

PERFORMANCE AND OUTLOOK

El último trimestre del año estuvo marcado por la elección presidencial en Estados Unidos, en la cual el Partido Republicano, bajo la dirección de Donald Trump, logró una victoria contundente sobre el Partido Demócrata, lo que generó el escenario de "red sweep". Trump representa una postura a favor de menores impuestos, desregulación, un mayor control migratorio y un enfoque más proteccionista, entre otros. Sin embargo, aún es incierto cuán agresivamente se implementarán sus promesas de campaña. La reacción de los mercados fue inmediata: las acciones estadounidenses experimentaron importantes incrementos en comparación con otras regiones, las tasas de interés aumentaron a lo largo de toda la curva y el dólar se fortaleció.

Durante la reunión de diciembre, el Banco de la Reserva Federal de los Estados Unidos (FED) continuó con el ciclo de recortes de la tasa de referencia (*Fed Funds Rate*), acumulando una disminución total de 100 puntos base desde el máximo de este ciclo restrictivo. El comité también publicó el "*dot plot*", una gráfica que muestra las proyecciones de tasas esperadas para los próximos meses por parte de los miembros del comité. Este gráfico refleja que el comité anticipa dos recortes (de 25 puntos base cada uno) para el año 2025, alineándose con las expectativas del mercado. Los principales cambios respecto a los datos publicados en septiembre incluyen un crecimiento mayor para el año 2024 (2.5% frente al 2.0%) y una inflación que también se aceleraría, alcanzando un 2.5% al cierre de 2025, por encima del 2.1% previsto en meses anteriores.

Los mercados accionarios cerraron 2024 con desempeños positivos, aunque bastante dispares entre las diferentes regiones. El índice MSCI ACWI (índice global) registró un resultado cercano al 18.0% en USD, en línea con los países desarrollados, que obtuvieron un rendimiento del 19.0%, y significativamente por encima del 8.0% de los mercados emergentes. Dentro de los países desarrollados, el gran ganador fue Estados Unidos, con un desempeño del 25.0%, muy por encima de Europa, que solo registró una rentabilidad del 2.0%. En cuanto a los mercados emergentes, el gran perdedor del año fue América Latina, con una caída significativa del 26.5%.

En el ámbito de la renta fija, también se observaron resultados dispares. La renta fija de buena calidad crediticia (*investment grade*) cerró el año con un retorno de 3.5%, mientras que la renta fija de menor calidad crediticia registró un rendimiento cercano al 11.0%. El dólar (índice DXY) terminó con una apreciación del 7.1%, impulsado principalmente por su fortaleza en el último trimestre, posterior a las elecciones en Estados Unidos. Finalmente, el oro, a pesar de corregir un 1.3% en el cuarto trimestre, cerró el año con un desempeño acumulado del 27.0%.

Equilibrio

Las acciones en Chile registraron un rendimiento cercano al 3.4% en el último trimestre, cerrando con un acumulado del 8.2% en CLP durante el año (IPSA). Por otro lado, la renta fija local de gobierno a largo plazo experimentó una corrección significativa de aproximadamente un 7.0%, cerrando el año con una variación positiva de 7.1%, mientras que la renta fija corporativa presentó un desempeño plano, finalizando alrededor del 10.0%, en un trimestre marcado por alzas importantes en las tasas de interés a largo plazo a nivel global. El peso chileno se depreció un 11.0% en el trimestre y un 13.5% en el año. En este contexto, el fondo registró una rentabilidad del 5.7% en el último trimestre de 2024, acumulando un retorno del 18.3% en el 2024.

⁽¹⁾ Fuente: Compass, datos al 31 de diciembre 2024, 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.