Santander Asset Management

Comunicación de Marketing

Santander AM Latin American Equity Opportunities

8 / 2025

Comentario mensual

Las acciones latinoamericanas registraron un sólido rendimiento en agosto, con un avance del índice MSCI Latam del +7,3 % en USD, superando tanto a los mercados desarrollados como a los mercados emergentes en general. El repunte fue generalizado, con contribuciones positivas de Colombia, Brasil, Chile, México y Perú.

El MSCI Colombia lideró el rendimiento regional con una rentabilidad del +12 % en USD, respaldado por la mejora de la confianza en torno a la disciplina fiscal y los flujos relacionados con el petróleo. Brasil le siguió de cerca con una ganancia del +10,5 %, recuperándose con fuerza de la corrección de julio, ya que los inversores volvieron a apostar por los sectores sensibles a los tipos de interés y los cíclicos nacionales. Chile también registró un mes sólido (+9,5 %), respaldado por los valores vinculados a las materias primas y la recuperación de los tipos de interés locales. México obtuvo sólidas ganancias (+2,9 %), manteniendo su papel como mercado relativamente defensivo y apalancado en USD dentro de la región.

La región se benefició de la debilidad del dólar estadounidense, que cayó un 2,2 % durante el mes, lo que contribuyó a revertir las salidas de capital y a respaldar las valoraciones. El contexto sigue siendo constructivo para el posicionamiento selectivo en activos de mercados emergentes, especialmente en Brasil y la región andina, donde las condiciones monetarias siguen mejorando.

La sobreponderación regional del Fondo estaba bien posicionada para aprovechar el repunte, especialmente a través de las asignaciones a Colombia, Brasil y Chile, al tiempo que se mantenía una exposición gestionada en función del riesgo en México y en determinados valores de Perú.

Las acciones brasileñas registraron una fuerte recuperación en agosto, con el índice MSCI Brazil (EWZ) ganando un +10,5 % en USD, lo que posicionó a Brasil como uno de los mercados principales con mejor rendimiento a nivel mundial durante ese mes. El repunte se vio impulsado por la mejora de la confianza de los inversores, que se mostraron más convencidos de que la tasa Selic había alcanzado su máximo.

Los datos macroeconómicos recientes mostraron que el PIB creció un 0,4 % intertrimestral en el segundo trimestre, en línea con las expectativas. El crecimiento se vio respaldado por el consumo resistente y un mercado laboral aún ajustado, mientras que la inversión siguió siendo débil tras la anterior restricción monetaria. El sector agrícola se desaceleró de forma secuencial, lo que contribuyó a una composición del crecimiento más equilibrada.

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.

De cara al futuro, las perspectivas económicas apuntan a una mayor moderación en el segundo semestre, especialmente en los sectores sensibles al crédito y la inversión. El Banco Central mantuvo su tipo de interés oficial en el 15 %, reiterando su orientación de una pausa prolongada antes de que comience cualquier ciclo de flexibilización. Las proyecciones actuales siguen apuntando a un tipo Selic del 15 % a finales de 2025, y es probable que las bajadas de tipos no comiencen hasta la primera mitad de 2026, para terminar el año que viene en el 12,5 %.

La inflación siguió moderándose gradualmente, con una caída del IPC general hasta el 5,2 % interanual, aunque la inflación subyacente se mantiene por encima del objetivo del 3 %, lo que justifica la cautela. Las perspectivas siguen siendo moderadamente constructivas, pero requieren un posicionamiento selectivo.

Dentro del Fondo, aumentamos nuestra exposición a Brasil, sumándonos a nombres ya invertidos como la constructora Cyrela y el gigante financiero Bradesco. Nuestras asignaciones principales en Brasil siguen estando en nombres sensibles a los tipos de interés, como las empresas de servicios públicos Copel, Energisa y el operador de centros comerciales Multiplan.

Las acciones mexicanas registraron ganancias en agosto, con el índice MSCI México (EWW) avanzando un +2,9 % en USD, lo que amplió su rendimiento en lo que va de año a casi un +30 %, uno de los más sólidos de la región. El mercado siguió beneficiándose de su exposición estructural a la economía estadounidense y de su naturaleza defensiva de calidad.

En el ámbito macroeconómico, la atención siguió centrada en la próxima administración de Sheinbaum, que ha mantenido un tono pragmático en sus primeras señales políticas.

Banxico continuó con su ciclo de flexibilización monetaria, manteniendo un ritmo gradual de recortes de tipos, ya que la inflación sigue contenida. La postura cautelosa del banco central ayudó a afianzar las expectativas.

Dentro del Fondo, nuestra mayor inversión en México es Grupo Aeroportuario del Pacífico (GAP), el principal operador aeroportuario del país. GAP ofrece la mejor combinación de viajes de negocios y de ocio entre las acciones aeroportuarias mexicanas, junto con un sólido balance, una generación de flujo de caja predecible y una atractiva rentabilidad por dividendo, lo que la convierte en una participación fundamental en línea con nuestro enfoque en activos resilientes y generadores de ingresos en la región.

Colombia y Chile lideraron el rendimiento bursátil regional en agosto, con un aumento del 12,0 % en el índice MSCI Colombia y del 9,5 % en el índice MSCI Chile, ambos por encima del índice MSCI Latam.

En Chile, los titulares políticos causaron revuelo tras una reorganización del gabinete. A pesar del cambio en el liderazgo, los mercados se mantuvieron centrados en la estabilidad macroeconómica y la continuidad de las políticas, lo que permitió que el apetito por el riesgo se mantuviera firme.

Las acciones colombianas subieron gracias a un contexto de política monetaria estable, ya que el Banco Central mantuvo su tasa de política monetaria sin cambios en el 9,25 %.

Argentina fue el único país que contribuyó negativamente al rendimiento de Latinoamérica, ya que la confianza de los inversores siguió siendo volátil antes de las elecciones legislativas. El índice MSCI Argentina cayó un 3,1 % en dólares estadounidenses durante el mes.

En Perú, el mercado continuó su tendencia alcista, respaldado por las revisiones positivas de los beneficios de Credicorp, que contribuyeron a afianzar la confianza de los inversores en la renta variable local.

Nuestra mayor posición en la región andina es el operador de centros comerciales Parque Arauco, una empresa que consideramos un activo de alta calidad, sensible a los tipos de interés, con sólidos fundamentos y exposición a la mejora de la dinámica de consumo en Chile, Perú y Colombia.

Durante el mes de agosto, ajustamos la cartera para reflejar las oportunidades creadas por los repuntes regionales y los cambios en la política macroeconómica en toda América Latina.