



FONDO DE ESTABILIZACIÓN ECONÓMICA Y SOCIAL

Informe Ejecutivo Mensual a Diciembre de 2013

I. Valor de mercado a Diciembre 2013

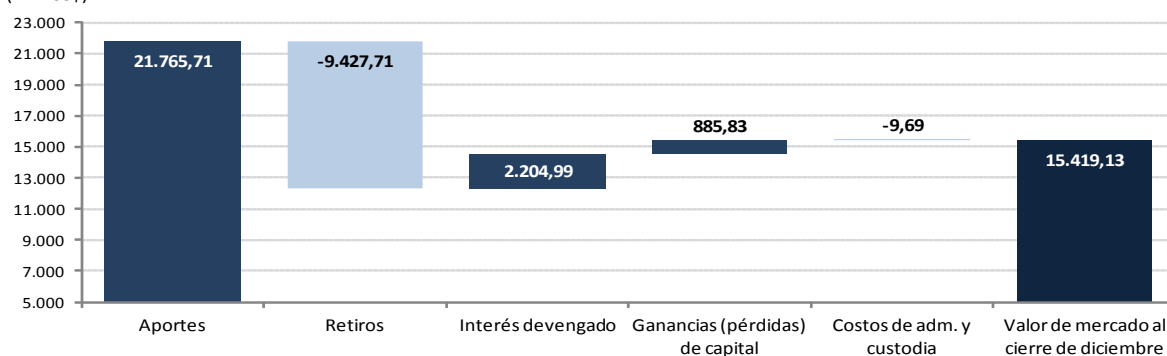
El valor de mercado del Fondo de Estabilización Económica y Social (FEES) totalizó US\$15.419,1 millones a fines de diciembre de 2013. La variación del mes se debió a: (i) interés devengado por US\$17,2 millones (ii) pérdidas de capital en las inversiones por US\$153,9 millones, y (iii) costos de administración, custodia y otros de US\$0,8 millones.

Variación del valor de mercado (MM US\$)	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013				Desde el inicio ⁽¹⁾		
							T1	T2	T3	Octubre		Noviembre	Diciembre
Valor de mercado inicial	0,00	14.032,61	20.210,68	11.284,78	12.720,10	13.156,64	14.997,52	14.754,65	15.207,83	15.559,49	15.696,29	15.556,51	0,00
Aportes	13.100,00	5.000,00	0,00	1.362,33	0,00	1.700,00	0,00	603,39	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	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	-9.427,71
Interés devengado	326,15	623,95	404,27	227,63	236,99	201,89	42,52	45,87	45,97	15,77	16,76	17,22	2.204,99
Ganancias (pérdidas) de capital	606,81	556,08	-50,83	-3,51	200,71	-59,71	-284,88	-195,56	306,08	121,03	-156,53	-153,85	885,83
Costos de Adm., custodia y otros ⁽²⁾	-0,35	-1,96	-1,62	-1,13	-1,16	-1,30	-0,51	-0,51	-0,39	0,00	0,00	-0,76	-9,69
Valor de mercado final	14.032,61	20.210,68	11.284,78	12.720,10	13.156,64	14.997,52	14.754,65	15.207,83	15.559,49	15.696,29	15.556,51	15.419,13	15.419,13

(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 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					
							T1	T2	T3 ⁽¹⁾	Octubre	Noviembre	Diciembre
Mercado monetario ⁽²⁾	4.216,29	5.957,12	3.373,66	3.773,50	3.939,33	4.488,14	4.385,13	4.571,79	5.367,89	5.235,70	5.061,63	5.107,57
Bonos soberanos	9.323,73	13.583,62	7.508,85	8.501,34	8.755,83	9.987,37	9.854,70	10.100,34	8.967,56	8.705,56	8.723,77	8.524,08
Bonos soberanos indexados a inflación	492,59	669,93	402,27	445,26	461,48	522,01	514,82	535,70	598,91	549,28	547,20	541,64
Acciones	-	-	-	-	-	-	-	-	625,14	1.205,75	1.223,91	1.245,83
Valor de mercado	14.032,61	20.210,68	11.284,78	12.720,10	13.156,64	14.997,52	14.754,65	15.207,83	15.559,49	15.696,29	15.556,51	15.419,13

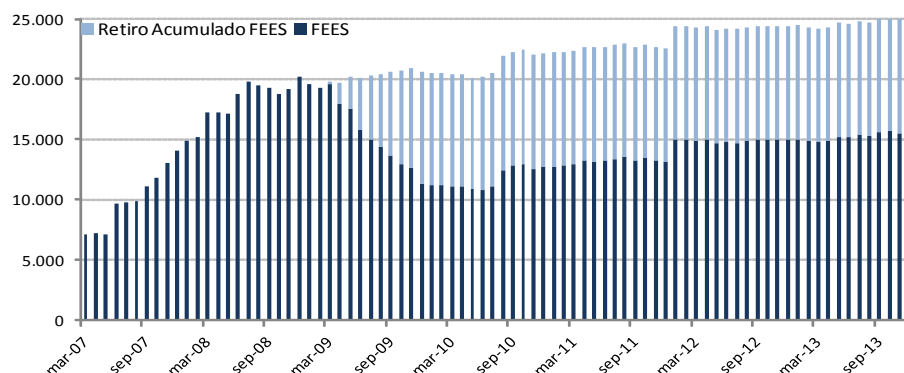
(1) En agosto comenzó la implementación de la nueva política de inversión que incluye acciones.

(2) Incluye letras soberanas y mercado monetario bancario.

Por tipo de exposición crediticia (MM US\$)	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013					
							T1	T2	T3 ⁽¹⁾	Octubre	Noviembre	Diciembre
Soberana	9.283,19	16.617,20	8.913,96	10.112,22	10.949,50	12.746,00	12.523,65	12.904,21	12.068,94	11.732,04	11.620,91	11.450,71
Bancaria	4.216,29	3.593,47	2.370,82	2.607,88	2.207,14	2.251,52	2.230,99	2.303,62	2.865,41	2.758,49	2.711,70	2.722,58
Agencias	533,12	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Acciones	-	-	-	-	-	-	-	-	625,14	1.205,75	1.223,91	1.245,83
Valor de mercado	14.032,61	20.210,68	11.284,78	12.720,10	13.156,64	14.997,52	14.754,65	15.207,83	15.559,49	15.696,29	15.556,51	15.419,13

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

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



II. Rentabilidad a Diciembre 2013

La rentabilidad en el mes de diciembre fue de -0,88% en dólares y -1,72% en pesos. Por su parte, la rentabilidad acumulada en el año alcanzó -1,25% en dólares y 8,19% en pesos. La rentabilidad anualizada desde el inicio fue de 3,50% en dólares y de 3,07% en pesos.

Retornos ^(a)	Diciembre	Últimos 3 meses	Año acumulado ^(b)	Últimos 12 meses	Últimos 3 años (anualizado)	Desde el inicio (anualizado) ^(c)
Mercado monetario y bonos soberanos	-1,12%	-1,61%	-0,52%			
Bonos soberanos indexados a inflación	-0,92%	-0,80%	-0,62%			
Acciones	1,79%	7,58%	12,06%			
Retorno en USD	-0,88%	-0,90%	-1,25%	-1,25%	1,04%	3,50%
Tipo de cambio CLP	-0,84%	4,13%	9,44%	9,44%	3,79%	-0,43%
Retorno en CLP ^(d)	-1,72%	3,23%	8,19%	8,19%	4,83%	3,07%

^(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 año acumulado para mercado monetario, bonos soberanos y acciones refleja solamente desde agosto de 2013, cuando se implementó el nuevo mandato.

^(c) 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.

^(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 Diciembre 2013

Composición por país y por tipo de exposición crediticia			MM US\$	% del total	Duración		Años	
Exposición soberana nominal					Bonos y letras soberanas	5,8		
EE.UU.	4.772,23	31,0%			Bonos soberanos indexados a inflación	5,1		
Alemania	2.706,90	17,6%			Bancario	0,2		
Japón	2.286,83	14,8%			Total fondo	4,7		
Suiza	1.143,10	7,4%						
Total exposición soberana nominal	10.909,07	70,8%						
Exposición soberana indexada a inflación					Composición por clase de activo			
EE.UU.	384,15	2,5%			Bancario y soberano	13.631,65	88,4%	
Alemania	157,42	1,0%			Bonos soberanos indexados a inflación	541,64	3,5%	
Otros ⁽¹⁾	0,07	0,0%			Acciones	1.245,83	8,1%	
Total exposición soberana indexada a inflación	541,64	3,5%			Total fondo	15.419,13	100,0%	
Exposición bancaria por país					Exposición por clasificación de riesgo de emisores			
Alemania	773,90	5,0%			Clasificación de riesgo	Soberanos	Bancos	Total renta fija
Japón	467,47	3,0%			AAA	64,66%	0,00%	64,66%
Francia	378,86	2,5%			AA+	0,00%	0,00%	0,00%
Austria	236,88	1,5%			AA	0,00%	2,28%	2,28%
Dinamarca	194,06	1,3%			AA-	16,14%	0,44%	16,57%
Reino Unido	189,14	1,2%			A+	0,00%	5,50%	5,50%
Holanda	149,60	1,0%			A	0,00%	9,84%	9,84%
Suecia	113,22	0,7%			A-	0,00%	1,14%	1,14%
Hong Kong (China)	78,98	0,5%			Total renta fija	80,79%	19,21%	100,00%
Bélgica	63,70	0,4%						
Australia	61,01	0,4%						
Israel	15,02	0,1%						
Otros ⁽¹⁾	0,74	0,0%						
Total exposición bancaria	2.722,58	17,7%						
Exposición accionaria por país								
EE.UU.	638,76	4,1%						
Reino Unido	103,13	0,7%						
Japón	96,30	0,6%						
Alemania	47,18	0,3%						
Canadá	45,64	0,3%						
Francia	44,47	0,3%						
Suiza	41,18	0,3%						
Hong Kong (China)	40,00	0,3%						
Australia	34,32	0,2%						
Corea del Sur	21,17	0,1%						
España	15,48	0,1%						
Suecia	14,98	0,1%						
Brasil	14,03	0,1%						
Holanda	14,09	0,1%						
Italia	10,85	0,1%						
Otros ⁽¹⁾	64,27	0,4%						
Total exposición accionaria	1.245,83	8,1%						
Total fondo	15.419,13	100,0%						

⁽¹⁾ incluye efectivo y efectivo equivalentes.