



Latinoamérica sigue brillando – a pesar de sí misma

**Mauricio Viaud**

Estratega de Inversión Senior
y Manager de Portafolio

**Melissa Ochoa Cárdenas**

Estratega de Inversión

**Andrés Salamanca**

Analista de *Research*

Latinoamérica sigue brillando – a pesar de sí misma

América Latina inicia 2026 con un renovado interés por parte de los inversionistas, respaldado por un giro político hacia la derecha, datos macroeconómicos resilientes y credibilidad en la política monetaria, lo que está impulsando una reevaluación del potencial de la región entre las distintas clases de activos.

En renta fija, la deuda latinoamericana denominada en dólares ha tenido un desempeño superior al del resto de mercados emergentes desde finales de 2023, mientras que los bonos soberanos en moneda local se destacan por ofrecer tasas reales muy superiores a los de los Tesoros estadounidenses; aun así, la sostenibilidad fiscal sigue siendo un factor diferenciador clave entre países.

Los mercados accionarios continúan beneficiándose de fuertes flujos globales, dinámicas políticas internas favorables, ciclos de flexibilización monetaria y una sólida demanda de materias primas vinculadas a la electrificación y a la inteligencia artifi-

cial, con valoraciones que aún parecen atractivas frente a la historia.

La mayoría de las monedas de la región se mantienen respaldadas por altos diferenciales de tasas, una mejora en el sentimiento político y la debilidad del dólar estadounidense, aunque las elecciones, las divergencias de crecimiento y decisiones idiosincráticas de política introducen una dispersión significativa en las perspectivas cambiarias.

2026 está resultando ser un año en el que la diversificación y la asignación de recursos más allá de las narrativas tradicionales han sido alternativas rentables para los inversionistas especializados. Por lo tanto, decidimos volver a analizar América Latina – una región que podría estar recuperando su brillo – para evaluar cuál es la mejor manera de posicionarse ante el año que comienza.

No podemos analizar a América Latina sin tener en cuenta el contexto político. **Latam es una región en la que el péndulo político tiene movimientos marcados, que a su vez influyen el clima de inversión.**

Recientemente, este péndulo se ha movido hacia la derecha lo que, a su vez, ha mejorado el apetito de los inversionistas por la región y ha atraído flujos de capital. La región ha exhibido una actividad económica resiliente, lecturas de inflación benignas, y decisiones de política monetaria acertadas. Con nuevas elecciones programadas para 2026, los inversionistas tendrán que monitorear los resultados y cómo estas nuevas administraciones podrían influenciar sus inversiones.

Luego de plantear el contexto, revisemos ahora la región a través del lente de las diferentes clases de activos.

Renta Fija – Es cuestión de perspectiva

Desde finales de 2023, el primer año completo en el que la mayoría de la región empezó a subir sus tasas de política monetaria, la renta fija latinoamericana ha tenido un desempeño superior que todo el complejo de mercados emergentes, al igual que la renta fija en general (ver gráfico 1).

Este desempeño superior corresponde a deuda denominada en dólares; sin embargo, dada la reciente debilidad del dólar, sería un error de nuestra parte no considerar el contexto local. Al comparar las tasas reales de diferentes bonos latinoamericanos a diez años, es claro por qué el apetito por deuda soberana denominada en moneda local ha sido robusto en 2026, y por qué podría ser una narrativa dominante. La deuda soberana latinoamericana denominada en moneda local podría ser una oportunidad de inversión atractiva en comparación con la referencia comparable de Tesoros de Estados Unidos: con datos al 30 de enero de 2026, las tasas reales son al menos 250pbs más altas que las del Tesoro comparable (ver tabla).

“Latam es una región en la que el péndulo político tiene movimientos marcados, que a su vez influyen el clima de inversión.”

Gráfico 1: La renta fija latinoamericana ha dado rendimientos superiores a la mundial y de mercados emergentes desde 2023



Fuente: Bloomberg, Insigneo. Datos al 30 de enero de 2026, donde el 2 de enero de 2023 = 100

| País | Bono de 10 años - moneda local | IPC - último dato (a/a) | Tasa real 10 años (moneda local) |
|----------------|--------------------------------|-------------------------|----------------------------------|
| Brasil | 13.59% | 4.26% | 8.94% |
| Chile | 5.34% | 3.50% | 1.78% |
| Colombia | 12.39% | 5.10% | 6.94% |
| México | 8.86% | 3.69% | 4.99% |
| Perú | 5.80% | 1.70% | 4.03% |
| Estados Unidos | 4.24% | 2.70% | 1.50% |

Fuente: Bloomberg, Insigneo.
Datos al 30 de enero de 2026

Si la inflación continúa disminuyendo, como debería ocurrir en la mayoría de las economías latinoamericanas, las tasas reales serían todavía más atractivas en términos de moneda local, y la inversión en deuda soberana se consolidaría como una estrategia de diversificación eficiente dentro del universo de renta fija.

Aun así, la situación amerita cautela: al elegir entre las distintas economías, los inversionistas deben considerar el contexto fiscal de cada país y la capacidad de sus gobiernos para enfrentar situaciones complejas, como mayores déficits fiscales o incrementos en el ratio deuda/PIB. En definitiva, estas consideraciones podrían determinar si invertir en deuda soberana local latinoamericana es una estrategia adecuada en el largo plazo.

Acciones: ¿La continuación de la tormenta perfecta?

Los mercados accionarios latinoamericanos han tenido uno de los inicios de año más sólidos en mucho tiempo. Solo en el último mes, el índice MSCI Emerging Markets Latam Equity subió más de 15%, y eso después de haber subido más de 50% en 2025. Los movimientos fuertes en Brasil y México impulsaron la región al alza, lo cual tiene sentido, dado que hasta el mes pasado ambos países representaban aproximadamente el 85% del índice. Dada

la preponderancia del sector financiero y materiales en estos dos países, no es de extrañar que estos dos sectores exhibieran la apreciación más significativa en la región el año pasado. El ímpetu detrás de la apreciación de los mercados accionarios latinoamericanos ha estado impulsado por una tormenta perfecta de varios factores, algunos globales y otros regionales. Creemos que muchos de estos factores mantendrán su influencia este año.

Desde una perspectiva global, hemos visto cómo una gran cantidad de flujos salieron del mercado accionario estadounidense hacia mercados globales, ya que los inversionistas buscaban aumentar su exposición a otras regiones del mundo, tras años de un desempeño superior del mercado estadounidense. Según datos recopilados por J.P. Morgan, en 2025 las suscripciones netas a ETFs orientados a mercados emergentes aumentaron más del doble con respecto al promedio del año anterior. De estos mercados, Brasil fue el que tuvo el mayor nivel de entradas de capital. Es probable que los flujos desde EE. UU. hacia el resto del mundo continúen este año, ya que los inversionistas siguen reduciendo posiciones concentradas en los mercados norteamericanos y buscando diversificación global. Creemos que los factores específicos de cada región seguirán haciendo que los mercados de renta variable latinoamericanos sean un destino preferido para inversionistas globales en 2026.

Dentro de la región, como mencionamos antes, el péndulo político sigue inclinándose hacia la derecha. Esta dinámica está creando un entorno que podría implicar un mayor nivel de políticas y reformas favorables al mercado en muchos países latinoamericanos, algo que ya empieza a observarse en países como Argentina. Las elecciones presidenciales en Brasil, Colombia y Perú serán eventos muy monitoreados este año, para medir la continuidad del realineamiento político hacia la derecha.

Otra dinámica en juego es el hecho de que muchos países de la región están entrando en ciclos de flexibilización monetaria, un entorno macroeconómico que históricamente ha sido positivo para las acciones. Brasil, que se espera reduzca la tasa de interés pronto, podría ver cómo sectores sensibles a las tasas como el sector financiero, industrial, el de servicios públicos y materiales se benefician de posibles tasas más bajas. De hecho, es probable que varios

“El ímpetu detrás de la apreciación de los mercados accionarios latinoamericanos ha estado impulsado por una tormenta perfecta de varios factores, algunos globales y otros regionales. Creemos que muchos de estos factores mantendrán su influencia este año.”

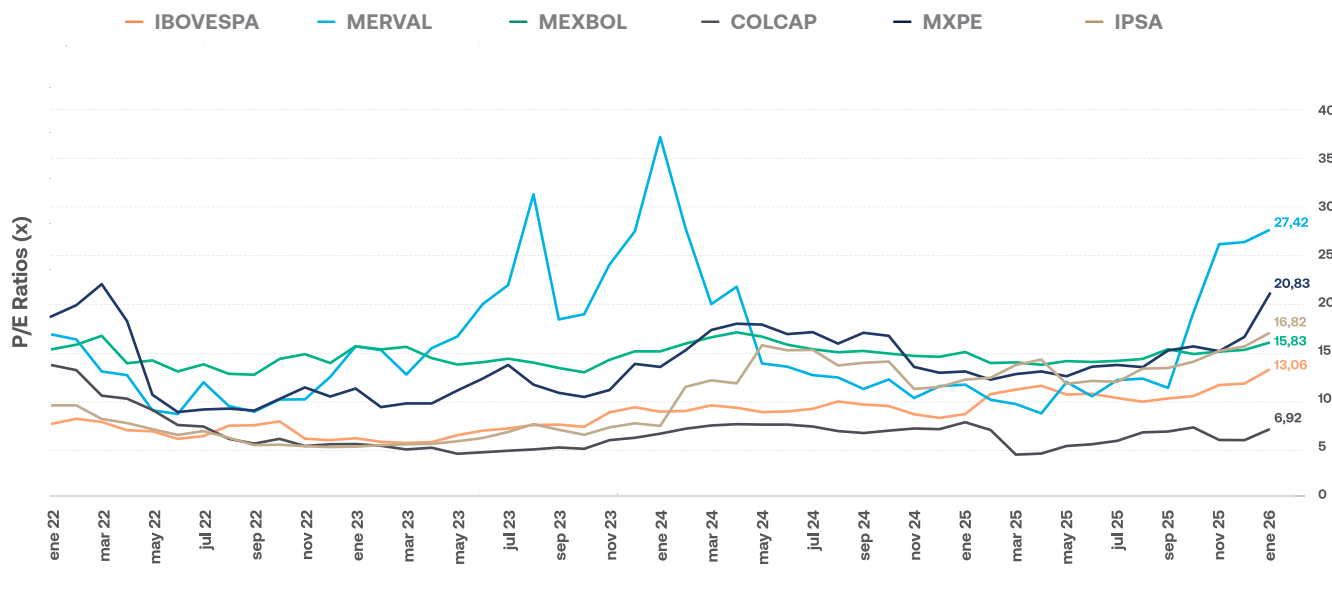
mercados de renta variable latinoamericanos sigan viendo beneficios a nivel sectorial. Como sabemos, muchas economías de la región dependen en gran medida de la exportación de materias primas para fortalecer sus finanzas públicas. El avance de la inteligencia artificial, junto con el aumento de las necesidades de electrificación, ha hecho que los precios de materias primas como el cobre y el litio suban. Junto con un dólar relativamente más débil, la región se está beneficiando de un aumento significativo en la demanda de sus materias primas tan codiciadas, lo que ha favorecido a los mercados accionarios de Brasil, México, Argentina, Chile y Perú.

Por último, las valoraciones relativas, medidas por ratios P/E *forward*, siguen resultando atractivas para la región en general. El gráfico 2 muestra las valoraciones relativas de los mercados accionarios latinoamericanos en los últimos cuatro años. Podemos ver que, tras permanecer prácticamente estancada durante varios años, la trayectoria de las valoraciones de muchos de estos mercados ha comenzado a repuntar en el último año, algo que creemos que continuará en 2026, especialmente tras mínimos históricos. Hasta ahora, mercados accionarios como Brasil y México, ambos con avances en 2025, continúan mostrando valoraciones que se mantienen por debajo de sus promedios de 10 años.

La convergencia de factores que impulsaron al alza los mercados accionarios latinoamericanos en 2025 es inusual. La región a veces se beneficia de uno o dos de los factores mencionados anteriormente, pero no es lo habitual que tantos coincidan al mismo tiempo. Consideramos que esta confluencia probablemente continuará en el año que comienza, lo que daría continuidad a la “tormenta perfecta” para las acciones latinoamericanas en 2026, impulsando su avance.

Gráfico 2- Valoraciones relativas de los principales mercados accionarios latinoamericanos en los últimos cuatro años

Fuente: Bloomberg, Insigneo. Datos al 30 de enero de 2026



FX – Entre políticos y carry trade

Tras una apreciación promedio de más de 10% en 2025, las monedas latinoamericanas han comenzado 2026 con la misma fuerza. Al 30 de enero de 2026, las principales divisas latinoamericanas registraron un alza promedio cercana al 2.1% (ver Gráfico 3). Si bien cada moneda tiene su propia historia, la fortaleza de la región refleja principalmente cuatro factores comunes: los precios de las materias primas, las tasas de interés que mantienen el atractivo de las operaciones de *carry trade*, la fortaleza/debilidad del dólar estadounidense y la estabilidad política.

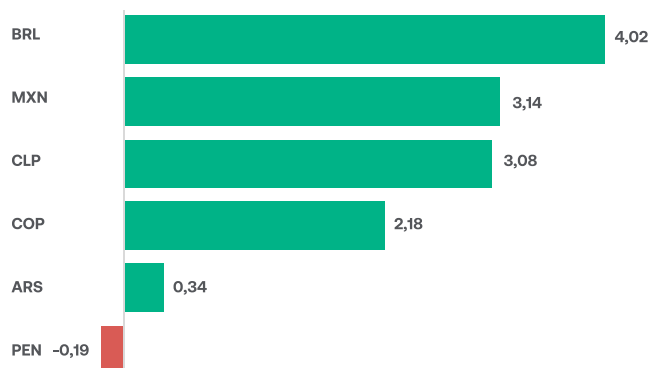
Si bien las monedas latinoamericanas suelen fluctuar en conjunto, cada país enfrenta sus propios desafíos. Aun así, las operaciones de *carry trade* han sido un factor clave, ya que las altas tasas de interés siguen atrayendo a inversionistas en busca de

retornos. La idea es simple: pedir prestado en una moneda con una tasa baja e invertir en una con mayor rentabilidad, ganando la diferencia en tasas siempre y cuando las fluctuaciones en la moneda no afecten el retorno. Brasil y Colombia, con tasas del 15% y 10.25%, respectivamente, ofrecen un diferencial considerable frente a EE. UU. (3.50-3.75%).

La política también juega un papel importante. El reciente cambio de postura en la región ha llevado al poder a gobiernos más promercado, lo que ha mejorado la confianza en países como Argentina, e impulsó al peso chileno tras las elecciones de diciembre. Con la proximidad de las elecciones presidenciales en Perú, Colombia y Brasil, la política seguirá siendo un factor clave para el panorama cambiario: los mercados esperan nuevos gobiernos promercado en Perú y Colombia, mientras que Lula sigue siendo el favorito en Brasil, lo que podría mantener al real relativamente estable.

Gráfico 3: Rendimiento de las monedas latinoamericanas comparado con el dólar estadounidense— enero de 2026

Fuente: Insigneo, Bloomberg.
Datos al 30 de enero de 2026



Finalmente, la debilidad del dólar también ha contribuido a esta tendencia. Un mayor crecimiento relativo fuera de EE. UU., la creciente incertidumbre política, el limitado potencial alcista derivado de nuevas subidas de tasas de interés por parte de la Fed y la rotación de los flujos de capital hacia los mercados emergentes han contribuido a un contexto más favorable para las monedas latinoamericanas.

Con esto en mente, analicemos más de cerca cada una de las monedas a continuación.

“Los precios de las materias primas, las tasas de interés que mantienen el atractivo de las operaciones de carry trade, la fortaleza/debilidad del dólar estadounidense y la estabilidad política.”

Brasil:

El Banco Central de Brasil mantuvo las tasas en 15%, pero insinuó un posible recorte en marzo. Aun así, el carry sigue siendo atractivo para el real.

Con las elecciones en octubre de 2026, Lula lidera las encuestas, lo que ayuda a limitar la volatilidad en la moneda.

- En diciembre, el respaldo de Bolsonaro a su hijo Flávio provocó una depreciación del 5%; la apreciación acumulada hasta la fecha refleja en parte una recuperación a este evento.

México:

El MXN no ha enfrentado un shock idiosincrásico importante y ahora se está negociando más en línea con otras monedas de mercados emergentes.

A pesar de los recortes de tasas en 2025, el peso se está beneficiando de una prima de riesgo arancelaria más baja.

El crecimiento de Estados Unidos será clave para 2026, ya que la economía mexicana se está desacelerando, con un desempleo en aumento y un consumo más débil.

- Se espera que el crecimiento del PIB promedie 0.8% entre 2025 y 2026.

La revisión del T-MEC sigue siendo un riesgo clave para tener en cuenta, ya que podría convertirse en un catalizador específico para el peso mexicano.

Argentina:

El banco central de Argentina permitirá ahora que la banda cambiaria se ajuste mensualmente con la inflación, lo que le dará al peso más espacio para debilitarse y ayudará a reconstruir las reservas.

El ajuste es aún gradual y no una devaluación puntual, por lo que es probable que el peso se mantenga cerca de la banda superior mientras persistan las presiones de competitividad.

Colombia:

El COP se ha enfrentado a varios factores idiosincrásicos, incluidos

- Emisión de deuda por USD 5,000mm,
- Proyecto para repatriar inversiones *offshore* de fondos de pensiones a inversiones locales,
- Y un aumento de 100pbs por parte del banco central que mejoró el *carry*.

A pesar del reciente desempeño, el movimiento parece más técnico que fundamental, y se espera que haya volatilidad relacionada con las elecciones presidenciales de mayo.

Los analistas de JPM estiman que la moneda está

sobrevalorada aproximadamente un 4% en comparación con sus fundamentales.

Chile:

El CLP tiene un contexto positivo, respaldado por los altos precios del cobre y una mejor confianza en el país después de las elecciones de diciembre de 2025.

Con tasas en 4.5%, el banco central mantiene una postura *dovish*, ya que esperan que la inflación disminuya.

Perú:

El PEN cerró 2025 en su nivel más alto desde 2020, con un aumento de entre 11% y 12%, respaldado por un superávit de cuenta corriente, fuertes precios de los metales y entradas de capital extranjero al mercado de bonos.

El banco central ha comprado cerca de USD 3,000 mm desde noviembre de 2025, lo que ha ayudado a desacelerar la apreciación y a que las reservas sigan siendo abundantes.

La inestabilidad política, como los juicios políticos, ha provocado en el pasado que el PEN tenga un rendimiento entre un 4% y 5% inferior al de sus pares.

Uruguay:

El Banco Central uruguayo redujo las tasas en 100pbs a 6.5%, en parte como respuesta a la apreciación del peso, utilizando el tipo de cambio como un canal para gestionar la inflación y las condiciones financieras.

Se espera que el UYU se mantenga estable y resista más recortes de tasas, apoyado por un contexto cambiario benigno en los mercados emergentes y la voluntad del banco central de intervenir de ser necesario.

Latinoamérica, una región a menudo marcada por la volatilidad política y económica, podría estarse encaminando hacia un mejor escenario. Si logra esta hazaña, los beneficios para sus economías y merca-

dos locales podrían ser significativamente positivos y potencialmente duraderos. Solo tiene que mantener el rumbo y, sobre todo, evitar interponerse en su propio camino. ■



Haga click o escanee este código para acceder a más perspectivas en

insigneo.com/es/perspectivas/

Análisis por clases de Activos

| Asignación Global de Activos | TÁCTICO (HASTA 3 MESES) | CÍCLICO (HASTA 12 MESES) |
|--------------------------------------|----------------------------|-----------------------------|
| | Renta Variable | NEUTRAL |
| Renta Fija | SOBREPONDERAR | NEUTRAL |
| Efectivo | NEUTRAL | NEUTRAL |
| Renta Variable EE.UU. ¹ | SOBREPONDERAR | NEUTRAL |
| Renta Variable Europea | NEUTRAL | NEUTRAL |
| Renta Variable Japonesa | SOBREPONDERAR | NEUTRAL |
| Renta Variable Mercados Emergentes | NEUTRAL | NEUTRAL |
| Renta Variable China | SOBREPONDERAR | NEUTRAL |
| Bonos del Tesoro EE.UU. ² | SOBREPONDERAR | SOBREPONDERAR |
| Grado de Inversión | SUBPONDERAR | SUBPONDERAR |
| Renta Fija High Yield | SUBPONDERAR | SUBPONDERAR |
| Renta Fija Soberana Emergente | NEUTRAL | NEUTRAL |
| Dólar americano | NEUTRAL | SUBPONDERAR |
| Energía ³ | SUBPONDERAR | SUBPONDERAR |
| Metales Preciosos | SOBREPONDERAR | SOBREPONDERAR |

¹ Relativo a acciones globales en USD

² Relativo a mercados globales de renta fija en USD

³ Relativo al sector de materias primas

Divulgaciones Importantes

Insigneo Financial Group, LLC comprende una serie de empresas operativas dedicadas a la oferta de productos y servicios de corretaje y asesoría en varias jurisdicciones, principalmente en América Latina. Los productos y servicios de corretaje se ofrecen a través de Insigneo Securities, LLC, con sede en Miami, miembro de la Autoridad Reguladora de la Industria Financiera (conocida por sus siglas en inglés "FINRA") y de la Corporación de Protección de Valores de Inversionistas (conocida por sus siglas en inglés "SIPC") <https://www.sipc.org/>. Los productos y servicios de asesoría de inversiones se ofrecen a través de Insigneo Advisory Services, LLC, un asesor de inversiones registrado en la Comisión de Bolsa y Valores. En Uruguay, los servicios de asesoría se ofrecen a través de Insigneo Asesor Internacional S.A., Insigneo Gestor Internacional S.A, Insigneo Asesor Latam S.A., SRL e Insigneo Asesores de Inversión de Uruguay, SRL, en Argentina a través de Insigneo Argentina, SAU y en Chile a través de Insigneo Asesorías Financieras, SPA. En conjunto, estos ocho negocios operativos conforman Insigneo Financial Group. Para obtener más información sobre el corredor de bolsa, incluidos sus conflictos de intereses y prácticas de compensación, visite <https://insigneo.com/disclosures/> o www.finra.org Para obtener más información sobre Insigneo Advisory Services, LLC y cualquier conflicto relacionado con sus servicios de asesoría, consulte su Formulario ADV y el folleto que se pueden encontrar en el sitio web de Investment Advisor Public Disclosure <https://adviserinfo.sec.gov/>.

PARA AFILIADOS LOCALIZADOS EN CHILE

Insigneo Asesorías Financieras SPA se encuentra inscrito en Chile, en el Registro de Prestadores de Servicios Financieros de la Comisión para el Mercado Financiero. Este informe fue efectuado por área de Research & Strategy de Insigneo Securities LLC. o sus proveedores, en base a la información disponible a la fecha de emisión de este. Para evitar cualquier conflicto de interés, Insigneo Securities LLC dispone que ningún integrante del equipo de Research & Strategy tenga su remuneración asociada directa o indirectamente con una recomendación o reporte específico o con el resultado de una cartera. Aunque los antecedentes sobre los cuales ha sido elaborado este informe fueron obtenidos de fuentes consideradas confiables, no podemos garantizar la completa exactitud e integridad de estos, no asumiendo responsabilidad alguna al respecto Insigneo Securities LLC, Insigneo Asesorías Financieras SPA ni ninguna de sus empresas relacionadas. Este material está destinado únicamente a facilitar el debate general y no pretende ser fuente de ninguna recomendación específica para una persona concreta. Por favor, consulte con su ejecutivo de cuentas o con su asesor financiero si alguna de las recomendaciones específicas que se hacen en este documento es adecuada para usted. Este documento no constituye una oferta o solicitud de compra o venta de ningún valor en ninguna jurisdicción en la que dicha oferta o solicitud no esté autorizada o a ninguna persona a la que sea ilegal hacer dicha oferta o solicitud. Las inversiones en cuentas de corretaje y de asesoramiento de inversiones están sujetas al riesgo de mercado, incluida la pérdida de capital. La información base del presente informe puede sufrir cambios, no teniendo Insigneo Securities LLC ni Insigneo Asesorías Financieras SPA la obligación de actualizar el presente informe ni de

comunicar a sus destinatarios sobre la ocurrencia de tales cambios. Cualquier opinión, expresión, estimación y/o recomendación contenida en este informe constituyen el juicio o visión de área de Research & Strategy de Insigneo Securities LLC. o sus proveedores, a la fecha de su publicación y pueden ser modificadas sin previo aviso.

PARA AFILIADOS LOCALIZADOS EN URUGUAY

En Uruguay, los valores están siendo ofrecidos en forma privada de acuerdo al artículo 2 de la ley 18.627 y sus modificaciones. Los valores no han sido ni serán registrados ante el Banco Central del Uruguay para oferta pública.

PARA AFILIADOS LOCALIZADOS EN ARGENTINA

Insigneo Argentina S.A.U. Agente Asesor Global de Inversión se encuentra registrado bajo el N° 1053 de la Comisión Nacional de Valores (CNV) e inscripto ante la Inspección General de Justicia (IGJ) bajo el N° 12.278 del Libro 90, Tomo -, de Sociedades por Acciones. Este informe fue efectuado por área de Research & Strategy de Insigneo Securities LLC. o sus proveedores, en base a la información disponible a la fecha de su emisión. Para evitar cualquier conflicto de interés, Insigneo Securities LLC dispone que ningún integrante del equipo de Research & Strategy tenga su remuneración asociada directa o indirectamente con una recomendación o reporte específico o con el resultado de una cartera. Aunque los antecedentes sobre los cuales ha sido elaborado este informe fueron obtenidos de fuentes consideradas confiables, no podemos garantizar la completa exactitud e integridad de estos, no asumiendo responsabilidad alguna al respecto Insigneo Securities LLC, Insigneo Argentina S.A.U. ni ninguna de sus empresas relacionadas. La información base del presente informe puede sufrir cambios, no teniendo Insigneo Argentina S.A.U. la obligación de actualizar el presente informe ni de comunicar a sus destinatarios sobre la ocurrencia de tales cambios. Este material está destinado únicamente a facilitar el debate general y no pretende ser fuente de ninguna recomendación específica para una persona concreta. Por favor, consulte con su ejecutivo de cuentas o con su asesor financiero si alguna de las recomendaciones específicas que se hacen en este documento es adecuada para usted. Este documento no constituye una oferta, recomendación o solicitud de compra o venta de ningún valor negociable en ninguna jurisdicción en la que dicha oferta o solicitud no esté autorizada o a ninguna persona a la que sea ilegal hacer dicha oferta o solicitud. Las inversiones en valores negociables están sujetas al riesgo de mercado, incluida la pérdida parcial o total del capital invertido. Cualquier opinión, expresión, estimación y/o recomendación contenida en este informe constituyen el juicio o visión de área de Research & Strategy de Insigneo Securities LLC. o sus proveedores, a la fecha de su publicación y pueden ser modificadas sin previo aviso.