Santander Asset Management

Santander Latin American Investment Grade

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 de 4,08% a 4,01%, mientras que el de 30 años se mantuvo prácticamente estable, pasando de 4,65% a 4,66%, lo que resultó en un telón de fondo de duración neutral o ligeramente favorable.

Los diferenciales corporativos de Latinoamérica se ampliaron alrededor de 14 puntos básicos durante el mes, reflejando un sentimiento de riesgo global más débil y compensando parcialmente el beneficio procedente de la caída de tasas. Aun así, el carry continuó siendo un ancla importante 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 crecimiento del empleo por debajo de tendencia y consumo más débil incrementó la probabilidad estimada por el mercado de un recorte de tipos en diciembre.

Durante noviembre, el fondo registró otro mes de rentabilidad positiva, aunque ligeramente por debajo de su índice de referencia. Las mayores contribuciones provinieron de los sectores de Petróleo & Gas, Bancos y Holdings. Sin embargo, estas ganancias no fueron suficientes para compensar los resultados más débiles en sectores como Celulosa & Papel, Eléctrico y Medios.

Los principales contribuyentes fueron RAIZBZ 54s, ALFAA 44s y AMXLMM 40s, mientras que los mayores detractores fueron CELARA 50s, FUNOTR 30s y TNEMAK 31s.

Noviembre registró un repunte significativo en las emisiones primarias de corporativos latinoamericanos, con una amplia variedad de sectores accediendo al mercado. Entre las emisiones más destacadas se encuentran:

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.

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).

Pese al mayor volumen de oferta, la demanda se mantuvo robusta, con transacciones bien absorbidas y respaldadas por un sólido apetito de los inversores por carry de calidad y exposición crediticia diversificada en la región.

El entorno macroeconómico continúa requiriendo estrecha vigilancia, ya que el reciente debilitamiento en los datos laborales de EE. UU., los indicadores de consumo más débiles, y el aumento de expectativas de un recorte de tipos de la Fed a corto plazo han generado un panorama más constructivo para los mercados emergentes.

La moderación de los rendimientos estadounidenses —combinada con una inflación en retroceso en las principales economías y una menor volatilidad en los datos globales de actividad— ha reforzado el argumento a favor de estrategias orientadas al carry, beneficiando directamente a la renta fija latinoamericana.

A pesar de las incertidumbres persistentes vinculadas al crecimiento global y al menor impulso de China, la clase de activo ha mostrado resiliencia, apoyada por:

saldos externos más saludables,

marcos monetarios creíbles, y

un contexto de demanda favorable.

Las condiciones técnicas siguen siendo sólidas, con 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 lograr un desempeño sólido, apoyada por la mejora en la dinámica de tasas globales, unos fundamentos regionales favorables y políticas económicas disciplinadas, lo que posiciona bien a la clase de activo para comienzos de 2026.