Santander Asset Management

Santander Latin American Corporate Bond

Comunicación de Marketing

9 / 2026

Comentario mensual

La clase de activo registró rentabilidades negativas en septiembre, presionada por un fuerte aumento de las rentabilidades de los bonos del Tesoro estadounidense y una ampliación de los diferenciales de crédito corporativo latinoamericano. La rentabilidad del Treasury estadounidense a 10 años aumentó del 4,75% al 5,28%, mientras que la del Treasury a 30 años pasó del 5,24% al 5,63%, generando un entorno significativamente más complicado para la duración. Al mismo tiempo, los diferenciales de crédito corporativo latinoamericano se ampliaron aproximadamente 20 puntos básicos a nivel de índice, añadiendo una presión adicional sobre la rentabilidad. Como resultado, el impacto combinado de unos tipos estadounidenses más elevados y unos diferenciales más amplios compensó con creces el apoyo del carry, llevando a la clase de activo a cerrar el mes con una rentabilidad negativa significativa.

Los datos de septiembre reforzaron la idea de que la economía estadounidense continúa mostrando una elevada resiliencia, con los datos económicos apuntando a un crecimiento muy sólido en el tercer trimestre. La inflación y la política monetaria fueron el principal foco de atención para los mercados durante el mes. Tras unos datos de inflación más elevados y una comunicación restrictiva por parte de la Reserva Federal, los mercados aumentaron significativamente sus expectativas de nuevas subidas de tipos, descontando más de dos subidas hasta final de año y alrededor de cuatro hasta mediados de 2027, incluyendo la subida de septiembre. Aunque la política monetaria puede parecer en términos generales neutral respecto al IPC subyacente, todavía parece más acomodaticia en relación con el PCE subyacente, dejando la trayectoria de los tipos muy condicionada a la evolución de ambas medidas de inflación subyacente durante los próximos meses.

Durante septiembre, el fondo registró una rentabilidad absoluta negativa y quedó por detrás de su índice de referencia. Las contribuciones relativas positivas procedieron de los sectores de Aerolíneas, Alimentación y Banca. Estas ganancias se vieron más que compensadas por un comportamiento relativo más débil en Telecomunicaciones, REITs y Eléctrico.

Los principales contribuidores fueron MCBRAC 31s, SAMMIN 31s y CBCLMC 29s, mientras que los principales detractores fueron SAAVIE 35s, ECOPET 51s y GNNEIA 33s.

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 obtener información sobre este producto, póngase en contacto con Santander Asset Management Luxembourg S.A. (43, Avenue John F. Kennedy L-1855 Luxemburgo - Gran Ducado de Luxemburgo), sociedad gestora del OICVM bajo la supervisión de la Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF). El depositario y administrador del OICVM es CACEIS Bank, Luxembourg Branch (5, Allée Scheffer, L-2520 Luxemburgo – Gran Ducado de Luxemburgo)

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.

Septiembre registró una mayor actividad de emisiones en Latinoamérica, concentrada en emisores financieros, energéticos, de infraestructuras y soberanos/cuasi soberanos. Entre las operaciones más destacadas se incluyeron el bono internacional de República Dominicana (1.600 millones de dólares), YPF (1.200 millones de dólares), BBVA México (1.000 millones de dólares), Central American Bottling Corporation (875 millones de dólares), COX Asset México (800 millones de dólares) y Provincia de San Juan (600 millones de dólares). A pesar de un entorno de mercado más complicado, las operaciones se completaron en general con éxito, reflejando un acceso continuado a los mercados internacionales de capitales por parte de una amplia variedad de emisores de la región.

A medida que avanzamos en la segunda mitad del año, el contexto macroeconómico continúa definido por una actividad subyacente resiliente en Estados Unidos, una persistente incertidumbre en torno a la inflación y una Reserva Federal que sigue haciendo hincapié en su dependencia de los datos. Aunque el crecimiento continúa respaldado por la demanda interna y por una recuperación más amplia de la inversión empresarial, los recientes movimientos del mercado han puesto de manifiesto la sensibilidad de los tipos a los nuevos datos, las preocupaciones fiscales y las expectativas sobre la política monetaria. Septiembre fue especialmente complicado en este sentido, con un fuerte aumento de las rentabilidades de los Treasuries estadounidenses y una renovada volatilidad a lo largo de la curva. Al mismo tiempo, las tensiones geopolíticas continúan siendo una importante fuente de incertidumbre, especialmente por su posible impacto sobre los precios de la energía, las cadenas de suministro y el apetito por el riesgo de los inversores. Como resultado, el entorno de mercado continúa siendo cambiante y sigue existiendo una visibilidad limitada sobre el alcance y la duración finales de la reciente corrección.

En este contexto, mantenemos una visión constructiva sobre la renta fija latinoamericana, aunque reconocemos que el entorno a corto plazo se ha vuelto más complicado. La reciente ampliación de los diferenciales sugiere algunas señales iniciales de normalización tras un periodo prolongado de compresión, aunque todavía no está claro si este ajuste ha llegado completamente a su fin. Los niveles absolutos de rentabilidad son ahora más atractivos y continúan proporcionando un carry significativo, lo que debería respaldar el potencial de rentabilidad total a lo largo del tiempo y ofrecer un colchón frente a periodos de volatilidad. No obstante, la combinación de mayores rentabilidades de los Treasuries estadounidenses, diferenciales más amplios y una persistente incertidumbre geopolítica refuerza la importancia de una selección disciplinada de crédito y una gestión activa del riesgo. En conjunto, seguimos manteniendo una visión favorable sobre esta clase de activo, respaldada por unos fundamentales corporativos resilientes y balances sólidos, mientras mantenemos un enfoque selectivo centrado en emisores con elevada liquidez, políticas financieras prudentes y capacidad para desenvolverse en un entorno global más volátil.