

Santander Latin American Corporate Bond

3 / 2026

Comentario mensual

La clase de activo registró rentabilidades negativas en marzo, afectadas principalmente por un aumento en los rendimientos de los bonos del Tesoro de EE. UU. El Treasury estadounidense a 10 años aumentó del 3,94% al 4,32%, mientras que el de 30 años subió del 4,61% al 4,91%, generando un entorno de duración menos favorable. Los spreads corporativos latinoamericanos se ampliaron modestamente en torno a 3 puntos básicos de media a nivel de índice, contribuyendo de forma marginal al comportamiento negativo. En conjunto, la combinación de mayores tipos en EE. UU. y una compresión limitada de spreads pesó sobre las rentabilidades durante el mes.

Marzo estuvo dominado por un shock macro impulsado por la energía, ya que los precios del petróleo se acercaron a los 100 dólares por barril en medio de la escalada de tensiones geopolíticas. La debilidad de las ventas minoristas y una confianza más débil apuntan a que el crecimiento del consumo se modere hacia el rango del 1,5–2%, reforzando la idea de que la economía estadounidense se está desacelerando, pero no contrayéndose. Las dinámicas del mercado laboral siguen siendo en general coherentes con este escenario de aterrizaje suave. Aunque los datos de empleo han sido volátiles —incluyendo una fuerte caída en febrero seguida de un repunte— la creación de empleo subyacente continúa estabilizándose en torno a 50.000 empleos mensuales, lo que indica un crecimiento del empleo moderado pero aún positivo.

En cuanto a política monetaria, el tema clave en marzo ha sido un cambio hacia una narrativa de mercado más hawkish, impulsada por riesgos inflacionarios más que por la fortaleza del crecimiento. El shock del petróleo ha llevado a los mercados a reevaluar la trayectoria de los tipos, pasando de expectativas de recortes a una pausa prolongada —e incluso cierta probabilidad de nuevas subidas. Aun así, la experiencia histórica sugiere que la Reserva Federal probablemente ignore picos de inflación impulsados por la energía a menos que se trasladen a la inflación subyacente, manteniendo la política sin cambios a corto plazo. En conjunto, el entorno de marzo se caracteriza por una combinación más desafiante para la renta fija: crecimiento moderado, mayor incertidumbre inflacionaria y riesgos geopolíticos elevados, todo lo cual contribuye a una mayor volatilidad y a una trayectoria de tipos menos predecible.

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.

Durante marzo, el fondo registró una rentabilidad absoluta negativa, pero superó a su índice de referencia. Las contribuciones relativas positivas provinieron de los sectores de Petróleo y Gas, Aerolíneas y Agricultura. Estas ganancias se vieron parcialmente compensadas por un comportamiento relativo más débil en Químicos, Eléctricas y Bancos. En conjunto, la selección sectorial y de crédito contribuyó positivamente a la rentabilidad relativa. Los principales contribuyentes fueron RAIZBZ 54s, RAIZBZ 32s y RAIZBZ 37s, mientras que los principales detractores fueron ALFACL 51s, SAAVIE 35s y AMXLMM 49s.

Marzo registró un ritmo relativamente moderado de emisión corporativa latinoamericana, con actividad limitada a unas pocas transacciones. Entre las operaciones destacadas se incluyen Fondo Mivivienda, que emitió 400 millones de dólares, y Ueno Bank, que acudió al mercado con una emisión de 350 millones de dólares. En conjunto, la emisión se mantuvo moderada y fue bien absorbida, reflejando la continua selectividad de los inversores y unas condiciones técnicas generalmente favorables a pesar del aumento de la volatilidad en los mercados globales.

Los desarrollos geopolíticos —particularmente aquellos que afectan a los precios de la energía— se han convertido en una fuente más relevante de volatilidad, con implicaciones directas para la inflación, los tipos y el sentimiento general de riesgo. Este entorno sugiere una trayectoria de mercado menos predecible, con episodios de volatilidad elevada que probablemente persistan. En este contexto, mantenemos una visión constructiva sobre la renta fija latinoamericana. Aunque los spreads se han comprimido durante el último año, las rentabilidades absolutas siguen siendo atractivas, ofreciendo un colchón significativo frente tanto a la ampliación de spreads como a mayores rendimientos de los Treasuries estadounidenses. Este carry continúa respaldando el potencial de rentabilidad total incluso en entornos más desafiantes. No obstante, las valoraciones actuales dejan un margen de error limitado, reforzando la necesidad de una selección crediticia disciplinada y una gestión activa del riesgo. En conjunto, seguimos considerando favorable esta clase de activo de cara al resto del año.