Santander Asset Management

Comunicación de Marketing

Santander AM Latin American Equity Opportunities

6 / 2025

Comentario mensual

En junio, los mercados bursátiles internacionales registraron un sólido desempeño, con los índices estadounidenses alcanzando nuevos máximos históricos, impulsados por las expectativas de recortes de tasas de interés por parte de la Reserva Federal, un repunte en las acciones tecnológicas y señales de una disminución de las tensiones comerciales con China. Como resultado, el S&P 500 y el Nasdaq registraron fuertes ganancias del 4,84% y el 6,36%, respectivamente.

Los mercados desarrollados han comenzado o están a punto de iniciar ciclos de flexibilización monetaria, lo que refuerza el apetito por el riesgo global y beneficia a los mercados emergentes, especialmente en América Latina. Mientras tanto, las negociaciones arancelarias entre los principales bloques económicos parecen estar cerca de un acuerdo, lo que contribuye a un entorno global más estable y predecible. En este contexto, la depreciación del dólar estadounidense ha respaldado a las monedas de los mercados emergentes y ha fomentado los flujos hacia los mercados de valores.

En América Latina, el MSCI Latam subió un 5,53%, con Brasil, Colombia y Perú como principales destaques. Las acciones brasileñas superaron a sus pares latinoamericanos en junio (el índice MXBR subió un 7,9%). Sin embargo, una parte significativa de las ganancias se atribuye a la apreciación del real brasileño.

A nivel sectorial, destacaron las empresas con enfoque nacional, que se beneficiaron de datos de inflación por debajo de las expectativas y de una disminución en las curvas de tipos de interés locales. Aun así, el ruido político limitó aún más el potencial alcista, en particular la decisión del Congreso de revocar el impuesto IOF sobre las operaciones de crédito.

A largo plazo, mantenemos una visión constructiva del mercado local: las valoraciones se mantienen atractivas, el ciclo de subidas de tipos parece haber terminado y el posicionamiento en acciones brasileñas sigue siendo moderado.

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 información sobre los productos, por favor, contacte con Santander Asset Management Luxembourg S.A. (43, Avenue John F. Kennedy L-1855 Luxembourg - Grand Duchy of Luxembourg), sociedad gestora del OICVM bajo la supervisión de la Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF). El depositario y administrador del OICVM es JP Morgan SE, Luxembourg Branch (6, route de Treves, L-2633 Senningerberg - Grand Duchy of Luxembourg).

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.

En cuanto a los cambios de cartera, aumentamos marginalmente nuestra exposición a acciones con beta alta y características de calidad, manteniendo un perfil general de bajo riesgo. Los principales ajustes durante el mes incluyeron una reducción parcial de nuestra exposición a servicios públicos y un nuevo aumento en centros comerciales. También adoptamos una postura casi neutral en el sector petrolero, dada la mayor volatilidad de los precios de las materias primas. Mantuvimos los niveles de efectivo en torno al 2-3% en todos los fondos, con el objetivo de aprovechar posibles retrocesos del mercado.

Desde una perspectiva sectorial, mantenemos una sobreponderación en Servicios Públicos y Bienes Raíces, donde seguimos observando una atractiva asimetría riesgo-recompensa. Por otro lado, nuestras principales infraponderaciones se encuentran en Materiales Básicos y otros sectores más cíclicos como Consumo y Salud.

En junio, la renta variable mexicana subió un 2,2% (rendimiento total del Índice MXMX en USD), con un rendimiento inferior al del S&P 500 (+5,1%) y los Mercados Emergentes (+6,1%). Sin embargo, en lo que va del año, México mantiene una amplia ventaja, con un 34,2%, frente al SPX (+6,6%) y los Mercados Emergentes (+16,3%). Por lo tanto, el sólido rendimiento acumulado en lo que va del año nos recuerda que un mercado bursátil con poca inversión, pero resiliente, como el mexicano, puede recuperarse rápida e inesperadamente.

En el contexto macroeconómico local, Banxico recortó su tasa de referencia en 50 puntos básicos, hasta el 8,0%, en línea con las expectativas. En la misma línea, tanto el IPC de mayo (4.42% interanual) como el IPC subyacente (4.06% interanual) se situaron ligeramente por encima de las expectativas, pero se mantienen relativamente cerca de la meta de inflación de Banxico (3% ± 1%). En nuestra opinión, los datos recientes siguen respaldando nuestra tesis de que Banxico tiene margen para seguir recortando las tasas independientemente de la próxima medida de la Reserva Federal, un principio macroeconómico clave que puede impulsar una mayor recalificación y/o brindar soporte en momentos de tensión en el mercado. La Inversión Fija Bruta se mantiene en números rojos (-0.2% interanual en marzo), pero superó las previsiones y enfrentará comparaciones favorables en el segundo semestre. La Asociación Nacional de Minoristas (ANTAD) publicó las Ventas Mismas en Tiendas de mayo de +10.3% interanual, una mejora alentadora frente al +2.4% interanual del mes anterior. En general, el consumidor mexicano se mantiene resiliente, aunque los datos recientes siguen mostrando señales de moderación.

Seguimos favoreciendo las acciones con exposición a ingresos extranjeros, como las de los exportadores mineros, que se están beneficiando de un MXN más débil, así como del fortalecimiento de los precios de las materias primas. Además, mantenemos una visión constructiva sobre las empresas que se benefician del ciclo de flexibilización de tipos, principalmente a través de la microfinanciera Gentera, pero hemos recortado posiciones tras un fuerte repunte. Asimismo, hemos moderado nuestra postura positiva en Aeropuertos, tras los recientes datos que muestran un tráfico lento, junto con un sólido rendimiento acumulado. En el sector bancario, seguimos centrados en empresas de gran capitalización con perfiles de clientes más sólidos, flujos de ingresos diversificados y menor sensibilidad a la caída de

tipos. Por último, mantenemos una selección muy selectiva en empresas de consumo antes de los resultados del segundo trimestre de 2025, ya que algunas acciones experimentarán un crecimiento negativo del volumen interanual, mientras que otras sufrirán sorpresas negativas en los márgenes.