



FONDO DE ESTABILIZACIÓN ECONÓMICA Y SOCIAL¹

Informe Ejecutivo Mensual a Julio de 2010

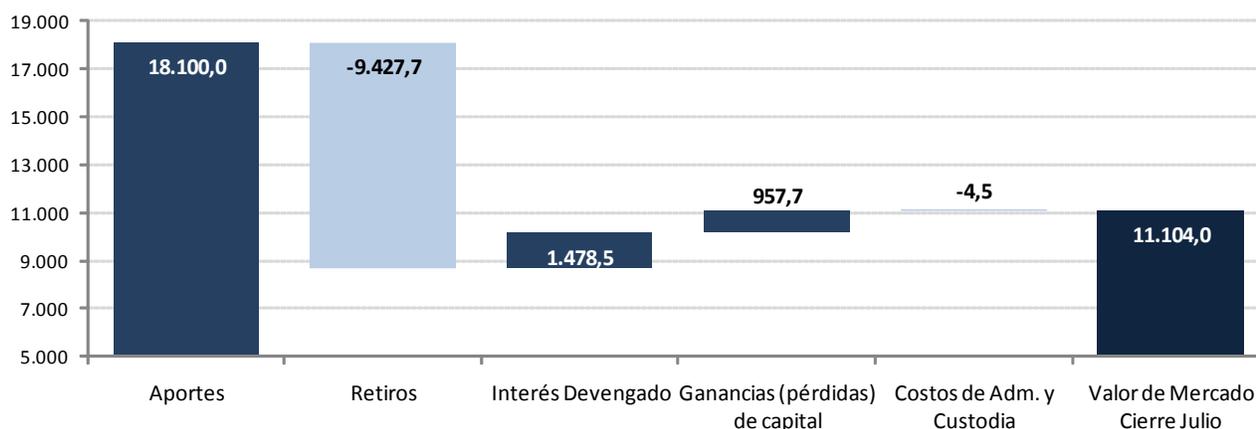
¹ En un esfuerzo continuo del Ministerio de Hacienda por incrementar la transparencia de los Fondos Soberanos, a partir de este mes el reporte mensual de estos Fondos se presenta un nuevo formato. Este amplía y desagrega la información de sus inversiones y extiende la frecuencia de publicación de su rendimiento.

I. Valor de Mercado a Julio 2010

El valor de mercado del Fondo de Estabilización Económica y Social (FEES) totalizó **US\$11.104,0** millones al 30 de julio de 2010. Este valor es **US\$305,0** millones mayor que el de fines de junio debido a: (i) interés devengado por **US\$20,9** millones; y (ii) ganancias de capital en las inversiones por **US\$284,1** millones.

Variación del Valor de Mercado (MM US\$)	2007	2008	2009	2010			Desde el Inicio
				1er Trimestre	2do Trimestre	Julio	
Valor de Mercado Inicial	0,0	14.032,6	20.210,7	11.284,8	11.130,0	10.799,0	0,0
Aportes	13.100,0	5.000,0	0,0	0,0	0,0	0,0	18.100,0
Retiros	0,0	0,0	-9.277,7	0,0	-150,0	0,0	-9.427,7
Interés Devengado	326,2	624,0	404,3	55,3	47,9	20,9	1.478,5
Ganancias (pérdidas) de capital	606,8	556,0	-50,8	-209,9	-228,5	284,1	957,7
Costos de Adm. y Custodia	-0,4	-1,9	-1,6	-0,2	-0,4	0,0	-4,5
Valor de Mercado Final	14.032,6	20.210,7	11.284,8	11.130,0	10.799,0	11.104,0	11.104,0

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

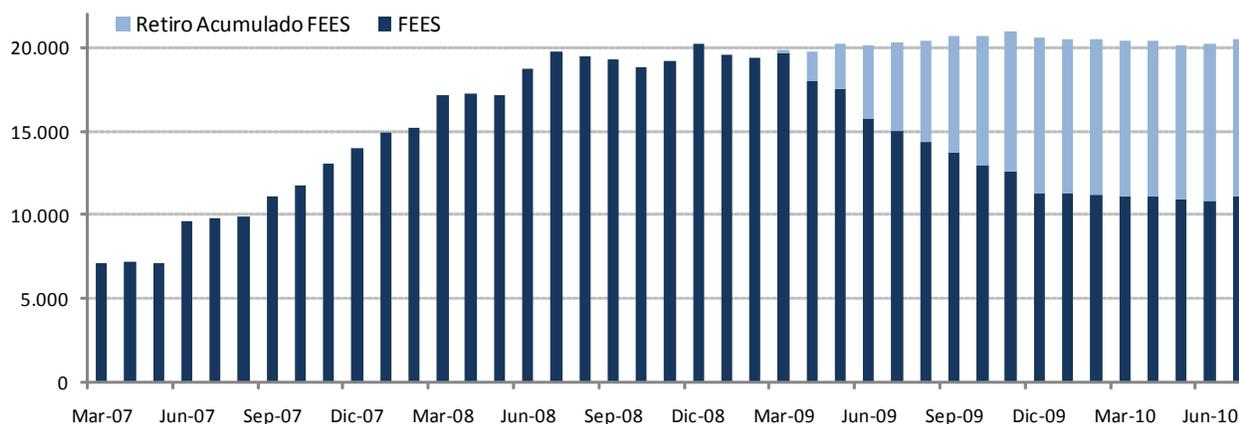


Por Clase de Activo (MM US\$)	2007	2008	2009	2010		
				1er Trimestre	2do Trimestre	Julio
Mercado Monetario	4.216,3	5.957,1	3.373,7	3.335,6	3.576,5	3.313,5
Bonos Soberanos	9.323,7	13.583,6	7.508,9	7.392,0	6.862,1	7.410,7
Bonos Indexados a Inflación	492,6	669,9	402,3	402,3	360,4	379,7
Valor de Mercado	14.032,6	20.210,7	11.284,8	11.130,0	10.799,0	11.104,0

Por Tipo de Exposición Crediticia (MM US\$)	2007	2008	2009	2010		
				1er Trimestre	2do Trimestre	Julio
Soberana	9.283,2	16.617,2	8.914,0	8.672,6	8.834,3	9.124,6
Bancaria	4.216,3	3.593,5	2.370,8	2.457,4	1.801,8	1.816,5
Supranacional	0,0	0,0	0,0	0,0	162,8	162,9
Agencias	533,1	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Valor de Mercado	14.032,6	20.210,7	11.284,8	11.130,0	10.799,0	11.104,0

Evolución Histórica del Valor de Mercado

(MM US\$)

**II. Rentabilidad a Julio 2010**

La rentabilidad en el mes de julio fue de 2,82% en dólares y de -1,00% en pesos. Por su parte, la rentabilidad acumulada en el año alcanzó -0,24% en dólares y 2,91% en pesos. La rentabilidad anualizada desde el inicio fue de 5,58% en dólares y de 4,62% en pesos.

Retornos ^(a)	Julio	Últimos 3 meses	Año acumulado	Últimos 12 meses	Últimos 3 años (anualizado)	Desde el Inicio (anualizado) ^(b)
Moneda de Origen	0,09%	1,36%	2,74%	3,67%	4,84%	4,67%
Tipo de Cambio	2,73%	0,06%	-2,98%	-2,24%	0,66%	0,91%
Retorno en USD	2,82%	1,42%	-0,24%	1,43%	5,50%	5,58%
Tipo de Cambio CLP	-3,82%	0,26%	3,15%	-3,61%	-0,05%	-0,96%
Retorno en CLP^(c)	-1,00%	1,68%	2,91%	-2,18%	5,45%	4,62%

(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 Julio 2010

Composición por Tipo de Exposición Crediticia			MM US\$	% del Total	Composición por Monedas			MM US\$	% del Total
<i>Exposición Soberana por País</i>									
EE.UU.			4.027,1	36,3%	Soberano	USD	4.688,6	42,2%	
Alemania			3.330,7	30,0%		EUR	3.654,3	32,9%	
Japón			781,7	7,0%		JPY	781,7	7,0%	
Holanda			290,3	2,6%		Total	9.124,6	82,2%	
Francia			240,5	2,2%	Bancario	USD	713,5	6,4%	
Finlandia			162,6	1,5%		EUR	780,7	7,0%	
Austria			124,0	1,1%		JPY	322,3	2,9%	
Bélgica			109,3	1,0%		Total	1.816,5	16,4%	
Suecia			58,4	0,5%	Supranacional	USD	162,9	1,5%	
Total Exposición Soberana			9.124,6	82,2%		EUR	0,0	0,0%	
						JPY	0,0	0,0%	
<i>Exposición Bancaria por País</i>									
Reino Unido			621,5	5,6%	Agencias	USD	0,0	0,0%	
Suiza			352,3	3,2%		EUR	0,0	0,0%	
Alemania			286,5	2,6%		JPY	0,0	0,0%	
Holanda			177,5	1,6%		Total	0,0	0,0%	
Bélgica			132,2	1,2%	Total Fondo	USD	5.565,0	50,1%	
Japón			104,8	0,9%		EUR	4.435,0	39,9%	
Suecia			72,4	0,7%		JPY	1.104,0	9,9%	
Austria			59,6	0,5%		Total	11.104,0	100,0%	
España			7,8	0,1%					
Otros			2,0	0,0%					
Total Exposición Bancaria			1.816,5	16,4%					
<i>Exposición Supranacional por Emisor</i>									
Banco Europeo de Inversiones			119,0	1,1%					
Banco Europeo para la Reconstrucción y el Desarrollo			43,9	0,4%					
Total Exposición Supranacional			162,9	1,5%					
Total Fondo			11.104,0	100,0%					
Exposición por Clasificación de Riesgo de Emisores					Duración		Años		
Clasificación de					Soberano	2,84			
Riesgo	Soberanos	Bancos	Supranacional	Total Fondo	Bancario	0,34			
AAA	74,1%	3,17%	1,5%	78,8%	Supranacional	0,15			
AA+	1,0%	0,00%	0,0%	1,0%	Agencias	0,00			
AA	7,0%	0,00%	0,0%	7,0%	Total Fondo	2,37			
AA-	0,0%	5,79%	0,0%	5,8%					
A+	0,0%	6,01%	0,0%	6,0%					
A	0,0%	1,28%	0,0%	1,3%					
A-	0,0%	0,09%	0,0%	0,1%					
Total Fondo	82,2%	16,4%	1,5%	100,0%					