



PERFORMANCE AND OUTLOOK

Tras un tercer trimestre muy complicado para la renta fija, tanto nacional como internacional, el último trimestre del año le da un respiro a los inversionistas locales, quienes vuelven a mirar con optimismo la clase de activo.

En el 4Q, el Banco Central sorprendió en dos instancias al mercado, primero en la RPM de octubre, donde anunció un recorte de 50 bps (el mercado esperaba un recorte de 75 bps) y la pausa de su programa de reposición de reservas. Esta decisión se respaldó principalmente en el estrechamiento de las condiciones financieras globales, cuya presión en las tasas de interés fue superior a la realidad macroeconómica local, donde la actividad no muestra señales de recuperación, la inflación anclada al 3% y el componente subyacente se desacelera más rápido a lo previsto por el Banco Central. Al correr del trimestre, las condiciones externas evolucionaron de manera favorable, revirtiendo el importante estrechamiento observado desde hace unos meses, permitiendo que el Banco Central pudiera ser más agresivo en diciembre, ajustando la tasa en 75 bps a la baja y sorprendiendo al mercado que esperaba un recorte de 50 bps.

En términos de actividad, la economía comienza a normalizarse y se pueden apreciar incipientes señales de recuperación que se explican principalmente por las bajas bases de comparación del 4Q2022. La débil actividad ha sido un contribuidor importante en las alzas de precios. La inflación se desacelera y terminaría el año en niveles de 4,20% acumulada en 12 meses. Las expectativas a 12 y 24 meses se encuentran ancladas al objetivo del banco central, a pesar del alto y sorpresivo dato del mes de noviembre (0,7%), el cual sería un *one off* y no afectaría la trayectoria de la inflación.

Como resultado de un Banco Central que retoma un ritmo más agresivo y un tono más *dovish*, datos de inflación, actividad y empleo favorables para un ciclo expansivo y mejoras en las condiciones financieras globales, las tasas locales caen con fuerza en el trimestre y principalmente los meses de noviembre y diciembre. Las tasas nominales caen alrededor de 65 bps en términos nominales y reales, generando importantes ganancias de capital para la renta fija nacional.

En el cuarto trimestre de 2023 el fondo de inversión Compass Deuda Plus tuvo un retorno de 4,68%⁽²⁾, mientras que el Fondo Mutuo Compass Deuda Chilena presentó una rentabilidad de 4,63%⁽³⁾, por otra parte, el Fondo Mutuo Compass Protección mostró un rendimiento del 2,37%⁽⁴⁾ y finalmente el Fondo Mutuo Compass Liquidez rentó 2,16%⁽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.