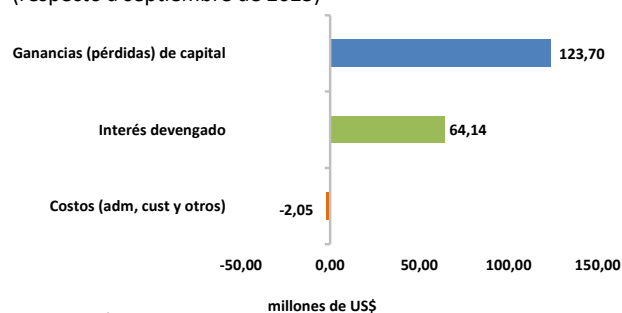
##### IV.1. Valor de mercado del FRP<sup>8</sup>

El valor de mercado del FRP fue de US\$10.313,19 millones al 31 de diciembre 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\$185,80 millones con relación a septiembre de 2025. Dicha variación se explicó por: una ganancia de capital por US\$123,70 millones (debido principalmente al alza de las bolsas internacionales en el período y en menor medida a la incidencia positiva de las tasas de interés<sup>9</sup>), intereses devengados por US\$64,14 millones, y costos de administración, custodia y otros conceptos por US\$2,05 millones.

**Gráfico 9**

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

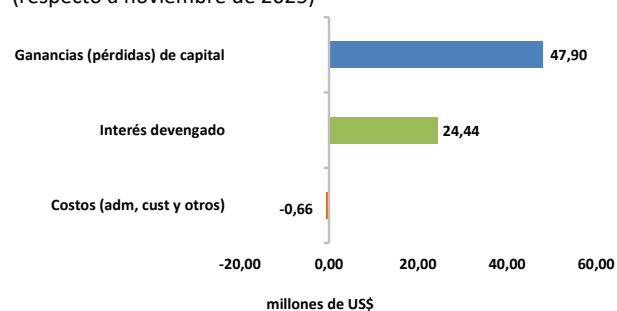


Fuente: BCCh y Dipres.

Respecto de la evolución mensual, durante diciembre el fondo exhibió un aumento en su valor de mercado de US\$71,69 millones. Dicha variación estuvo explicada por: una ganancia de capital de US\$47,90 millones (debido principalmente a la apreciación respecto al dólar de las monedas en las que invierte el fondo sumado al positivo desempeño de las bolsas internacionales observadas en el período), intereses devengados por US\$24,44 millones y costos de administración, custodia y otros conceptos por US\$0,66 millones.

**Gráfico 10**

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



Fuente: BCCh y Dipres.

<sup>6</sup>Decreto Supremo N°1.383, del 2006, del Ministerio de Hacienda.

<sup>7</sup>Oficio N°1.572 de 17 de octubre de 2024, del Ministerio de Hacienda.

<sup>8</sup>Los distintos análisis de portafolio del FRP no incluyen al Fondo Autónomo de Protección Previsional FAPP. El Artículo noveno de la ley N°21.735, autorizó a transferir al FAPP recursos por hasta US\$900 millones, recursos que deberán ser reintegrados al FRP en un plazo que

no podrá exceder los veinte. El primer traspaso se realizó el 01 de agosto por un total de US\$200 millones.

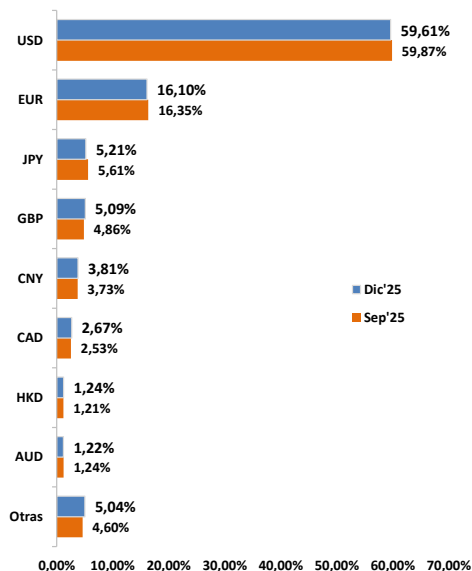
<sup>9</sup>Se refiere a las tasas de interés de mercado de los instrumentos de renta fija en los que invierte el fondo los cuales se encuentran establecidos en el oficio de inversiones de este fondo.

## IV.2. Cartera de inversión

Al 31 de diciembre el portafolio del FRP, desagregado por moneda, registró que: US\$6.015,80 millones se encontraban invertidos en dólares de los Estados Unidos de América, US\$1.625,16 millones en euros, US\$525,82 millones en yenes, US\$513,53 millones en libras esterlinas, US\$384,02 millones en yuanes, US\$269,30 millones en dólares canadienses, US\$125,63 millones en dólares australianos, US\$123,23 millones en dólares hongkoneses y US\$508,66 millones en otras monedas.

**Gráfico 11**

Distribución de las inversiones del FRP por moneda  
Diciembre de 2025



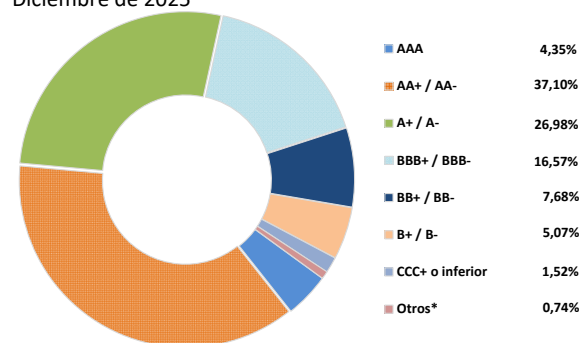
% sobre la cartera total del FRP (sin FAPP)

Fuente: BCCh y Dipres.

Al descomponer la cartera del FRP por la clasificación de riesgo de los instrumentos de renta fija, se observa que al cierre de diciembre de 2025 el 85,00% 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  
Diciembre de 2025



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

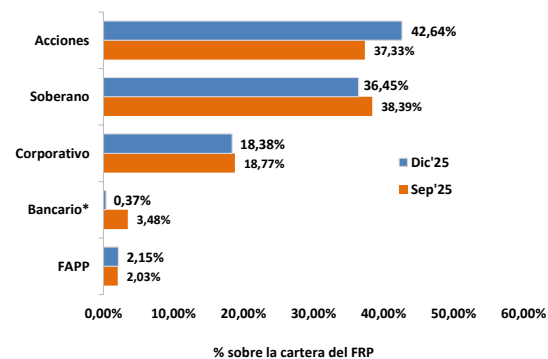
\* Incluye efectivo, efectivo equivalente y transacciones no liquidadas

Fuente: BCCh y Dipres.

Respecto de las inversiones del FRP por clasificación de riesgo, en diciembre se aprecia que US\$4.397,73 millones se encontraban invertidos en riesgo accionario, US\$3.759,09 millones en riesgo soberano, US\$1.895,78 millones en riesgo corporativo, US\$38,54 millones en riesgo bancario y US\$222,05 millones en el FAPP.

**Gráfico 13**

Distribución inversiones del FRP por tipo de riesgo  
Diciembre de 2025



% sobre la cartera del FRP

\* Incluye efectivo, efectivos equivalentes y transacciones no liquidadas

Fuente: BCCh y Dipres.

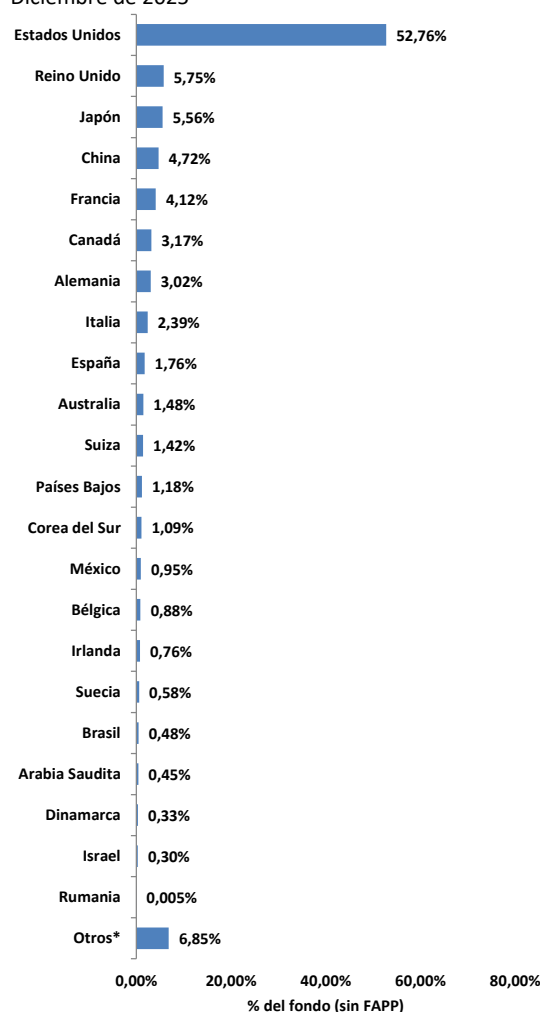
En relación con el destino de las inversiones del fondo, se observó que en el mes un total de US\$5.904,94 millones (58,52%) se encontraban en Estados Unidos y Reino Unido, US\$1.453,36 millones (14,40%) en Japón, China y Francia, mientras que US\$2.732,83 (27,08%) millones invertidos en otros países.

Respecto al plazo promedio de inversión, se observa que al cierre de diciembre de 2025 el vencimiento promedio de los instrumentos de la cartera del fondo fue de 6,06 años.

**Gráfico 14**

Inversiones del FRP por país

Diciembre de 2025



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

Fuente: BCCh y Dipres.

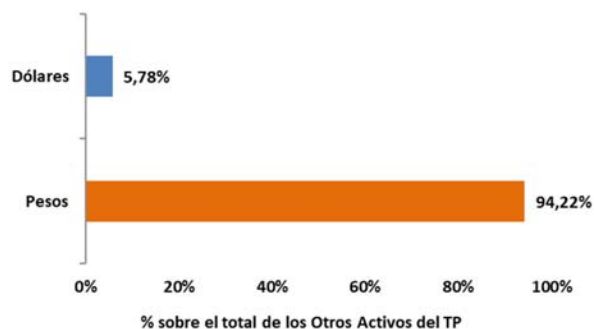
## V. OTROS ACTIVOS DEL TESORO PÚBLICO

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 vigentes<sup>10</sup>.

El valor a precios de mercado de la cartera de los OATP totalizó US\$46,28 millones, al 31 de diciembre de 2025. En términos desagregados, US\$43,61 millones se encontraban invertidos en activos denominados en moneda nacional<sup>11</sup> y US\$2,67 millones en activos denominados en moneda extranjera.

**Gráfico 15**

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

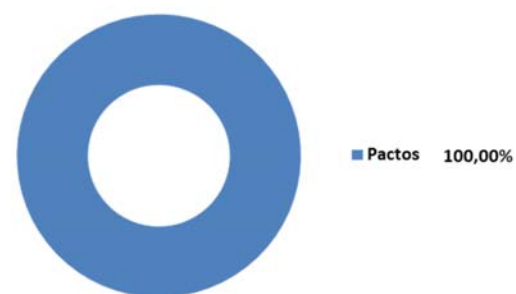


Fuente: Dipres.

Al cierre de diciembre, 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\$43,61 millones en pactos.

**Gráfico 16**

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

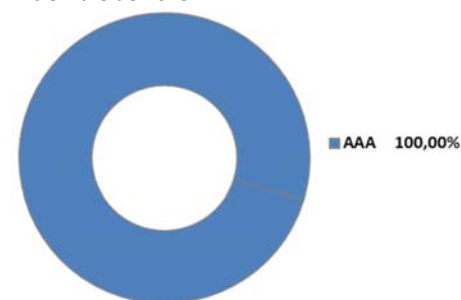


Fuente: Dipres.

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  
Diciembre de 2025



No considera las inversiones en fondo mutuo

Fuente: Dipres.

<sup>10</sup>Oficio N°837, de abril de 2020, del Ministerio de Hacienda.

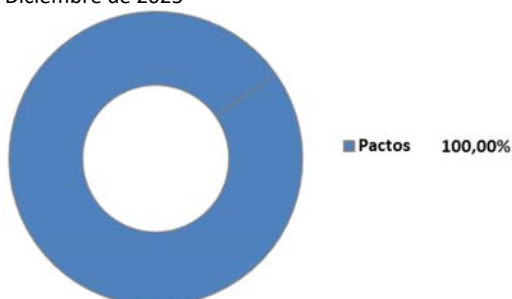
<sup>11</sup>Para efectos de consolidación de las cifras, se utilizó el dólar observado publicado por el Banco Central de Chile vigente al 30 de diciembre de 2025 (\$911,18).

Respecto del plazo promedio de inversión, al cierre de diciembre de 2025 el vencimiento promedio de los instrumentos de la cartera denominada en moneda nacional fue de 2 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 diciembre fue por US\$2,67 millones en pactos.

**Gráfico 18**

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

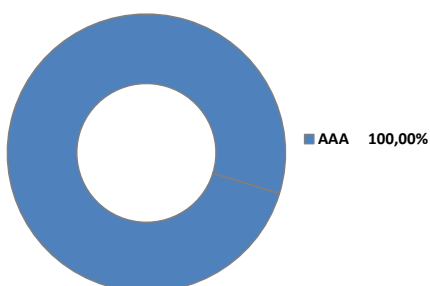


Fuente: Dipres.

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  
Diciembre de 2025



No considera las inversiones en fondo mutuo

Fuente: Dipres.

En tanto que el plazo promedio de inversión, al cierre de diciembre de 2025 el vencimiento promedio de los instrumentos de la cartera denominada en moneda extranjera fue de 2 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 venta<sup>12</sup> 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).

<sup>12</sup>De 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

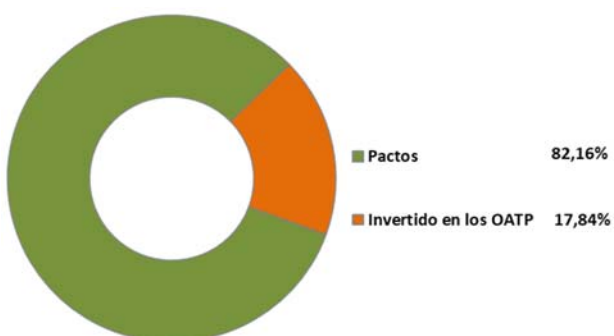
El Fondo de Apoyo al Transporte Público y la Conectividad Regional (FAR) fue creado mediante el Artículo Cuarto Transitorio de la Ley N°20.378<sup>13</sup>. Su objetivo es el financiamiento de iniciativas de transporte, conectividad y desarrollo regional.

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>14</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 los recursos del FAR se reportan en forma separada.

El fondo registró, al cierre de diciembre 2025, un saldo de \$598.127 millones, equivalentes<sup>15</sup> a US\$656,43 millones. Los recursos de este fondo se encontraban invertidos<sup>16</sup> en instrumentos de renta fija de acuerdo con el siguiente detalle: US\$539,33 millones en pactos, mientras que US\$117,10 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  
Diciembre de 2025



Fuente: Dipres.

Durante el mes, saldo del fondo registró: aportes por \$26.544 millones (equivalentes a US\$29,13 millones<sup>17</sup>) y no registró retiros, tal como lo dispone la Ley N°20.378 y Ley de Presupuestos vigente.

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  
Diciembre de 2025



Fuente: Dipres.

Respecto al plazo promedio de inversión, se observa que al cierre de diciembre 2025 el vencimiento promedio de los instrumentos de la cartera fue de 2 días.

<sup>13</sup>Actualizada por la Ley N°20.696 y modificada por la Ley N°21.692.

<sup>14</sup>Oficio N°837, de abril de 2020, del Ministerio de Hacienda.

<sup>15</sup>Para efectos de consolidación de las cifras a dólares, se utilizó el dólar observado publicado por Banco Central de Chile vigente al 30 de diciembre (\$911,18).

<sup>16</sup>El resultado de estas inversiones permanece y se capitalizan en los OATP.

<sup>17</sup>Para efectos de consolidación de las cifras a dólares, se utilizó el dólar observado publicado por Banco Central de Chile vigente al 30 de diciembre 2025 (\$911,18).

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

Variación mensual del FEES

Diciembre de 2025

Cifras en MMU\$	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	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	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

Diciembre de 2025

Cifras en MMU\$	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

Diciembre 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)  
 Diciembre de 2025

Moneda	Clase de Activo	% Clase activo	% del Fondo
USD	Bonos Soberanos y bonos relacionados	61,82%	69,16%
	Bonos Soberanos indexados a inflación	100,00%	
	MBS	100,00%	
EUR	Bonos Soberanos y bonos relacionados	23,39%	18,89%
	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 6**  
 FRP: Distribución por clase de activo y moneda  
 (% de la cartera del fondo sin FAPP)  
 Diciembre 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	32,32%	46,96%	100,00%	66,28%	81,17%	68,63%	0,00%	59,61%
EUR	25,05%	23,27%	0,00%	25,09%	17,23%	8,07%	0,00%	16,10%
JPY	11,53%	2,01%	0,00%	0,58%	0,00%	4,88%	0,00%	5,21%
GBP	4,89%	23,97%	0,00%	3,69%	1,60%	3,19%	0,00%	5,09%
CNY	14,59%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,47%	0,00%	3,81%
CAD	3,17%	1,44%	0,00%	3,23%	0,00%	3,12%	0,00%	2,67%
AUD	1,82%	1,05%	0,00%	0,72%	0,00%	1,37%	0,00%	1,22%
HKD	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	2,85%	0,00%	1,24%
Otras	6,62%	1,29%	0,00%	0,41%	0,00%	7,44%	0,00%	5,04%
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)  
 Diciembre de 2025

Rating	FEES**	FRP**
AAA	13,25%	4,35%
AA+ a AA-	72,66%	37,10%
A+ a A-	14,14%	26,98%
BBB+ a BBB-	0,00%	16,57%
BB+ a BB-	0,00%	7,68%
B+ a B-	0,00%	5,07%
CCC+ o inferior	0,00%	1,52%
Otros*	-0,05%	0,74%
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\$)

Diciembre de 2025

Instrumento	Consolidado en MMUS\$		Total
	Cartera CLP	Cartera US\$	
Depósitos a Plazo			
Instrumentos Banco Central			
Pactos	43,61	2,67	46,28
Fondos Mutuos			
Time Deposits			
Certificados de Depósitos			
Treasury Notes			
Treasury Bills			
Bonos Soberanos			
<b>Totales</b>	<b>43,61</b>	<b>2,67</b>	<b>46,28</b>

Fuente: Dipres.

**Cuadro 9**

Distribución por clasificación de riesgo (% de cada cartera)

Diciembre de 2025

Rating <sup>(*)</sup>	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%
<b>Total</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>

(\*) 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 diciembre 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 diciembre 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		
<b>Total</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

\* Monto al vencimiento

Fuente: Dipres.

**Cuadro 12**

Tesoro Público: Depósitos a plazo en pesos subastados en el mercado local durante diciembre 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		
<b>Total</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

\* Monto al vencimiento

Fuente: Dipres.

**Cuadro 13**

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

Pactos de Retrocompra en pesos (tramo de plazos)	Monto millones de \$*	tasa interés promedio (%)
entre 1 y 5 días	1.148.000	0,3863
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		
<b>Total</b>	<b>1.148.000</b>	<b>0,3863</b>

Fuente: Dipres.

**Cuadro 14**

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

Instituciones participantes	Instituciones adjudicadas con ventas de usd
Banchile	
BCI	
BCI C. de Bolsa	
Bice	
BTG Pactual	
Chile	
Consorcio	
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 diciembre 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\$)  
Diciembre de 2025

Instrumento	Total en MMU\$
Depósitos a Plazo	0,00
Instrumentos Banco Central	0,00
Fondos Mutuos	0,00
Pactos	539,33
Invertido en los OATP	117,10
Totales	656,43

Fuente: Dipres.

**Cuadro 17**

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

	FAR
AAA	100,00%
AA+	0,00%
AA	0,00%
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.