Santander Asset Management

Santander Latin American Corporate Bond

Comunicación de Marketing

11 / 2025

Comentario mensual

La clase de activo registró rentabilidades moderadamente positivas en noviembre, apoyada principalmente por un ligero descenso en los rendimientos de los Treasury estadounidenses. El Treasury a 10 años cayó del 4,08% al 4,01%, mientras que el de 30 años se mantuvo prácticamente estable, pasando del 4,65% al 4,66%, lo que resultó en un entorno de duración neutral o ligeramente favorable. Los diferenciales corporativos de Latinoamérica se ampliaron en unos 14 puntos básicos durante el mes, reflejando un menor apetito global por el riesgo y compensando parcialmente el efecto positivo de las tasas. Aun así, el carry siguió siendo un fuerte ancla de la rentabilidad, permitiendo que la clase de activo cerrara el mes con ganancias modestas.

Las expectativas de política monetaria cambiaron de forma significativa a lo largo del mes. Un repunte inesperado en las tasas del mercado monetario llevó a la Reserva Federal a poner fin al endurecimiento cuantitativo, mientras que el patrón persistente de débil crecimiento del empleo y los indicadores de consumo más suaves incrementaron la probabilidad asignada por el mercado a un recorte de tipos en diciembre.

Durante noviembre, el fondo registró otro mes de rentabilidad positiva, superando a su índice de referencia. Las mayores contribuciones provinieron de los sectores de Petróleo y Gas, Químicos y Agricultura, donde tanto la selección de valores como el carry fueron positivos para la rentabilidad. Estas ganancias compensaron ampliamente los resultados más débiles en Telecomunicaciones, Medios y Bancos, que se vieron afectados por un ensanchamiento generalizado de spreads y debilidad idiosincrática en algunos emisores. En general, la cartera continuó ofreciendo un sólido desempeño relativo, respaldado por un posicionamiento sectorial disciplinado y fundamentos resilientes en las posiciones principales.

Los valores con mayor contribución fueron RAIZBZ 54s, LTMCI 30s y SAMMIN 31s, mientras que los de peor comportamiento fueron MOVCHI 31s, CSNABZ 28s y SIERRA 28s.

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.

Noviembre registró un fuerte repunte en la emisión primaria corporativa latinoamericana, con una amplia variedad de sectores accediendo al mercado. Entre las operaciones más destacadas se encuentran: Eldorado (500 millones USD), Compañía General de Combustibles (300m), Genneia (400m), Fibra Prologis (500m), Vale (750m), Transportadora de Gas del Sur (500m), Pluspetrol (500m), Pampa (450m), Sierra (650m), Quiport (300m), Auna (365m) y Mobiliare LatAm (500m). A pesar del incremento en la oferta, la demanda se mantuvo sólida, con transacciones generalmente bien absorbidas y respaldadas por un apetito inversor sostenido por carry de alta calidad y exposición crediticia diversificada en la región.

El entorno macroeconómico sigue requiriendo una vigilancia estrecha, ya que el reciente debilitamiento de los datos laborales en EE. UU., los indicadores de consumo más débiles y el aumento de expectativas de un recorte de tipos en el corto plazo han generado un contexto más constructivo para los mercados emergentes. La moderación de los rendimientos estadounidenses —junto con la desaceleración de la inflación en las principales economías y la disminución de la volatilidad en los datos de actividad global— ha reforzado el argumento a favor de estrategias orientadas al carry, beneficiando directamente a la renta fija latinoamericana.

A pesar de las incertidumbres persistentes en torno al crecimiento global y el menor dinamismo de China, la clase de activo ha mostrado resiliencia, apoyada por balanzas externas más saludables, marcos monetarios creíbles y un entorno de demanda favorable. Las condiciones técnicas siguen siendo sólidas, con un apetito inversor persistente que mantiene los spreads cerca de mínimos del ciclo, mientras que los rendimientos absolutos continúan ofreciendo un carry atractivo y potencial competitivo de rentabilidad total.

De cara al cierre del año, la renta fija latinoamericana se mantiene encaminada a ofrecer un desempeño sólido, con la combinación de una mejora en la dinámica de tasas globales, fundamentos regionales favorables y marcos de política económica disciplinados que posicionan bien a la clase de activo para comienzos de 2026.