



FONDO DE ESTABILIZACIÓN ECONÓMICA Y SOCIAL

Informe Ejecutivo Mensual a Enero de 2012

I. Valor de Mercado a Enero 2012

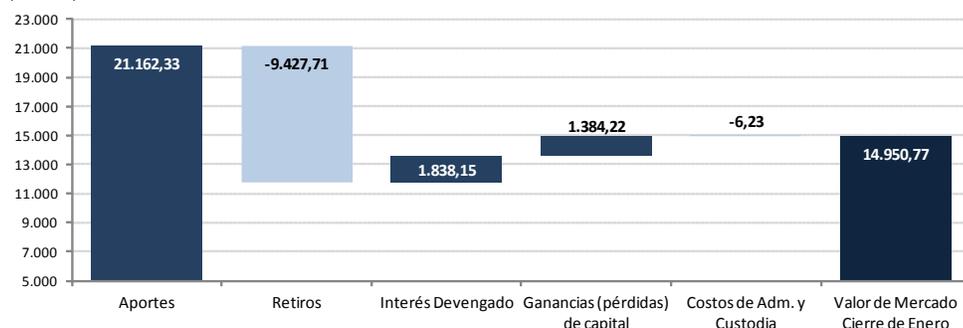
El valor de mercado del Fondo de Estabilización Económica y Social (FEES) totalizó US\$14.950,77 millones a fines de enero de 2012. La variación del mes se debió a: (i) interés devengado por US\$19,15 millones y (ii) ganancias de capital en las inversiones por US\$74,97 millones.

Variación del Valor de Mercado (MM US\$)	2007	2008	2009	2010	2011				2012	Desde el Inicio
					T1	T2	T3	T4	Enero	(1)
Valor de Mercado Inicial	0,00	14.032,61	20.210,68	11.284,78	12.720,10	12.941,80	13.271,17	13.223,27	13.156,64	-
Aportes	13.100,00	5.000,00	0,00	1.362,33	0,00	0,00	0,00	0,00	1.700,00	21.162,33
Retiros	0,00	0,00	-9.277,71	-150,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	-9.427,71
Interés Devengado	326,15	623,95	404,27	227,63	62,58	61,78	56,18	56,45	19,15	1.838,15
Ganancias (pérdidas) de capital	606,81	556,08	-50,83	-3,51	159,37	267,91	-103,81	-122,75	74,97	1.384,22
Costos de Adm., Custodia y Otros (2)	-0,35	-1,96	-1,62	-1,13	-0,26	-0,32	-0,26	-0,32	0,00	-6,23
Valor de Mercado Final	14.032,61	20.210,68	11.284,78	12.720,10	12.941,80	13.271,17	13.223,27	13.156,64	14.950,77	14.950,77

(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\$)

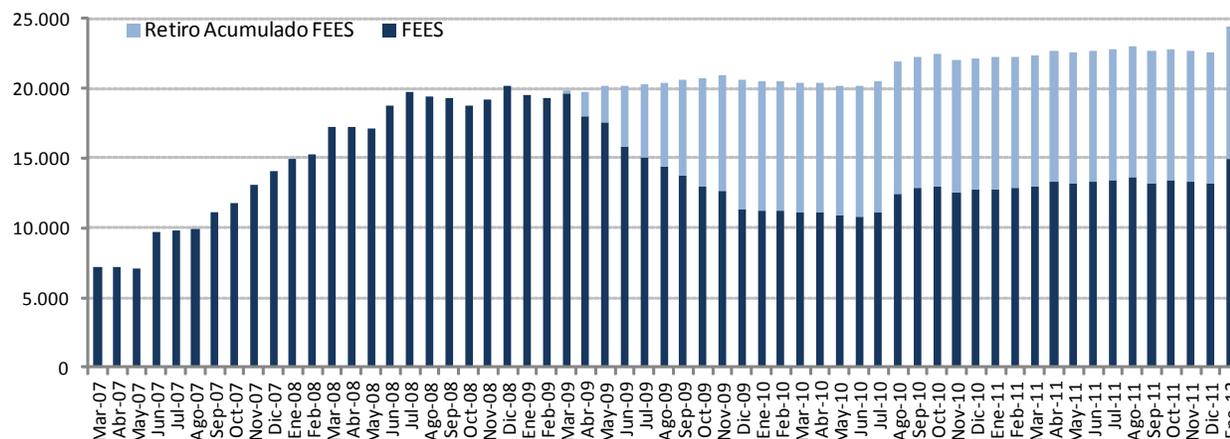


Por Clase de Activo (MM US\$)	2007	2008	2009	2010	2011				2012
					T1	T2	T3	T4	Enero
Mercado Monetario	4.216,29	5.957,12	3.373,66	3.773,50	3.923,77	3.987,96	4.000,80	3.939,33	5.033,92
Bonos Soberanos	9.323,73	13.583,62	7.508,85	8.501,34	8.562,66	8.821,10	8.760,65	8.755,83	9.391,14
Bonos Indexados a Inflación	492,59	669,93	402,27	445,26	455,38	462,11	461,82	461,48	525,70
Valor de Mercado	14.032,61	20.210,68	11.284,78	12.720,10	12.941,80	13.271,17	13.223,27	13.156,64	14.950,77

Por Tipo de Exposición Crediticia (MM US\$)	2007	2008	2009	2010	2011				2012
					T1	T2	T3	T4	Enero
Soberana	9.283,19	16.617,20	8.913,96	10.112,22	10.964,07	11.208,37	10.974,06	10.949,50	11.912,68
Bancaria	4.216,29	3.593,47	2.370,82	2.607,88	1.977,72	2.062,80	2.249,21	2.207,14	3.038,09
Supranacional	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Agencias	533,12	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Valor de Mercado	14.032,61	20.210,68	11.284,78	12.720,10	12.941,80	13.271,17	13.223,27	13.156,64	14.950,77

Evolución Histórica del Valor de Mercado

(MM US\$)



II. Rentabilidad a Enero 2012

La rentabilidad en el mes de enero fue de 0,72% en dólares y de -5,51% en pesos. Por su parte, la rentabilidad acumulada en el año alcanzó 0,72% en dólares y -5,51% en pesos. La rentabilidad anualizada desde el inicio fue de 5,13% en dólares y de 3,12% en pesos.

Retornos ^(a)	Enero	Últimos 3 meses	Año acumulado	Últimos 12 meses	Últimos 3 años (anualizado)	Desde el Inicio (anualizado) ^(b)
Moneda de Origen	0,28%	1,00%	0,28%	4,50%	2,93%	4,14%
Tipo de Cambio	0,44%	-2,25%	0,44%	-0,93%	1,04%	0,99%
Retorno en USD	0,72%	-1,25%	0,72%	3,57%	3,97%	5,13%
Tipo de Cambio CLP	-6,23%	-0,62%	-6,23%	1,17%	-7,23%	-2,01%
Retorno en CLP ^(c)	-5,51%	-1,87%	-5,51%	4,74%	-3,26%	3,12%

(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) 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 2012

Composición por Tipo de Exposición Crediticia			Composición por Monedas			
	MM US\$	% del Total		MM US\$	% del Total	
Exposición Soberana por País						
EE.UU.	6.376,40	42,65%	Soberano	USD	6.376,40	42,65%
Alemania	4.413,35	29,52%		EUR	4.413,35	29,52%
Japón	1.122,93	7,51%		JPY	1.122,93	7,51%
Total Exposición Soberana			Total	11.912,68	79,68%	
Exposición Bancaria por País						
Alemania	722,84	4,83%	Bancario	USD	1.709,12	11,43%
Holanda	497,80	3,33%		EUR	1.089,80	7,29%
Suecia	415,00	2,78%		JPY	239,17	1,60%
EE.UU.	325,00	2,17%	Total	3.038,09	20,32%	
Australia	325,00	2,17%	Supranacional	USD	0,00	0,00%
Austria	261,34	1,75%		EUR	0,00	0,00%
Reino Unido	166,01	1,11%		JPY	0,00	0,00%
Israel	129,77	0,87%	Total	0,00	0,00%	
Japón	124,69	0,83%	Agencias	USD	0,00	0,00%
Finlandia	53,63	0,36%		EUR	0,00	0,00%
Francia	18,36	0,12%		JPY	0,00	0,00%
Otros	-1,35	-0,01%	Total	0,00	0,00%	
Total Exposición Bancaria			Total Fondo	14.950,77	100,00%	
Total Fondo						

Exposición por Clasificación de Riesgo de Emisores			
Clasificación de Riesgo	Soberanos	Bancos	Total Fondo
AAA	72,17%	2,54%	74,70%
AA+	0,00%	0,00%	0,00%
AA	7,51%	2,17%	9,68%
AA-	0,00%	4,83%	4,83%
A+	0,00%	2,76%	2,76%
A	0,00%	6,53%	6,53%
A-	0,00%	0,87%	0,87%
BBB+	0,00%	0,63%	0,63%
Otros	0,00%	-0,01%	-0,01%
Total Fondo	79,68%	20,32%	100,00%

Duración		Años
Soberano		2,98
Bancario		0,15
Supranacional		0,00
Agencias		0,00
Total Fondo		2,36