

PERFORMANCE AND OUTLOOK

El primer trimestre del 2026 cierra con retornos positivos para la renta fija, aunque marcado por una elevada volatilidad. En términos agregados, los bonos de gobierno registraron una rentabilidad de 1,3%⁽²⁾ durante los primeros tres meses del año. Sin embargo, el conflicto bélico en Irán generó un ajuste relevante en la curva en pesos, acompañado de una mayor demanda por instrumentos en UF durante el mes de marzo.

Como resultado de este movimiento, en marzo los bonos de gobierno en pesos anotaron una rentabilidad negativa de -1,1%, mientras que los bonos de gobierno denominados en UF registraron una rentabilidad positiva de 2,4% en el mismo periodo, reflejando el reposicionamiento del mercado frente a mayores riesgos inflacionarios.

Previo al conflicto, el mercado anticipaba un recorte de 25 puntos base en la Tasa de Política Monetaria (TPM) en la reunión de marzo del Banco Central de Chile. No obstante, tras este evento, que generó mayores presiones inflacionarias, las expectativas se ajustaron y ya no se esperan recortes para lo que resta del año. En su reunión de Política Monetaria del 24 de marzo, el Consejo del Banco Central acordó de forma unánime mantener la TPM en 4,50%, en línea a las expectativas del mercado, revisando además al alza sus proyecciones de inflación y a la baja sus estimaciones de crecimiento económico.

En línea al punto anterior, las expectativas de inflación evidenciaron un aumento significativo durante marzo. A fines de febrero, la inflación esperada a 12 meses se situaba en 2,6%⁽³⁾, nivel que aumentó a 3,6%⁽³⁾ a mediados de marzo, en línea con el alza del precio del petróleo asociada al conflicto en Medio Oriente. Posteriormente, el 23 de marzo, el Gobierno anunció una modificación al Mecanismo de Estabilización de Precios de los Combustibles (MEPCO), lo que implicó un alza de \$370 por litro en las gasolinas y de \$590 en el diésel. Este anuncio generó un salto adicional en las expectativas inflacionarias, que cerraron marzo en 5,4%⁽³⁾ a un horizonte de 12 meses. De materializarse este escenario, la inflación se ubicaría por cuarto año consecutivo por encima de la meta del Banco Central.

En el mercado corporativo, los spreads crediticios se ampliaron marginalmente durante el trimestre, ubicándose en torno a 55 puntos base para bonos con clasificación AAA y 73 puntos base para bonos con rating AA⁽⁴⁾. En cuanto a actividad primaria, el trimestre fue particularmente dinámico, con emisiones de bonos corporativos locales por aproximadamente USD 1.700 millones⁽⁵⁾, lo que representa 2,7 veces el monto emitido en el primer trimestre de 2025.

Respecto al desempeño de los fondos de la administradora, durante el primer trimestre de 2026 el Compass Deuda Plus Fondo de Inversión registró una rentabilidad de 2,1%⁽⁶⁾, mientras que el Fondo Mutuo Compass Deuda Chilena presentó un retorno de 2,2%⁽⁷⁾. Por su parte, el Fondo Mutuo Compass Protección obtuvo una rentabilidad de 1,5%⁽⁸⁾ y el Fondo Mutuo Compass Liquidez cerró el período con un retorno de 1,0%⁽⁹⁾.

Para mayor información de los retornos de los fondos, por favor revisar sus factsheets en los siguientes enlaces: [Compass Deuda Plus Fondo de Inversión | Vinci Compass, Fondo Mutuo Compass Deuda Chilena | Vinci Compass, Fondo Mutuo Compass Protección | Vinci Compass, Fondo Mutuo Compass Liquidez | Vinci Compass](#)



Andrés Eyzaguirre

Head de Crédito - Chile

- Incorporación a la firma 2025
- Incorporación a la industria 2010

Andrés es el Head Crédito Chile en Vinci Compass, siendo el Porfolio Manager de los fondos de Renta Fija Chile. Previamente a este cargo, se desempeñó 6 años como VP de Crédito para la región Andina, 4 años en el equipo de Equity Research Chile y 3 años el equipo de Clientes Institucionales, en Moneda Asset Management.

Andrés es Ingeniero Comercial con un master en finanzas de la Universidad Adolfo Ibáñez, y posee un MBA de Macquarie University en Sydney, Australia

(1) Estrategía 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:** Retornos del índice de Bonos de Gobierno de Riskamerica, RACLG0B

(3) **Fuente:** Riskamerica, breakeven de inflación de las curvas swap

(4) **Fuente:** Riskamerica, Índice RACLCO_AAA, Índice RACLCO_AAC

(5) **Fuente:** Riskamerica, usando un tipo de cambio de 925 CLP/USD

(6) **Fuente:** Vinci Compass, datos al 31 de marzo de 2026, Compass Deuda Plus Fondo de Inversión serie B

(7) **Fuente:** Vinci Compass, datos al 31 de marzo de 2026, Fondo Mutuo Compass Deuda Chilena serie B

(8) **Fuente:** Vinci Compass, datos al 31 de marzo de 2026, Fondo Mutuo Compass Protección serie D

(9) **Fuente:** Vinci Compass, datos al 31 de marzo de 2026, Fondo Mutuo Compass Liquidez serie D

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.