

PERFORMANCE AND OUTLOOK

La economía global se enfrenta a un panorama cada vez más desafiante, caracterizado por presiones inflacionarias persistentes, una escalada de los conflictos geopolíticos, revisiones a la baja en las proyecciones de crecimiento global y procesos electorales volátiles. Sin embargo, estas incertidumbres no afectan de manera uniforme a todas las regiones, y algunas podrían verse menos impactadas o incluso beneficiarse del contexto actual. Creemos que este es el caso de la mayoría de las economías de América Latina, que han demostrado ser resilientes en un entorno global más complejo.

Tras varias décadas de lidiar con distintos tipos de crisis, esta vez la mayoría de los Bancos Centrales de la región han adoptado políticas monetarias rápidas y efectivas para enfrentar un entorno de alta inflación. Muchos países de la región incrementaron las tasas de interés mucho antes que los mercados desarrollados, lo que les permitió abordar la inflación en una etapa más temprana del ciclo y les brindó margen para iniciar recortes de tasas durante 2024, apoyando el crecimiento del PIB hacia 2025. Además, América Latina ha continuado beneficiándose de precios elevados de los *commodities*, particularmente del impulso en los precios de los metales, así como de un buen *momentum* de consumo.

Aunque se espera que el nuevo mandato presidencial de Trump incremente el riesgo para los mercados emergentes en general, consideramos que América Latina será menos afectada que otras regiones, dada su relación comercial estratégica con México. Asimismo, la ubicación estratégica de la región la protege del impacto de un aumento agudo en los conflictos geopolíticos globales. A pesar de la victoria más amplia de lo esperado de Donald Trump en las últimas elecciones presidenciales, que podría generar volatilidad en los mercados, la relativa solidez de los balances corporativos brinda una buena oportunidad de entrada para varios nombres en nuestro universo invertible.

En términos generales, América Latina presenta un panorama dinámico con diversas oportunidades y desafíos. En el ámbito crediticio, observamos valoraciones atractivas con amplios spreads en comparación con otras regiones. Además, las empresas latinoamericanas gozan de balances saludables y una sólida liquidez, y esperamos que los defaults en 2025 disminuyan ligeramente, manteniéndose por debajo de los promedios históricos a largo plazo.

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

⁽²⁾ Fuente: Compass, datos al 31 de diciembre 2024, Compass Latam Corporate Debt Fondo de Inversión serie B

⁽³⁾ Fuente: Compass, datos al 31 de diciembre 2024, Compass Latam High Yield USD Fondo de Inversión serie I

Entre los riesgos globales se incluyen una posible recesión económica y las incertidumbres sobre la efectividad de las últimas medidas económicas en China. Los riesgos regionales podrían abarcar la falta de disciplina fiscal en Brasil, desafíos climáticos en la región andina, un menor impulso en los precios de los metales y políticas inesperadas implementadas por el nuevo gobierno mexicano.

En el cuarto trimestre de 2024 el Compass Latam Corporate Debt Fondo de Inversión tuvo un retorno negativo de 0.96% (2), mientras que el Compass Latam High Yield USD Fondo de Inversión presentó una rentabilidad de 0.77% (3).

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.



Gonzalo Bardin, CFA
Assistant PM y Co-Portfolio Manager

- Incorporación a la firma 2019
- Incorporación a la industria 2016

Gonzalo es Assistant PM de las estrategias de Deuda Corporativa Latam. Anteriormente fue Co-Portfolio Manager para las estrategias de Renta Fija Argentina. En sus inicios en la firma, Gonzalo trabajó en la oficina de Buenos Aires como Analista de créditos provinciales y corporativos argentinos, y desde el año 2023 se encuentra trabajando en la oficina de Nueva York. Previo a su incorporación a la firma, fue Wealth Management Advisor en la Banca Privada de Allaria Ledesma.

Gonzalo es Contador Público de la Universidad de Buenos Aires con un Master en Finanzas de la Universidad Torcuato Di Tella y es CFA Charterholder. Actualmente se encuentra cursando un MBA en NYU Stern School of Business.

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.