

Santander Latin American Corporate Bond

1 / 2025

Comentario mensual

En enero, la clase de activos mostró un desempeño positivo, en línea con los rendimientos estables de los bonos del Tesoro y los diferenciales corporativos planos. El rendimiento de los bonos del Tesoro a 10 años disminuyó levemente a 4,53% desde 4,57%, mientras que el rendimiento a 30 años se mantuvo estable en 4,79%.

Durante el mes, la economía estadounidense mostró un crecimiento sólido, resaltado por un aumento significativo en las nóminas no agrícolas, que aumentaron en 256 mil, el nivel más alto en nueve meses. Este sólido desempeño del mercado laboral, junto con los sólidos datos de ventas minoristas y producción industrial, subrayó la resiliencia de la actividad económica. La inflación básica del IPC para diciembre aumentó un 0,23% mes a mes, en línea con el objetivo de mediano plazo de la Reserva Federal del 2% interanual. A pesar de esto, la Fed optó por pausar los recortes de tasas, a la espera de una mayor confirmación de las tendencias de inflación estables. El crecimiento del PIB del cuarto trimestre de 2024 se desaceleró al 2,3 % intertrimestral anualizado, por debajo de las expectativas, debido principalmente a una inversión empresarial más débil, aunque el consumo privado y público se mantuvo fuerte. La debilidad del crecimiento de la inversión en el PIB del cuarto trimestre de 2024 introduce algunos riesgos a la baja a corto plazo para el crecimiento de la nómina en las industrias sensibles al ciclo. Esto debería ser transitorio, ya que esperamos que la inversión se recupere.

El fondo registró un rendimiento absoluto positivo durante el mes, pero tuvo un rendimiento ligeramente inferior al de su índice de referencia. Obtuvo un sólido rendimiento relativo en sectores como electricidad, bancos y agua. Sin embargo, este buen rendimiento relativo se vio contrarrestado en cierta medida por las contribuciones relativas negativas de sectores como productos químicos, telecomunicaciones y petróleo y gas.

Los principales contribuyentes fueron EFIRME 26, DAVIVI Perp y SIERRA 28, mientras que los últimos fueron VALIAE 39, ILCCI 32 y SIMHBZ 31.

Enero fue un mes activo en los mercados primarios, con 16 emisores que ingresaron al mercado, totalizando alrededor de \$12.4 mil millones en emisiones. Algunos de los principales emisores fueron JBS (\$1.75 mil millones), YPF (\$1.1 mil millones), Codelco (\$1.5 mil millones), Banco Bradesco (\$750 millones), Liverpool (\$1.0 mil millones), Fibra Uno (\$800 millones) y Kallpa (\$500 millones).

De cara a 2025, se prevé que el movimiento de los rendimientos de los bonos del Tesoro estadounidense sea el principal factor que influya en los rendimientos. Esto se debe a que los diferenciales de los bonos corporativos latinoamericanos se encuentran actualmente en niveles históricamente estrechos, lo que ofrece poco margen para un mayor ajuste. A

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.

pesar de esto, confiamos en la solidez de las empresas latinoamericanas y creemos que los niveles de rendimiento iniciales seguirán respaldando un sólido desempeño a lo largo de este año.