



# FONDO DE ESTABILIZACIÓN ECONÓMICA Y SOCIAL

---

Informe Ejecutivo Mensual a Diciembre de 2018

## I. Valor de mercado a Diciembre de 2018

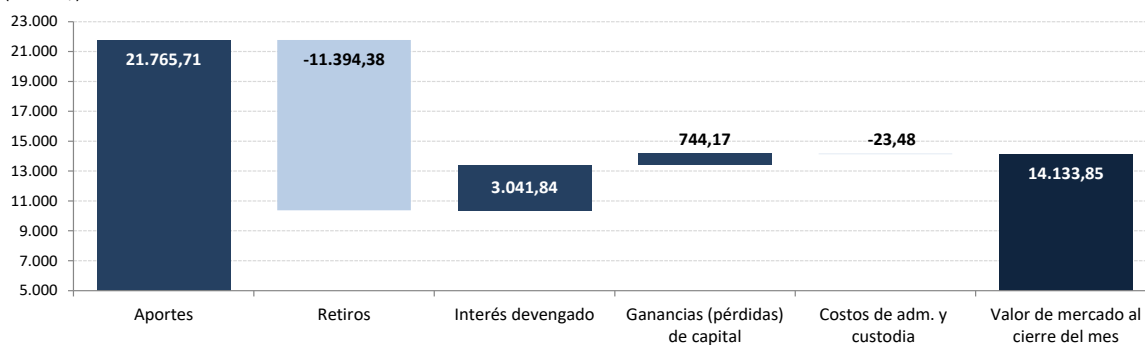
El valor de mercado del Fondo de Estabilización Económica y Social (FEES) totalizó US\$14.133,85 millones a fines de mes. La variación del período se debió a: (i) interés devengado por US\$15,34 millones, (ii) ganancias de capital en las inversiones por US\$192,86 millones y (iii) costos de administración, custodia y otros por US\$0,51 millones.

Variación del valor de mercado (MM US\$)	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018			Desde el inicio <sup>(1)</sup>			
												T1	T2	T3	Octubre	Noviembre	Diciembre	
Valor de mercado inicial	0,00	14.032,61	20.210,68	11.284,78	12.720,10	13.156,64	14.997,52	15.419,13	14.688,82	13.966,28	13.772,06	14.738,82	14.937,57	14.636,89	14.020,41	13.847,16	13.926,16	0,00
Aportes	13.100,00	5.000,00	0,00	1.362,33	0,00	1.700,00	603,39	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	21.765,71
Retiros	0,00	0,00	-9.277,71	-150,00	0,00	0,00	0,00	-498,93	-463,88	-462,29	0,00	0,00	0,00	-541,58	0,00	0,00	0,00	-11.394,38
Interés devengado	326,15	623,95	404,27	227,63	236,99	201,89	184,10	188,28	167,08	161,56	153,01	41,04	41,92	42,65	12,29	13,69	15,34	3.041,84
Ganancias (pérdidas) de capital	606,81	556,08	-50,83	-3,51	200,71	-59,71	-363,71	-416,97	-422,87	109,12	816,56	158,37	-341,91	-116,77	-185,40	65,34	192,86	744,17
Costos de Adm., custodia y otros <sup>(2)</sup>	-0,35	-1,96	-1,62	-1,13	-1,16	-1,30	-2,17	-2,69	-2,87	-2,61	-2,80	-0,67	-0,69	-0,79	-0,13	-0,04	-0,51	-23,48
<b>Valor de mercado final</b>	<b>14.032,61</b>	<b>20.210,68</b>	<b>11.284,78</b>	<b>12.720,10</b>	<b>13.156,64</b>	<b>14.997,52</b>	<b>15.419,13</b>	<b>14.688,82</b>	<b>13.966,28</b>	<b>13.772,06</b>	<b>14.738,82</b>	<b>14.937,57</b>	<b>14.636,89</b>	<b>14.020,41</b>	<b>13.847,16</b>	<b>13.926,16</b>	<b>14.133,85</b>	<b>14.133,85</b>

<sup>(1)</sup> El FEES fue creado al refundir en un solo fondo los recursos adicionales de estabilización de los ingresos fiscales a los que se refiere el Decreto Ley N° 3.653, de 1981 y los del Fondo de Compensación para los Ingresos del Cobre, recibiendo su primer aporte el 6 de marzo de 2007.

<sup>(2)</sup> Incluye costos asociados a asesorías y otros.

Variación en el Valor de Mercado desde el Inicio (MM US\$)



Por clase de activo (MM US\$)	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013 <sup>(1)</sup>	2014	2015	2016	2017	2018					
												T1	T2	T3	Octubre	Noviembre	Diciembre
Mercado monetario <sup>(2)</sup>	4.216,29	5.957,12	3.373,66	3.773,50	3.939,33	4.488,14	5.107,57	4.934,76	4.766,70	4.622,49	4.976,47	4.985,10	4.742,51	4.790,31	4.714,89	4.708,71	4.777,23
Bonos soberanos <sup>(3)</sup>	9.323,73	13.583,62	7.508,85	8.501,34	8.755,83	9.987,37	8.524,08	8.099,28	7.720,56	7.531,68	8.045,82	8.238,68	8.176,54	7.673,58	7.661,14	7.731,02	7.938,70
Bonos soberanos indexados a inflación	492,59	669,93	402,27	445,26	461,48	522,01	541,64	512,29	489,36	478,50	514,58	522,13	518,91	492,07	486,27	486,64	488,36
Acciones	-	-	-	-	-	-	1.245,83	1.142,49	989,65	1.139,39	1.201,95	1.191,66	1.198,93	1.064,45	984,85	999,78	929,55
<b>Valor de mercado</b>	<b>14.032,61</b>	<b>20.210,68</b>	<b>11.284,78</b>	<b>12.720,10</b>	<b>13.156,64</b>	<b>14.997,52</b>	<b>15.419,13</b>	<b>14.688,82</b>	<b>13.966,28</b>	<b>13.772,06</b>	<b>14.738,82</b>	<b>14.937,57</b>	<b>14.636,89</b>	<b>14.020,41</b>	<b>13.847,16</b>	<b>13.926,16</b>	<b>14.133,85</b>

<sup>(1)</sup> En agosto de 2013 comenzó la implementación de la nueva política de inversión que incluye acciones.

<sup>(2)</sup> Incluye letras soberanas, mercado monetario bancario y a partir del 17 de junio de 2015 puede incluir emisiones de Entidades Supranacionales, Agencias y Entidades con Garantía Estatal Explícita con madurez remanente menor a un año.

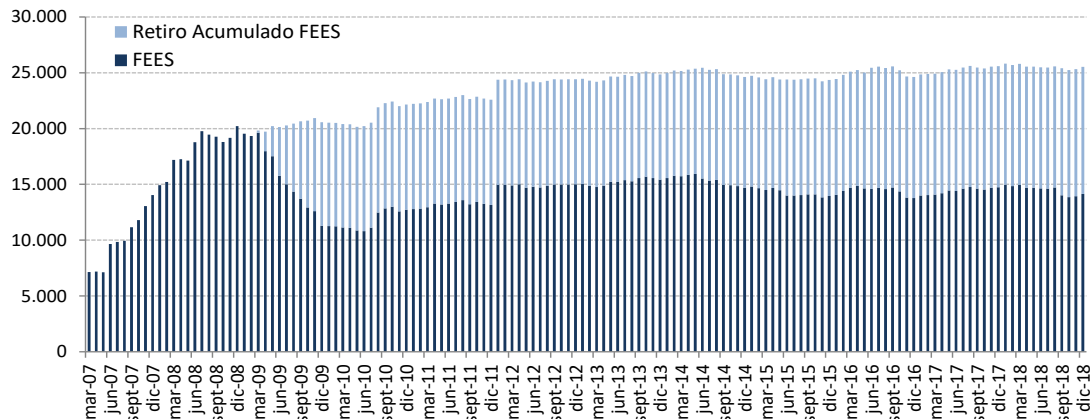
<sup>(3)</sup> A partir del 17 de junio de 2015 puede incluir emisiones de Entidades Supranacionales, Agencias y Entidades con Garantía Estatal Explícita con madurez remanente mayor a un año.

Por tipo de exposición crediticia (MM US\$)	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013 <sup>(1)</sup>	2014	2015	2016	2017	2018					
												T1	T2	T3	Octubre	Noviembre	Diciembre
Soberana <sup>(2)</sup>	9.283,19	16.617,20	8.913,96	10.112,22	10.949,50	12.746,00	11.450,71	9.773,08	9.780,39	9.492,27	10.125,91	10.339,24	10.131,23	9.588,65	9.595,79	9.709,65	10.025,86
Bancaria	4.216,29	3.593,47	2.370,82	2.607,88	2.207,14	2.251,52	2.722,58	3.773,24	3.196,23	3.140,40	3.410,96	3.406,68	3.306,73	3.367,30	3.266,52	3.216,73	3.178,43
Agencias	533,12	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Acciones	-	-	-	-	-	-	1.245,83	1.142,49	989,65	1.139,39	1.201,95	1.191,66	1.198,93	1.064,45	984,85	999,78	929,55
<b>Valor de mercado</b>	<b>14.032,61</b>	<b>20.210,68</b>	<b>11.284,78</b>	<b>12.720,10</b>	<b>13.156,64</b>	<b>14.997,52</b>	<b>15.419,13</b>	<b>14.688,82</b>	<b>13.966,28</b>	<b>13.772,06</b>	<b>14.738,82</b>	<b>14.937,57</b>	<b>14.636,89</b>	<b>14.020,41</b>	<b>13.847,16</b>	<b>13.926,16</b>	<b>14.133,85</b>

<sup>(1)</sup> En agosto de 2013 comenzó la implementación de la nueva política de inversión que incluye acciones.

<sup>(2)</sup> A partir del 17 de junio del 2015 puede incluir emisiones de Entidades Supranacionales, Agencias y Entidades con Garantía Estatal Explícita.

### Evolución Histórica del Valor de Mercado (MM US\$)



## II. Rentabilidad a Diciembre de 2018

La rentabilidad en el mes fue de 1,49% en dólares. Ésta se debió al retorno experimentado por los portafolios de Mercado Monetario y Bonos Soberanos de 2,22%, Bonos Soberanos Indexados a Inflación de 0,35%, y Acciones de -7,02%. Por un lado, los retornos en dólares de los portafolios de Mercado Monetario y Bonos Soberanos se explican por el buen rendimiento de los instrumentos en moneda de origen y la apreciación de las monedas en comparación al dólar. En el portafolio de Bonos Soberanos Indexados a Inflación la rentabilidad se explica principalmente por la apreciación de las monedas con respecto al dólar. El retorno de las acciones en dólares fue negativo debido al mal rendimiento de los instrumentos en moneda de origen. La rentabilidad mensual del fondo medido en pesos es de 5,47%. Finalmente, el retorno acumulado de este año es de -0,41% en dólares y 12,61% en pesos, mientras que la rentabilidad anualizada desde el inicio es de 2,41% en dólares y 4,65% en pesos.

Retornos <sup>(a)</sup>	Mes	Últimos 3 meses	Año acumulado	Últimos 12 meses	Últimos 3 años (anualizado)	Desde el inicio (anualizado) <sup>(b)</sup>
Mercado monetario y bonos soberanos <sup>(c)</sup>	2,22%	2,02%	0,27%	0,27%	2,29%	0,42%
Bonos soberanos indexados a inflación	0,35%	-0,76%	-1,49%	-1,49%	2,18%	-0,04%
Acciones	-7,02%	-12,67%	-9,11%	-9,11%	6,92%	6,49%
<b>Retorno en USD</b>	<b>1,49%</b>	<b>0,81%</b>	<b>-0,41%</b>	<b>-0,41%</b>	<b>2,73%</b>	<b>2,41%</b>
Tipo de cambio CLP	3,92%	5,17%	13,08%	13,08%	-0,55%	2,19%
<b>Retorno en CLP<sup>(d)</sup></b>	<b>5,47%</b>	<b>6,02%</b>	<b>12,61%</b>	<b>12,61%</b>	<b>2,16%</b>	<b>4,65%</b>

<sup>(a)</sup> Time Weighted Return (rentabilidad que se calcula como la tasa de crecimiento que tienen los fondos que se mantuvieron invertidos durante todo el período).

<sup>(b)</sup> La medición de la rentabilidad desde el inicio es a partir del 31 de marzo de 2007 para el fondo total en dólares, fecha en que se inició la medición del desempeño del Banco Central de Chile. Para las clases de activos "Mercado monetario y bonos soberanos", "Bonos soberanos indexados a inflación" y "Acciones" la fecha de inicio es a partir de agosto del 2013, fecha en que se incorporó la nueva política de inversión.

<sup>(c)</sup> A partir del 17 de junio de 2015 puede incluir emisiones de Entidades Supranacionales, Agencias y Entidades con Garantía Estatal Explícita.

<sup>(d)</sup> El retorno en CLP corresponde a la suma de la variación porcentual de la paridad peso-dólar al retorno en dólares.

Las rentabilidades para períodos mayores a un año están anualizadas en forma compuesta, mientras que para períodos menores a un año el retorno corresponde a la variación experimentada durante el período indicado. Para cumplir con un alto estándar de transparencia y evaluar mejor las ganancias o pérdidas obtenidas en las inversiones realizadas, el Ministerio de Hacienda informa la rentabilidad del fondo en distintos horizontes de tiempo y en diferentes monedas. En referencia al horizonte, es importante destacar que, en coherencia con la política de inversión de mediano y largo plazo, la evaluación de la rentabilidad debe concentrarse en dicho plazo, desestimando las fluctuaciones que pueden producirse mensual o trimestralmente. Respecto de rentabilidades expresadas en diferentes monedas, considerando la política de invertir los recursos del fondo íntegramente fuera de Chile y en moneda extranjera, la rentabilidad en dólares permite una evaluación más acorde con la política de inversión. También se presenta la rentabilidad en pesos chilenos, que además refleja las variaciones en la paridad cambiaria peso-dólar y que, por lo tanto, podría estar sujeta a mayores fluctuaciones. Por último, como sucede en toda inversión, la rentabilidad obtenida en el pasado no garantiza que se repita en el futuro.

### III. Composición y duración de la cartera a Diciembre de 2018

Composición por país y por tipo de exposición crediticia	MM US\$	% del total	Duración	Años
<b>Exposición soberana nominal</b>			Bonos y letras soberanas <sup>(1)</sup>	6,4
Estados Unidos	3.753,67	26,6%	Bonos soberanos indexados a inflación	4,7
Japón	3.112,42	22,0%	Bancario	0,2
Alemania	1.592,49	11,3%	<b>Total fondo</b>	<b>4,8</b>
Suiza	1.078,92	7,6%	<sup>(1)</sup> A partir del 17 de junio de 2015 puede incluir emisiones de Entidades Supranacionales, Agencias y Entidades con Garantía Estatal Explícita.	
Otros <sup>(1)</sup>	-	0,0%		
<b>Total exposición soberana nominal</b> <sup>(2)</sup>	<b>9.537,50</b>	<b>67,5%</b>		
<b>Exposición soberana indexada a inflación</b>			<b>Composición por clase de activo</b>	
Estados Unidos	355,62	2,5%	Bancario y soberano <sup>(1)</sup>	12.715,93 90,0%
Alemania	132,68	0,9%	Bonos soberanos indexados a inflación	488,36 3,5%
Otros <sup>(1)</sup>	0,06	0,0%	Acciones	929,55 6,6%
<b>Total exposición soberana indexada a inflación</b>	<b>488,36</b>	<b>3,5%</b>	<b>Total fondo</b>	<b>14.133,85 100,0%</b>
<b>Exposición bancaria por país</b>			<sup>(1)</sup> A partir del 17 de junio de 2015 puede incluir emisiones de Entidades Supranacionales, Agencias y Entidades con Garantía Estatal Explícita.	
Francia	614,84	4,4%	<b>Exposición por clasificación de riesgo de emisores</b>	
Japón	597,18	4,2%	Soberanos <sup>(1)</sup>	Bancos
Alemania	519,71	3,7%	AAA	52,4%
China	419,21	3,0%	AA+	0,0%
Dinamarca	209,95	1,5%	AA	0,0%
Holanda	203,28	1,4%	AA-	0,0%
Australia	174,52	1,2%	A+	23,6%
Israel	155,62	1,1%	A	0,0%
España	141,53	1,0%	A-	0,0%
Singapur	78,16	0,6%	Otros <sup>(2)</sup>	0,0%
Canadá	71,49	0,5%	<b>Total renta fija</b>	<b>75,9%</b>
Bélgica	27,96	0,2%		<b>24,1%</b>
Otros <sup>(1)</sup>	(35,01)	-0,2%		<b>100,0%</b>
<b>Total exposición bancaria</b>	<b>3.178,43</b>	<b>22,5%</b>		
<b>Exposición accionaria por país</b>			<sup>(1)</sup> A partir del 17 de junio de 2015 puede incluir emisiones de Entidades Supranacionales, Agencias y Entidades con Garantía Estatal Explícita.	
Estados Unidos	518,05	3,7%	<sup>(2)</sup> Incluye efectivo, efectivo equivalentes y transacciones no liquidadas.	
Japón	69,47	0,5%		
Reino Unido	46,53	0,3%		
Francia	29,15	0,2%		
Canadá	27,93	0,2%		
Alemania	24,88	0,2%		
Suiza	28,48	0,2%		
Australia	19,49	0,1%		
Holanda	17,20	0,1%		
Corea del Sur	15,23	0,1%		
Hong Kong	15,75	0,1%		
Irlanda	12,49	0,1%		
España	8,72	0,1%		
Suecia	7,02	0,0%		
Italia	5,67	0,0%		
Dinamarca	4,95	0,0%		
Bélgica	2,77	0,0%		
México	3,12	0,0%		
Otros <sup>(1)</sup>	72,67	0,5%		
<b>Total exposición accionaria</b>	<b>929,55</b>	<b>6,6%</b>		
<b>Total fondo</b>	<b>14.133,85</b>	<b>100%</b>		

<sup>(1)</sup> Incluye efectivo, efectivo equivalentes y transacciones no liquidadas.

<sup>(2)</sup> A partir del 17 de junio de 2015 puede incluir emisiones de Entidades Supranacionales, Agencias y Entidades con Garantía Estatal Explícita.