

PERFORMANCE AND OUTLOOK

El primer trimestre del año estuvo marcado por retornos positivos para la clase de activo, en un contexto de *risk off*, el mercado se refugia en activos de bajo riesgo, buscando protegerse de una posible recesión que se pondera con mayor probabilidad. Lo anterior ha presionado a la baja las tasas de interés globales y locales, aumentando los niveles de *spreads* en instrumentos *high yield* en estados unidos, reflejando el temor del mercado en un mundo que avanza hacia una potencial guerra comercial.

En Banco Central (BCCh) no sorprendió al mercado, mantuvo la tasa de interés en 5,0% de manera unánime y dio señales de preocupación sobre el contexto global, el cual podría perjudicar nuestra economía en diferentes aristas. El BCCh pone énfasis en las expectativas de inflación, ya que la encuesta de operadores financieros anticipa que ésta, acumulada a 12 meses en los próximos 24 meses estaría por sobre el 3,0%. Sin embargo, la Encuesta de Expectativas Económicas aun proyecta una inflación de 3,0%. La inflación se aceleraría cerca del 5,0% hasta el mes de marzo 2025, para luego ir descendiendo en dirección al rango meta, y con mayor fuerza en la segunda mitad del año, esto debido a que los datos más altos de inflación, influidos principalmente por ajustes de tarifas eléctricas, irían saliendo del análisis.

En cuanto al crecimiento, el 2024 cierra mejor a los esperado, y crece un 2,6%. El mejor dato se explica principalmente por la cuenta de exportaciones, la cual creció un 6,6%. Atrás se quedó la inversión que aumento apenas un 1%. En cuanto a sectores, minería anota un crecimiento de 5,2% explicado principalmente por una mayor producción de cobre. Para el 2025 se espera un crecimiento moderado en comparación al 2024, pero aún superior al PIB tendencial del 2,0%.

En el primer trimestre de 2025, Compass Deuda Plus Fondo de Inversión tuvo un retorno de 2,6%⁽²⁾, mientras que el Fondo Mutuo Compass Deuda Chilena presentó una rentabilidad de 2,5%⁽³⁾, por otra parte, el Fondo Mutuo Compass Protección mostró un rendimiento del 1,6%⁽⁴⁾ y finalmente el Fondo Mutuo Compass Liquidez rentó 1,3%⁽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 marzo de 2025, Compass Deuda Plus Fondo de Inversión serie B

(3) Fuente: Compass, datos al 31 de marzo de 2025, Fondo Mutuo Compass Deuda Chilena serie B

(4) Fuente: Compass, datos al 31 de marzo de 2025, Fondo Mutuo Compass Protección serie D

(5) Fuente: Compass, datos al 31 de marzo de 2025, Fondo Mutuo Compass Liquidez serie D

**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 también posee un master en dirección financiera en la Universidad Adolfo Ibáñez.

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 Vinci Compass y/o personas relacionadas (“Vinci 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 Vinci 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.