



## PERFORMANCE AND OUTLOOK

El tercer trimestre del año estuvo marcado por los buenos retornos para la clase de activo, en un contexto donde los flujos vuelven con fuerza a la industria de fondos de deuda local, el Banco Central (BCCh) se acerca, a menor velocidad, al rango de TPM neutral, la inflación repunta en principalmente por ajustes en tarifas eléctricas y un tipo de cambio que responde principalmente al diferencial de tasas y precio del cobre.

En el 3Q, el Banco Central (BCCh) desacelera nuevamente el ritmo de recortes en las reuniones de política monetaria (RPM), incluso decidiendo mantener la tasa en la reunión de julio. Sin embargo, el ente emisor volvió a recortar 25 bps. en la reunión de septiembre, acompañado del tercer Informe de Política Monetaria (IPOM) del año, que en términos generales mostró un sesgo *dovish*. Uno de los aspectos destacables dentro del IPOM fue la mención del rango de TPM neutral, el cual el BCCh ratificó en niveles de 0,5% - 1,5% (real) y el cual alcanzaría la parte alta en la reunión de abril, lo que implica recortes en cada una de las reuniones previas.

La actividad e inflación han sido dos indicadores difíciles de predecir en el último tiempo. El Índice de actividad económica (IMACEC) no muestra una tendencia clara, sorprendiendo positivamente el primer semestre, negativamente el segundo y de manera dispar el tercer trimestre. Las expectativas de crecimiento para el 2024 se han corregido a la baja, esperando un 2,5% (BCCh) y un 2,4% (EEE).

En términos de inflación, el tercer trimestre acumuló una inflación de 1,10%, destacando el dato de junio (0,7%), mes en que tuvo lugar el primer efecto de los ajustes en las tarifas eléctricas. Sin embargo, septiembre sorprendió al mercado, en un mes estacionalmente inflacionario, la inflación del periodo fue de 0,1% (0,3% esperado). El mercado espera que la inflación acumulada del año se sitúe en niveles del 4,5% y que se alcance el objetivo del BCCh el año 2026.

En el tercer trimestre de 2024, Compass Deuda Plus Fondo de Inversión tuvo un retorno de 6,34%<sup>(2)</sup>, mientras que el Fondo Mutuo Compass Deuda Chilena presentó una rentabilidad de 6,09%<sup>(3)</sup>, por otra parte, el Fondo Mutuo Compass Protección mostró un rendimiento del 1,99%<sup>(4)</sup> y finalmente el Fondo Mutuo Compass Liquidez rentó 1,37%<sup>(5)</sup>.

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 30 de septiembre 2024, Compass Deuda Plus Fondo de Inversión serie B
  - (3) Fuente: Compass, datos al 30 de septiembre 2024, Fondo Mutuo Compass Deuda Chilena serie B
  - (4) Fuente: Compass, datos al 30 de septiembre 2024, Fondo Mutuo Compass Protección serie D
  - (5) Fuente: Compass, datos al 30 de septiembre 2024, 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 también posee un master en dirección financiera en la Universidad Adolfo Ibañez.

**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.