

Santander Latin American Corporate Bond

2 / 2026

Comentario mensual

La clase de activo registró rentabilidades positivas en febrero, apoyadas por una significativa caída en los rendimientos de los bonos del Tesoro de EE. UU. El Treasury estadounidense a 10 años descendió del 4,24% al 3,94%, mientras que el de 30 años cayó del 4,87% al 4,61%, creando un entorno de duración más favorable. Los spreads corporativos latinoamericanos se ampliaron en aproximadamente 27 puntos básicos de media a nivel de índice, compensando parcialmente el beneficio derivado de los menores tipos. No obstante, la combinación de la caída de los rendimientos de los Treasuries y un fuerte carry más que compensó la ampliación de spreads, permitiendo que la clase de activo cerrara el mes con rentabilidades positivas.

El crecimiento del PIB de EE. UU. en el cuarto trimestre se situó en el 1,4% anualizado, afectado por un impacto temporal del gasto federal tras el cierre del gobierno en octubre. A medida que estos efectos se disipen, el crecimiento podría recuperarse mecánicamente hacia el 2%, aunque el impulso subyacente sigue siendo modesto. La confianza del consumidor mejoró en febrero, aunque los niveles siguen siendo consistentes con un crecimiento del consumo más cercano al 1,5–2% que al ritmo más fuerte observado a mediados de 2025.

Las dinámicas del mercado laboral continúan apuntando a una estabilización más que a una reacceleración. Las nóminas de enero aumentaron en 130.000, pero las ganancias de empleo en el sector privado se mantienen en torno a 50.000 en promedio en un horizonte de varios meses. Los sectores cíclicos han mostrado una mejora incipiente, apoyados por encuestas manufactureras más sólidas y señales de que la inversión en equipamiento podría haberse fortalecido a finales del año pasado.

La inflación y los desarrollos en política económica añadieron complejidad a las perspectivas. El IPC subyacente aumentó un 0,3% mensual en enero, por encima del ritmo plenamente consistente con el objetivo de la Fed, con una inflación de bienes subyacentes firme que refleja en parte volatilidad relacionada con aranceles. La reintroducción de un arancel general del 15% ha desplazado parte de la narrativa macro hacia la estabilización fiscal, ya que mayores ingresos compensan parcialmente las presiones sobre el déficit. Los mercados financieros continúan descontando múltiples recortes de tipos este año, aunque los datos actuales son más consistentes con una relajación limitada y una

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 resume 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.

prolongada pausa en la política monetaria. Para los inversores en renta fija, el entorno de febrero sugiere un crecimiento moderado, presiones inflacionarias contenidas pero desiguales y una Fed inclinada hacia la paciencia, dejando a los tipos sensibles a cambios graduales en los datos de empleo e inflación en lugar de señalar un giro claro de política.

Durante febrero, el fondo registró una rentabilidad absoluta negativa y tuvo un comportamiento inferior al de su índice de referencia. Las contribuciones relativas positivas provinieron de los sectores de Eléctricas, REITs y Telecomunicaciones. Estas ganancias se vieron más que compensadas por un comportamiento relativo más débil en Petróleo y Gas, principalmente debido al impacto negativo de Raizen, así como en Inmobiliario y Agua, que tuvieron un comportamiento inferior durante el mes. En conjunto, la selección sectorial pesó sobre la rentabilidad relativa en un entorno de mercado más desafiante.

Los principales contribuyentes fueron SAAVIE 35s, GEOPAR 30s y GENNEIA 33s, mientras que los principales detractores fueron RAIZBZ 54s, RAIZBZ 32s y RAIZBZ 37s.

Febrero registró un ritmo más moderado de emisión corporativa latinoamericana tras el fuerte inicio de enero, con la actividad del mercado primario concentrada principalmente en transacciones selectivas y reaperturas. El único nuevo acuerdo relevante fue el de El Puerto de Liverpool (BBB-/BBB+), que emitió 500 millones de dólares, mientras que la oferta adicional de Forsea, Avianca y Edenor se produjo principalmente mediante reaperturas de emisiones. En conjunto, la emisión fue moderada y bien absorbida, reflejando una continua selectividad por parte de los inversores y condiciones técnicas estables a pesar de la volatilidad más amplia del mercado.

Dado que aún nos encontramos en las primeras etapas del año, el entorno macro seguirá determinado por la evolución del crecimiento y la inflación en EE. UU., el calendario y el ritmo de la relajación monetaria, y dinámicas globales más amplias, incluidos los desarrollos comerciales y la trayectoria de crecimiento de China. Además, los elevados riesgos geopolíticos tienen el potencial de influir materialmente en variables clave —desde los precios de las materias primas hasta las expectativas de inflación y las primas de riesgo— añadiendo una capa adicional de incertidumbre a las perspectivas y reforzando la probabilidad de episodios de volatilidad 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 entornos más desafiantes. Al mismo tiempo, las valoraciones ajustadas dejan un margen de error limitado, reforzando la importancia de una selección crediticia disciplinada y una gestión activa del riesgo. En conjunto, mantenemos una perspectiva positiva para la clase de activo a lo largo del año.