

PERFORMANCE AND OUTLOOK

Durante el primer trimestre de 2025, Estados Unidos vivió un período de alta volatilidad política, económica y financiera. El gobierno de Donald Trump implementó políticas comerciales agresivas, amenazando con la imposición de aranceles a diferentes productos y países. Estas medidas, justificadas por la lucha contra la inmigración ilegal y el tráfico de drogas, generaron tensiones diplomáticas y aumentaron la incertidumbre económica. La reacción de los mercados fue inmediata: las acciones estadounidenses experimentaron pérdidas significativas en comparación con otras regiones como Europa, Asia emergente y Latinoamérica, que presentaban valoraciones atractivas, en una especie de "*trade* rotacional".

Con respecto a la política monetaria, en su reunión de marzo, la Reserva Federal mantuvo su rango de tasas de interés conforme a lo esperado y publicó su informe trimestral con proyecciones y el conocido "*Dot Plot*". Con esta nueva información, la Fed dio a entender que sigue previendo dos recortes de tasas hacia el cierre del año. Sin embargo, revisó al alza su proyección de inflación (deflactor PCE subyacente) y de desempleo para este año, hasta 2,8% y 4,4%, respectivamente. En cuanto a las proyecciones de crecimiento, la Fed espera que sea de 1,7% en 2025, 0,4 puntos porcentuales menos de lo que se había estimado en diciembre. Por otro lado, si bien el dato de creación de empleo de marzo superó las expectativas, es probable que, en el futuro, sectores como salud, educación y empleo público dejen de contribuir tan significativamente a este indicador. Además, el temor a los aranceles ha afectado a nivel mundial, y es poco probable que, en los meses venideros, los datos económicos impacten la tendencia de los mercados como lo hacían antes.

Los mercados accionarios cerraron el primer trimestre con desempeños bastante dispares entre las regiones. El índice MSCI ACWI (índice global) registró una pérdida de 1,3% en USD, como consecuencia de un desempeño negativo de 1,8% en los países desarrollados y un desempeño positivo de 2,9% en los mercados emergentes, invirtiendo la tendencia observada durante 2024. Dentro de los países desarrollados, el gran perdedor fue Estados Unidos, con un desempeño negativo de 4,6%, mientras que Europa registró una rentabilidad del 10,5%. En cuanto a los mercados emergentes, los grandes ganadores fueron China, con una rentabilidad de 14,7%, y los países latinoamericanos, con un desempeño de 12,7%, principalmente impulsados por Brasil (16,9%) y Chile (18,9%).

En el ámbito de la renta fija, los productos globales de buena calidad crediticia (*investment grade*) y menor calidad crediticia (*high yield*) registraron un rendimiento cercano al 1,0% (Treasury de 10 años experimentó una caída de 40 bps. durante el periodo). El dólar (índice DXY) terminó con una depreciación del 4,0%, impulsado principalmente por la salida de capital desde Estados Unidos hacia otras regiones. Finalmente, el oro cerró los primeros tres meses del año con una rentabilidad de 19,0%, superando los USD 3.000 por onza en un entorno de alta volatilidad.

Equilibrio

Las acciones en Chile registraron un rendimiento cercano al 5,2% durante marzo, cerrando con un acumulado de 13,7% en CLP durante el primer trimestre del año (IPSA), lo que las posicionó como uno de los grandes ganadores a nivel global. Por otro lado, la renta fija local de gobierno a largo plazo experimentó un desempeño positivo de 2,1% en marzo, recuperando parte de la caída registrada en los dos primeros meses del año; sin embargo, cerró con una caída de 0,6% en el trimestre. Mientras tanto, la renta fija corporativa presentó un desempeño más moderado, con un aumento de 0,9% en marzo, finalizando con un rendimiento cercano al 3,0% en el trimestre. El peso chileno cerró sin variaciones en marzo, pero con una apreciación de 4,6% en lo que va del año, en línea con la importante apreciación del cobre (25,0% en USD) y un entorno local más favorable. En este contexto, el fondo registró una rentabilidad de -4,0% ⁽¹⁾ en el primer trimestre, viéndose afectado por una exposición significativa a acciones estadounidenses y a la moneda dólar. Sin embargo, logró defenderse de caídas más pronunciadas gracias a una sobreexposición en renta variable local y activos alternativos.

⁽¹⁾ Fuente: Compass, datos al 31 de Marzo 2025, FM Compass Equilibrio serie C

^(*) Rentabilidades en USD para la sección Performance & Outlook y en CLP para el FM Equilibrio.

Para mayor información de los retornos del fondo, por favor revisar su factsheet en el siguiente enlace: [Fondo Mutuo Compass Equilibrio](#).



Andrés Alcalde

Portfolio Manager de Investment Solutions

- Incorporación a la firma 2016
- Incorporación a la industria 2013

Andrés es Portfolio Manager de Investment Solutions. Anteriormente, se desempeñó como Asesor de Inversiones y Sub-Gerente de Private Wealth Management en la oficina de Chile. Previo a su incorporación a la firma trabajó como Analista de Inversiones y Asesor de Inversiones en EuroAmerica Investments.

Andrés es Ingeniero Comercial con mención en Administración de Empresas de la Pontificia Universidad Católica de Chile, y Magíster en Dirección Financiera de 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.