



FONDO DE ESTABILIZACIÓN ECONÓMICA Y SOCIAL

Informe Ejecutivo Mensual a Septiembre de 2019

I. Valor de mercado a Septiembre de 2019

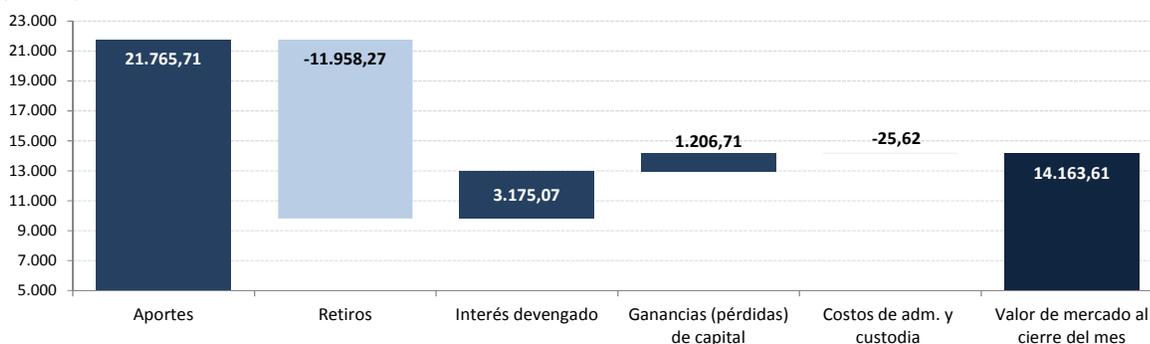
El valor de mercado del Fondo de Estabilización Económica y Social (FEES) totalizó US\$14.163,61 millones a fines de mes. La variación del período se debió a: (i) interés devengado por US\$13,60 millones, (ii) pérdidas de capital en las inversiones por US\$170,25 millones y (iii) costos de administración, custodia y otros por US\$0,45 millones.

Variación del valor de mercado (MM US\$)	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019			Desde el inicio ⁽¹⁾		
													T1	T2	Julio		Agosto	Septiembre
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	14.133,85	14.344,02	14.189,90	14.103,49	14.320,71	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	-541,58	0,00	-563,89	0,00	0,00	0,00	-11.958,27
Interés devengado	326,15	623,95	404,27	227,63	236,99	201,89	184,10	188,28	167,08	161,56	153,01	166,92	46,56	45,37	13,50	14,19	13,60	3.175,07
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	-227,51	164,40	365,16	-99,85	203,09	-170,25	1.206,71
Costos de Adm., custodia y otros ⁽²⁾	-0,35	-1,96	-1,62	-1,13	-1,16	-1,30	-2,17	-2,69	-2,87	-2,61	-2,80	-2,82	-0,79	-0,77	-0,06	-0,07	-0,45	-25,62
Valor de mercado final	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	14.133,85	14.344,02	14.189,90	14.103,49	14.320,71	14.163,61	14.163,61

⁽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\$)	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013 ⁽¹⁾	2014	2015	2016	2017	2018	2019				
													T1	T2	Julio	Agosto	Septiembre
Mercado monetario ⁽²⁾	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	4.777,23	4.793,65	4.721,79	4.713,66	4.846,00	4.801,52
Bonos soberanos ⁽³⁾	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	7.938,70	8.011,37	7.872,93	7.792,77	7.900,37	7.770,17
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	488,36	495,47	494,42	493,48	496,35	491,00
Acciones	-	-	-	-	-	-	1.245,83	1.142,49	989,65	1.139,39	1.201,95	929,55	1.043,53	1.100,76	1.103,58	1.077,99	1.100,92
Valor de mercado	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	14.133,85	14.344,02	14.189,90	14.103,49	14.320,71	14.163,61

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

⁽²⁾ 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.

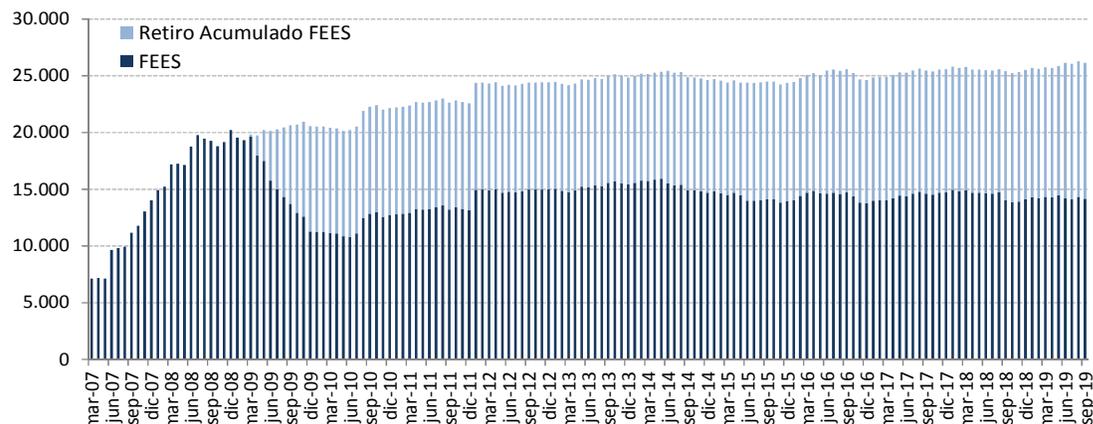
⁽³⁾ A partir del 17 de junio de 2015 puede incluir emisiones de Entidades Supranacionales, Agencias y Entidades con Garantía Estatal Explícita con madurez remanente mayor a un año.

Por tipo de exposición crediticia (MM US\$)	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013 ⁽¹⁾	2014	2015	2016	2017	2018	2019				
													T1	T2	Julio	Agosto	Septiembre
Soberana ⁽²⁾	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	10.025,86	9.748,23	9.883,36	9.724,06	9.901,37	9.760,12
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	3.178,43	3.552,26	3.205,78	3.275,85	3.341,34	3.302,57
Agencias	533,12	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Acciones	-	-	-	-	-	-	1.245,83	1.142,49	989,65	1.139,39	1.201,95	929,55	1.043,53	1.100,76	1.103,58	1.077,99	1.100,92
Valor de mercado	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	14.133,85	14.344,02	14.189,90	14.103,49	14.320,71	14.163,61

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

⁽²⁾ 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 Septiembre de 2019

La rentabilidad en el mes neta de costos de administración fue de -1,10% en dólares. Ésta se descompone en los retornos de los portafolios de Mercado Monetario y Bonos Soberanos, -1,37%, Bonos Soberanos Indexados a Inflación, -1,08%, y Acciones, 2,13%. El retorno en dólares del portafolio de Mercado Monetario y Bonos Soberanos se explica principalmente por el resultado de la depreciación, en comparación al dólar, de las monedas en donde se invierte y en menor medida por el mal desempeño en moneda de origen. El retorno en dólares del portafolio de Bonos Soberanos Indexados a Inflación es explicado principalmente por el mal desempeño en moneda de origen. El retorno en dólares de las Acciones se debió al buen desempeño en moneda de origen de los instrumentos. La rentabilidad mensual del fondo medido en pesos fue de -0,41%. Finalmente, el retorno acumulado del año es de 4,20% en dólares y 8,69% en pesos, mientras que la rentabilidad anualizada desde el inicio es de 2,60% en dólares y 5,06% en pesos.

Retornos ^(a)	Mes	Últimos 3 meses	Año acumulado	Últimos 12 meses	Últimos 3 años (anualizado)	Desde el inicio (anualizado) ^(b)
Mercado monetario y bonos soberanos ^(c)	-1,37%	-0,19%	3,33%	5,42%	0,49%	0,91%
Bonos soberanos indexados a inflación	-1,08%	-0,69%	3,22%	2,43%	1,36%	0,48%
Acciones	2,13%	0,01%	16,48%	1,72%	10,00%	8,33%
Retorno en USD	-1,10%	-0,19%	4,20%	5,04%	1,27%	2,60%
Tipo de cambio CLP	0,70%	6,74%	4,31%	9,70%	3,26%	2,40%
Retorno en CLP^(d)	-0,41%	6,54%	8,69%	15,23%	4,58%	5,06%

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

^(b) 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 modificó la nueva política de inversión.

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

^(d) 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 Septiembre de 2019

Composición por país y por tipo de exposición crediticia			MM US\$	% del total	Duración		Años	
Exposición soberana nominal						Bonos y letras soberanas ⁽¹⁾	6,5	
Estados Unidos	3.704,24	26,2%			Bonos soberanos indexados a inflación	5,1		
Japón	2.960,99	20,9%			Bancario	0,2		
Alemania	1.547,23	10,9%			Total fondo	4,9		
Suiza	1.056,66	7,5%			⁽¹⁾ A partir del 17 de junio de 2015 puede incluir emisiones de Entidades Supranacionales, Agencias y Entidades con Garantía Estatal Explícita.			
Otros ⁽¹⁾	-	0,0%						
Total exposición soberana nominal ⁽²⁾	9.269,12	65,4%						
Exposición soberana indexada a inflación								
Estados Unidos	354,15	2,5%			Composición por clase de activo			
Alemania	136,69	1,0%			Bancario y soberano ⁽¹⁾	12.571,69	88,8%	
Otros ⁽¹⁾	0,15	0,0%			Bonos soberanos indexados a inflación	491,00	3,5%	
Total exposición soberana indexada a inflación	491,00	3,5%			Acciones	1.100,92	7,8%	
					Total fondo	14.163,61	100,0%	
Exposición bancaria por país						⁽¹⁾ A partir del 17 de junio de 2015 puede incluir emisiones de Entidades Supranacionales, Agencias y Entidades con Garantía Estatal Explícita.		
Japón	695,68	4,9%			Exposición por clasificación de riesgo de emisores			
Francia	532,09	3,8%			Soberanos ⁽¹⁾	Bancos	Total renta fija	
Alemania	439,26	3,1%			AAA	52,0%	0,0%	52,0%
España	409,93	2,9%			AA+	0,0%	0,0%	0,0%
Dinamarca	333,39	2,4%			AA	0,0%	1,0%	1,0%
China	211,25	1,5%			AA-	0,0%	2,3%	2,3%
Reino Unido	188,67	1,3%			A+	22,7%	5,4%	28,0%
Bélgica	181,62	1,3%			A	0,0%	14,1%	14,1%
Suecia	132,37	0,9%			A-	0,0%	2,8%	2,8%
Australia	84,32	0,6%			Otros ⁽²⁾	0,0%	-0,2%	-0,2%
Singapur	46,72	0,3%			Total renta fija	74,7%	25,3%	100,0%
Canadá	40,10	0,3%						
Israel	26,39	0,2%						
Otros ⁽¹⁾	(19,23)	-0,1%						
Total exposición bancaria	3.302,57	23,3%						
Exposición accionaria por país								
Estados Unidos	627,91	4,4%			⁽¹⁾ A partir del 17 de junio de 2015 puede incluir emisiones de Entidades Supranacionales, Agencias y Entidades con Garantía Estatal Explícita.			
Japón	79,93	0,6%			⁽²⁾ Incluye efectivo, efectivo equivalentes y transacciones no liquidadas.			
Reino Unido	53,63	0,4%						
Canadá	35,14	0,2%						
China	35,10	0,2%						
Suiza	34,99	0,2%						
Francia	33,70	0,2%						
Alemania	28,03	0,2%						
Australia	22,84	0,2%						
Holanda	20,72	0,1%						
Hong Kong	15,94	0,1%						
Corea del Sur	15,37	0,1%						
Irlanda	14,73	0,1%						
Brasil	9,47	0,1%						
España	9,37	0,1%						
Suecia	8,26	0,1%						
Italia	6,85	0,0%						
Sudáfrica	5,91	0,0%						
Otros ⁽¹⁾	43,03	0,3%						
Total exposición accionaria	1.100,92	7,8%						
Total fondo	14.163,61	100%						

⁽¹⁾ Incluye efectivo, efectivo equivalentes y transacciones no liquidadas.

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