

GOBIERNO DE CHILE
MINISTERIO DE HACIENDA

INFORME EJECUTIVO MENSUAL
FONDO DE RESERVA DE PENSIONES

INFORME AL 31 DE MAYO DE 2007

I.- Fondo de Reserva de Pensiones

La constitución del Fondo de Reserva de Pensiones (FRP), se formalizó el 28 de diciembre de 2006, en conformidad a lo dispuesto en el artículo tercero transitorio de la ley N° 20.128. Dicho fondo tuvo un aporte inicial de US\$ 604,5 millones a una cuenta especial del Servicio de Tesorerías. Estos recursos fueron invertidos en un Depósito a Plazo en el Banco Central de Chile hasta el día 28 de marzo del 2007.

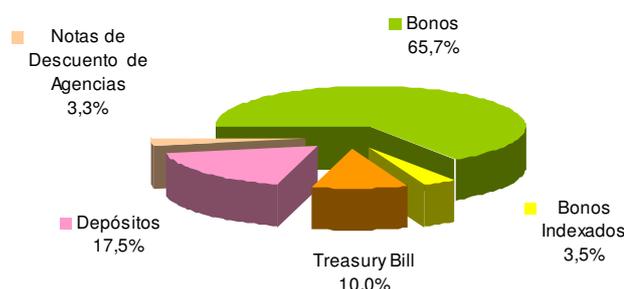
El FRP es administrado desde el 28 de marzo del 2007 por el Banco Central de Chile, en su calidad de Agente Fiscal en virtud del Decreto Supremo N° 1.383, de 2006, del Ministerio de Hacienda.

El día 24 de Mayo de 2007 hubo un nuevo aporte al FRP por un monto de US\$ 736,4 millones, como se señala en la letra a) del artículo 6°, conforme lo dispuesto en el artículo 20, ambos de la ley N° 20.128. Este nuevo aporte fue entregado al Banco Central para su administración.

A continuación se muestra el valor de mercado¹ del portafolio de activos del FRP al 31 de mayo de 2007, expresado en dólares de los Estados Unidos de América. Dicho Fondo, respecto de su inversión, está reglamentado según Decreto Supremo N° 1.382, de 2006, del Ministerio de Hacienda y normas complementarias.

Cuadro 1: Composición de Portafolio por Instrumento			Cuadro 2: Composición de Portafolio por Duración	
Instrumento	Monto (MM US\$)	%	Moneda	Duración (años)
Bonos	885,76	65,7	Dólares	2,5
Bonos Indexados ²	47,04	3,5	Euros	2,3
Treasury Bill	134,22	10,0	Yenes	2,0
Depósitos	236,42	17,5		
Notas de Descuento de Agencias	44,83	3,3		
Totales	1.348,27		Duración Promedio	2,43

Grafico 1: Composición por Instrumento

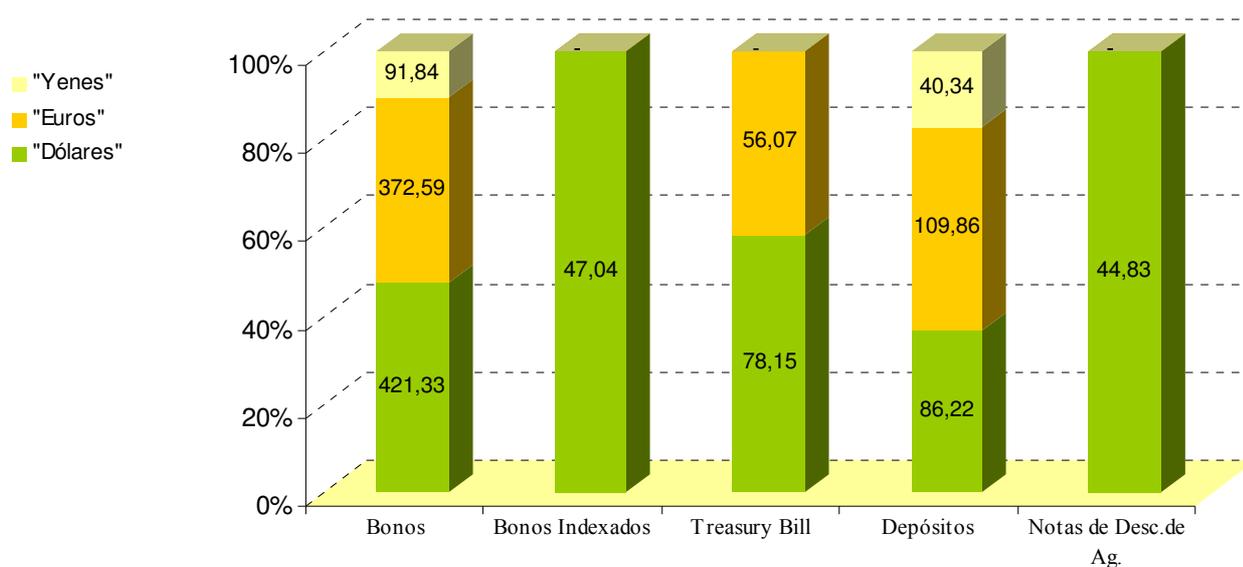


¹ JP Morgan, como Banco Custodio, entrega la valoración de mercado de instrumentos de renta fija para los activos de ambos Fondos (FRP y FEES), además de las respectivas duraciones por tipo de moneda extranjera.

² Bonos Indexados: Bonos cuyo valor se reajusta de acuerdo a un determinado índice de inflación, y que en el caso de EE.UU. se denominan TIPS (*Treasury Inflation – Protected Securities*).

Cuadro 3: Composición de Portafolio por Instrumento y Moneda³

Instrumento	[1] Dólares (MM US\$)	[2] Euros (MM US\$)	[3] Yenes (MM US\$)	[4] Total (MM US\$)
Bonos	421,33	372,59	91,84	885,76
Bonos Indexados	47,04	-	-	47,04
Treasury Bill	78,15	56,07	-	134,22
Depósitos	86,22	109,86	40,34	236,42
Notas de Descuento de Agencias	44,83	-	-	44,83
Totales	677,58	538,52	132,18	1.348,27
% de la Cartera	50,26	39,94	9,80	

Gráfico 2: Composición por Instrumento y Moneda

³ Las paridades utilizadas para el cierre de mes fueron 1,3457 EUR/USD y 121,82 JPY/USD, según fuente JP Morgan.