

Santander AM Latin American Equity Opportunities

2 / 2023

Comentario mensual

Febrero fue un mes negativo para la mayoría de los mercados financieros, especialmente para los mercados emergentes, donde el MSCI LatAm 10/40 cayó un 6% y el MSCI EM un 6,5%, ambos con un rendimiento inferior al del resto del mundo, mientras que el índice ACWI cayó un 3%. En lo que va de año, el MSCI LatAm 10/40 ha subido un 3,3%.

El mes estuvo marcado por una pausa en el repunte del mercado, debido a una FED más restrictiva, y aunque los datos de inflación coincidieron con el consenso del mercado, los datos anteriores se revisaron al alza, y tanto el IPP como el PCE superaron las expectativas.

En cuanto a los países, vimos rendimientos negativos en todos los ámbitos: México bajó un 0,4%, tanto Chile como Perú cayeron un 4,1%, Colombia bajó un 7,9% y Brasil fue el país con peores resultados, con un 9,4% negativo. En cuanto a las divisas, sólo se apreciaron el MXN y el PEN, mientras que el BRL, el CLP y el COP se depreciaron más de un 3%.

Brasil tuvo un mes movido, con la temporada de resultados en marcha, vimos sorpresas negativas, principalmente en el sector financiero, explicadas por el impacto de Americanas. Los flujos siguen siendo negativos, con otro mes de rescates en los fondos locales. En cuanto a los datos económicos, el IPC se mantuvo en línea, pero los inversores siguen adelantando el ciclo de relajación del BCB, y algunos afirman que la Selic se mantendrá plana este año y que los recortes no llegarán hasta 2024. Tanto los datos industriales como los minoristas apuntan a una desaceleración macroeconómica.

México tuvo el mejor mes entre los países de Latinoamérica y ha subido casi un 17% en lo que va de año. Los inversores siguen buscando un mayor posicionamiento en el país. La noticia del mes fue la subida de 50 puntos básicos por parte de Banxico, mientras que el mercado esperaba sólo 25 puntos básicos, otra señal de que la inflación podría tardar más en bajar.

Chile estuvo tranquilo en el aspecto político, mientras que en el macroeconómico vimos otra sorpresa en el IPC, que se situó en el 0,8%, mientras que las expectativas del mercado apuntaban a un 0,5%. La actividad económica fue negativa, aunque más fuerte que el consenso. Las estimaciones apuntaban a que el BCCh iniciaría el ciclo de relajación en abril; con toda esta nueva información, las expectativas se trasladan ahora a junio.

Los andinos se mostraron mixtos. En Colombia, el gobierno anunció que se convertirá en el regulador de hecho de los servicios públicos durante un periodo de 3 meses, en un intento de bajar los precios.

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 resume 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.