Santander Asset Management

Santander Latin American Corporate Bond

Comunicación de Marketing

12 / 2025

Comentario mensual

La clase de activo registró rentabilidades positivas en diciembre, a pesar de un aumento de las rentabilidades de los bonos del Tesoro de EE. UU. El Treasury estadounidense a 10 años subió del 4,01 % al 4,17 %, mientras que el de 30 años aumentó del 4,66 % al 4,84 %, creando un entorno menos favorable para la duración. Sin embargo, en promedio, los diferenciales corporativos latinoamericanos se estrecharon en torno a 15 puntos básicos a nivel de índice, y esta compresión generalizada —junto con un fuerte carry— más que compensó el impacto negativo de las mayores tasas. Como resultado, la clase de activo demostró resiliencia a pesar de un entorno de aumento de las rentabilidades de los Treasuries estadounidenses, cerrando el mes con rentabilidades positivas.

Los datos de diciembre reforzaron la visión de una economía estadounidense que se está enfriando gradualmente en lugar de deteriorarse bruscamente, con los indicadores del mercado laboral continuando suavizándose marginalmente. El crecimiento de las nóminas no agrícolas se mantuvo moderado, estabilizándose en torno a 50–75 mil, una vez eliminadas las distorsiones temporales relacionadas con el cierre del gobierno y el empleo público. La creación de empleo siguió concentrándose en gran medida en el sector sanitario, mientras que los sectores cíclicos ligados a la inversión fuera de la IA permanecieron débiles, reflejando una dinámica de gasto de capital lenta. La tasa de desempleo aumentó ligeramente hasta el 4,6 %, en línea con unas lecturas de confianza del consumidor aún deprimidas, incluso cuando las solicitudes de subsidio por desempleo se mantuvieron inusualmente bajas —en gran medida debido a distorsiones estacionales—, poniendo de relieve las señales mixtas entre los distintos indicadores del mercado laboral.

La política monetaria fue un foco clave en diciembre. La Reserva Federal realizó un recorte de tipos de 25 pb ampliamente esperado, y la ausencia de un tono agresivo permitió que las tasas del tramo corto y las rentabilidades del tramo largo descendieran modestamente, manteniendo la valoración del mercado por debajo de la senda implícita por el gráfico de puntos. La principal sorpresa de la reunión fue una notable revisión al alza del crecimiento del PIB para 2026, impulsada por supuestos de mayor productividad y un rebote posterior al cierre del gobierno, incluso cuando la Fed dejó sin cambios sus previsiones de desempleo, subrayando que el ciclo de relajación sigue anclado en una dinámica de mercado laboral débil. Al mismo tiempo, las lecturas inusualmente bajas recientes de la inflación subyacente fueron interpretadas con cautela, ya que los problemas de recopilación de datos durante el cierre probablemente distorsionaron la señal. En conjunto, diciembre reforzó un entorno de crecimiento moderado, riesgos de inflación contenidos y una Fed con sesgo hacia una relajación gradual, favorable para la duración pero aún sensible a los datos entrantes de empleo e inflación a comienzos de 2026.

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.

Durante diciembre, el fondo obtuvo una rentabilidad absoluta positiva, aunque quedó ligeramente por debajo de su índice de referencia. Las principales contribuciones relativas provinieron de los sectores de Bancos, Hierro y Acero y REITs, donde tanto la selección de valores como el carry respaldaron el comportamiento. Estas ganancias se vieron compensadas por un peor comportamiento relativo en Petróleo y Gas, Telecomunicaciones y Químicas, que quedaron rezagados durante el mes. A pesar de la modesta infrarentabilidad relativa en diciembre, el fondo superó a su índice de referencia en el conjunto del año, lo que pone de relieve la eficacia de su posicionamiento sectorial y su disciplina de inversión a lo largo del ejercicio.

Los principales contribuidores fueron SAMMIN 31s, SAAVIE 35s y CSNABZ 28s, mientras que los principales detractores fueron RAIZBZ 54s, RAIZBZ 37s y RAIZBZ 32s.

Diciembre registró un nivel más limitado de nuevas emisiones corporativas latinoamericanas, en línea con la estacionalidad típica de fin de año. La actividad estuvo liderada por MercadoLibre, que accedió al mercado con una transacción de 750 millones de dólares, junto con una ampliación de 180 millones de dólares de los bonos sénior al 8 % con vencimiento en 2035 de IRSA Inversiones.

El entorno macroeconómico continúa requiriendo una estrecha supervisión, ya que las tendencias más débiles del mercado laboral estadounidense, el moderado impulso del consumo y una Reserva Federal que ha pasado claramente a una fase de relajación configuran el panorama global de renta fija. Si bien las rentabilidades de los Treasuries estadounidenses aumentaron durante diciembre, la combinación de un estrechamiento generalizado de diferenciales y un fuerte carry resultó favorable para los mercados emergentes, en particular para el crédito latinoamericano. A pesar de las incertidumbres persistentes en torno al crecimiento global y del impulso desigual en China, la clase de activo demostró resiliencia, respaldada por sólidos fundamentos macroeconómicos, marcos de política creíbles y balances externos saludables en toda la región. Las condiciones técnicas se mantuvieron constructivas hacia el cierre del año, con una demanda sólida que ayudó a absorber la oferta y a respaldar las valoraciones. En conjunto, la renta fija latinoamericana cerró el año con una base sólida, bien posicionada para beneficiarse del carry y de oportunidades selectivas de diferenciales a medida que los mercados transitan hacia comienzos de 2026.