Santander Asset Management

Santander Latin American Investment Grade ESG

Comunicación de Marketing

4 / 2025

Comentario mensual

Fue un mes complicado para los activos debido al impacto del shock arancelario estadounidense, que introdujo una aversión al riesgo en el mercado. Esta clase de activo registró una rentabilidad negativa, impulsada principalmente por una ampliación significativa de los diferenciales corporativos de Latinoamérica, con un promedio de 44 puntos básicos, mientras que los rendimientos de los bonos del Tesoro se mantuvieron estables durante todo el mes.

En abril, EE. UU. anunció importantes aumentos arancelarios, elevando el arancel promedio del 2,5% al 22%, el nivel más alto desde principios del siglo XX. Esto encarece las importaciones entre un 20% y un 22%, lo que en la práctica representa un ajuste fiscal del 2,2% al 2,4% del PIB. Históricamente, este ajuste fiscal ha provocado desaceleraciones significativas del crecimiento del PIB.

Los indicadores de confianza muestran claros efectos del shock arancelario, con un aumento de las expectativas de inflación al consumidor y una disminución de la confianza de consumidores y empresas. Sin embargo, los datos duros presentan un panorama heterogéneo. El PIB de EE. UU. cayó un 0,3 % intertrimestral anualizado en el primer trimestre de 2025, debido principalmente a un aumento repentino de las importaciones antes de la implementación de los aranceles. Esto provocó una contribución muy negativa del sector externo, parcialmente compensada por las contribuciones positivas de los inventarios y la demanda interna.

Se espera que los aranceles ejerzan una presión alcista sobre el IPC subyacente, con pronósticos que sugieren un posible aumento de hasta el 2,5 % para finales de 2025. Si bien el impacto inmediato en la inflación subyacente ha sido moderado, factores como la inflación de los servicios básicos y los precios de los automóviles usados indican un potencial de aumentos futuros. Se prevé que la inflación subyacente repunte tras el débil aumento mensual de marzo, con riesgos que apuntan a una mayor inflación en los próximos meses.

Las presiones inflacionarias inducidas por los aranceles complican las decisiones de política monetaria de la Reserva Federal. Los mercados han ajustado sus expectativas de cuatro a tres recortes de tasas en 2025. A pesar del aumento de la inflación subyacente, la Fed podría proceder con recortes de tasas en el segundo semestre de 2025.

En línea con el mercado en general, nuestro fondo experimentó una rentabilidad negativa y tuvo un rendimiento ligeramente inferior al de su índice de referencia. Obtuvo un rendimiento relativo positivo en sectores como Medios de Comunicación, Autopartes y Minería. Sin embargo, este buen rendimiento relativo se vio contrarrestado por las contribuciones relativas negativas de sectores como Eléctrico, Químico y Holdings.

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.

Los principales contribuyentes fueron TNEMAK 31, SUZANO 31 y AMXLMM 40, mientras que los de menor contribución fueron SQM 51, IENOVA 48 y ORBIA 42.

A pesar de la turbulencia en los mercados, algunos emisores ingresaron al mercado en la primera y última parte del mes. Se registraron operaciones de Celulosa Arauco (US$500 millones), Bancomext (US$500 millones), Orbia (US$1.000 millones), COFIDE (US$400 millones), Hunt Oil (US$630 millones), BCP (US$750 millones), Nexa Resources (US$500 millones) y Banco Votorantim (US$500 millones).

Las tensiones geopolíticas se han intensificado recientemente, lo que probablemente ha mantenido la volatilidad 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 han mostrado indicios de debilitamiento a lo largo del año, lo que podría presionar a esta clase de activos. Además, se espera que el reciente impacto arancelario en EE. UU. agrave aún más la incertidumbre en torno al comercio mundial, contribuyendo a una mayor volatilidad. No obstante, los niveles actuales de rendimiento de los bonos del Tesoro siguen ofreciendo cierta protección en caso de que los diferenciales sigan ampliándose.