



GOBIERNO DE CHILE  
MINISTERIO DE HACIENDA  
DIRECCIÓN DE PRESUPUESTOS

**INFORME EJECUTIVO MENSUAL**  
**FONDO DE ESTABILIZACIÓN ECONÓMICA Y SOCIAL**  
**INFORME AL 30 DE ABRIL DE 2008**

## I.- Fondo de Estabilización Económica y Social

La constitución del Fondo de Estabilización Económica y Social (FEES), se oficializó el día 6 de marzo de 2007, en conformidad a lo dispuesto en el Decreto con Fuerza de Ley N° 1, de 2006. El mismo día recibió su primer aporte, con un depósito de US\$ 2.580 millones en una cuenta especial del Servicio de Tesorerías, de los cuales US\$ 2.563 millones provenían del Fondo de Compensación del Cobre que, de acuerdo a la ley N° 20.128, se refunde en el FEES.

Cabe señalar que el monto definitivo del aporte para el año 2007 depende de: (a) el superávit efectivo del año anterior; (b) el aporte al Fondo de Reserva de Pensiones (FRP); y (c) al uso de la facultad señalada en el artículo 11 de la ley N° 20.128, sobre capitalización del Banco Central de Chile.

El detalle de las transferencias netas se resume en la siguiente tabla:

| Fecha         | Monto (USD)           |
|---------------|-----------------------|
| Marzo-07      | 7.100.000.000         |
| Junio-07      | 2.500.000.000         |
| Septiembre-07 | 1.000.000.000         |
| Octubre-07    | 500.000.000           |
| Noviembre-07  | 1.000.000.000         |
| Diciembre-07  | 1.000.000.000         |
| Enero-08      | 500.000.000           |
| Marzo-08      | 1.600.000.000         |
| <b>Total</b>  | <b>15.200.000.000</b> |

Los recursos del FEES han sido administrados desde el 6 de marzo del 2007 por el Banco Central de Chile, en su calidad de Agente Fiscal en virtud del Decreto Supremo N° 1.383, de 2006, del Ministerio de Hacienda.

A continuación se muestra el valor de mercado<sup>1</sup> del portafolio de activos del FEES al 30 de Abril de 2008, expresado en dólares de los Estados Unidos de América. Dicho Fondo, respecto de su inversión, está reglamentado según DFL N° 1, de 2006, del Ministerio de Hacienda y normas complementarias.

| Moneda       | Valor de Mercado   |                             | Duración (años) | % de Cartera |
|--------------|--------------------|-----------------------------|-----------------|--------------|
|              | Moneda Origen (MM) | Monto <sup>2</sup> (MM USD) |                 |              |
| USD          | 8.688,71           | 8.688,71                    | 2,50            | 50,4%        |
| EUR          | 4.421,35           | 6.883,60                    | 2,37            | 39,9%        |
| JPY          | 175.475,06         | 1.679,03                    | 2,63            | 9,7%         |
| <b>Total</b> |                    | <b>17.251,33</b>            | <b>2,48</b>     | <b>100%</b>  |

<sup>1</sup> JP Morgan, como Banco Custodio, entrega la valoración de mercado de instrumentos de renta fija para los activos del FEES, además de las respectivas duraciones por tipo de moneda extranjera.

<sup>2</sup> Las paridades utilizadas para el cierre de mes fueron 1,557 USD/EUR y 104,51 JPY/USD, según fuente JP Morgan.

| Cuadro 2: Composición de Portafolio por Clase de Activos y Duración |                  |            |                  |                 |              |
|---|------------------|------------|------------------|-----------------|--------------|
| Activos   | Valor de Mercado |            | Monto (MM USD)   | Duración (años) | % de Cartera |
|   | Moneda Origen    | Monto (MM) |                  |                 |              |
| Soberanos   | USD              | 6.126,30   | 6.126,30         | 3,41            | 70,7%        |
|   | EUR              | 3.172,62   | 4.939,45         |                 |              |
|   | JPY              | 119.006,85 | 1.138,71         |                 |              |
| Agencias  | USD              | -          | -                | 0,00            | 0,0%         |
|   | EUR              |            |                  |                 |              |
|   | JPY              |            |                  |                 |              |
| Bancario  | USD              | 2.562,47   | 2.562,47         | 0,23            | 29,3%        |
|   | EUR              | 1.248,69   | 1.944,08         |                 |              |
|   | JPY              | 56.468,21  | 540,31           |                 |              |
| <b>Total</b>  |                  |            | <b>17.251,33</b> | <b>2,48</b>     | <b>100%</b>  |

Gráfico 1: Composición por Clase de Activos

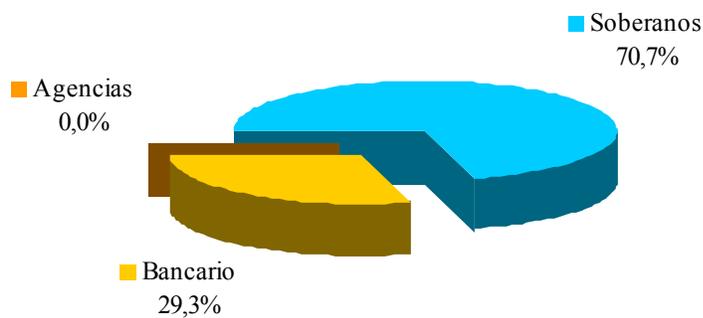


Gráfico 2: Composición por Activos y Moneda

