



## PERFORMANCE AND OUTLOOK

El recorte de 50bps por parte de la FED marcó el fin del ciclo de ajuste monetario y se espera que a medida que se consoliden los recortes se estabilicen los mercados, dando soporte a *Emerging Markets* y en especial a Latinoamérica. Sin embargo, en la medida que nos acercamos a las elecciones en EEUU, va a ser importante entender cómo va a actuar el nuevo presidente electo respecto al déficit fiscal del país, y cómo va a reaccionar a los riesgos geopolíticos y un comercio menos globalizado. Hasta ahora los datos económicos continúan apuntando a un *soft-landing*, sin embargo, luego de algunos datos económicos desalentadores aún existen riesgos de un potencial *hard-landing*.

Las economías latinoamericanas han demostrado ser resilientes en un entorno global más difícil. Esperamos que esto continúe a medida que la región se beneficia de la rápida y efectiva política monetaria aplicado por los Bancos Centrales para afrontar el contexto inflacionario, dando soporte al crecimiento del PBI en 2024. Las valuaciones de este tipo de activos son todavía atractivas con tasas de retorno al vencimiento por encima de promedios de largo plazo, a diferencia de los de otras regiones con peores *fundamentals*. Al mismo tiempo, los *spreads* se mantienen por debajo del promedio histórico, pero aún por encima que otras regiones. Sin embargo, la volatilidad podría mantenerse en el corto plazo hasta que haya más visibilidad sobre la evolución económica y política de algunos países que han tenido o están atravesando procesos electorales, como México y EEUU. Adicionalmente, será importante seguir de cerca el ciclo económico en Estados Unidos, inesperados resultados electorales, la efectividad de las últimas medidas económicas implementadas por China y un aumento de la volatilidad geopolítica junto a sus efectos en el largo plazo sobre el crecimiento y la inflación mundial.

En el panorama empresarial, si bien 2023 fue un año difícil para la economía mundial en el cual vimos un ligero deterioro en los *fundamentals* de las compañías, venimos de una posición muy sólida. En lo que va del año, las compañías Latinoamericanas han presentado buenos resultados económicos y saludables balances, lo cual hizo que se redujeran las expectativas de *defaults* para el corriente año en 1,0% a 4,6%, demostrando la resiliencia de la región. Las valuaciones atractivas y los sólidos aspectos técnicos, con emisiones primarias que se mantienen aún por debajo del promedio de 2021 pero con un notable incremento anual tanto en volumen como en nuevos emisores, pero todavía marcando otro año negativo de financiamiento neto, crean una buena oportunidad de entrada para varios nombres en nuestro universo invertible. Si bien hemos estado mejorando la calidad crediticia de la cartera, seguimos teniendo un sesgo hacia el segmento de alto rendimiento ya que los niveles de apalancamiento deberían estabilizarse en 2024 y mantenerse por debajo del promedio histórico. Por último, hemos estado aumentando duración, aunque todavía nos mantenemos posicionados con menor duración que el *benchmark* para este tipo de activos sin exposición directa a las monedas locales.

<sup>(1)</sup> Estrategia Fondos Deuda Latam comprende a “Compass Latam High Yield USD Fondo de Inversión” y “Compass Latam Corporate Debt Fondo de Inversión”.

<sup>(2)</sup> Fuente: Compass, datos al 31 de septiembre 2024, Compass Latam Corporate Debt Fondo de Inversión serie B

<sup>(3)</sup> Fuente: Compass, datos al 31 de septiembre 2024, Compass Latam High Yield USD Fondo de Inversión serie I



En el tercer trimestre de 2024 el Compass Latam Corporate Debt Fondo de Inversión tuvo un retorno de 4,83%<sup>(2)</sup>, mientras que el Compass Latam High Yield USD Fondo de Inversión presentó una rentabilidad de 4,78%<sup>(3)</sup>.

Para mayor información de los retornos de los fondos, por favor revisar sus factsheets en los siguientes enlaces: [Compass Latam Corporate Debt Fondo de Inversión](#), [Compass Latam High Yield USD Fondo de Inversión](#).

**Tomás Venezian**

Socio, CIO y Co-Portfolio Manager

- Incorporación a la firma 2006
- Incorporación a la industria 2002

Tomás es Socio, Chief Investment Officer de Compass y Co-Portfolio Manager de las Estrategias de Deuda Corporativa Latinoamericana. Anteriormente fue Head de Crédito para la compañía desde el 2016. Previamente fue Subgerente del Equipo de Estrategias de Inversión en Chile en el 2006. Antes de su incorporación a la firma, fue Operador y Analista de Renta Fija para la compañía de seguros Principal Financial Group. En sus inicios, fue Trader y Analista de Acciones para los fondos mutuos Principal Financial Group en el 2002.

Tomás es Ingeniero Comercial de la Universidad de los Andes, Chile.

**Nicolás García-Huidobro, CFA**

Co-Portfolio Manager Latam Credit

- Incorporación a la firma 2009
- Incorporación a la industria 2009

Nicolás es Co-Portfolio Manager de las Estrategias de Deuda Corporativa Latinoamericana. Anteriormente, y en paralelo a su rol actual, fue Head de Research de Perú, Colombia y Centroamérica. Entre 2011 y 2017 fue Analista Senior de Research y desde Co-Portfolio Manager del fondo Compass Latam High Yield. También participa del análisis y estructuración de créditos privados en la misma estrategia. Antes de eso, Nicolás trabajó como Analista del fondo Small Cap Chile y a finales de 2010 se hizo responsable de la cobertura de empresas Large Cap Chile.

Nicolás es Ingeniero Comercial con un Master en finanzas de la Universidad Adolfo Ibáñez de Santiago de Chile. Es CFA Charterholder.



## 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.