



# FONDO DE ESTABILIZACIÓN ECONÓMICA Y SOCIAL<sup>1</sup>

---

Informe Ejecutivo Mensual a Agosto de 2013

<sup>1</sup> Cifras informadas son preliminares

## I. Valor de mercado a Agosto 2013

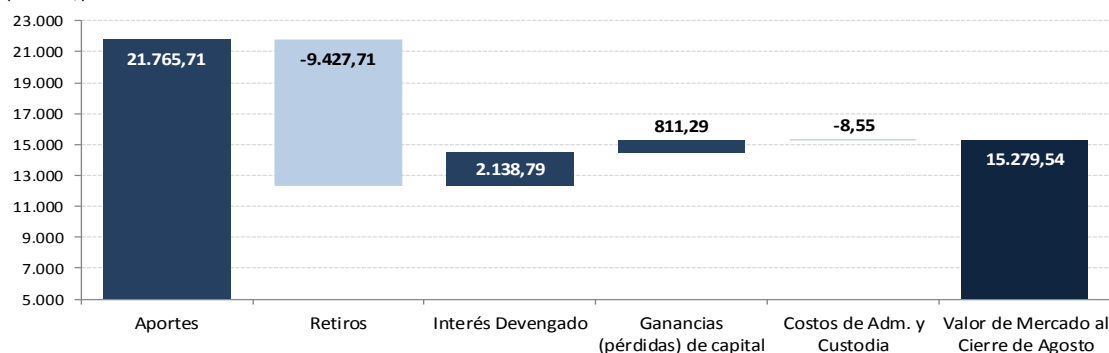
El valor de mercado del Fondo de Estabilización Económica y Social (FEES) totalizó US\$15.279,5 millones a fines de agosto de 2013. La variación del mes se debió a: (i) interés devengado por US\$13,5 millones y (ii) pérdidas de capital en las inversiones por US\$112,8 millones.

Variación del valor de mercado (MM US\$)	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013				Desde el inicio <sup>(1)</sup>
							T1	T2	Julio	Agosto	
Valor de mercado inicial	0,00	14.032,61	20.210,68	11.284,78	12.720,10	13.156,64	14.997,52	14.754,65	15.207,83	15.378,85	0,00
Aportes	13.100,00	5.000,00	0,00	1.362,33	0,00	1.700,00	0,00	603,39	0,00	0,00	21.765,71
Retiros	0,00	0,00	-9.277,71	-150,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	-9.427,71
Interés devengado	326,15	623,95	404,27	227,63	236,99	201,89	42,52	45,87	16,06	13,46	2.138,79
Ganancias (pérdidas) de capital	606,81	556,08	-50,83	-3,51	200,71	-59,71	-284,88	-195,56	154,97	-112,78	811,29
Costos de Adm., custodia y otros <sup>(2)</sup>	-0,35	-1,96	-1,62	-1,13	-1,16	-1,30	-0,51	-0,51	0,00	0,00	-8,55
<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>14.754,65</b>	<b>15.207,83</b>	<b>15.378,85</b>	<b>15.279,54</b>	<b>15.279,54</b>

(1) 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.

(2) 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			
							T1	T2	Julio	Agosto <sup>(1)</sup>
Mercado monetario <sup>(2)</sup>	4.216,29	5.957,12	3.373,66	3.773,50	3.939,33	4.488,14	4.385,13	4.571,79	4.759,92	5.320,50
Bonos soberanos	9.323,73	13.583,62	7.508,85	8.501,34	8.755,83	9.987,37	9.854,70	10.100,34	10.083,09	8.776,21
Bonos soberanos indexados a inflación	492,59	669,93	402,27	445,26	461,48	522,01	514,82	535,70	535,84	588,45
Acciones	-	-	-	-	-	-	-	-	-	594,37
<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>14.754,65</b>	<b>15.207,83</b>	<b>15.378,85</b>	<b>15.279,54</b>

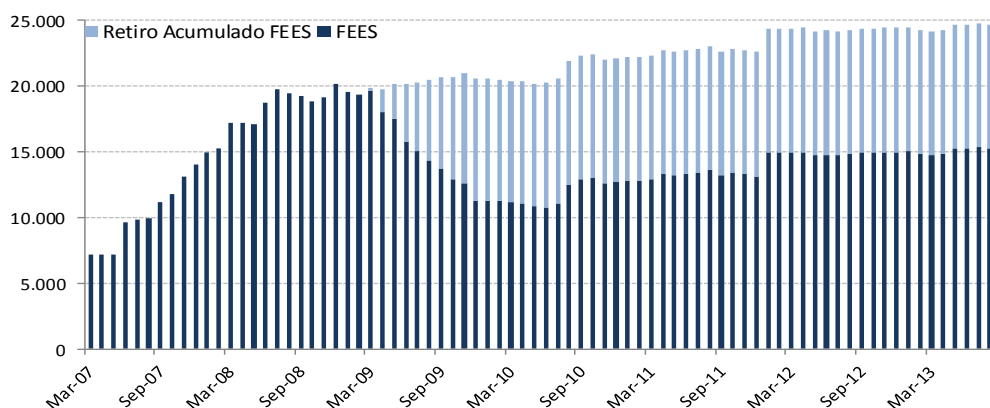
(1) Implementación de la nueva política de inversión que incluye acciones.

(2) Incluye letras soberanas y mercado monetario bancario.

Por tipo de exposición crediticia (MM US\$)	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013			
							T1	T2	Julio	Agosto <sup>(1)</sup>
Soberana	9.283,19	16.617,20	8.913,96	10.112,22	10.949,50	12.746,00	12.523,65	12.904,21	13.070,44	11.910,95
Bancaria	4.216,29	3.593,47	2.370,82	2.607,88	2.207,14	2.251,52	2.230,99	2.303,62	2.308,41	2.774,21
Agencias	533,12	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Acciones	-	-	-	-	-	-	-	-	-	594,37
<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>14.754,65</b>	<b>15.207,83</b>	<b>15.378,85</b>	<b>15.279,54</b>

(1) Implementación de la nueva política de inversión que incluye acciones.

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



## II. Rentabilidad a Agosto 2013

La rentabilidad en el mes de agosto fue de -0,65% en dólares y -1,17% en pesos. Por su parte, la rentabilidad acumulada en el año alcanzó -2,15% en dólares y 4,76% en pesos. La rentabilidad anualizada desde el inicio fue de 3,54% en dólares y de 2,72% en pesos.

Retornos <sup>(a)</sup>	Agosto	Últimos 3 meses	Año acumulado	Últimos 12 meses	Últimos 3 años	Desde el inicio
Mercado monetario y bonos soberanos	-0,58%					
Bonos soberanos indexados a inflación	-1,57%					
Acciones	-0,96%					
<b>Retorno en USD</b>	<b>-0,65%</b>	<b>0,25%</b>	<b>-2,15%</b>	<b>-1,20%</b>	<b>1,40%</b>	<b>3,54%</b>
Tipo de cambio CLP	-0,52%	3,83%	6,91%	6,33%	0,82%	-0,82%
<b>Retorno en CLP<sup>(c)</sup></b>	<b>-1,17%</b>	<b>4,08%</b>	<b>4,76%</b>	<b>5,13%</b>	<b>2,22%</b>	<b>2,72%</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 se calcula a partir del 31 de marzo de 2007, fecha en que se inició la medición del desempeño del Banco Central de Chile.

<sup>(c)</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 Agosto 2013

Composición por país y por tipo de exposición crediticia	MM US\$	% del total	Duración	Años
<b>Exposición soberana nominal</b>			Bonos y letras soberanas	5,8
EE.UU.	4.933,46	32,3%	Bonos soberanos indexados a inflación	5,2
Alemania	2.664,78	17,4%	Bancario	0,2
Japón	2.550,77	16,7%	<b>Total fondo</b>	<b>4,7</b>
Suiza	1.173,50	7,7%		
<b>Total exposición soberana nominal</b>	<b>11.322,50</b>	<b>74,1%</b>		
<b>Exposición soberana indexada a inflación</b>				
EE.UU.	436,52	2,9%	<b>Composición por clase de activo</b>	
Alemania	151,94	1,0%	Bancario y soberano	14.096,71 92,3%
<b>Total exposición soberana indexada a inflación</b>	<b>588,45</b>	<b>3,9%</b>	Bonos soberanos indexados a inflación	588,45 3,9%
			Acciones	594,37 3,9%
			<b>Total fondo</b>	<b>15.279,54 100,0%</b>
<b>Exposición bancaria por país</b>			<b>Exposición por clasificación de riesgo de emisores</b>	
Alemania	929,60	6,1%	Clasificación de riesgo	Soberanos Bancos Total renta fija
Japón	472,50	3,1%	AAA	63,74% 0,00% 63,74%
Francia	326,73	2,1%	AA+	0,00% 0,00% 0,00%
Holanda	229,57	1,5%	AA	0,00% 3,39% 3,39%
Dinamarca	224,06	1,5%	AA-	17,37% 0,00% 17,37%
Bélgica	194,06	1,3%	A+	0,00% 5,36% 5,36%
Austria	189,06	1,2%	A	0,00% 8,35% 8,35%
Suecia	72,81	0,5%	A-	0,00% 1,79% 1,79%
Reino Unido	51,02	0,3%	<b>Total renta fija</b>	<b>81,11% 18,89% 100,00%</b>
Australia	45,03	0,3%		
Finlandia	39,57	0,3%		
Otros	0,20	0,0%		
<b>Total exposición bancaria</b>	<b>2.774,21</b>	<b>18,2%</b>		
<b>Exposición accionaria por país</b>				
EE.UU.	319,01	2,1%		
Japón	46,86	0,3%		
Reino Unido	37,97	0,2%		
Suiza	22,77	0,1%		
Francia	19,78	0,1%		
Alemania	18,93	0,1%		
Australia	17,52	0,1%		
Hong Kong	11,47	0,1%		
Corea del Sur	10,18	0,1%		
Canadá	9,31	0,1%		
Otros	80,57	0,5%		
<b>Total exposición accionaria</b>	<b>594,37</b>	<b>3,9%</b>		
<b>Total fondo</b>	<b>15.279,54</b>	<b>100,0%</b>		