

PERFORMANCE AND OUTLOOK

El cuarto trimestre del año estuvo marcado por retornos negativos y alta volatilidad para la clase de activo, en un contexto donde los factores globales presionan las tasas de interés, principalmente tras la victoria de Donald Trump en las elecciones presidenciales de Estados Unidos, que promete políticas proteccionistas y tributarias que tendrían un importante impacto en la inflación y el déficit fiscal.

En el 4Q, el Banco Central (BCCh) continuó con su programa de recortes en las reuniones de política monetaria (RPM). Sin embargo, en la RPM y en el informe de política monetaria (IPOM) de diciembre, prevaleció un tono más *Hawkish*, exponiendo el riesgo en factores externos, y modificando al alza su proyección de tasa de política monetaria (TPM) para los próximos trimestres.

A falta del dato de diciembre, el crecimiento económico no logra entregar señales de impulso. La estimación de crecimiento para el 2024 se corrige y estaría entorno al 2.3%. Los factores domésticos han quedado rezagados en la contribución al crecimiento, y los factores externos, plasmado principalmente en las exportaciones, ha sido el gran contribuidor a la actividad.

En términos de inflación, se presencian riegos en el corto plazo, principalmente por el ajuste pendiente de las tarifas eléctricas y un tipo de cambio que supera los 1.000 pesos por dólar. La inflación el 2024 terminó en 4.5% y el mercado anticipa una inflación de 4.0% para el año 2025. A pesar de que la inflación permanece alta, el aumento de los precios estaría concentrado en pocos productos, lo que permite deducir que se trata de efectos transitorios más que de factores estructurales. Las expectativas de inflación se encuentran ancladas al 3.0% en un plazo a 2 años

En el cuarto trimestre de 2024, Compass Deuda Plus Fondo de Inversión tuvo un retorno de -0.18%⁽²⁾, mientras que el Fondo Mutuo Compass Deuda Chilena presentó una rentabilidad de -0.25%⁽³⁾, por otra parte, el Fondo Mutuo Compass Protección mostró un rendimiento del 1.23%⁽⁴⁾ y finalmente el Fondo Mutuo Compass Liquidez rentó 1.27%⁽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 2024, Compass Deuda Plus Fondo de Inversión serie B

(3) Fuente: Compass, datos al 31 de diciembre 2024, Fondo Mutuo Compass Deuda Chilena serie B

(4) Fuente: Compass, datos al 31 de diciembre 2024, Fondo Mutuo Compass Protección serie D

(5) Fuente: Compass, datos al 31 de diciembre 2024, 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.