

1 / 2025

Comentario mensual

En enero, la clase de activos mostró un comportamiento positivo, en consonancia con la estabilidad de los rendimientos del Tesoro y la estabilidad de los diferenciales de las empresas. El rendimiento del Tesoro a 10 años bajó ligeramente del 4,57% al 4,53%, mientras que el rendimiento a 30 años se mantuvo estable en el 4,79%.

Durante el mes, la economía estadounidense mostró un sólido crecimiento, destacado por un aumento significativo de las nóminas no agrícolas, que subieron en 256k, el mayor en nueve meses. Este buen comportamiento del mercado laboral, unido a los sólidos datos de ventas al por menor y producción industrial, puso de relieve la resistencia de la actividad económica. La inflación subyacente del IPC de diciembre aumentó un 0,23% intermensual, alineándose con el objetivo a medio plazo de la Reserva Federal del 2% interanual. A pesar de ello, la Reserva Federal optó por pausar los recortes de tipos, a la espera de una mayor confirmación de las tendencias estables de la inflación.

El crecimiento del PIB en el 4T24 se ralentizó hasta el 2,3% trimestral anualizado, por debajo de las expectativas, debido principalmente a la debilidad de la inversión empresarial, aunque el consumo privado y público se mantuvo fuerte. La debilidad del crecimiento de la inversión en el PIB del 4T24 introduce algunos riesgos a la baja a corto plazo para el crecimiento de las nóminas en sectores sensibles al ciclo. Esto debería ser transitorio, ya que esperamos que la inversión se recupere.

El fondo obtuvo una rentabilidad absoluta positiva durante el mes, pero fue ligeramente inferior a la de su índice de referencia. Obtuvo un buen rendimiento relativo en sectores como bancos, minoristas y REIT. Sin embargo, este buen comportamiento relativo se vio contrarrestado por las contribuciones relativas negativas de sectores como alimentación, hierro/acero y productos químicos.

Los valores que más subieron fueron TELEFO 31s, FUNOTR 30s y SUZANO 31s, mientras que los que menos subieron fueron CENSUD 45s, SQM 51s e INTERC 56s.

Enero fue un mes activo en los mercados primarios, con 16 emisores que acudieron al mercado, totalizando alrededor de 12 400 millones de dólares en emisiones. Algunos de los principales emisores fueron JBS (1.750 millones de dólares), YPF (1.100 millones de dólares), Codelco (1.500 millones de dólares), Banco Bradesco (750 millones de dólares), Liverpool (1.000 millones de dólares), Fibra Uno (800 millones de dólares) y Kallpa (500 millones de dólares).

De cara a 2025, se prevé que la evolución de los rendimientos de los bonos del Tesoro estadounidense sea el principal factor que influya en la rentabilidad. Esto se debe a que los diferenciales de los bonos corporativos latinoamericanos se

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.

encuentran actualmente en niveles históricamente estrechos, ofreciendo poco margen para un mayor endurecimiento. A pesar de ello, confiamos en la solidez de las empresas latinoamericanas y creemos que los niveles iniciales de rentabilidad seguirán apuntalando un rendimiento sólido a lo largo de este año.