

Santander Latin American Corporate Bond

1 / 2026

Comentario mensual

La clase de activo registró rentabilidades positivas en enero, a pesar de un nuevo aumento en los rendimientos de los bonos del Tesoro de EE. UU. El Treasury estadounidense a 10 años subió de 4,17% a 4,24%, mientras que el de 30 años aumentó de 4,84% a 4,87%, manteniendo un entorno de duración menos favorable. Sin embargo, los spreads corporativos latinoamericanos se estrecharon en torno a 27 puntos básicos de media a nivel de índice, y esta compresión generalizada—junto con un fuerte carry—más que compensó el impacto negativo de los mayores tipos. Como resultado, la clase de activo se mantuvo resiliente pese al entorno de aumento de los rendimientos del Treasury estadounidense, cerrando el mes con rentabilidades positivas.

En el frente de política monetaria, enero reforzó las expectativas de una pausa prolongada por parte de la Fed en lugar de un ciclo agresivo de relajación. Los datos de inflación quedaron modestamente por debajo de las expectativas en diciembre, en gran medida debido a una debilidad temporal en los precios de los bienes subyacentes, mientras que la inflación de servicios parece estar normalizándose en lugar de desplomarse. Al mismo tiempo, datos de actividad más sólidos a comienzos del mes llevaron a los mercados a reducir las expectativas de recortes rápidos de tipos, con los mercados monetarios descontando ahora entre uno y dos recortes más adelante en 2026, en lugar de una relajación adelantada. Para los inversores en renta fija, la narrativa macro de enero respalda un entorno de crecimiento moderado, riesgos de inflación contenidos y una Fed inclinada a mantenerse paciente, dejando la duración sensible a los datos entrantes de empleo y consumo, en lugar de señalar un cambio direccional claro en los tipos.

Durante enero, el fondo registró una rentabilidad absoluta positiva, aunque tuvo un comportamiento inferior al de su índice de referencia. Las principales contribuciones relativas positivas provinieron de los sectores de Bancos, Telecomunicaciones y Eléctricas. Estas ganancias se vieron compensadas por un comportamiento relativo más débil en Químicos, Petróleo y Gas y Aerolíneas. El comportamiento relativo inferior se debió en gran medida a una recuperación en créditos más deteriorados y complejos, en los que el fondo no mantenía exposición.

Los principales contribuyentes fueron MOVCHI 31s, CSANBZ 29s y CSNABZ 28s, mientras que los principales detractores fueron NUTRES 30s, SAMMIN 31s y BRFSBZ 50s.

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.

Enero registró un inicio de año típicamente fuerte para la emisión corporativa latinoamericana, con oferta abarcando una amplia gama de sectores a lo largo de la curva. Las instituciones financieras lideraron la actividad, con transacciones de gran tamaño por parte de Banco Santander (Chile), Bradesco, Interbank, Banco Macro y BTG Pactual. La emisión también fue activa en inmobiliario (Fibra Prologis), utilities (CFE, Sabesp), petróleo y gas (YPF, Pan American Energy), minería (Codelco, Marcobre), transporte (Avianca, Azul) y telecomunicaciones (Telecom Argentina). A pesar del elevado volumen de oferta típico de comienzos de año, las transacciones fueron generalmente bien absorbidas, lo que subraya una sólida demanda inversora y factores técnicos favorables.

De cara al futuro, el entorno macro estará determinado por la evolución del crecimiento y la inflación en EE. UU., el calendario y ritmo de la relajación monetaria, y factores globales más amplios como la dinámica comercial y la trayectoria de crecimiento de China, lo que sugiere un año marcado por volatilidad intermitente en lugar de una trayectoria lineal. En este contexto, mantenemos una visión constructiva sobre la renta fija latinoamericana. Aunque los spreads se han estrechado durante el último año, los niveles absolutos de rentabilidad siguen siendo atractivos y continúan proporcionando un colchón significativo frente tanto a la volatilidad de spreads como a movimientos adversos en los rendimientos del Treasury estadounidense. Este perfil de carry respalda el potencial de rentabilidad total, incluso en condiciones de mercado más desafiantes. Al mismo tiempo, las valoraciones ajustadas dejan poco margen de error, reforzando la necesidad de una selección de crédito disciplinada y una gestión activa del riesgo. En conjunto, mantenemos una perspectiva positiva para la clase de activo a lo largo del año.