



REPORTE MENSUAL ACTIVOS CONSOLIDADOS DEL TESORO PÚBLICO

SEPTIEMBRE DE 2016

28 de octubre de 2016

ÍNDICE

I. Antecedentes	3
II. Valor a precios de Mercado de los activos consolidados del Tesoro Público	3
I. Fondo de Estabilización Económica y Social	4
I.1. Valor de mercado del FEES	4
I.2. Cartera de inversión	5
II. Fondo de Reserva de Pensiones	7
II.1. Valor de mercado del FRP	7
II.2. Cartera de inversión	8
III. Otros activos del Tesoro Público	10
IV. Fondo para la Educación	12
V. Anexo 1: Información relacionada a los fondos soberanos	13
VI. Anexo 2: Información relacionada a los Otros activos del Tesoro Público	15
VII. Anexo 3: Información relacionada al Fondo para la Educación	16

I. ANTECEDENTES

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

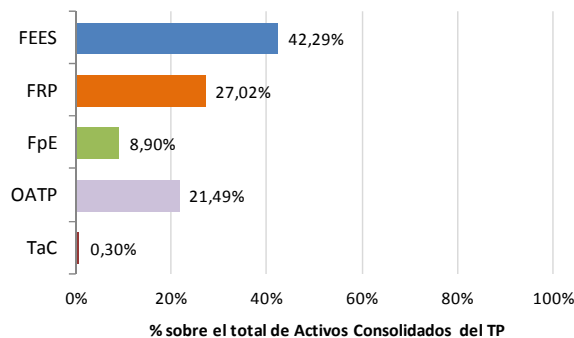
En la siguiente sección se presenta el saldo al cierre de septiembre de los activos consolidados del Tesoro Público desglosados por tipo de activo y moneda. Las secciones siguientes detallan el balance al cierre de mes de los fondos soberanos, de los Otros activos del Tesoro Público y el Fondo para la Educación (FpE). 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. De igual forma que los recursos del Fondo para la Educación.

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

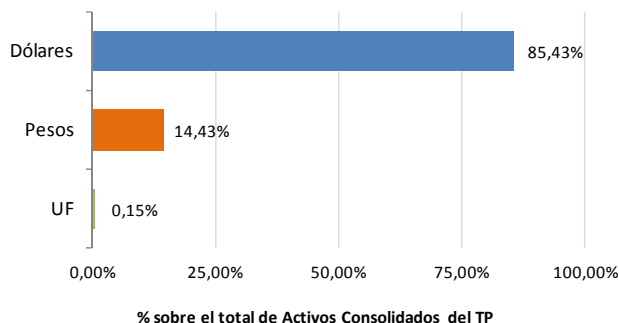
El valor a precios de mercado del FRP y FEES totalizó US\$9.403,44 millones y US\$14.720,83 millones, respectivamente, al 30 de septiembre de 2016 (anexo 1). En igual período, la valorización de los Otros activos del Tesoro Público, del FpE y del TAC ascendió a US\$7.479,23 millones, US\$3.098,18 millones y US\$104,95 millones respectivamente (anexos 2 y 3).

Gráfico 1
Composición de los activos consolidados del Tesoro Público Septiembre de 2016



Fuente: BCCh y Dipres.

Gráfico 2
Distribución de los activos consolidados del Tesoro Público por moneda Septiembre de 2016



Fuente: BCCh y Dipres.

Cuadro 1
Evolución de los activos consolidados del Tesoro Público (millones de US\$) Septiembre de 2016

Activos en millones de US\$		2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016				
											1er Trím	2do Trím	julio	agosto	septiembre
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	14.697,65	14.603,46	14.694,44	14.579,11	14.720,83
	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	8.529,41	9.214,15	9.348,25	9.360,39	9.403,44
	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	23.227,06	23.817,62	24.042,69	23.939,49	24.124,27
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	2.011,81	4.281,69	5.127,55	4.795,50	4.949,33
	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	3.013,48	3.047,21	2.646,72	2.728,71	2.529,89
	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	5.025,29	7.328,90	7.774,27	7.524,22	7.479,23
Fondo p/ Educación	FpE	-	-	-	-	-	-	4.001,34	3.739,96	3.496,74	3.381,02	3.253,01	3.241,88	3.241,89	3.098,18
Fondo para Diagnósticos y Tratamientos de Alto Costo	TAC	-	-	-	-	-	-	-	-	42,41	123,63	119,59	-	104,95	
Activos Consolidados TP		20.910,38	25.523,22	16.359,78	20.449,57	28.150,61	31.299,29	30.117,83	31.159,31	27.620,93	31.757,00	34.519,11	35.058,83	34.705,60	34.806,62

Fuente: BCCh y Dipres.

Nota: 2007-2015 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.

I. 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 a la directriz de inversión vigente en dicho período.

A partir del 21 de agosto de 2013 se implementó una nueva directriz de inversión, definida por el Ministro de Hacienda, la cual incorporó una nueva clase de activo al portafolio de inversión (acciones) y modificó la composición de la cartera de instrumentos soberanos. En igual fecha se incorporaron administradores externos² con el fin de gestionar este nuevo portafolio accionario. El proceso de implementación finalizó en el mes de octubre de 2013.

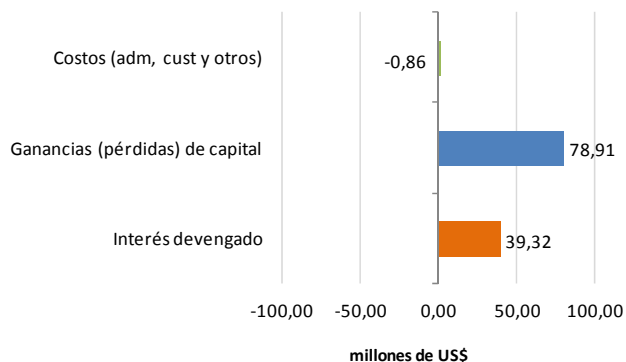
I.1. Valor de mercado del FEES

El FEES registró un valor a precios de mercado de US\$14.720,83 millones al 30 de septiembre. 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 un aumento de US\$117,37 millones, variación explicada por: una ganancia de capital de US\$78,91 millones (producto de la apreciación respecto al dólar de las principales monedas en las que invierte el fondo y al positivo desempeño de las bolsas internacionales observadas en el trimestre), intereses devengados por US\$39,32 millones y costos de administración, custodia y otros conceptos por US\$0,86 millones.

Gráfico 3

Cambio en el valor de mercado del FEES (respecto a junio de 2016)

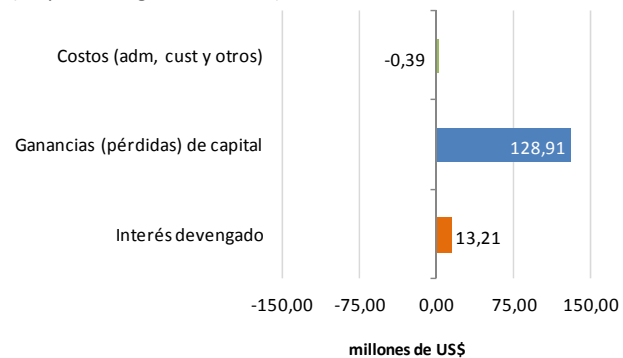


Fuente: BCCh y Dipres.

Respecto a la evolución mensual, en septiembre el fondo registró un aumento de valor por US\$141,73 millones, variación que se explicó por: una ganancia de capital de US\$128,91 millones (producto de la apreciación respecto al dólar de las principales monedas en las que invierte el fondo), intereses devengados por US\$13,21 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 agosto de 2016)



Fuente: BCCh y Dipres.

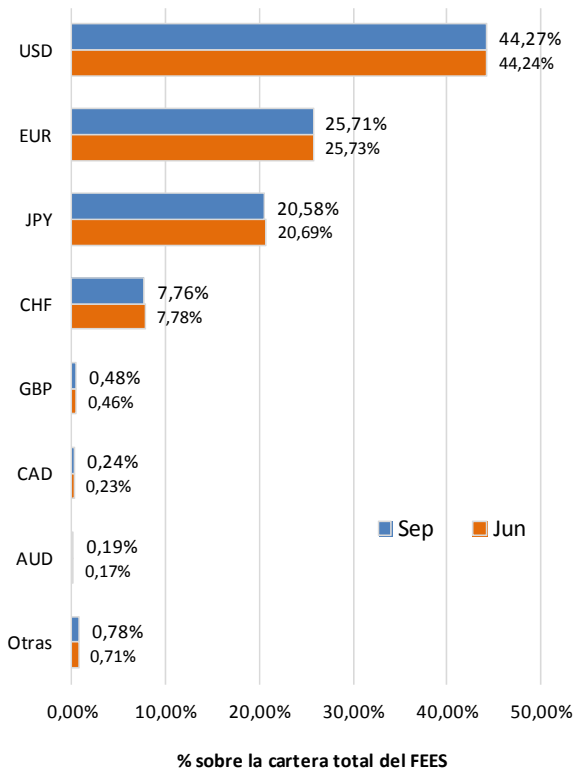
¹Decreto Supremo N°1.383, del 2006, del Ministerio de Hacienda.

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

I.2. Cartera de inversión

De acuerdo a lo señalado en la sección anterior, el 21 de agosto de 2013 comenzó el proceso de implementación de la nueva directriz de inversión del FEES, la cual definió no sólo la incorporación de un nuevo instrumento a la cartera de inversión del fondo sino también la inclusión de otras monedas, tales como libras esterlinas, dólares canadienses y australianos, entre otras. De esta forma al 30 de septiembre el portafolio del FEES, desagregado por moneda, registró el siguiente detalle: US\$6.516,59 millones se encontraban invertidos en dólares de los estados unidos de américa, US\$3.784,35 millones en euros, US\$3.029,50 millones en yenes, US\$1.142,31 millones en francos suizos, US\$70,43 millones en libras esterlinas, US\$35,98 millones en dólares canadienses, US\$27,38 millones en dólares australianos y US\$114,30 millones en otras monedas.

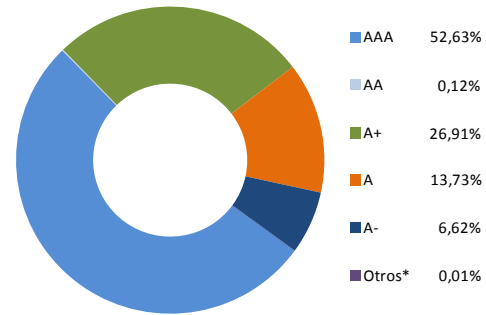
Gráfico 5
Distribución de las inversiones del FEES por moneda
Septiembre de 2016



Fuente: BCCh.

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
Septiembre de 2016

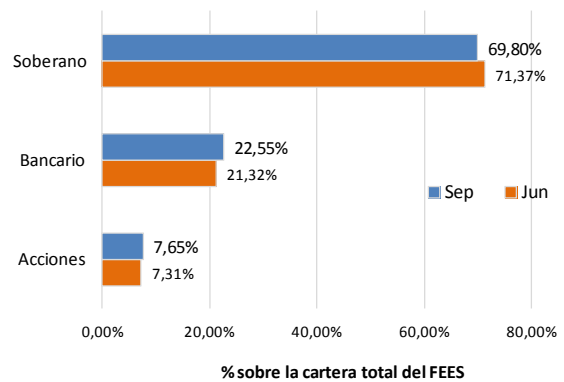


% sobre el total de inversiones en renta fija
* Incluye efectivo, efectivo equivalentes y transacciones no liquidadas

Fuente: JP Morgan banco custodio.

Al clasificar las inversiones del FEES por tipo de riesgo, al 30 de septiembre se aprecia que US\$10.275,09 millones se encontraba invertido en instrumentos de riesgo soberano, US\$3.320,09 millones en instrumentos de riesgo bancario y US\$1.125,65 millones en riesgo accionario.

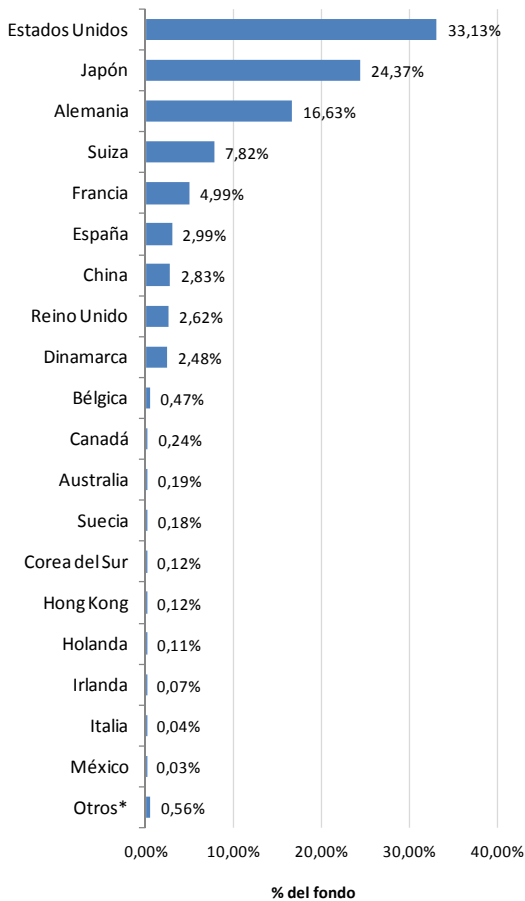
Gráfico 7
Distribución de las inversiones del FEES por tipo de riesgo
Septiembre de 2016



Fuente: BCCh.

En relación con el destino de las inversiones del fondo, al 30 de septiembre se observó que un total de US\$8.465,14 millones (57,50%) se encontraba en Estados Unidos y Japón; US\$4.335,51 millones (29,45%) en Alemania, Suiza y Francia, mientras que US\$1.920,18 millones (13,04%) se encontraba en otros países.

Gráfico 8
Inversiones del FEES por país
Septiembre de 2016



*Incluye efectivo, efectivo equivalentes y transacciones no liquidadas.

Fuente: JP Morgan banco custodio.

Respecto al plazo promedio de inversión, se observa que al cierre de septiembre el vencimiento promedio de los instrumentos de la cartera del fondo fue de 4,85 años.

II. 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 fiscal³, de acuerdo a la directriz de inversión vigente.

A partir del 17 de enero de 2012 se incorporaron administradores externos⁴ con el fin de implementar la nueva directriz de inversión definida por el Ministro de Hacienda. Esta directriz incorporó Acciones y Bonos Corporativos a la cartera de inversiones. El proceso de implementación finalizó el 01 de marzo de 2012.

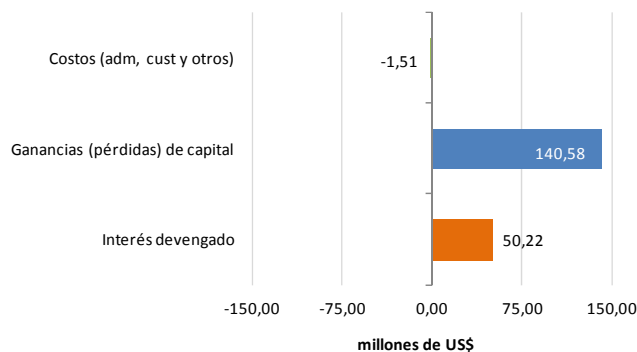
II.1. Valor de mercado del FRP

El valor de mercado del FRP fue US\$9.403,44 millones al 30 de septiembre. Desde su creación a la fecha, el fondo ha recibido aportes por US\$7.866,51 millones. Durante este mismo período, el fondo no registra retiros.

En términos trimestrales, se observa que el valor a precios de mercado del FRP registró un aumento de US\$189,29 millones en relación a junio de 2016; variación explicada por: una ganancia de capital por US\$140,58 millones (producto de la apreciación respecto al dólar de las principales monedas en las que invierte el fondo y al positivo desempeño de las bolsas internacionales observadas en el trimestre), intereses devengados por US\$50,22 millones y costos de administración, custodia y otros conceptos por US\$1,51 millones.

Gráfico 9

Cambio en el valor de mercado del FRP (respecto a junio de 2016)

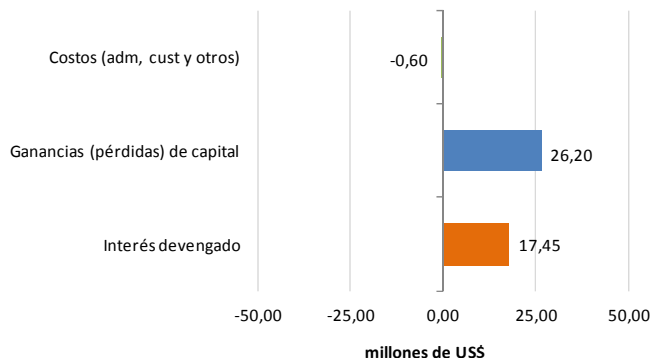


Fuente: BCCh y Dipres.

Respecto a la evolución mensual, durante septiembre el fondo exhibió un aumento en su valorización de US\$43,05 millones, variación que estuvo explicada por: una ganancia de capital por US\$26,20 millones (debido principalmente a la apreciación respecto al dólar de las principales monedas en las que invierte el fondo), intereses devengados por US\$17,45 millones y costos de administración, custodia y otros conceptos por US\$0,60 millones.

Gráfico 10

Cambio en el valor de mercado del FRP (respecto a agosto de 2016)



Fuente: BCCh y Dipres.

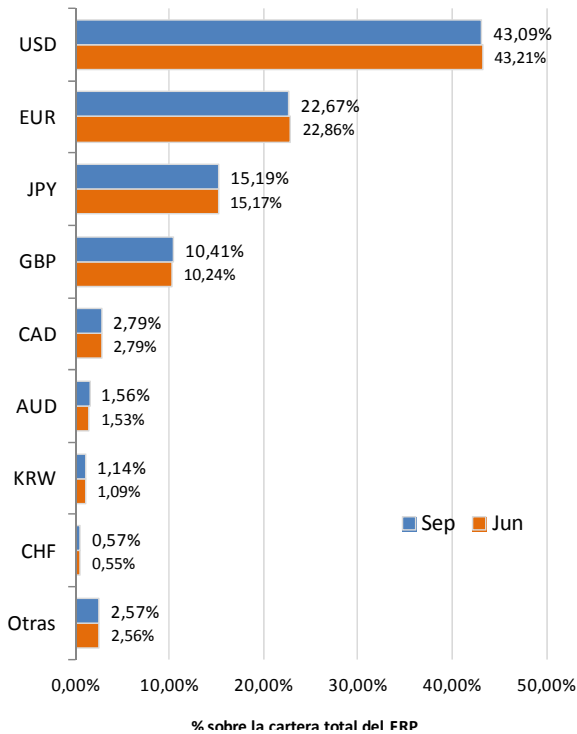
³Decreto Supremo N°1.383, del 2006, del Ministerio de Hacienda.

⁴Administradores para bonos corporativos: Blackrock y Rogge Partners con transferencias iniciales de US\$250 millones cada uno. Administradores para acciones: Blackrock y Mellon con transferencias iniciales de US\$150 millones cada uno.

II.2. Cartera de inversión

Como se mencionó, el 01 de marzo de 2012 finalizó el proceso de implementación de la nueva directriz de inversión del FRP, la cual definió no sólo la incorporación de nuevos instrumentos a la cartera de inversión del fondo sino también la inclusión de nuevas monedas, tales como libras esterlinas, dólares canadienses y australianos, entre otras. De esta forma al 30 de septiembre el portafolio del FRP, desagregado por moneda, registró el siguiente detalle: US\$4.051,85 millones se encontraban invertidos en dólares de los estados unidos de américa, US\$2.131,97 millones en euros, US\$1.428,27 millones en yenes, US\$978,81 millones en libras esterlinas, US\$262,45 millones en dólares canadienses, US\$147,14 millones en dólares australianos, US\$107,13 millones en won surcoreano, US\$53,92 millones en francos suizos y US\$241,88 millones en otras monedas.

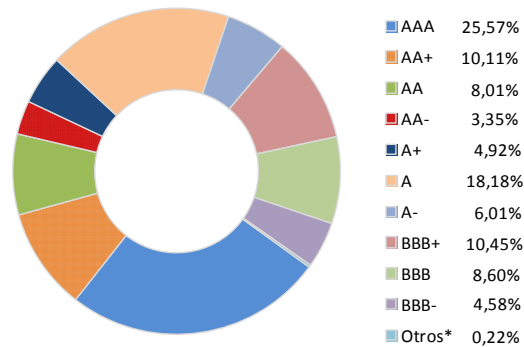
Gráfico 11
Distribución de las inversiones del FRP por moneda
Septiembre de 2016



Fuente: JP Morgan banco custodio y BCCh.

Al desagregar la cartera del FRP por la clasificación de riesgo de los instrumentos de renta fija, se observa que al cierre de septiembre 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
Septiembre de 2016



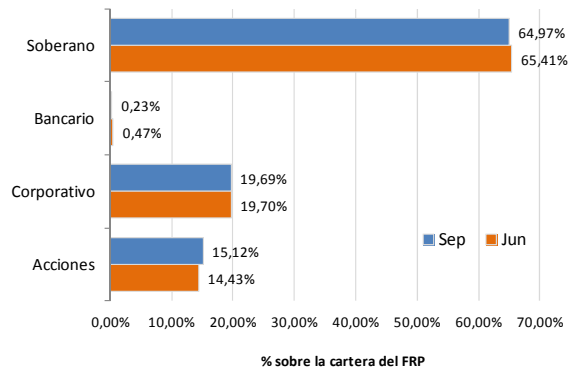
% sobre el total de inversiones en renta fija

* Incluye efectivo, efectivo equivalentes y transacciones no liquidadas

Fuente: JP Morgan banco custodio.

Al clasificar las inversiones del FRP por tipo de riesgo, al 30 de septiembre se aprecia que US\$6.109,32 millones se encontraba invertido en riesgo soberano, US\$21,28 millones en riesgo bancario, US\$1.851,38 millones en riesgo corporativo y US\$1.421,46 millones en riesgo accionario.

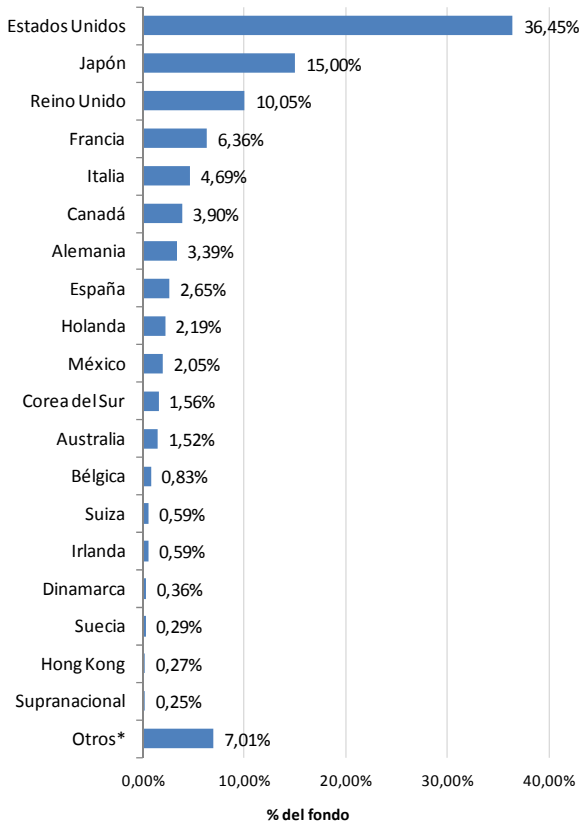
Gráfico 13
Distribución inversiones del FRP por tipo de riesgo
Septiembre de 2016



Fuente: JP Morgan banco custodio.

En relación con el destino de las inversiones del fondo, al 30 de septiembre se observó que un total de US\$4.838,03 millones (51,45%) se encontraban en Estados Unidos y Japón, US\$1.983,10 millones (21,09%) en Reino Unido, Francia e Italia, mientras que US\$2.582,31 (27,46%) millones se encontraban invertidos en otros países.

Gráfico 14
Inversiones del FRP por país
Septiembre de 2016



*Incluye efectivo, efectivo equivalentes y transacciones no liquidadas.

Fuente: JP Morgan banco custodio.

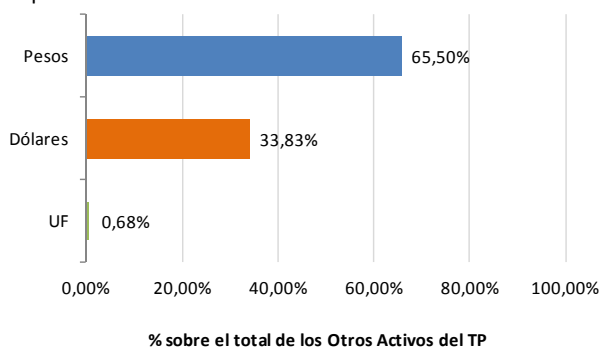
Respecto al plazo promedio de inversión, se observa que al cierre de septiembre el vencimiento promedio de los instrumentos de la cartera del fondo fue de 8,24 años.

III. OTROS ACTIVOS DEL TESORO PÚBLICO

Los Otros activos del Tesoro Público corresponden a los excedentes estacionales de caja, producto del ciclo regular de la ejecución presupuestaria del año en curso. Estos excedentes son invertidos en el mercado de capitales local e internacional, en instrumentos de renta fija definidos en las directrices de inversión vigentes⁵.

El valor a precios de mercado de la cartera de los Otros activos del Tesoro Público (OATP) totalizó US\$7.479,23 millones, al 30 de septiembre. En términos desagregados, US\$2.529,89 millones se encontraban invertidos en activos denominados en moneda extranjera y US\$4.949,33 millones en activos denominados en moneda nacional⁶. Cabe señalar que del total de recursos invertidos en el mercado local, US\$4.898,75 millones estaban en instrumentos denominados en pesos chilenos y US\$50,58 millones en instrumentos indexados a la inflación (en UF).

Gráfico 15
Distribución de los otros activos del Tesoro Público por moneda
Septiembre de 2016



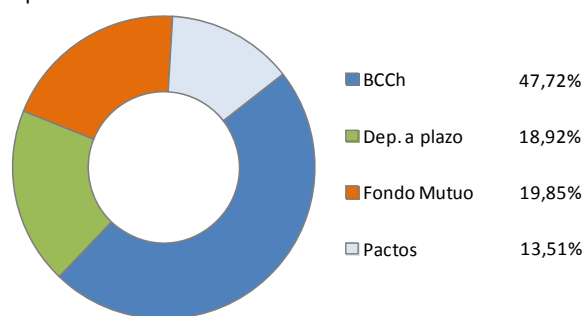
Fuente: BCCh y Dipres.

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

⁶Para efectos de consolidación de las cifras, se utilizó el dólar observado del Banco Central de Chile vigente al 30 de septiembre (\$659,08).

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: US\$2.361,95 millones se encontraban invertidos en instrumentos del Banco Central de Chile, US\$936,21 millones en depósitos a plazo, US\$982,30 millones en fondo mutuo y US\$668,86 millones en pactos.

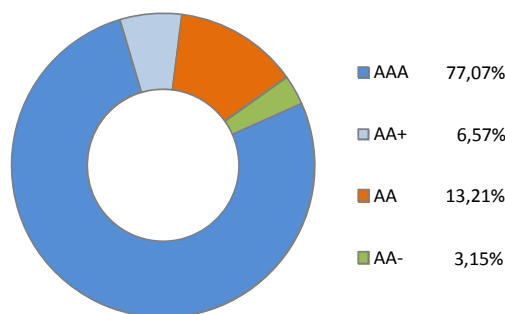
Gráfico 16
Otros activos del Tesoro Público denominados en moneda nacional por tipo de instrumento
Septiembre de 2016



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
Septiembre de 2016



No considera las inversiones en fondo mutuo

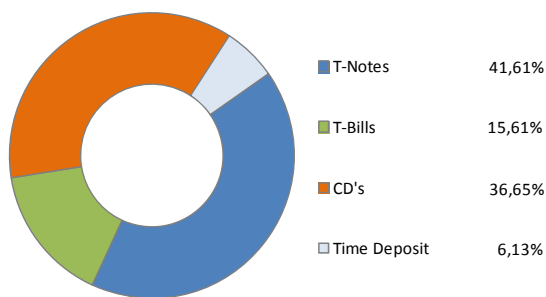
Fuente: Dipres.

Respecto al plazo promedio de inversión, se observa que al cierre de septiembre el vencimiento promedio de los instrumentos de la cartera denominada en moneda nacional fue de 33 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 septiembre: US\$1.052,61 millones en *treasury notes*, US\$395,03 millones en *treasury bills*, US\$927,22 millones en certificados de depósitos (CD's) y US\$155,03 millones en *time deposit*.

Gráfico 18

Otros activos del Tesoro Público denominados en moneda extranjera por tipo de instrumento
Septiembre de 2016

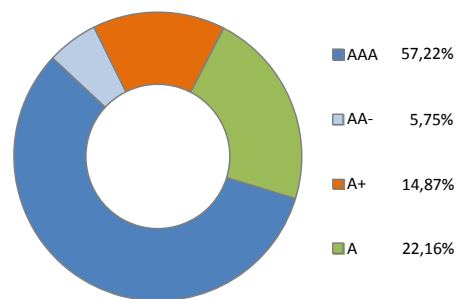


Fuente: Dipres.

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 N°19).

Gráfico 19

Otros activos del Tesoro Público denominados en moneda extranjera por clasificación de riesgo
Septiembre de 2016



No considera las inversiones en fondo mutuo

Fuente: Dipres.

Respecto al plazo promedio de inversión, se observa que al cierre de septiembre el vencimiento promedio de los instrumentos de la cartera denominada en moneda extranjera fue de 152 días.

Tal como se ha indicado anteriormente, el presente reporte incorpora información mensual sobre los resultados de las subastas en moneda nacional y extranjera del TP y FpE, 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).

IV. FONDO PARA LA EDUCACIÓN

El Fondo para la Educación (FpE) fue creado mediante el artículo 7° de Ley N°20.630⁷, 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.

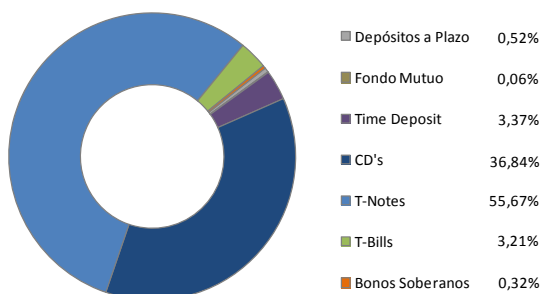
De acuerdo a lo señalado en el reglamento del fondo⁸, los recursos serán invertidos siguiendo las mismas normas de inversión de los OATP.

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 septiembre, este fondo registró una valorización a precios de mercado de US\$3.098,18 millones, estos recursos se encontraban invertidos en instrumentos de renta fija del mercado internacional, de acuerdo al siguiente detalle: US\$1.724,72 millones estaban invertidos en *treasury notes*, US\$99,44 millones en *treasury bills*, US\$1.141,51 millones en certificados de depósitos (CD's), US\$10,04 millones en Bonos Soberanos⁹ y US\$104,43 millones en *time deposit*, mientras que en el mercado local los recursos se encontraban invertidos de acuerdo al siguiente detalle: US\$16,26 millones en depósitos a plazo y US\$1,78 millones en fondos mutuos.

Durante el mes el fondo registró retiro de recursos por un total de US\$148,86 millones, tal como lo dispone la Ley de Presupuestos vigente y el reglamento del fondo.

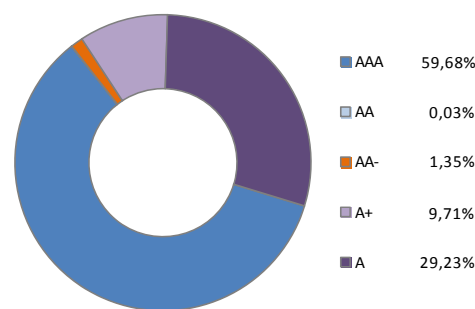
Gráfico 20
Fondo para la Educación por instrumentos
Septiembre de 2016



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
Septiembre de 2016



No considera las inversiones en fondo mutuo

Fuente: Dipres.

Respecto al plazo promedio de inversión, se observa que al cierre de septiembre el vencimiento promedio de los instrumentos de la cartera fue de 170 días.

⁷De 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.

⁸Decreto N°392, de marzo de 2013, del Ministerio de Hacienda.

⁹Bono Soberano de Suecia.

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

 Variación mensual del FEES
 Septiembre de 2016

Cifras en MMUS\$	2011	2012	2013	2014	2015	2016				
						1er Trim	2do Trim	julio	agosto	septiembre
Saldo inicial	12.720,10	13.156,64	14.997,52	15.419,13	14.688,82	13.966,28	14.697,65	14.603,46	14.694,44	14.579,11
Aportes	0,00	1.700,00	603,39	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	0,00	-462,29	0,00	0,00	0,00
Int. Devengado	236,99	201,89	184,10	188,28	167,08	42,61	43,10	12,50	13,61	13,21
<i>Sec.Lending</i>	2,79	2,91	2,65	2,33	2,56	0,66	0,68	0,15	0,23	0,37
Ganancias(pérdidas) de capital	200,71	-59,71	-363,71	-416,97	-422,87	689,31	325,60	78,64	-128,65	128,91
Costos Adm., custodia y otros*	-1,16	-1,30	-2,17	-2,69	-2,87	-0,55	-0,60	-0,16	-0,30	-0,39
Saldo final	13.156,64	14.997,52	15.419,13	14.688,82	13.966,28	14.697,65	14.603,46	14.694,44	14.579,11	14.720,83

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

Cuadro 3

 Variación mensual del FRP
 Septiembre de 2016

Cifras en MMUS\$	2011	2012	2013	2014	2015	2016				
						1er Trim	2do Trim	julio	agosto	septiembre
Saldo inicial	3.836,70	4.405,60	5.883,25	7.335,11	7.943,70	8.112,21	8.529,41	9.214,15	9.348,24	9.360,39
Aportes	443,32	1.197,37	1.376,75	498,93	463,88	0,00	462,29	0,00	0,00	0,00
Retiros	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Int. Devengado	75,20	130,65	174,06	190,18	194,29	51,08	50,47	15,56	17,21	17,45
<i>Sec.Lending</i>	0,91	0,22	0,24	0,57	0,28	0,06	0,07	0,01	0,03	0,02
Ganancias(pérdidas) de capital	50,81	150,87	-94,60	-75,90	-485,19	367,11	172,84	118,78	-4,40	26,20
Costos Adm., custodia y otros*	-0,43	-1,23	-4,35	-4,63	-4,47	-0,98	-0,85	-0,25	-0,66	-0,60
Saldo final	4.405,60	5.883,25	7.335,11	7.943,70	8.112,21	8.529,41	9.214,15	9.348,24	9.360,39	9.403,44

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

Cuadro 4

 Duración Fondos Soberanos
 Septiembre de 2016

Duración (años)	2011	2012	2013	2014	2015	2016				
						1er Trim	2do Trim	Julio	Agosto	Septiembre
FEES	2,46	2,54	4,70	4,90	4,78	4,85	4,90	4,88	4,83	4,85
FRP	2,50	6,93	7,12	7,92	7,71	7,81	8,26	8,27	8,40	8,24

Fuente: JP Morgan banco custodio.

Cuadro 5

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

Septiembre de 2016

Moneda	Clase de Activo	% Clase activo	% del Fondo
USD	Bonos soberanos y bonos relacionados	42,08%	44,27%
	Bonos soberanos indexados a inflación	71,39%	
	Acciones	57,18%	
EUR	Bonos soberanos, bonos relacionados	26,96%	25,71%
	Bonos soberanos indexados a inflación	28,61%	
	Acciones	9,89%	
JPY	Bonos soberanos y bonos relacionados	22,48%	20,58%
	Bonos soberanos indexados a inflación	0,00%	
	Acciones	7,95%	
GBP	Bonos soberanos y bonos relacionados	0,00%	0,48%
	Bonos soberanos indexados a inflación	0,00%	
	Acciones	6,25%	
CAD	Bonos soberanos y bonos relacionados	0,00%	0,24%
	Bonos soberanos indexados a inflación	0,00%	
	Acciones	3,19%	
AUD	Bonos soberanos y bonos relacionados	0,00%	0,19%
	Bonos soberanos indexados a inflación	0,00%	
	Acciones	2,43%	
CHF	Bonos soberanos y bonos relacionados	8,48%	7,76%
	Bonos soberanos indexados a inflación	0,00%	
	Acciones	2,95%	
Otras	Bonos soberanos y bonos relacionados	0,00%	0,78%
	Bonos soberanos indexados a inflación	0,00%	
	Acciones	10,15%	
Total		100,00%	

Fuente: JP Morgan banco custodio.

Cuadro 6

Distribución por clasificación de riesgo
(% de cada fondo)

Septiembre de 2016

Rating	FEES**	FRP**
AAA	52,63%	25,57%
AA+	0,00%	10,11%
AA	0,12%	8,01%
AA-	0,00%	3,35%
A+	26,91%	4,92%
A	13,73%	18,18%
A-	6,62%	6,01%
BBB+	0,00%	10,45%
BBB	0,00%	8,60%
BBB-	0,00%	4,58%
Otros*	0,01%	0,22%
Total	100,00%	100,00%

*Incluye efectivo, efectivo equivalentes y transacciones no liquidadas.

** Carteras de Renta Fija.

Fuente: JP Morgan banco custodio.

Cuadro 7

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

Septiembre de 2016

Moneda	Clase de Activo	% Clase activo	% del Fondo
USD	Soberanos y otros activos ⁽¹⁾	32,87%	43,09%
	Corporativos ⁽²⁾	66,71%	
	Acciones	57,15%	
EUR	Soberanos y otros activos ⁽¹⁾	25,94%	22,67%
	Corporativos ⁽²⁾	21,67%	
	Acciones	9,94%	
JPY	Soberanos y otros activos ⁽¹⁾	20,72%	15,19%
	Corporativos ⁽²⁾	2,15%	
	Acciones	7,91%	
GBP	Soberanos y otros activos ⁽¹⁾	12,75%	10,41%
	Corporativos ⁽²⁾	5,73%	
	Acciones	6,27%	
CAD	Soberanos y otros activos ⁽¹⁾	2,76%	2,79%
	Corporativos ⁽²⁾	2,59%	
	Acciones	3,20%	
AUD	Soberanos y otros activos ⁽¹⁾	1,69%	1,56%
	Corporativos ⁽²⁾	0,46%	
	Acciones	2,42%	
KRW	Soberanos y otros activos ⁽¹⁾	1,36%	1,14%
	Corporativos ⁽²⁾	0,02%	
	Acciones	1,60%	
CHF	Soberanos y otros activos ⁽¹⁾	0,00%	0,57%
	Corporativos ⁽²⁾	0,63%	
	Acciones	2,95%	
Otras	Soberanos y otros activos ⁽¹⁾	1,91%	2,57%
	Corporativos ⁽²⁾	0,04%	
	Acciones	8,57%	
Total		100,00%	

Fuente: JP Morgan banco custodio.

⁽¹⁾Corresponde a Bonos Soberanos, Bonos Indexados a Inflación y Otros Activos que incluye Disponible y Depósitos a Plazo.

⁽²⁾Corresponde a Bonos Corporativos.

VI. 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\$)
Septiembre de 2016

Instrumento	Consolidado en MMUS\$		Total
	Cartera CLP	Cartera US\$	
Depósitos a Plazo	936,21		936,21
Instrumentos Banco Central	2.361,95		2.361,95
Pactos	668,86		668,86
Fondo Mutuo	982,30		982,30
Time Deposit		155,03	155,03
Certificados de Depósitos		927,22	927,22
Treasury Notes		1.052,61	1.052,61
Treasury Bills		395,03	395,03
Bonos Soberanos			
Totales	4.949,33	2.529,89	7.479,23

Fuente: Dipres.

Cuadro 9

Distribución por clasificación de riesgo (% de cada cartera)
Septiembre de 2016

Rating ⁽¹⁾	Cartera CLP	Cartera US\$
AAA	77,07%	57,22%
AA+	6,57%	0,00%
AA	13,21%	0,00%
AA-	3,15%	5,75%
A+	0,00%	14,87%
A	0,00%	22,16%
A-	0,00%	0,00%
Total	100,00%	100,00%

⁽¹⁾No considera las inversiones en fondo mutuo.

Fuente: Dipres.

Cuadro 10

Instituciones financieras habilitadas⁽¹⁾ para participar en las subastas de depósitos a plazo y pactos del Tesoro Público durante septiembre de 2016

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

⁽¹⁾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 septiembre de 2016

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 y FpE: Depósitos a plazo en pesos subastados en el mercado local durante septiembre de 2016

Depósitos a Plazo en pesos (tramo de plazos)	Monto millones de \$*	tasa interés promedio (%)
entre 7 y 30 días		
entre 31 y 60 días	60.000	0,31
entre 61 y 90 días	140.000	0,32
entre 91 y 120 días		
mayor a 120 días		
Total	200.000	0,32

* Monto al vencimiento
Fuente: Dipres.

Cuadro 13

Tesoro Público y FpE: Pactos de Retrocompra subastados en el mercado local durante septiembre de 2016

Pactos de Retrocompra en pesos (tramo de plazos)	Monto millones de \$*	tasa interés promedio (%)
entre 1 y 5 días	543.000	0,27
entre 6 y 10 días	1.672.000	0,28
entre 11 y 15 días		
entre 16 y 20 días		
entre 21 y 25 días		
entre 26 y 30 días		
Total	2.215.000	0,28

* Monto al vencimiento
Fuente: Dipres.

VII. ANEXO 3: INFORMACIÓN RELACIONADA AL FONDO PARA LA EDUCACIÓN

Cuadro 14

Distribución por tipo de activos (millones de US\$)
Septiembre de 2016

Instrumento	Total en MMU\$
Depósitos a Plazo	16,26
Instrumentos BCCh	0,00
Pactos	0,00
Fondo Mutuo	1,78
Time Deposit	104,43
Certificados de Depósitos	1.141,51
Treasury Notes	1.724,72
Treasury Bills	99,44
Bonos Soberanos	10,04
Totales	3.098,18

Fuente: Dipres.

Cuadro 15

Distribución por clasificación de riesgo
(% del fondo)
Septiembre de 2016

Rating ⁽¹⁾	FpE
AAA	59,68%
AA+	0,00%
AA	0,03%
AA-	1,35%
A+	9,71%
A	29,23%
A-	0,00%
Total	100,00%

⁽¹⁾No considera las inversiones en fondo mutuo.

Fuente: Dipres.