Santander Asset Management

Santander GO Short Duration Dollar

Comunicación de Marketing

12 / 2025

Comentario mensual

A finales de diciembre, la cuenta Santander tenía una duración de 0,64 años, una duración de spread de 0,68 años, una rentabilidad reportada del 3,96% y un YTW del 3,96%. El índice ICE BAML Corporate OAS 1-3 años se mantuvo en 51 pb; el UST a 2 años cotizó en un rango de 3,45%-3,62%, cerrando el mes en 3,48%. En noviembre, Santander obtuvo una rentabilidad de 36,9 pb.

Con el reciente cierre del gobierno ya superado, las agencias federales están trabajando en un retraso acumulado de informes, lo que dificulta obtener una visión completa de las condiciones económicas actuales. Los datos disponibles sugieren que la actividad de contratación sigue siendo moderada, mientras que los despidos continúan en niveles relativamente bajos. Las medidas de sentimiento del consumidor y de las empresas procedentes de fuentes privadas son mixtas, aunque las condiciones financieras han comenzado a relajarse. Cabe destacar que no se publicaron datos de inflación para octubre; sin embargo, el informe del PCE de septiembre fue más suave de lo esperado. En este contexto, en su última reunión del año, la Reserva Federal (Fed) votó a favor de recortar el tipo de los fondos federales en 25 puntos básicos (pb), estableciendo un nuevo rango objetivo del 3,50% al 3,75%. El comité también dio por concluido su programa de expansión cuantitativa. De cara al futuro, aumentará el balance reinvirtiendo los ingresos procedentes de valores del Tesoro de EE. UU. y titulizaciones hipotecarias de agencias que vayan venciendo, principalmente en letras del Tesoro. Es importante destacar que esta actuación está concebida como una herramienta de gestión de reservas para respaldar el funcionamiento ordenado de los tipos a corto plazo, y no como una medida adicional de relajación monetaria.

El informe del IPC de noviembre fue más suave de lo esperado. El IPC general y subyacente aumentaron un 2,7% y un 2,6% interanual (a/a), respectivamente, frente al 3,0% de septiembre. Ambas medidas aumentaron solo un 0,1% mensual (m/m) en octubre y noviembre, un ritmo inusualmente lento en comparación con el promedio del 0,3% mensual del tercer trimestre. La inflación de bienes subyacentes se mantuvo estable, mientras que la inflación de servicios subyacentes se moderó, liderada por una caída interanual del 5,4% en las tarifas aéreas. Retrasada por el cierre del gobierno, la publicación de los datos del PIB del tercer trimestre mostró que la economía estadounidense creció a una tasa anualizada superior a la esperada del 4,3%. El gasto de los consumidores, especialmente entre los hogares de mayores ingresos, siguió siendo un motor clave, aumentando un 3,5%. La inversión fija empresarial creció un 2,8%, con avances en equipamiento y productos de propiedad intelectual parcialmente compensados por un menor gasto en estructuras; los inventarios lastraron el crecimiento general. La inversión fija residencial continuó contrayéndose,

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.

cayendo un 5,1%. En otras áreas, el gasto público aumentó un 2,2%, las exportaciones repuntaron un 8,8% y las importaciones descendieron un 4,7%, contribuyendo todos ellos positivamente al crecimiento.

De cara al futuro, nuestro objetivo es mantener una duración de la cartera entre 0,60 y 0,70 años. Nos centraremos en la compra de valores corporativos a tipo fijo con vencimientos de 1 a 2 años, así como en bancos seleccionados con opciones de cancelación a 2–3 años que ofrezcan un perfil de carry atractivo. Operaremos duración de alta calidad y crédito de mayor plazo para expresar nuestras perspectivas sobre tipos.

Operaciones destacadas:

Compra RABOBK 4,6550 8/28 Callable

Compra NACN 4,9500 2/28 Callable

Compra WSTPNZ 5,1320 2/27 tipo fijo

Compra MBGGR 4,7500 3/28 tipo fijo