

Santander Latin American Investment Grade ESG

Comunicación de Marketing

10 / 2025

Comentario mensual

La clase de activos volvió a registrar un mes de rendimientos positivos, respaldada por un ligero descenso de los rendimientos de los bonos del Tesoro estadounidense. El rendimiento a 10 años cayó del 4,15 % al 4,08 %, mientras que el rendimiento a 30 años descendió del 4,73 % al 4,65 %, lo que contribuyó a una exposición favorable a la duración. Sin embargo, los diferenciales de las empresas latinoamericanas se ampliaron en 9 puntos básicos, lo que compensó parcialmente las ganancias de los tipos.

La confianza de los consumidores estadounidenses se erosionó de forma constante, impulsada más por la ansiedad del mercado laboral que por la inflación, con encuestas como la del Conference Board y el índice de expectativas de Michigan que apuntaban a un consumo más débil en el futuro. La confianza empresarial fue mixta y el impulso de la contratación se suavizó, como sugirieron los datos de ADP y los índices de difusión de nóminas.

Los datos de inflación ofrecieron un ligero respiro, con un aumento del IPC subyacente de solo el 0,23 % intermensual, por debajo de las expectativas. La moderación de los precios de la vivienda y los coches usados contribuyó a aliviar las preocupaciones del mercado, y los mercados de futuros respondieron descontando dos recortes adicionales de tipos antes de fin de año, con un tipo terminal ligeramente superior al 3 % para 2026. Sin embargo, el tono de la Fed siguió siendo cauteloso, haciendo hincapié en la dependencia de los datos y señalando que no se garantiza una mayor flexibilización. Los rendimientos de los bonos del Tesoro bajaron ligeramente tras el IPC, pero se mantuvieron dentro de un rango, mientras que los mercados crediticios se mantuvieron firmes en medio de unas condiciones financieras estables y sin signos de nuevas tensiones en los bancos regionales.

Los acontecimientos políticos y comerciales añadieron matices al panorama macroeconómico. Estados Unidos redujo a la mitad los aranceles sobre determinadas importaciones chinas, lo que alivió ligeramente las tensiones comerciales. Mientras tanto, los indicadores del sistema financiero, como los préstamos de la Reserva Federal y los mercados de repos, no mostraron signos de tensión, lo que contribuyó a mantener un entorno de liquidez tranquilo. En general, octubre reforzó la narrativa del aterrizaje suave: el crecimiento se está ralentizando, pero no se está desplomando, la inflación se está enfriando gradualmente y las condiciones financieras siguen siendo favorables. Para los inversores en renta fija, este entorno favorece un enfoque equilibrado: una extensión selectiva de la duración y una exposición crediticia cautelosa, prestando especial atención a la dinámica del empleo y la inflación.

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 el mes, el fondo obtuvo una rentabilidad ligeramente positiva, pero por debajo de su índice de referencia. El rendimiento relativo positivo provino de sectores como la banca y la alimentación. Sin embargo, estas ganancias se vieron compensadas por las contribuciones relativas negativas del petróleo y el gas, la electricidad y el hierro y el acero.

Los que más contribuyeron fueron ALFACL 51s, CENSUD 45s y AMXLMM 40s, mientras que los que menos contribuyeron fueron RAIZBZ 54s, RAIZBZ 37s y ORBIA 31s.

En octubre se lanzaron al mercado varias operaciones corporativas latinoamericanas, entre ellas Tecpetrol (750 millones de dólares), Volcan (750 millones de dólares), Grupo Energía de Bogotá (500 millones de dólares), BCP (500 millones de dólares), InRetail Shopping Malls (375 millones de dólares), Threelands Energy (330 millones de dólares) y PRIO (700 millones de dólares). A pesar del ritmo más moderado de las emisiones, la demanda se mantuvo fuerte en todas las transacciones, con buenos niveles de sobresuscripción que reflejan el persistente interés de los inversores por esta clase de activos.

El entorno macroeconómico sigue requiriendo un seguimiento estrecho, con incertidumbres persistentes en torno al crecimiento, la inflación y la orientación de las políticas que condicionan la confianza de los inversores. A pesar de estos obstáculos, la clase de activos ha demostrado su resistencia, respaldada por el descenso de los rendimientos de los bonos del Tesoro de EE. UU. y un contexto de demanda estable. El interés de los inversores sigue siendo fuerte, lo que contribuye a unos niveles de diferencial relativamente bajos en comparación con las medias históricas. Al mismo tiempo, los rendimientos absolutos se mantienen en niveles atractivos, lo que ofrece un potencial de rentabilidad y de rendimiento total muy interesante.