Santander Asset Management

Comunicación de Marketing

Santander AM Latin American Equity Opportunities

9 / 2026

Comentario mensual

Los mercados globales siguieron centrados en la combinación de un crecimiento económico resiliente, el aumento de los precios de la energía y unos tipos de interés más elevados. Durante septiembre, la Reserva Federal reanudó su ciclo de endurecimiento monetario, mientras que las rentabilidades de los Treasuries a largo plazo alcanzaron sus niveles más altos en casi dos décadas. Al mismo tiempo, el repunte de las tensiones geopolíticas en Oriente Medio impulsó de nuevo el precio del Brent por encima de los 100 dólares por barril y contribuyó a una revisión generalizada al alza de las expectativas de inflación a nivel global. A pesar de estos factores adversos, la actividad económica en Estados Unidos y otros mercados desarrollados sigue respaldada por una sólida demanda de los consumidores, mercados laborales robustos y la continuidad de la inversión asociada al ciclo de infraestructuras de inteligencia artificial. El resultado es un entorno de mercado caracterizado por tipos más elevados, precios de las materias primas más altos y una creciente diferenciación entre las compañías capaces de aumentar sus beneficios y aquellas dependientes de unas condiciones financieras más favorables.

En Latinoamérica, los inversores siguieron centrados en las próximas elecciones presidenciales de Brasil, las perspectivas de política monetaria y las implicaciones de unos tipos de interés más elevados en Estados Unidos. Aunque la incertidumbre ha aumentado, especialmente en torno a la política brasileña, creemos que la reciente debilidad del mercado ha generado oportunidades atractivas en varias compañías de alta calidad. Como resultado, durante septiembre aumentamos nuestra exposición a Brasil mediante la incorporación de Sabesp, BTG Pactual, WEG y Petrobras. Creemos que la fuerte corrección experimentada durante los últimos dos meses ha creado atractivos puntos de entrada en compañías con sólidas ventajas competitivas, valoraciones atractivas y una generación de caja resiliente. Brasil continúa cotizando con un descuento significativo tanto frente a su propia historia como frente a otros mercados emergentes, a pesar de un contexto macroeconómico que sigue siendo considerablemente más estable de lo que sugieren los niveles de valoración. Las recientes incorporaciones aumentan nuestra exposición a infraestructuras, financieras, líderes industriales y compañías energéticas que creemos que están bien posicionadas para beneficiarse de una eventual normalización del sentimiento de los inversores hacia el país.

El presente documento ha sido elaborado por Santander Asset Management Luxembourg S.A. con relación a uno o varios Organismos de Inversión Colectiva en Valores Mobiliarios ("OICVM") bajo su gestión, de conformidad con la Directiva OICVM, y se proporciona exclusivamente al destinatario con el fin específico de evaluar una inversión potencial o una inversión existente en un OICVM gestionado por Santander Asset Management Luxembourg S.A.

Este documento es una comunicación publicitaria. Consulte el folleto del OICVM y el documento de datos fundamentales para el inversor ("KID por sus siglas en inglés") o, para los inversores británicos, el documento de información clave para los inversores ("KIID") antes de tomar cualquier decisión final de inversión, realizar una suscripción o un reembolso de las inversiones. La lista de países en los que el OICVM está registrado para su venta se encuentra disponible en www.santanderassetmanagement.lu o a través de intermediarios autorizados en su país de residencia.

El presente documento tiene por objeto proporcionar información que resuma las principales características del OICVM y, en ningún caso, constituye un acuerdo contractual o un documento informativo exigido por cualquier disposición legislativa. No se trata de una recomendación, un asesoramiento de inversión personalizado, una oferta o una solicitud de compra o venta de acciones del OICVM descrito en el presente documento. Asimismo, la distribución de este documento a un cliente o a un tercero no debe considerarse una prestación o una oferta de servicios de asesoramiento en materia de inversión.

Los OICVM descritos en el presente documento pueden no haber sido notificados ni estar registrados para su comercialización en todos los Estados miembros del EEE en virtud del pasaporte de comercialización de la Directiva OICVM. Santander Asset Management Luxembourg S.A y/o el OICVM tiene derecho a poner fin a los acuerdos de comercialización de los OICVM en determinadas jurisdicciones y a determinados inversores de conformidad con las leyes y reglamentos aplicables, incluidas las disposiciones de la Directiva OICVM.

Los datos contenidos en este documento pueden no cumplir con los requisitos específicos de comercialización de todos los países de distribución. El OICVM descrito en el presente documento puede no ser apto para la venta o distribución en determinadas jurisdicciones o a determinadas categorías o tipos de inversores. Este OICVM no podrá ser ofrecido o vendido directa o indirectamente a o en beneficio de una persona de los Estados Unidos (US Persons) en virtud de la normativa FATCA (Foreign Account Tax Compliance Act), de conformidad con las restricciones de venta del folleto del OICVM.

El rendimiento pasado no garantiza los resultados futuros. La rentabilidad del OICVM puede aumentar o disminuir como consecuencia de las fluctuaciones de divisa en relación con la divisa de los respectivos inversores.

La inversión en el OICVM puede estar sujeta a riesgos de inversión, incluidos, entre otros, el riesgo de mercado, el riesgo de crédito, el riesgo de emisor y contraparte, el riesgo de liquidez, el riesgo de divisa extranjera y, en su caso, los riesgos relativos a los mercados emergentes. Además, si los fondos poseen inversiones en fondos de cobertura (hedge funds), fondos inmobiliarios, materias primas y capital privado, cabe señalar que pueden estar sujetos a riesgos de valoración y riesgos operativos inherentes a este tipo de activos y mercados, así como al riesgo de fraude o riesgo derivado de la inversión en mercados no regulados o no supervisados o activos no cotizados. Puede encontrarse información completa sobre los riesgos en la sección pertinente "Factores de riesgo" del folleto de OICVM y KID (o KIID para inversores británicos), que deben ser consultados y leídos por los inversores.

Este OICVM tiene un folleto (redactado en inglés), un KID (redactado en inglés y otros idiomas según el país de registro del OICVM) y un KIID para inversores británicos (redactado en inglés), que puede obtenerse en www.santanderassetmanagement.lu

Para obtener información sobre este producto, póngase en contacto con Santander Asset Management Luxembourg S.A. (43, Avenue John F. Kennedy L-1855 Luxemburgo - Gran Ducado de Luxemburgo), sociedad gestora del OICVM bajo la supervisión de la Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF). El depositario y administrador del OICVM es CACEIS Bank, Luxembourg Branch (5, Allée Scheffer, L-2520 Luxemburgo – Gran Ducado de Luxemburgo)

Antes de invertir en el OICVM, es conveniente que el inversor solicite asesoramiento personalizado en materia fiscal, ya que depende de las circunstancias individuales de cada inversor y pueden cambiar en el futuro.

Los inversores pueden obtener un resumen de los derechos de los inversores en inglés en www.santanderassetmanagement.lu

Se considera que la información aquí contenida es fiable. Santander Asset Management Luxembourg S.A. no asume responsabilidad alguna por el uso de la información contenida en el presente documento.

© Santander Asset Management Luxembourg S.A. Todos los derechos reservados.

Fuera de Brasil, aumentamos nuestra exposición a Perú mediante la incorporación de Credicorp, reflejando nuestra visión constructiva sobre una de las franquicias bancarias más sólidas de Latinoamérica y sobre el favorable entorno macroeconómico de Perú. Perú continúa beneficiándose de unos sólidos fundamentales económicos, una dinámica favorable de las materias primas y una creciente actividad inversora vinculada a la minería y las infraestructuras.

Dentro de Materiales, rotamos capital desde Cemex hacia SQM y determinados activos relacionados con el cobre, ya que seguimos favoreciendo oportunidades a largo plazo vinculadas a la electrificación, la seguridad energética y la inversión en infraestructuras impulsada por la inteligencia artificial. Los fundamentales del cobre siguen siendo especialmente atractivos, respaldados por una oferta limitada y una creciente demanda estructural procedente de redes eléctricas, energías renovables, vehículos eléctricos y la expansión de centros de datos.

Dentro de Energía, continuamos reposicionando la cartera mediante una rotación gradual desde Vista Energy y PRIO hacia Petrobras. Aunque seguimos manteniendo una visión constructiva sobre Vista y PRIO a largo plazo, actualmente Petrobras ofrece, en nuestra opinión, una combinación más atractiva de valoración, generación de flujo de caja libre, capacidad de pago de dividendos y exposición directa a un entorno de precios del petróleo más elevados. El reciente fortalecimiento de los precios del petróleo refuerza aún más la tesis de inversión en grandes productores energéticos integrados con una elevada capacidad de retorno de capital.

En términos más generales, nuestra cartera continúa centrada en compañías expuestas a temáticas de largo plazo como la seguridad energética, la electrificación, la inversión en infraestructuras y el gasto de capital relacionado con la inteligencia artificial, manteniendo al mismo tiempo una fuerte preferencia por negocios que generan de forma consistente exceso de caja y devuelven capital a los accionistas mediante dividendos y recompras de acciones. Creemos que la remuneración al accionista sigue siendo un componente cada vez más importante de la rentabilidad total en un entorno de tipos de interés estructuralmente más elevados y una expansión de valoraciones más moderada.

De cara al futuro, nuestra tesis se mantiene prácticamente sin cambios. Los tipos más elevados y la incertidumbre geopolítica pueden seguir generando volatilidad a corto plazo, pero creemos que el conjunto de oportunidades a largo plazo en Latinoamérica continúa siendo atractivo. Las valoraciones siguen siendo atractivas, especialmente en Brasil, mientras que temáticas estructurales como la seguridad energética, la electrificación, la inversión en infraestructuras y el gasto de capital relacionado con la inteligencia artificial continúan respaldando a muchas de las compañías que mantenemos en cartera. Seguimos centrados en asignar capital a compañías de alta calidad con balances sólidos, posiciones competitivas duraderas, una asignación disciplinada del capital y capacidad para generar valor en distintos entornos macroeconómicos.

Seguiremos centrados en una cartera de nuestras mejores ideas, priorizando la asimetría, protegiendo el capital allí donde las rentabilidades esperadas se hayan reducido y manteniéndonos preparados para aumentar la calidad siempre que la volatilidad genere oportunidades para mejorar la creación de valor a largo plazo.

Proporcione sus comentarios sobre BizChat