

PERFORMANCE AND OUTLOOK

El segundo trimestre del 2026 cerró con retornos positivos para la renta fija, con el agregado de mercado avanzando 0,4% ⁽¹⁾ en el período, luego de un primer trimestre de mayor rentabilidad. Los bonos de gobierno registraron una rentabilidad de 0,2% ⁽²⁾ en el trimestre, con movimientos mixtos en sus distintas monedas según la curva nominal se benefició de un descenso generalizado en los niveles de tasas y la curva real se vio afectada por un alza significativa en los niveles de tasas de largo plazo.

La volatilidad que caracterizó al mes de marzo se mantuvo presente durante el segundo trimestre, con el conflicto en Medio Oriente consolidándose como el principal factor de riesgo para la inflación local y global. Este mantuvo presionado el precio del petróleo, lo que se tradujo en un salto relevante de la inflación efectiva en Chile durante abril. Recién hacia el cierre del período se conoció un acuerdo de cese al fuego entre Estados Unidos e Irán, cuya entrada en vigor prevista para el 19 de junio gatilló una caída en las tasas de interés, una depreciación global del dólar y un retroceso en precios del petróleo. El propio Banco Central advirtió que el conflicto no se había resuelto definitivamente y que la oferta mundial de petróleo no se había normalizado, por lo que la incertidumbre de fondo se mantiene elevada de cara al segundo semestre.

En este contexto, los bonos de gobierno nominal anotaron una rentabilidad positiva de 1,4% ⁽³⁾ en el trimestre, con descensos de tasa concentrados en los tramos cortos y medios, mientras el tramo largo se mantuvo prácticamente estable. Los bonos de gobierno en UF, en cambio, registraron una rentabilidad negativa de -1,4% ⁽⁴⁾ en el mismo período, con un comportamiento heterogéneo por duración, concentrando su rendimiento negativo en el tramo largo.

En su Reunión de Política Monetaria de abril, el Consejo del Banco Central acordó, de forma unánime, mantener la TPM en 4,5%, en un contexto externo marcado por la incertidumbre en torno a la guerra en Medio Oriente y con los mayores efectos concentrándose en la inflación efectiva y sus proyecciones. La decisión se repitió en la Reunión de junio, en un IPoM que reconoció que la inflación total había subido con rapidez producto del shock del conflicto en Medio Oriente, postergando además el horizonte de convergencia de la inflación a 3% desde el segundo trimestre de 2026 al segundo trimestre de 2027.

La dinámica de inflación efectiva fue particularmente volátil durante el trimestre. Abril sorprendió con una variación mensual de 1,3% — el mayor registro en casi cuatro años —, impulsada por el traspaso del alza del petróleo a los precios domésticos, lo que empujó la inflación anual por sobre el 4%. Mayo trajo un quiebre en esa tendencia, con un IPC mensual de apenas 0,2%, muy por debajo de lo esperado por el mercado, lo que llevó la variación a doce meses de vuelta a 3,9%.

En el mercado corporativo, la actividad primaria se mantuvo particularmente dinámica, extendiendo la tendencia observada desde comienzos de año. Durante el segundo trimestre continuo el dinamismo

en emisiones primarias corporativas, reflejo de una demanda institucional robusta y condiciones de spread beneficiosas para las compañías.

Respecto al desempeño de los fondos de la administradora, durante el segundo trimestre de 2026 el Vinci Compass Deuda Plus Fondo de Inversión registró una rentabilidad de 1,5% ⁽⁵⁾, el Fondo Mutuo Compass Protección obtuvo una rentabilidad de 1,1% ⁽⁶⁾ y el Fondo Mutuo Compass Liquidez cerró el período con un retorno de 1,1% ⁽⁷⁾.

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

**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 Portfolio 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) Fuente: Riskamerica, Índice RACL

(2) Fuente: Retornos del índice de Bonos de Gobierno de Riskamerica, RACLGOB

(3) Fuente: Retornos del índice de Bonos de Gobierno de Riskamerica, RACLGOB

(4) Fuente: Retornos del índice de Bonos de Gobierno de Riskamerica, RACLGOB

(5) Fuente: Vinci Compass, datos al 30 junio de 2026, Vinci Compass Deuda Plus Fondo de Inversión serie B

(6) Fuente: Vinci Compass, datos al 30 junio de 2026, Fondo Mutuo Compass Protección serie D

(7) Fuente: Vinci Compass, datos al 30 junio 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.