



# FONDO DE ESTABILIZACIÓN ECONÓMICA Y SOCIAL

---

Informe Ejecutivo Mensual a Octubre de 2012

## I. Valor de Mercado a Octubre 2012

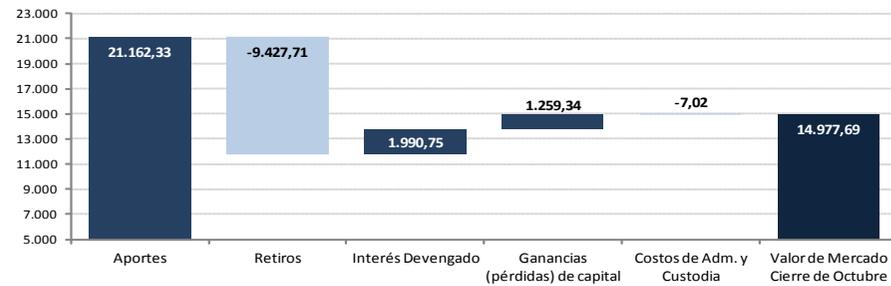
El valor de mercado del Fondo de Estabilización Económica y Social (FEES) totalizó US\$14.977,69 millones a fines de octubre de 2012. La variación del mes se debió a: (i) interés devengado por US\$15,60 millones y (ii) pérdidas de capital en las inversiones por US\$18,94 millones.

| Variación del Valor de Mercado (MM US\$)        | 2007             | 2008             | 2009             | 2010             | 2011             | 2012             |                  |                  |                  | Desde el Inicio <sup>(1)</sup> |
|---|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|--------------------------------|
|   |                  |                  |                  |                  |                  | T1               | T2               | T3               | Octubre          |                                |
| Valor de Mercado Inicial                        | 0,00             | 14.032,61        | 20.210,68        | 11.284,78        | 12.720,10        | 13.156,64        | 14.905,88        | 14.786,35        | 14.981,03        | -                              |
| Aportes   | 13.100,00        | 5.000,00         | 0,00             | 1.362,33         | 0,00             | 1.700,00         | 0,00             | 0,00             | 0,00             | 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           | 236,99           | 58,51            | 49,21            | 48,43            | 15,60            | 1.990,75                       |
| Ganancias (pérdidas) de capital                 | 606,81           | 556,08           | -50,83           | -3,51            | 200,71           | -8,87            | -168,55          | 146,44           | -18,94           | 1.259,34                       |
| Costos de Adm., Custodia y Otros <sup>(2)</sup> | -0,35            | -1,96            | -1,62            | -1,13            | -1,16            | -0,41            | -0,19            | -0,19            | 0,00             | -7,02                          |
| <b>Valor de Mercado Final</b>                   | <b>14.032,61</b> | <b>20.210,68</b> | <b>11.284,78</b> | <b>12.720,10</b> | <b>13.156,64</b> | <b>14.905,88</b> | <b>14.786,35</b> | <b>14.981,03</b> | <b>14.977,69</b> | <b>14.977,69</b>               |

(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.

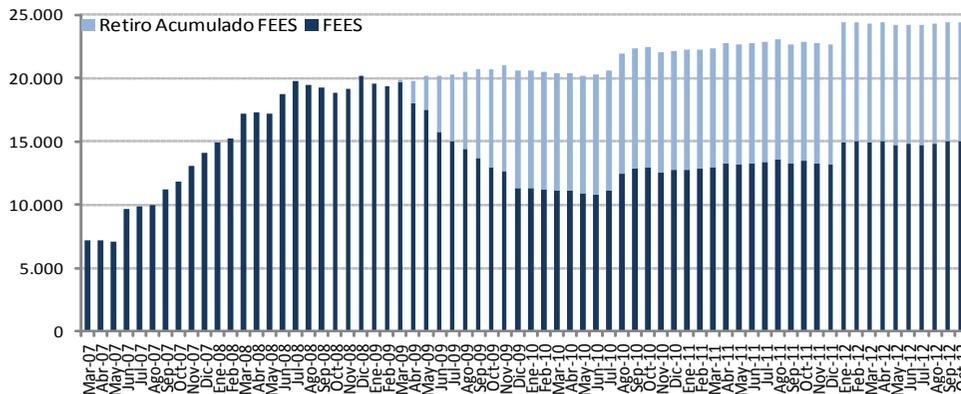
Variación en el Valor de Mercado desde el Inicio (MM US\$)



| Por Clase de Activo (MM US\$) | 2007             | 2008             | 2009             | 2010             | 2011             | 2012             |                  |                  |                  |
|-------------------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
|                               |                  |                  |                  |                  |                  | T1               | T2               | T3               | Octubre          |
| Mercado Monetario             | 4.216,29         | 5.957,12         | 3.373,66         | 3.773,50         | 3.939,33         | 4.462,22         | 4.491,08         | 4.532,63         | 4.511,40         |
| Bonos Soberanos               | 9.323,73         | 13.583,62        | 7.508,85         | 8.501,34         | 8.755,83         | 9.923,02         | 9.782,26         | 9.925,50         | 9.942,29         |
| Bonos Indexados a Inflación   | 492,59           | 669,93           | 402,27           | 445,26           | 461,48           | 520,64           | 513,02           | 522,89           | 524,00           |
| <b>Valor de Mercado</b>       | <b>14.032,61</b> | <b>20.210,68</b> | <b>11.284,78</b> | <b>12.720,10</b> | <b>13.156,64</b> | <b>14.905,88</b> | <b>14.786,35</b> | <b>14.981,03</b> | <b>14.977,69</b> |

| Por Tipo de Exposición Crediticia (MM US\$) | 2007             | 2008             | 2009             | 2010             | 2011             | 2012             |                  |                  |                  |
|---|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
|   |                  |                  |                  |                  |                  | T1               | T2               | T3               | Octubre          |
| Soberana                                    | 9.283,19         | 16.617,20        | 8.913,96         | 10.112,22        | 10.949,50        | 12.661,71        | 12.527,64        | 12.690,13        | 12.715,75        |
| Bancaria                                    | 4.216,29         | 3.593,47         | 2.370,82         | 2.607,88         | 2.207,14         | 2.244,17         | 2.258,72         | 2.290,90         | 2.261,94         |
| 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             |
| <b>Valor de Mercado</b>                     | <b>14.032,61</b> | <b>20.210,68</b> | <b>11.284,78</b> | <b>12.720,10</b> | <b>13.156,64</b> | <b>14.905,88</b> | <b>14.786,35</b> | <b>14.981,03</b> | <b>14.977,69</b> |

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



## II. Rentabilidad a Octubre 2012

La rentabilidad en el mes de octubre fue de -0,02% en dólares y 2,01% en pesos. Por su parte, la rentabilidad acumulada en el año alcanzó 0,88% en dólares y -7,07% en pesos. La rentabilidad anualizada desde el inicio fue de 4,46% en dólares y de 2,40% en pesos.

| Retornos <sup>(a)</sup>              | Octubre       | Últimos 3 meses | Año acumulado | Últimos 12 meses | Últimos 3 años (anualizado) | Desde el Inicio (anualizado) <sup>(b)</sup> |
|--------------------------------------|---------------|-----------------|---------------|------------------|-----------------------------|---|
| Moneda de Origen                     | -0,05%        | -0,10%          | 1,22%         | 1,91%            | 2,70%                       | 3,74%                                       |
| Tipo de Cambio                       | 0,03%         | 1,85%           | -0,34%        | -3,00%           | -1,13%                      | 0,72%                                       |
| <b>Retorno en USD</b>                | <b>-0,02%</b> | <b>1,75%</b>    | <b>0,88%</b>  | <b>-1,09%</b>    | <b>1,57%</b>                | <b>4,46%</b>                                |
| Tipo de Cambio CLP                   | 2,03%         | -0,58%          | -7,95%        | -2,43%           | -3,35%                      | -2,06%                                      |
| <b>Retorno en CLP <sup>(c)</sup></b> | <b>2,01%</b>  | <b>1,17%</b>    | <b>-7,07%</b> | <b>-3,52%</b>    | <b>-1,78%</b>               | <b>2,40%</b>                                |

<sup>(a)</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>(b)</sup> 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.

<sup>(c)</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 Octubre 2012

| Composición por Tipo de Exposición Crediticia | MM US\$          | % del Total    |
|---|------------------|----------------|
| <i>Exposición Soberana por País</i>           |                  |                |
| EE.UU.  | 6.362,69         | 42,48%         |
| Alemania                                      | 5.093,60         | 34,01%         |
| Japón   | 1.259,46         | 8,41%          |
| <b>Total Exposición Soberana</b>              | <b>12.715,75</b> | <b>84,90%</b>  |
| <i>Exposición Bancaria por País</i>           |                  |                |
| Japón   | 535,83           | 3,58%          |
| Holanda                                       | 405,45           | 2,71%          |
| Alemania                                      | 281,17           | 1,88%          |
| Francia                                       | 270,03           | 1,80%          |
| Australia                                     | 221,11           | 1,48%          |
| Suecia  | 211,06           | 1,41%          |
| Dinamarca                                     | 134,17           | 0,90%          |
| Noruega                                       | 100,04           | 0,67%          |
| EE.UU.  | 52,25            | 0,35%          |
| Suiza   | 49,26            | 0,33%          |
| Otros   | 1,56             | 0,01%          |
| <b>Total Exposición Bancaria</b>              | <b>2.261,94</b>  | <b>15,10%</b>  |
| <b>Total Fondo</b>                            | <b>14.977,69</b> | <b>100,00%</b> |

| Composición por Monedas | MM US\$          | % del Total      |                |
|-------------------------|------------------|------------------|----------------|
| Soberano                | USD              | 6.362,69         | 42,48%         |
|                         | EUR              | 5.093,60         | 34,01%         |
|                         | JPY              | 1.259,46         | 8,41%          |
| <b>Total</b>            | <b>12.715,75</b> | <b>84,90%</b>    |                |
| Bancario                | USD              | 1.126,92         | 7,52%          |
|                         | EUR              | 904,09           | 6,04%          |
|                         | JPY              | 230,92           | 1,54%          |
| <b>Total</b>            | <b>2.261,94</b>  | <b>15,10%</b>    |                |
| Supranacional           | USD              | 0,00             | 0,00%          |
|                         | EUR              | 0,00             | 0,00%          |
|                         | JPY              | 0,00             | 0,00%          |
| <b>Total</b>            | <b>0,00</b>      | <b>0,00%</b>     |                |
| Agencias                | USD              | 0,00             | 0,00%          |
|                         | EUR              | 0,00             | 0,00%          |
|                         | JPY              | 0,00             | 0,00%          |
| <b>Total</b>            | <b>0,00</b>      | <b>0,00%</b>     |                |
| <b>Total Fondo</b>      | <b>USD</b>       | <b>7.489,61</b>  | <b>50,01%</b>  |
|                         | <b>EUR</b>       | <b>5.997,70</b>  | <b>40,04%</b>  |
|                         | <b>JPY</b>       | <b>1.490,38</b>  | <b>9,95%</b>   |
|                         | <b>Total</b>     | <b>14.977,69</b> | <b>100,00%</b> |

| Exposición por Clasificación de Riesgo de Emisores |               |               |                |
|--|---------------|---------------|----------------|
| Clasificación de Riesgo                            | Soberanos     | Bancos        | Total Fondo    |
| AAA  | 76,49%        | 1,04%         | 77,53%         |
| AA+  | 0,00%         | 0,00%         | 0,00%          |
| AA   | 0,00%         | 3,76%         | 3,76%          |
| AA-  | 8,41%         | 0,00%         | 8,41%          |
| A+   | 0,00%         | 8,75%         | 8,75%          |
| A  | 0,00%         | 1,53%         | 1,53%          |
| A-   | 0,00%         | 0,00%         | 0,00%          |
| BBB+   | 0,00%         | 0,00%         | 0,00%          |
| Otros  | 0,00%         | 0,01%         | 0,01%          |
| <b>Total Fondo</b>                                 | <b>84,90%</b> | <b>15,10%</b> | <b>100,00%</b> |

| Duración           | Años        |
|--------------------|-------------|
| Soberano           | 2,99        |
| Bancario           | 0,16        |
| Supranacional      | 0,00        |
| Agencias           | 0,00        |
| <b>Total Fondo</b> | <b>2,55</b> |