Ministerio de Hacienda

Gobierno de Chile

FONDO DE ESTABILIZACIÓN ECONÓMICA Y SOCIAL

Informe Ejecutivo Mensual a Septiembre de 2026

I. Valor de mercado a Septiembre de 2026

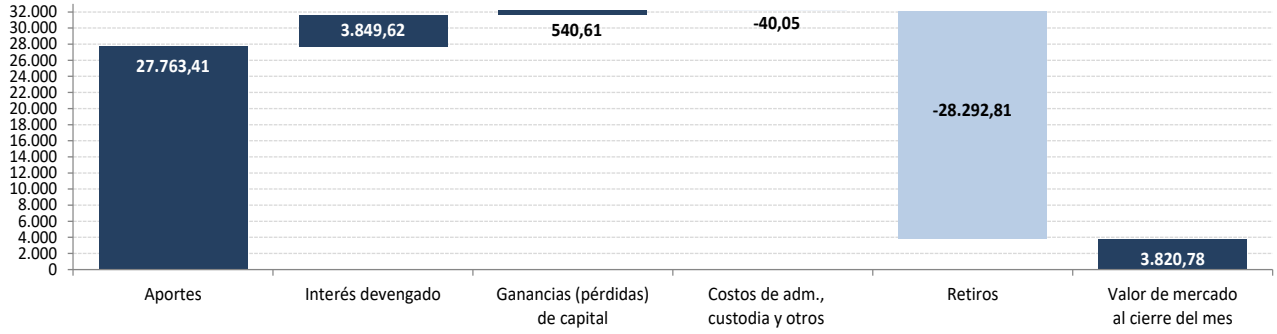
El valor de mercado del Fondo de Estabilización Económica y Social (FEES) totalizó US$ 3.820,78 millones a fines de mes. La variación del período se debió a: (i) interés devengado por US$ 9,63 millones, (ii) pérdidas de capital en las inversiones por US$ 73,61 millones y (iii) costos de administración, custodia y otros por US$ 0,38 millones.

Variación del valor de mercado (MM US$)	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026 T1	2026 T2	2026 Julio	2026 Agosto	2026 Septiembre	Desde el inicio[1]
Valor de mercado inicial	12.233,41	8.955,24	2.457,20	7.514,18	6.030,11	3.618,20	3.889,06	3.874,64	3.884,04	3.875,84	3.885,14	0,00
Aportes	0,00	0,00	5.997,70	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	27.763,41
Retiros	-4.090,00	-6.196,78	-0,05	-1.640,53	-2.407,17	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	-28.292,81
Interés devengado	95,44	34,99	52,87	121,67	136,05	108,70	28,25	28,85	9,98	10,08	9,63	3.849,62
Ganancias (pérdidas) de capital	719,26	-334,07	-992,00	36,20	-138,72	164,10	-42,15	-19,03	-18,13	-0,75	-73,61	540,61
Costos de Adm., custodia y otros[2]	-2,86	-2,18	-1,53	-1,41	-2,08	-1,95	-0,51	-0,42	-0,05	-0,04	-0,38	-40,05
Valor de mercado final	**8.955,24**	**2.457,20**	**7.514,18**	**6.030,11**	**3.618,20**	**3.889,06**	**3.874,64**	**3.884,04**	**3.875,84**	**3.885,14**	**3.820,78**	**3.820,78**

[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, ajustes contables y otros.

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



Por clase de activo (MM US$)	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026 T1	2026 T2	2026 Julio	2026 Agosto	2026 Septiembre
Mercado monetario[1]	3.122,23	907,94	2.807,79	604,96	365,10	387,91	392,27	386,51	389,26	384,40	358,96
Bonos soberanos	5.058,33	1.456,83	4.434,75	4.280,58	2.563,64	2.753,78	2.734,13	2.745,33	2.743,64	2.754,84	2.736,69
Bonos soberanos indexados a inflación	312,17	91,94	271,64	233,63	144,83	155,20	153,60	154,49	153,50	153,74	152,62
MBS de Agencias de EE.UU.[2]	0,00	0,00	0,00	910,94	544,63	592,16	594,63	597,71	589,45	592,16	572,51
Acciones[3]	462,51	0,48	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Valor de mercado	**8.955,24**	**2.457,20**	**7.514,18**	**6.030,11**	**3.618,20**	**3.889,06**	**3.874,64**	**3.884,04**	**3.875,84**	**3.885,14**	**3.820,78**

[1] Incluye letras soberanas y mercado monetario bancario.

[2] El 2 de noviembre de 2023 se comenzó a invertir en MBS de Agencias de EE.UU.

[3] UBS termina la gestión de acciones el 27 de septiembre de 2021.

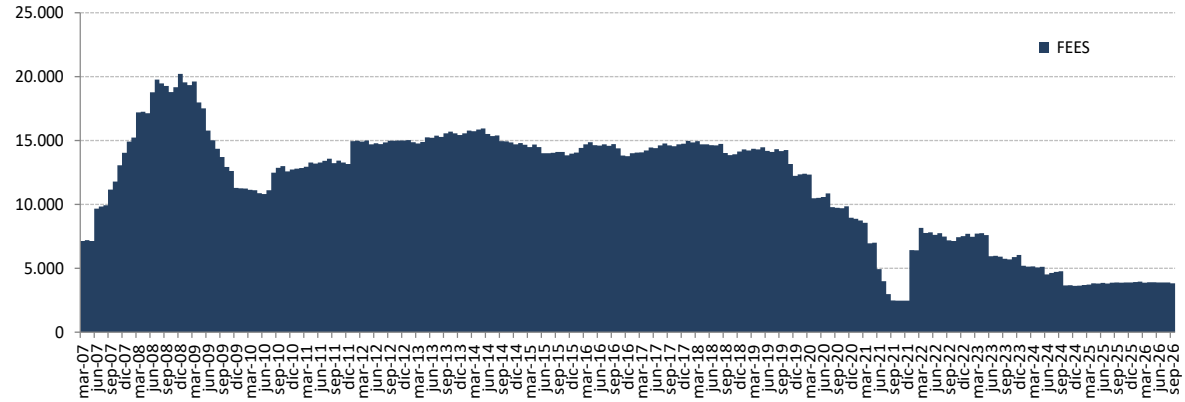
Por tipo de exposición crediticia (MM US$)	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026 T1	2026 T2	2026 Julio	2026 Agosto	2026 Septiembre
Soberana	7.011,37	2.425,06	7.246,92	5.120,67	2.952,00	3.310,60	3.250,82	3.279,31	3.294,49	3.292,16	3.283,40
Bancaria[1]	1.481,36	31,65	267,26	6,33	124,86	-11,63	30,00	7,94	-3,76	4,72	-34,77
MBS de Agencias de EE.UU.[2]	0,00	0,00	0,00	903,12	541,34	590,08	593,81	596,79	585,12	588,26	572,15
Acciones[3]	462,51	0,48	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Valor de mercado	**8.955,24**	**2.457,20**	**7.514,18**	**6.030,11**	**3.618,20**	**3.889,06**	**3.874,64**	**3.884,04**	**3.875,84**	**3.885,14**	**3.820,78**

[1] Incluye efectivo, efectivo equivalentes y transacciones no liquidadas.

[2] El 2 de noviembre de 2023 se comenzó a invertir en MBS de Agencias de EE.UU.

[3] UBS termina la gestión de acciones el 27 de septiembre de 2021.

Evolución Histórica del Valor de Mercado
(MM US$)



II. Rentabilidad a Septiembre de 2026

La rentabilidad en el mes neta de costos de administración fue de -1,66% en dólares. Esta se descompone en los retornos de los portafolios de Mercado monetario y bonos soberanos, -1,32%, Bonos soberanos indexados a inflación, -2,06%, y MBS de Agencias de EE.UU., -3,32%. El retorno del mes en pesos fue de 2,71%. El retorno acumulado del año fue de -1,75% en dólares y 4,64% en pesos, mientras que la rentabilidad anualizada desde el inicio fue de 1,54% en dólares y 4,64% en pesos.

Retornos [1]	Mes	Últimos 3 meses	Año acumulado	Últimos 12 meses	Últimos 3 años (anualizado)	Desde el inicio (anualizado)	Fecha de inicio
Mercado monetario y bonos soberanos	-1,32%	-1,10%	-1,50%	-1,46%	3,25%	0,02%	01/08/2013
Bonos soberanos indexados a inflación	-2,06%	-2,21%	-0,85%	-0,62%	4,63%	1,59%	05/08/2013
MBS de Agencias de EE.UU.[2]	-3,32%	-4,22%	-3,32%	-1,65%	-	4,48%	02/11/2023
Retorno en USD [3]	**-1,66%**	**-1,63%**	**-1,75%**	**-1,46%**	**3,48%**	**1,54%**	**01/04/2007**
Tipo de cambio CLP	4,44%	5,22%	6,51%	0,96%	2,29%	3,06%	01/04/2007
Retorno en CLP [4]	**2,71%**	**3,51%**	**4,64%**	**-0,51%**	**5,84%**	**4,64%**	**01/04/2007**

[1] *Time Weighted Return* (rentabilidad que se calcula como la tasa de crecimiento que tienen los fondos que se mantuvieron invertidos durante todo el período).

[2] El 2 de noviembre de 2023 se comenzó a invertir en MBS de Agencias de EE.UU.

[3] Incluye el retorno del portafolio de acciones que se invirtió desde el 21 de agosto de 2013 hasta el 27 de septiembre de 2021, fecha en que el administrador liquidó todas sus posiciones, cuyos recursos fueron transferidos al portafolio de renta fija el 1 de octubre de 2021.

[4] El retorno en CLP resulta de componer el retorno en dólares con la variación porcentual de la paridad peso-dólar.

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 Septiembre de 2026

Composición por país y por clase de activo	MM US$	% del total
Exposición soberana nominal		
Estados Unidos	1.938,27	50,7%
Alemania	510,54	13,4%
Japón	344,31	9,0%
China	115,12	3,0%
Países Bajos	86,51	2,3%
Austria	82,00	2,1%
Finlandia	46,11	1,2%
Otros[1]	-27,20	-0,7%
Total exposición soberana nominal	**3.095,65**	**81,0%**
Exposición soberana indexada a inflación		
Estados Unidos	152,62	4,0%
Total exposición soberana indexada a inflación	**152,62**	**4,0%**
Exposición a MBS de Agencias de EE.UU.		
Estados Unidos	572,51	15,0%
Total exposición a MBS de Agencias de EE.UU.	**572,51**	**15,0%**
Total portafolio	**3.820,78**	**100,0%**

[1] Incluye efectivo, efectivo equivalentes y transacciones no liquidadas.

Duración	Años
Bonos y letras soberanas	3,4
Bonos soberanos indexados a inflación	4,4
MBS de Agencias de EE.UU.	5,6
Total portafolio	**3,8**

Exposición por clasificación de riesgo de emisores	Bonos y letras soberanas	Bonos soberanos indexados a inflación	MBS de Agencias de EE.UU.	Total renta fija
AAA	15,6%	0,0%	0,0%	15,6%
AA+ / AA-	54,1%	4,0%	15,0%	73,1%
A+ / A-	12,0%	0,0%	0,0%	12,0%
Otros[1]	-0,7%	0,0%	0,0%	-0,7%
Total renta fija	**81,0%**	**4,0%**	**15,0%**	**100,0%**

[1] Incluye efectivo, efectivo equivalentes y transacciones no liquidadas.