Santander Asset Management

Santander Latin American Corporate Bond

Comunicación de Marketing

6 / 2025

Comentario mensual

Fue un mes benigno, pero desafiante, para los activos que se beneficiaron de un ajuste en los diferenciales corporativos, que compensó con creces el aumento en los rendimientos de los bonos del Tesoro. Durante el mes, el rendimiento de los bonos del Tesoro a 10 años aumentó del 4,17% al 4,40%, mientras que el rendimiento de los bonos del Tesoro a 30 años pasó del 4,68% al 4,93%. Los diferenciales corporativos en Latinoamérica se ajustaron alrededor de 30 puntos básicos, con una mayor contribución del segmento HY.

Durante mayo, la economía estadounidense experimentó avances significativos, comenzando con un acuerdo comercial temporal con China que redujo los aranceles sobre la mayoría de las importaciones chinas del 145% al 30%.

Los indicadores económicos a lo largo del mes ofrecieron señales mixtas. Las ventas minoristas y el índice de la Reserva Federal de Filadelfia se vieron distorsionados por las noticias sobre la guerra comercial, mientras que la inflación del IPC de abril mostró un aumento intermensual del 0,2% para el IPC subyacente. Los mercados monetarios ajustaron sus expectativas sobre la política monetaria de la Reserva Federal, anticipando inicialmente tres recortes de tasas en 2025, reduciéndolas posteriormente a 2,3, con las tasas reales manteniéndose elevadas en el 1,8%. Los datos duros revelaron tasas de crecimiento débiles en abril, pero el punto de partida indicaba un mayor crecimiento del PIB en el segundo trimestre de 2025 en comparación con el primer trimestre de 2025. Los indicadores de confianza mostraron señales mixtas: la confianza empresarial seguía siendo incierta y la confianza del consumidor apuntaba a riesgos a la baja para el consumo privado.

A finales de mayo, la Reserva Federal de Atlanta revisó su pronóstico de PIB para el segundo trimestre de 2025 del 2,2% al 3,8% tras el desplome de las importaciones en abril. A pesar de ello, se esperaba un ajuste a la baja de los inventarios y la demanda interna. Los indicadores de confianza mostraron cierta recuperación, pero los niveles actuales aún apuntaban a un bajo crecimiento del consumo privado y la inversión empresarial. En general, el panorama económico se mantuvo complejo, con resiliencia en algunas áreas e incertidumbre persistente en otras.

Durante el mes, el fondo registró una rentabilidad positiva tanto absoluta como relativa. Se observó un rendimiento relativo positivo en sectores como el eléctrico, la banca, el siderúrgico y el agrícola. Sin embargo, este buen rendimiento relativo se vio parcialmente contrarrestado por las contribuciones relativas negativas de sectores como el petróleo y el gas, las telecomunicaciones y el químico.

Los principales contribuyentes fueron los índices SAMMIN 31, GLBACO 29 y LTMCI 30, mientras que los de menor contribución fueron los índices GEOPAR 30, GTE 29 y ALFACL 51.

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.

Si bien las tensiones comerciales se han reducido recientemente con una ligera flexibilización de las restricciones, es fundamental mantenerse alerta ante las condiciones del mercado. Las empresas latinoamericanas parecen estar bien posicionadas para afrontar un entorno macroeconómico más complejo, pero sigue siendo esencial centrarse en los créditos más robustos. Los diferenciales se han recuperado ligeramente a lo largo del año, pero parece haber más margen para un ajuste en el segmento HY. En resumen, mantenemos una visión constructiva sobre esta clase de activo, ya que los rendimientos de entrada siguen siendo bastante atractivos.