



# FONDO DE ESTABILIZACIÓN ECONÓMICA Y SOCIAL

---

Informe Ejecutivo Mensual a Junio de 2018

## I. Valor de mercado a Junio de 2018

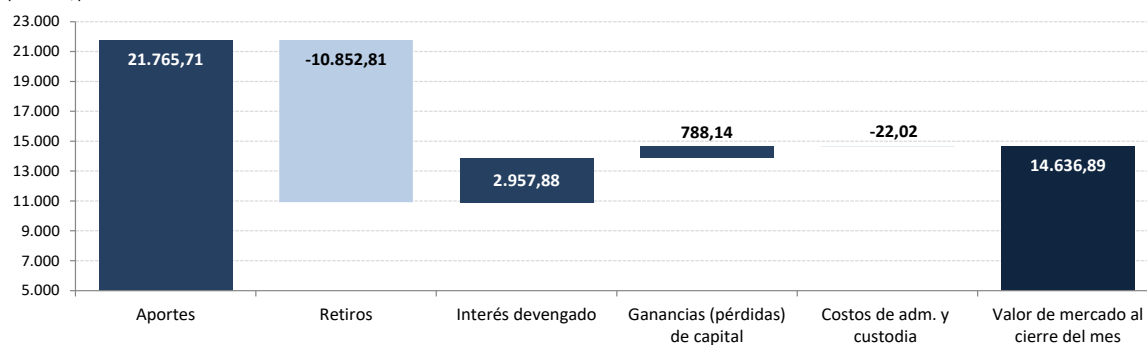
El valor de mercado del Fondo de Estabilización Económica y Social (FEES) totalizó US\$14.636,89 millones a fines de mes. La variación del período se debió a: (i) interés devengado por US\$13,39 millones, (ii) pérdidas de capital en las inversiones por US\$76,69 millones y (iii) costos de administración, custodia y otros por US\$0,39 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	Abril	Mayo	Junio	
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	14.700,91	14.700,57	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	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	0,00	0,00	-10.852,81
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	12,56	15,96	13,39	2.957,88
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	-249,00	-16,22	-76,69	788,14
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	-0,22	-0,08	-0,39	-22,02
<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>14.700,91</b>	<b>14.700,57</b>	<b>14.636,89</b>	<b>14.636,89</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	Abril	Mayo	Junio
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	4.888,72	4.805,51	4.742,51
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	8.090,88	8.172,53	8.176,54
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	518,46	517,19	518,91
Acciones	-	-	-	-	-	-	1.245,83	1.142,49	989,65	1.139,39	1.201,95	1.191,66	1.202,86	1.205,34	1.198,93
<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>14.700,91</b>	<b>14.700,57</b>	<b>14.636,89</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.

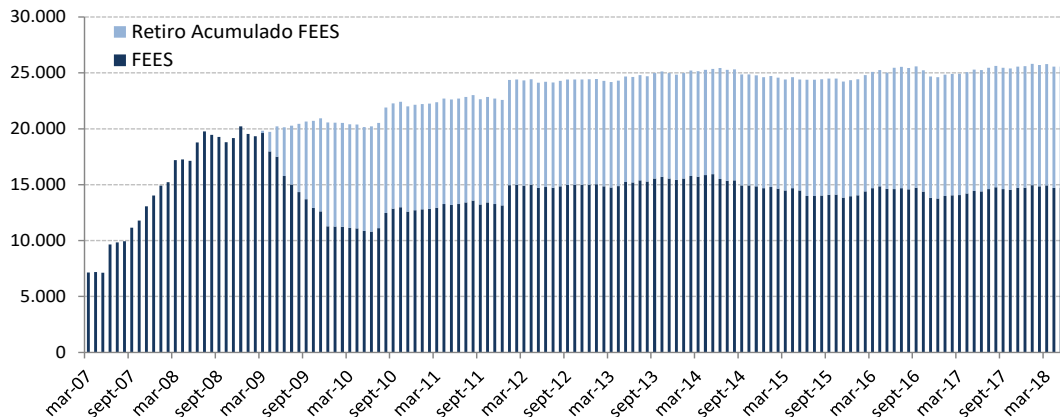
<sup>(3)</sup> A partir del 17 de junio de 2015 puede incluir emisiones de Entidades Supranacionales, Agencias y Entidades con Garantía Estatal Explícita con madurez remanente mayor a un año.

Por tipo de exposición crediticia (MM US\$)	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013 <sup>(1)</sup>	2014	2015	2016	2017	2018			
												T1	Abril	Mayo	Junio
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	10.161,41	10.194,13	10.131,23
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	3.336,64	3.301,11	3.306,73
Agencias	533,12	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Acciones	-	-	-	-	-	-	1.245,83	1.142,49	989,65	1.139,39	1.201,95	1.191,66	1.202,86	1.205,34	1.198,93
<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>14.700,91</b>	<b>14.700,57</b>	<b>14.636,89</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 de 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 Junio de 2018

La rentabilidad en el mes fue de -0,43% en dólares. Ésta se debió al retorno experimentado por los portafolios de Mercado Monetario y Bonos Soberanos, de -0,46%, Bonos Soberanos Indexados a Inflación, de 0,34%, y Acciones, de -0,53%. Por un lado, los retornos en dólares de los portafolios de Mercado Monetario y Bonos Soberanos se explican por el efecto negativo del tipo de cambio, ya que el Yen japonés y el Franco suizo se depreciaron en relación al dólar. El portafolio de Bonos Soberanos Indexados a Inflación, por el contrario, tuvo un rendimiento positivo explicado principalmente por el desempeño en moneda de origen. Por otro lado el retorno de las acciones en dólares se debió en mayor medida a los resultados negativos por efecto tipo de cambio, dada la depreciación respecto al dolar de las monedas donde este se invierte. La rentabilidad mensual del fondo en pesos fue de 2,68%. Finalmente, el retorno acumulado de este año es de -0,70% en dolares y 4,59% en pesos, mientras que la rentabilidad anualizada desde el inicio es de 2,49% en dólares y 4,17% 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>	-0,46%	-2,31%	-0,76%	0,79%	2,01%	
Bonos soberanos indexados a inflación	0,34%	-0,50%	-0,18%	2,67%	1,88%	
Acciones	-0,53%	0,61%	-0,25%	11,03%	8,51%	
<b>Retorno en USD</b>	<b>-0,43%</b>	<b>-2,01%</b>	<b>-0,70%</b>	<b>1,63%</b>	<b>2,55%</b>	<b>2,49%</b>
Tipo de cambio CLP	3,12%	7,05%	5,32%	-2,30%	0,70%	1,64%
<b>Retorno en CLP<sup>(d)</sup></b>	<b>2,68%</b>	<b>4,90%</b>	<b>4,59%</b>	<b>-0,71%</b>	<b>3,27%</b>	<b>4,17%</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> 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 Junio 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>	6,5
Estados Unidos	3.888,52	26,6%	Bonos soberanos indexados a inflación	5,4
Japón	2.931,19	20,0%	Bancario	0,2
Alemania	1.695,49	11,6%	<b>Total fondo</b>	<b>4,9</b>
Suiza	1.097,02	7,5%	<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>	0,10	0,0%		
<b>Total exposición soberana nominal <sup>(2)</sup></b>	<b>9.612,33</b>	<b>65,7%</b>		
<b>Exposición soberana indexada a inflación</b>			<b>Composición por clase de activo</b>	
Estados Unidos	374,52	2,6%	Bancario y soberano <sup>(1)</sup>	12.919,05 88,3%
Alemania	144,32	1,0%	Bonos soberanos indexados a inflación	518,91 3,5%
Otros	0,06	0,0%	Acciones	1.198,93 8,2%
<b>Total exposición soberana indexada a inflación</b>	<b>518,91</b>	<b>3,5%</b>	<b>Total fondo</b>	<b>14.636,89 100,0%</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	914,19	6,2%	<b>Exposición por clasificación de riesgo de emisores</b>	
Japón	708,94	4,8%	Soberanos <sup>(1)</sup>	Bancos
China	386,31	2,6%	AAA	53,1%
España	271,00	1,9%	AA+	0,4%
Alemania	225,65	1,5%	AA	0,0%
EE.UU.	219,64	1,5%	AA-	0,0%
Bélgica	217,94	1,5%	A+	21,8%
Dinamarca	100,68	0,7%	A	0,0%
Singapur	63,69	0,4%	A-	0,0%
Reino Unido	62,18	0,4%	Otros <sup>(2)</sup>	0,0%
Australia	61,90	0,4%	<b>Total renta fija</b>	<b>75,4%</b>
Israel	61,42	0,4%		<b>24,6%</b>
Canadá	42,62	0,3%		<b>100,0%</b>
Otros	(29,41)	-0,2%		
<b>Total exposición bancaria</b>	<b>3.306,73</b>	<b>22,6%</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	659,31	4,5%	<sup>(2)</sup> Incluye efectivo, efectivo equivalentes y transacciones no liquidadas.	
Japón	91,58	0,6%		
Reino Unido	61,06	0,4%		
Francia	37,69	0,3%		
Alemania	36,18	0,2%		
Canadá	37,41	0,3%		
Suiza	34,58	0,2%		
Australia	26,04	0,2%		
Holanda	23,59	0,2%		
Corea del Sur	19,99	0,1%		
Hong Kong	18,86	0,1%		
Irlanda	16,00	0,1%		
España	11,27	0,1%		
Suecia	9,74	0,1%		
Italia	7,84	0,1%		
Dinamarca	6,42	0,0%		
Bélgica	4,09	0,0%		
México	4,03	0,0%		
Otros <sup>(1)</sup>	93,25	0,6%		
<b>Total exposición accionaria</b>	<b>1.198,93</b>	<b>8,2%</b>		
<b>Total fondo</b>	<b>14.636,89</b>	<b>100,0%</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.