



FONDO DE ESTABILIZACIÓN ECONÓMICA Y SOCIAL

Informe Ejecutivo Mensual a Diciembre de 2016

I. Valor de mercado a Diciembre 2016

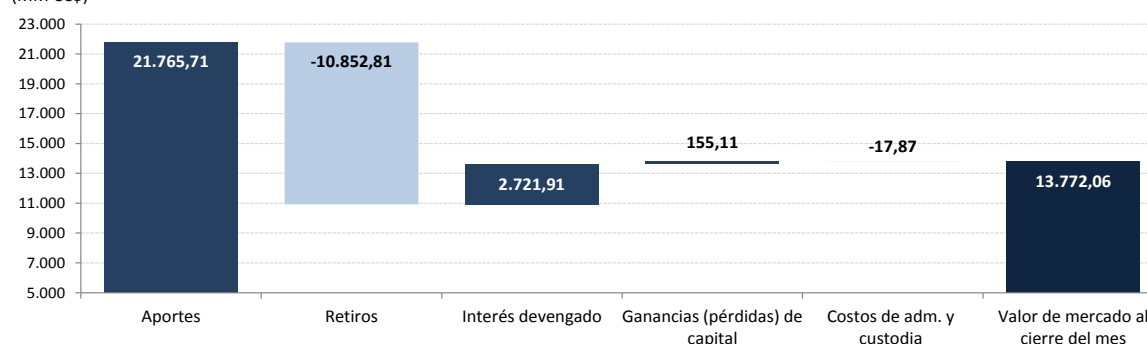
El valor de mercado del Fondo de Estabilización Económica y Social (FEES) totalizó US\$13.772,06 millones a fines de diciembre de 2016. La variación del mes se debió a: (i) interés devengado por US\$12,75 millones, (ii) pérdidas de capital en las inversiones por US\$61,63 millones y (iii) costos de administración, custodia y otros por US\$0,33 millones.

| Variación del valor de mercado (MM US\$) | 2007 | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 | T1 | T2 | T3 | 2016 | | | Desde el inicio ⁽¹⁾ |
|---|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|--------------------------------|
| | | | | | | | | | | | | | 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 | 15.419,13 | 14.688,82 | 13.966,28 | 14.697,65 | 14.603,46 | 14.720,83 | 14.377,15 | 13.821,27 | 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 | 21.765,71 |
| Retiros | 0,00 | 0,00 | -9.277,71 | -150,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | -498,93 | -463,88 | 0,00 | -462,29 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | -10.852,81 |
| Interés devengado | 326,15 | 623,95 | 404,27 | 227,63 | 236,99 | 201,89 | 184,10 | 188,28 | 167,08 | 42,61 | 43,10 | 39,32 | 11,62 | 12,16 | 12,75 | 2.721,91 |
| Ganancias (pérdidas) de capital | 606,81 | 556,08 | -50,83 | -3,51 | 200,71 | -59,71 | -363,71 | -416,97 | -422,87 | 689,31 | 325,60 | 78,91 | -355,24 | -567,83 | -61,63 | 155,11 |
| 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 | -0,55 | -0,60 | -0,86 | -0,07 | -0,20 | -0,33 | -17,87 |
| 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 | 14.697,65 | 14.603,46 | 14.720,83 | 14.377,15 | 13.821,27 | 13.772,06 | 13.772,06 |

⁽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 ⁽¹⁾ | 2014 | 2015 | T1 | T2 | T3 | 2016 | | |
|---------------------------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|---------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| | | | | | | | | | | | | | Octubre | Noviembre | Diciembre |
| 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 | 5.004,44 | 4.921,03 | 4.987,46 | 4.890,93 | 4.648,81 | 4.622,49 |
| 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 | 8.179,42 | 8.104,53 | 8.091,48 | 7.876,88 | 7.569,60 | 7.531,68 |
| Bonos soberanos indexados a inflación | 492,59 | 669,93 | 402,27 | 445,26 | 461,48 | 522,01 | 541,64 | 512,29 | 489,36 | 520,62 | 509,95 | 516,25 | 503,01 | 487,53 | 478,50 |
| Acciones | - | - | - | - | - | - | 1.245,83 | 1.142,49 | 989,65 | 993,16 | 1.067,94 | 1.125,65 | 1.106,32 | 1.115,33 | 1.139,39 |
| 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 | 14.697,65 | 14.603,46 | 14.720,83 | 14.377,15 | 13.821,27 | 13.772,06 |

⁽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.

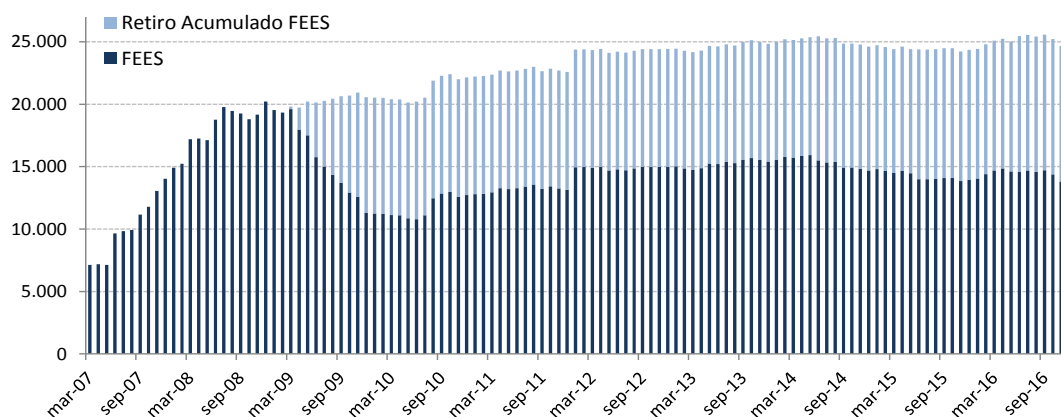
⁽³⁾ A partir del 17 de junio de 2015 puede incluir emisiones de Entidades Supranacionales, Agencias y Entidades con Garantía Estatal Explícita con madurez remanente mayor a un año.

| Por tipo de exposición crediticia (MM US\$) | 2007 | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 ⁽¹⁾ | 2014 | 2015 | T1 | T2 | T3 | 2016 | | |
|---|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|---------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| | | | | | | | | | | | | | Octubre | Noviembre | Diciembre |
| 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 | 10.409,60 | 10.422,11 | 10.275,09 | 9.982,71 | 9.520,84 | 9.492,27 |
| 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 | 3.294,88 | 3.113,41 | 3.320,09 | 3.288,12 | 3.185,11 | 3.140,40 |
| Agencias | 533,12 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Acciones | - | - | - | - | - | - | 1.245,83 | 1.142,49 | 989,65 | 993,16 | 1.067,94 | 1.125,65 | 1.106,32 | 1.115,33 | 1.139,39 |
| 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 | 14.697,65 | 14.603,46 | 14.720,83 | 14.377,15 | 13.821,27 | 13.772,06 |

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

⁽²⁾ A partir del 17 de junio del 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 Diciembre 2016

La rentabilidad en el mes de diciembre fue de -0,36% en dólares. Ésta se debió principalmente al retorno experimentado por el portafolio de Mercado monetario y bonos soberanos, de -0,61%, que representa 88,3% del fondo. Lo anterior fue compensado en parte por el resultado de los portafolios de Bonos Soberanos indexados a inflación, de 0,26%, y de Acciones, de 2,16%, que representan 3,5% y 8,3% del fondo, respectivamente. El retorno negativo medido en dólares del portafolio de Mercado monetario y bonos soberanos se debió mayormente a la depreciación de las principales monedas que componen el portafolio en relación al dólar. El retorno de los portafolios de Bonos soberanos indexados a inflación y Acciones se explican principalmente por el desempeño en moneda de origen de los instrumentos del portafolio. La rentabilidad del fondo en pesos, en el mes de diciembre, fue de -1,57%, explicada por la depreciación de 1,21% del dólar en relación al peso. En lo que va del año, el fondo ha obtenido una rentabilidad de 1,74% en dólares y de -3,92% en pesos. Por último, la rentabilidad anualizada desde el inicio ha sido de 2,24% en dólares y de 4,45% 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) | -0,61% | -7,26% | 1,07% | 1,07% | -0,96% | |
| Bonos soberanos indexados a inflación | 0,26% | -2,67% | 2,93% | 2,93% | -1,06% | |
| Acciones | 2,16% | 1,22% | 8,27% | 8,27% | 3,58% | |
| Retorno en USD | -0,36% | -6,45% | 1,74% | 1,74% | -0,58% | 2,24% |
| Tipo de cambio CLP | -1,21% | 1,25% | -5,66% | -5,66% | 8,41% | 2,21% |
| Retorno en CLP ^(d) | -1,57% | -5,20% | -3,92% | -3,92% | 7,82% | 4,45% |

^(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 se calcula a partir del 31 de marzo de 2007, fecha en que se inició la medición del desempeño del Banco Central de Chile.

^(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 Diciembre 2016

| Composición por país y por tipo de exposición crediticia | MM US\$ | % del total | Duración | Años |
|--|------------------|---------------|--|------------|
| Exposición soberana nominal | | | Bonos y letras soberanas ⁽¹⁾ | 6,4 |
| Estados Unidos | 3.616,35 | 26,3% | Bonos soberanos indexados a inflación | 5,0 |
| Japón | 2.848,97 | 20,7% | Bancario | 0,2 |
| Alemania | 1.513,29 | 11,0% | Total fondo | 4,8 |
| Suiza | 1.035,16 | 7,5% | ⁽¹⁾ A partir del 17 de junio de 2015 puede incluir emisiones de Entidades Supranacionales, Agencias y Entidades con Garantía Estatal Explícita. | |
| Total exposición soberana nominal ⁽¹⁾ | 9.013,77 | 65,4% | | |
| Exposición soberana indexada a inflación | | | | |
| Estados Unidos | 340,97 | 2,5% | | |
| Alemania | 137,53 | 1,0% | | |
| Total exposición soberana indexada a inflación | 478,50 | 3,5% | | |
| Exposición bancaria por país | | | | |
| Francia | 747,92 | 5,4% | | |
| China | 429,67 | 3,1% | | |
| Japón | 427,25 | 3,1% | | |
| España | 426,96 | 3,1% | | |
| Dinamarca | 425,54 | 3,1% | | |
| Alemania | 294,29 | 2,1% | | |
| Reino Unido | 216,04 | 1,6% | | |
| Bélgica | 60,31 | 0,4% | | |
| Singapur | 40,05 | 0,3% | | |
| Otros ⁽²⁾ | 72,36 | 0,5% | | |
| Total exposición bancaria | 3.140,40 | 22,8% | | |
| Exposición accionaria por país | | | | |
| Estados Unidos | 633,37 | 4,6% | | |
| Japón | 88,77 | 0,6% | | |
| Reino Unido | 61,30 | 0,4% | | |
| Suiza | 37,24 | 0,3% | | |
| Canadá | 37,14 | 0,3% | | |
| Francia | 36,33 | 0,3% | | |
| Alemania | 34,28 | 0,2% | | |
| Australia | 27,67 | 0,2% | | |
| Corea del Sur | 17,12 | 0,1% | | |
| Holanda | 16,47 | 0,1% | | |
| Hong Kong | 16,44 | 0,1% | | |
| España | 11,59 | 0,1% | | |
| Suecia | 10,67 | 0,1% | | |
| Irlanda | 9,12 | 0,1% | | |
| Italia | 6,78 | 0,0% | | |
| Dinamarca | 6,21 | 0,0% | | |
| Bélgica | 4,49 | 0,0% | | |
| México | 4,20 | 0,0% | | |
| Otros ⁽²⁾ | 80,19 | 0,6% | | |
| Total exposición accionaria | 1.139,39 | 8,3% | | |
| Total fondo | 13.772,06 | 100,0% | | |

| Composición por clase de activo | MM US\$ | % del total |
|---------------------------------------|------------------|---------------|
| Bancario y soberano ⁽¹⁾ | 12.154,18 | 88,3% |
| Bonos soberanos indexados a inflación | 478,50 | 3,5% |
| Acciones | 1.139,39 | 8,3% |
| Total fondo | 13.772,06 | 100,0% |

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

| Exposición por clasificación de riesgo de emisores | Soberanos ⁽¹⁾ | Bancos | Total renta fija |
|--|--------------------------|--------------|------------------|
| AAA | 52,6% | 0,0% | 52,6% |
| AA+ | 0,0% | 0,0% | 0,0% |
| AA | 0,0% | 0,0% | 0,0% |
| AA- | 0,0% | 0,3% | 0,3% |
| A+ | 22,6% | 3,4% | 26,0% |
| A | 0,0% | 15,1% | 15,1% |
| A- | 0,0% | 5,4% | 5,4% |
| Otros ⁽²⁾ | 0,0% | 0,6% | 0,6% |
| Total renta fija | 75,1% | 24,9% | 100,0% |

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

⁽²⁾ Incluye efectivo, efectivo equivalentes y transacciones no liquidadas.

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

⁽²⁾ Incluye efectivo, efectivo equivalentes y transacciones no liquidadas.