

# Santander Latin American Corporate Bond

4 / 2026

## Comentario mensual

La clase de activo registró rentabilidades positivas en abril, a pesar de un modesto aumento en los rendimientos de los bonos del Tesoro de EE. UU. El Treasury estadounidense a 10 años aumentó del 4,32% al 4,37%, mientras que el de 30 años subió del 4,91% al 4,97%, manteniendo un entorno de duración ligeramente menos favorable. Sin embargo, los spreads corporativos latinoamericanos se estrecharon significativamente en torno a 42 puntos básicos de media a nivel de índice, compensando ampliamente el impacto de los mayores tipos. En conjunto, la combinación de una fuerte compresión de spreads y el carry respaldó un comportamiento positivo durante el mes.

Los datos de abril confirmaron que la economía estadounidense está transitando hacia una fase de crecimiento más moderada y sostenible, con la actividad estabilizándose en torno al rango del 1,5%–2%. Aunque indicadores principales como los PMIs y las ventas minoristas sorprendieron al alza, el impulso subyacente parece menos sólido una vez eliminados los componentes más volátiles. La actividad empresarial sigue siendo relativamente resiliente, respaldada por una sólida rentabilidad corporativa y una inversión continuada —especialmente en sectores relacionados con IA— aunque la dinámica de inversión más amplia sigue siendo desigual. En contraste, el crecimiento del consumo se ha debilitado, con una menor demanda de bienes y un gasto total acercándose al rango del 1%–1,5%, coherente con anteriores caídas en la confianza del consumidor y una baja tasa de ahorro de los hogares.

Las condiciones del mercado laboral continúan señalando estabilidad más que aceleración, con el crecimiento del empleo respaldado por sectores no cíclicos mientras que las áreas más sensibles permanecen débiles.

El tema dominante en abril fue la creciente influencia de los desarrollos geopolíticos y los precios de la energía sobre la dinámica macroeconómica y de mercado. La volatilidad de los precios del petróleo —estrechamente vinculada a los acontecimientos en torno al estrecho de Ormuz— se ha convertido en un factor clave para las expectativas de inflación, la evolución de los tipos y las rentabilidades a largo plazo. A pesar del aumento de la inflación general impulsado por la energía, la inflación subyacente se mantiene en general contenida, permitiendo a la Reserva Federal mantener una postura de espera y observación. Los mercados continúan descontando una pausa prolongada, con las expectativas de política monetaria ahora más sensibles a los movimientos del petróleo que a cambios graduales en los datos

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](http://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](http://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](http://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.

macroeconómicos. Para los inversores en renta fija, este entorno implica que los tipos estarán impulsados tanto por acontecimientos geopolíticos como por fundamentales, reforzando la probabilidad de episodios de volatilidad.

Durante abril, el fondo registró una rentabilidad absoluta positiva y tuvo un comportamiento en línea general con su índice de referencia. Las contribuciones relativas positivas provinieron de los sectores de Eléctricas, Bancos y REITs. Estas ganancias se vieron parcialmente compensadas por un comportamiento relativo más débil en Químicos, Petróleo y Gas y Telecomunicaciones.

Los principales contribuyentes fueron SAAVIE 35s, ALFACL 51s y SAMMIN 31s, mientras que los principales detractores fueron RAIZBZ 32s, RAIZBZ 37s y JBS 34s.

Abril registró un repunte en la emisión corporativa latinoamericana respecto al mes anterior, con una amplia variedad de emisores accediendo al mercado a través de distintos sectores y geografías. Entre las operaciones destacadas se incluyen Banco Nacional de México (1.300 millones de dólares), Generadora de Gatún (1.050 millones de dólares) y Grupo Nutresa (1.250 millones de dólares), junto con emisiones de Edenor, Rede D'Or, Banco do Brasil y Cencosud, entre otros. La emisión estuvo bien distribuida entre financieros, utilities, infraestructuras y corporativos, destacando el continuo acceso al mercado tanto para emisores de grado de inversión como para nombres de mayor rentabilidad. A pesar del incremento en la oferta, las operaciones fueron generalmente bien absorbidas, reflejando una demanda inversora resiliente y unas condiciones técnicas favorables.

A medida que avanza el año, el entorno macroeconómico está cada vez más condicionado por la interacción entre una moderación del crecimiento en EE. UU., una inflación estable pero sensible a la energía y una Reserva Federal firmemente en pausa. Al mismo tiempo, los desarrollos geopolíticos —particularmente aquellos que impulsan los mercados energéticos— se han convertido en una fuerza central que influye sobre las expectativas de inflación, la dinámica de tipos y el sentimiento general de riesgo. Este entorno apunta a una trayectoria de mercado más volátil y menos predecible, donde los movimientos en los precios del petróleo y los titulares geopolíticos pueden alterar rápidamente las perspectivas tanto de crecimiento como de política monetaria.

En este contexto, mantenemos una visión constructiva sobre la renta fija latinoamericana. Aunque los spreads se han estrechado durante el último año, los niveles absolutos de rentabilidad siguen ofreciendo un carry atractivo, proporcionando un colchón importante frente tanto a la volatilidad de spreads como a mayores rendimientos de los Treasuries estadounidenses. Este perfil de carry continúa siendo un factor clave de rentabilidad, incluso en periodos de estrés de mercado. Sin embargo, unas valoraciones más ajustadas y un entorno macroeconómico más incierto requieren un mayor enfoque en los fundamentales crediticios, reforzando la importancia de una selección disciplinada de valores y una gestión activa del riesgo. En conjunto, mantenemos una visión positiva sobre la clase de activo, respaldada por sólidos factores técnicos y fundamentales subyacentes resilientes.