



PERFORMANCE AND OUTLOOK

El balance del primer trimestre del año fue positivo para la renta fija, donde se vio una recuperación en los flujos a la industria de los fondos de deuda local, la disminución del nivel de la tasa de política monetaria, dispersos datos de inflación y un tipo de cambio que responde rápidamente a las perspectivas de tasa tanto locales como externas.

En el 1Q, el Banco Central volvió a acelerar el ritmo de recortes en la reunión de política monetaria, haciéndolo en la primera reunión del año en 100 puntos base, volviendo a señalar al mercado el compromiso por llevar la tasa a su nivel neutral del 4.0%, lo cual se estimaba que se lograría en la segunda mitad del año. A pesar de que el mensaje fue bien recibido por el mercado, los datos venideros pusieron en pausa el ánimo de fiesta de los inversionistas, lo que fue generando dudas sobre el actuar del Banco Central en su próxima reunión, cuestionando una repetición de 100 puntos base de recortes y asignándole mayor probabilidad a recortes más moderados en las próximas instancias.

Entre los datos que destacan y han ofrecido cautela en la velocidad de los recortes, aparece la actividad económica, mostrando señales incipientes de recuperación en la primera parte del trimestre, con datos positivos en el mes de enero (noviembre 2023), negativo en febrero (diciembre 2023) y positivo en marzo (enero 2024) junto con datos sectoriales muy fuertes que anticiparon un alto IMACEC para el mes de febrero 2024. Con estos datos, el mercado en general ajusta las expectativas de crecimiento al alza, proyectando que la economía tendría un crecimiento entre 2% y 3% para el presente año.

En términos de inflación, esta mostró cierta volatilidad en el periodo, el dato revelado en enero sorprendió a la baja, mientras que los datos publicados en febrero y marzo lo hicieron al alza. Es importante tener en consideración que, la nueva canasta asigna un peso mayor a bienes transables, los cuales son más sensibles a la apreciación/depreciación del peso chileno. La inflación para el año 2024 se corrige al alza, esperando que esta termine en niveles de 3,8%. Sin embargo, las expectativas siguen ancladas al 3,0% para los próximos 2 años.

En el primer trimestre de 2024 Compass Deuda Plus Fondo de Inversión tuvo un retorno de 1,61%⁽²⁾, mientras que el Fondo Mutuo Compass Deuda Chilena presentó una rentabilidad de 1,44%⁽³⁾, por otra parte, el Fondo Mutuo Compass Protección mostró un rendimiento del 2,14%⁽⁴⁾ y finalmente el Fondo Mutuo Compass Liquidez rentó 1,82%⁽⁵⁾.

Para mayor información de los retornos de los fondos, por favor revisar sus factsheets en los siguientes enlaces: [Compass Deuda Plus Fondo de Inversión](#), [Fondo Mutuo Compass Deuda Chilena](#), [Fondo Mutuo Compass Protección](#), [Fondo Mutuo Compass Liquidez](#).

⁽¹⁾ Estrategia Fondos Deuda Chilena comprende a "Compass Deuda Plus Fondo de Inversión", "Fondo Mutuo Compass Deuda Chilena", "Fondo Mutuo Compass Protección" , "Fondo Mutuo Compass Liquidez".

⁽²⁾ Fuente: Compass, datos al 31 de diciembre 2023, Compass Deuda Plus Fondo de Inversión serie B

⁽³⁾ Fuente: Compass, datos al 31 de diciembre 2023, Fondo Mutuo Compass Deuda Chilena serie B

⁽⁴⁾ Fuente: Compass, datos al 31 de diciembre 2023, Fondo Mutuo Compass Protección serie D

⁽⁵⁾ Fuente: Compass, datos al 31 de diciembre 2023, Fondo Mutuo Compass Liquidez serie C

**Sebastián Ojeda**

Portfolio Manager Renta Fija - Chile

- Incorporación a la firma 2020
- Incorporación a la industria 2017

Sebastián es Portfolio Manager de renta fija chilena. Previamente, se desempeñó como portfolio manager en la unidad de soluciones globales (GSU), donde también trabajó como Analista de Inversiones. Previo a su incorporación a la firma, fue operador de renta fija en BICE Inversiones en el área de Altos Patrimonios.

Sebastián es Ingeniero Comercial titulado de la Universidad de Chile.

IMPORTANTE

- La rentabilidad o ganancia obtenida en el pasado por los fondos, no garantiza que ellas se repitan en el futuro. Los valores de las cuotas de los fondos son variables. Infórmese de las características esenciales de la inversión en fondos, las que se encuentran contenidas en su respectivo reglamento interno. El riesgo y retorno de los instrumentos componentes de la cartera de los fondos presentados, no necesariamente corresponde al riesgo y retorno de los instrumentos representados por los índices de referencia.
- La información contenida en este documento no corresponde a objetivos de inversión específicos, situación financiera o necesidades particulares de ningún receptor del mismo.
- Las opiniones contenidas en esta presentación no deben considerarse como una oferta o una solicitud de compra o de venta, de suscripción o rescate, de aporte o retiro de ningún tipo de valores, sino que se publican con un propósito meramente informativo para nuestros clientes.
- El contenido de este documento está destinado al uso exclusivo del emisor y/o persona o entidad a quien va dirigida.
- Antes de realizar cualquier transacción de valores, los inversionistas deberán informarse sobre las condiciones de la operación, así como de los derechos, riesgos y responsabilidades implícitos en ella, por lo cual Compass y/o personas relacionadas ("Compass") no asume responsabilidad alguna, ya sea directa o indirecta, derivada del uso de la información y/u opiniones contenidas en esta presentación.
- Las sociedades de Compass no ofrecen garantías, ni asumen responsabilidades sobre la información o por las decisiones de inversión adoptadas por terceros.
- Cualquier uso, almacenamiento, divulgación, distribución o copia de la información contenida en este documento, está estrictamente prohibido y sancionado por la ley.