



# FONDO DE ESTABILIZACIÓN ECONÓMICA Y SOCIAL

---

Informe Ejecutivo Mensual a Enero de 2022

## I. Valor de mercado a Enero de 2022

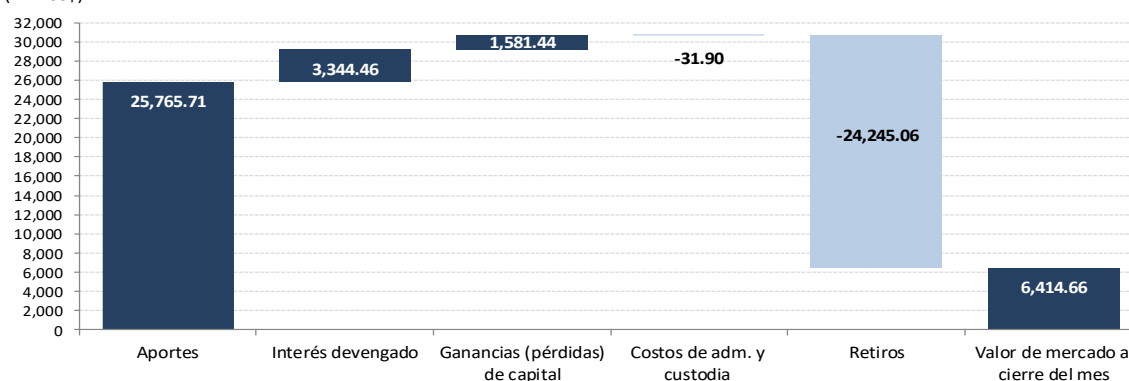
El valor de mercado del Fondo de Estabilización Económica y Social (FEES) totalizó US\$ 6.414,66 millones a fines de mes. La variación del período se debió a: (i) un aporte por US\$ 4.000 millones, (ii) interés devengado por US\$ 0,92 millones, (iii) pérdidas de capital en las inversiones por US\$ 43,25 millones y (iv) costos de administración, custodia y otros por US\$ 0,21 millones.

Variación del valor de mercado (MM US\$)	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022 Enero	Desde el inicio <sup>(1)</sup>
Valor de mercado inicial	14,997.52	15,419.13	14,688.82	13,966.28	13,772.06	14,738.82	14,133.85	12,233.41	8,955.24	2,457.20	0.00
Aportes	603.39	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	4,000.00	25,765.71
Retiros	0.00	-498.93	-463.88	-462.29	0.00	-541.58	-2,563.89	-4,090.00	-6,196.78	0.00	-24,245.06
Interés devengado	184.10	188.28	167.08	161.56	153.01	166.92	171.28	95.44	34.99	0.92	3,344.46
Ganancias (pérdidas) de capital	-363.71	-416.97	-422.87	109.12	816.56	-227.51	495.33	719.26	-334.07	-43.25	1,581.44
Costos de Adm., custodia y otros <sup>(2)</sup>	-2.17	-2.69	-2.87	-2.61	-2.80	-2.82	-3.17	-2.86	-2.18	-0.21	-31.90
<b>Valor de mercado final</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>14,133.85</b>	<b>12,233.41</b>	<b>8,955.24</b>	<b>2,457.20</b>	<b>6,414.66</b>	<b>6,414.66</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, ajustes contables y otros.

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



Por clase de activo (MM US\$)	2013 <sup>(1)</sup>	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022 Enero
Mercado monetario <sup>(1)</sup>	5,107.57	4,934.76	4,766.70	4,622.49	4,976.47	4,777.23	4,148.52	3,122.23	907.94	3,751.02
Bonos soberanos <sup>(2)</sup>	8,524.08	8,099.28	7,720.56	7,531.68	8,045.82	7,938.70	6,716.23	5,058.33	1,456.83	2,572.48
Bonos soberanos indexados a inflación	541.64	512.29	489.36	478.50	514.58	488.36	429.81	312.17	91.94	90.70
Acciones <sup>(3)</sup>	1,245.83	1,142.49	989.65	1,139.39	1,201.95	929.55	938.84	462.51	0.48	0.46
<b>Valor de mercado</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>14,133.85</b>	<b>12,233.41</b>	<b>8,955.24</b>	<b>2,457.20</b>	<b>6,414.66</b>

<sup>(1)</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>(2)</sup> A partir del 17 junio de 2015 puede incluir emisiones de Entidades Supranacionales, Agencias y Entidades con Garantía Estatal Explícita con madurez remanente mayor a un año.

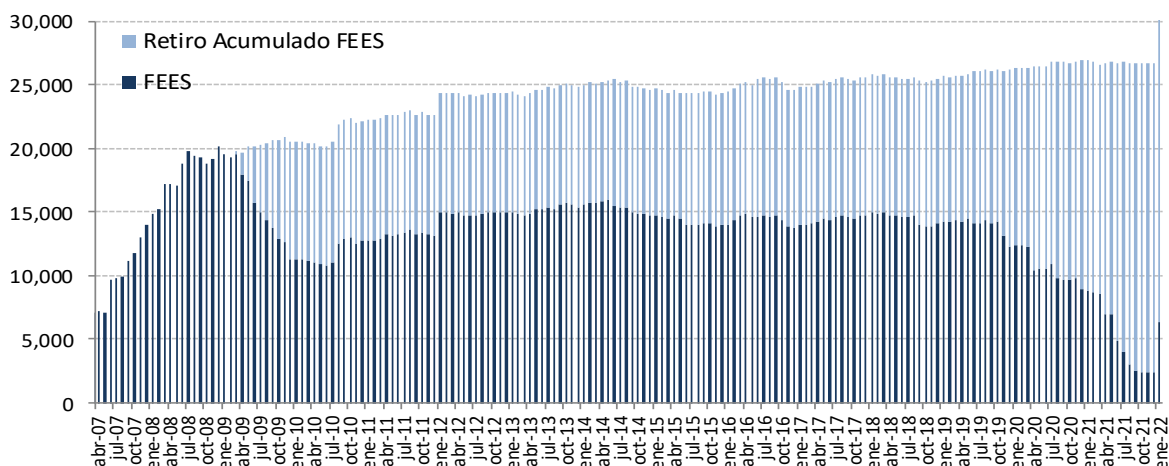
<sup>(3)</sup> UBS termina la gestión de acciones el 27 de septiembre de 2021. El saldo corresponde a un remanente en la cuenta (por ejemplo, recuperación de impuestos pendientes).

Por tipo de exposición crediticia (MM US\$)	2013 <sup>(1)</sup>	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022 Enero
Soberana <sup>(1)</sup>	11,450.71	9,773.08	9,780.39	9,492.27	10,125.91	10,025.86	8,532.19	7,011.37	2,425.06	3,986.24
Bancaria	2,722.58	3,773.24	3,196.23	3,140.40	3,410.96	3,178.43	2,762.37	1,481.36	31.65	2,427.96
Agencias	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Acciones <sup>(2)</sup>	1,245.83	1,142.49	989.65	1,139.39	1,201.95	929.55	938.84	462.51	0.48	0.46
<b>Valor de mercado</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>14,133.85</b>	<b>12,233.41</b>	<b>8,955.24</b>	<b>2,457.20</b>	<b>6,414.66</b>

<sup>(1)</sup> A partir del 17 de junio del 2015 puede incluir emisiones de Entidades Supranacionales, Agencias y Entidades con Garantía Estatal Explícita.

<sup>(2)</sup> UBS termina la gestión de acciones el 27 de septiembre de 2021. El saldo corresponde a un remanente en la cuenta (por ejemplo, recuperación de impuestos pendientes).

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



## II. Rentabilidad a Enero de 2022

La rentabilidad en el mes neta de costos de administración fue de -1,72% en dólares. Esta se descompone en los retornos de los portafolios de Mercado monetario y bonos soberanos, -1,74% y Bonos soberanos indexados a inflación, -1,21%. El retorno negativo en dólares del portafolio de Mercado monetario y bonos soberanos se debió principalmente a la depreciación, con respecto al dólar, de las monedas donde se invierte y en menor medida al desempeño en moneda de origen de los instrumentos. El retorno negativo del portafolio de Bonos soberanos indexados a inflación, se debió principalmente al desempeño en moneda de origen de los instrumentos, y en menor medida, a la depreciación, con respecto al dólar, de las monedas donde se invierte. La rentabilidad mensual del fondo medido en pesos fue de -6,36%. Finalmente, el retorno acumulado del año es de -1,72% en dólares y -6,36% en pesos, mientras que la rentabilidad anualizada desde el inicio es de 2,29% en dólares y 5,13% en pesos.

Retornos <sup>(1)</sup>	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 <sup>(2)</sup>	-1.74%	-2.04%	-1.74%	-6.84%	0.66%	0.58%	01-08-2013
Bonos soberanos indexados a inflación	-1.21%	-0.70%	-1.21%	1.95%	4.78%	1.76%	05-08-2013
<b>Retorno en USD <sup>(3)</sup></b>	<b>-1.72%</b>	<b>-1.98%</b>	<b>-1.72%</b>	<b>-5.72%</b>	<b>1.49%</b>	<b>2.29%</b>	<b>01-04-2007</b>
Tipo de cambio CLP	-4.72%	0.58%	-4.72%	9.27%	6.71%	2.78%	01-04-2007
<b>Retorno en CLP <sup>(4)</sup></b>	<b>-6.36%</b>	<b>-1.42%</b>	<b>-6.36%</b>	<b>3.02%</b>	<b>8.30%</b>	<b>5.13%</b>	<b>01-04-2007</b>

<sup>(1)</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>(2)</sup> A partir del 17 de junio de 2015 puede incluir emisiones de Entidades Supranacionales, Agencias y Entidades con Garantía Estatal Explícita.

<sup>(3)</sup> Considera el retorno del portafolio de acciones hasta el 27 de septiembre de 2021, donde se termina el mandato de UBS en acciones.

<sup>(4)</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 Enero de 2022

Composición por país y por clase de activo	MM US\$	% del total
<b>Exposición soberana nominal</b>		
Estados Unidos	2,706.85	42.2%
Alemania	1,708.98	26.6%
Japón	1,384.35	21.6%
Suiza	523.32	8.2%
<b>Total exposición soberana nominal <sup>(1)</sup></b>	<b>6,323.50</b>	<b>98.6%</b>
<b>Exposición soberana indexada a inflación</b>		
Estados Unidos	64.26	1.0%
Alemania	26.44	0.4%
<b>Total exposición soberana indexada a inflación</b>	<b>90.70</b>	<b>1.4%</b>
<b>Exposición accionaria <sup>(2)</sup></b>		
Otros	0.46	0.0%
<b>Total exposición accionaria</b>	<b>0.46</b>	<b>0.0%</b>
<b>Total portafolio</b>	<b>6,414.66</b>	<b>100.0%</b>

<sup>(1)</sup> Puede incluir emisiones de Entidades Supranacionales, Agencias, Entidades con Garantía Estatal Explícita, efectivo, efectivo equivalentes y transacciones no liquidadas.

<sup>(2)</sup> UBS termina la gestión de acciones el 27 de septiembre de 2021. El saldo corresponde a un remanente en la cuenta (por ejemplo, recuperación de impuestos pendientes).

Duración	Años
Bonos y letras soberanas <sup>(1)</sup>	3.4
Bonos soberanos indexados a inflación	9.3
<b>Total portafolio</b>	<b>3.5</b>

<sup>(1)</sup> Puede incluir emisiones de Entidades Supranacionales, Agencias y Entidades con Garantía Estatal Explícita.

Exposición por clasificación de riesgo de emisores	Bonos y letras soberanas <sup>(1)</sup>	Bonos soberanos indexados a inflación	Total renta fija
AAA	52.1%	2.9%	55.0%
AA+	0.0%	0.0%	0.0%
AA	0.0%	0.0%	0.0%
AA-	0.0%	0.0%	0.0%
A+	8.1%	0.0%	8.1%
A	0.0%	0.0%	0.0%
A-	0.0%	0.0%	0.0%
Otros <sup>(2)</sup>	38.4%	-1.5%	36.9%
<b>Total renta fija</b>	<b>98.6%</b>	<b>1.4%</b>	<b>100.0%</b>

<sup>(1)</sup> Puede incluir emisiones de Entidades Supranacionales, Agencias, Entidades con Garantía Estatal Explícita.

<sup>(2)</sup> Incluye efectivo, efectivo equivalentes y transacciones no liquidadas.