

# Flujos hacia emergentes y tasa de cambio

16 de abril 2026

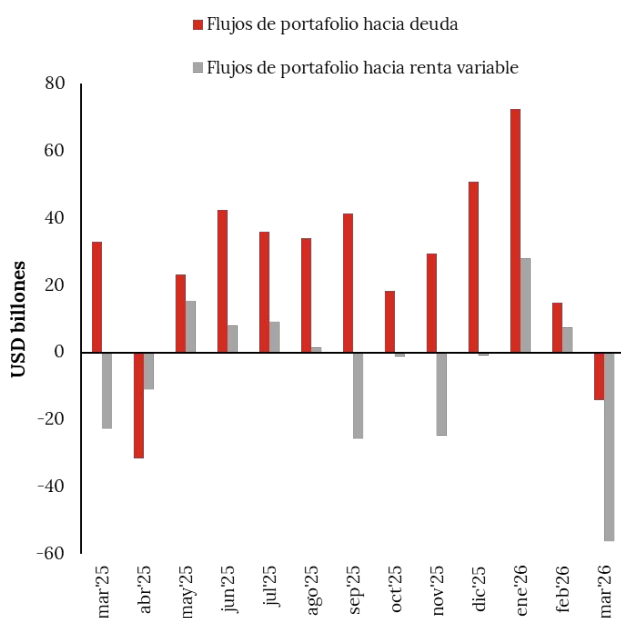
## Reversión de flujos en emergentes: ¿ruido geopolítico o cambio de ciclo?

### De un 2025 constructivo a un choque geopolítico en marzo

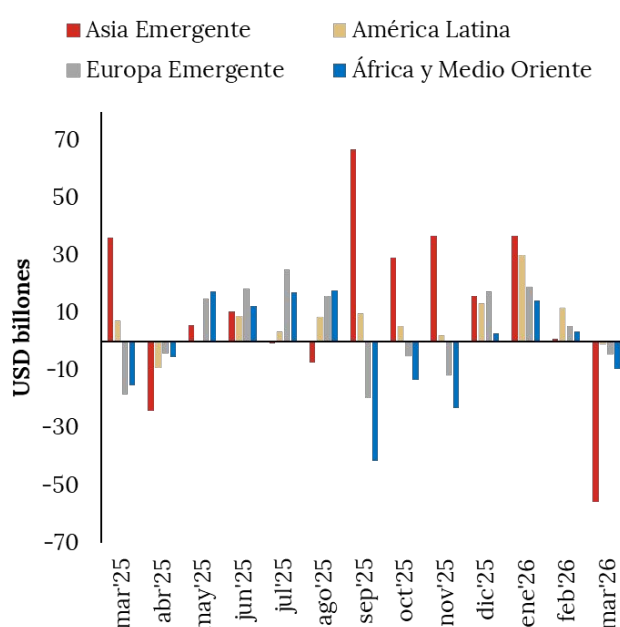
La foto de flujos hacia mercados emergentes (EM) en los últimos doce meses muestra que el régimen venía siendo, en términos generales, favorable. Entre abril de 2025 y marzo de 2026, el tracker total del Institute of International Finance (IIF) acumuló varios meses de entradas relevantes, con registros particularmente sólidos en junio (USD\$50.5 bn), julio (USD\$45.1 bn), diciembre (USD\$49.8 bn) y, sobre todo, enero de 2026 (USD\$100.6 bn), que fue un mes excepcionalmente fuerte. En esa ventana de doce meses, los flujos netos hacia EM sumaron USD\$267.5 bn, pero con una composición diferenciada: USD\$317.2 bn provinieron de activos de deuda, mientras que la renta variable acumuló -USD\$49.7 bn. Es decir, el soporte estructural venía dado principalmente por el *carry* y por la búsqueda de rendimiento en renta fija emergente, más que por una convicción sostenida en activos de riesgo.

Desde comienzos de 2026, la secuencia también era constructiva hasta antes del deterioro reciente. Enero dejó entradas por USD\$100.6 bn, febrero todavía sumó USD\$22.4 bn, y solo en marzo se produjo el quiebre, con una salida de USD\$70.3 bn. Lo más importante es que este movimiento no fue homogéneo entre clases de activo: en marzo, la deuda EM solo cayó USD\$14.2 bn, mientras que la renta variable se desplomó USD\$56.0 bn. En otras palabras, el mercado no desarmó de forma generalizada la tesis de *carry* en emergentes; es decir, más que con un cambio estructural de asignación hacia EM, el mercado reaccionó con fuerza al deterioro del apetito por riesgo en medio del choque coyuntural asociado al escalamiento geopolítico entre EE.UU. e Irán.

### Gráfica 1. Flujos EM por tipo de activo



### Gráfica 2. Flujos por región en marzo



Fuente: Institute of International Finance (IIF) - Investigaciones Económicas Acciones y Valores

# Flujos hacia emergentes y tasa de cambio

16 de abril 2026

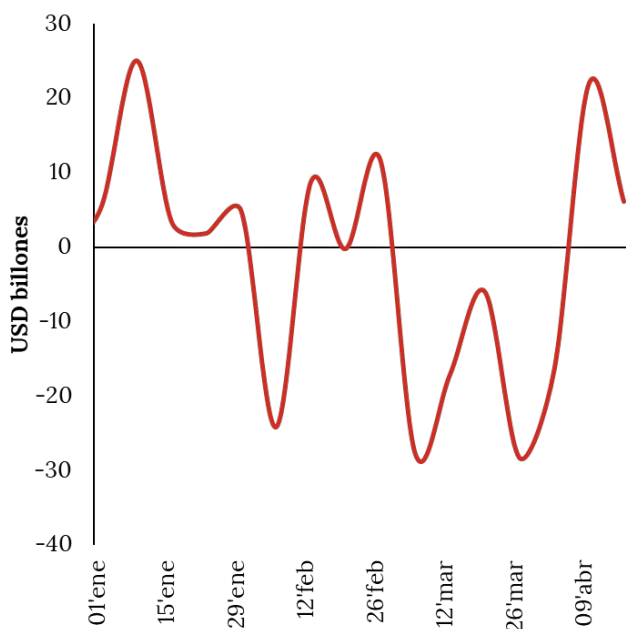
## LatAm ha sido más resiliente que el agregado EM

La región latinoamericana venía relativamente bien posicionada dentro de esta historia. En los doce meses entre abril de 2025 y marzo de 2026, LatAm acumuló USD\$85.0 bn en flujos totales, equivalentes a cerca de 31.8% del total neto de EM, una proporción alta frente a su peso habitual (alrededor del 20%). Más aún, en el acumulado de enero a marzo de 2026, mientras EM totalizó apenas USD\$52.7 bn netos por el colapso de marzo, LatAm concentró USD\$41.2 bn, es decir, 78.2% del neto de EM en lo corrido del año. Enero fue particularmente fuerte para la región, con USD\$30.3 bn, y febrero todavía dejó USD\$11.8 bn.

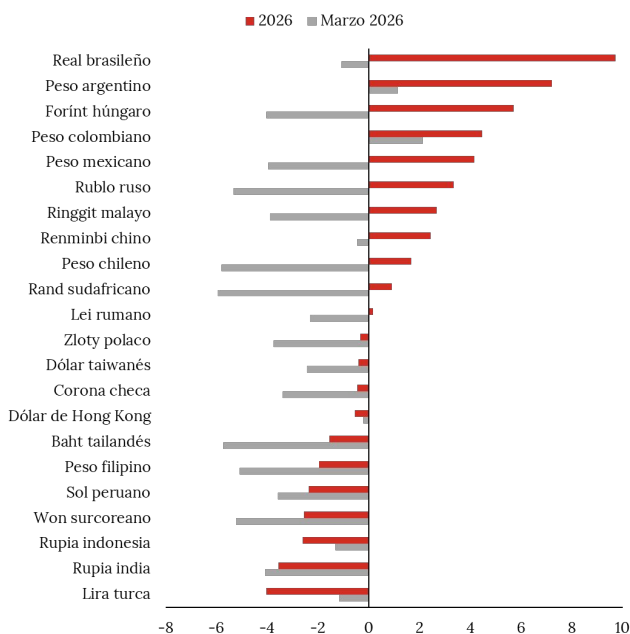
La clave está en marzo. Mientras el agregado EM registró una salida de USD\$70.3 bn, LatAm prácticamente quedó plana: el flujo total regional fue de apenas -USD\$0.9 bn. La comparación regional es muy dicente: Asia explicó casi todo el deterioro con -USD\$55.7 bn, Europa emergente cayó USD\$4.3 bn y África/Medio Oriente -USD\$9.5 bn. En LatAm, en cambio, el ajuste fue marginal, incluso la composición vuelve a ser importante: en marzo, la región registró +USD\$1.35 bn en renta variable y -USD\$2.2 bn en deuda, lo que contrasta con el desplome de USD\$56.0 bn en renta variable EM. Esto sugiere que, aun en medio del episodio de aversión global al riesgo, América Latina conservó parte de su atractivo relativo.

Esa resiliencia responde a tres factores. Primero, el soporte del carry se ha mantenido, con [Brasil y Colombia liderando los rendimientos reales](#). Segundo, LatAm llegaba con una posición relativa fuerte dentro del bloque: en enero aportó 30.1% del flujo total y en febrero 52.9%. Y tercero, el choque geopolítico de marzo elevó significativamente los precios de commodities como el petróleo, lo que brinda un respaldo relativo a economías exportadoras de la región. En este contexto, el episodio reciente sí golpeó a EM, pero LatAm se vio menos expuesta a la fase más intensa de la reversión y no fue el epicentro del ajuste.

Gráfica 3. Total flujos semanales 2026



Gráfica 4. Rendimientos monedas EM (%)



Fuente: Institute of International Finance (IIF) - Investigaciones Económicas Acciones y Valores

# Flujos hacia emergentes y tasa de cambio

16 de abril 2026

Hacia adelante: si el conflicto cede, los flujos pueden recomponerse; si persiste, el sesgo para FX vuelve a deteriorarse

Los datos de alta frecuencia también son útiles para no sobrereaccionar a la foto de marzo. En el tracker semanal, después de cinco semanas consecutivas en negativo (en promedio -USD\$19.05 bn), las dos últimas semanas ya muestran una mejora clara: +USD\$22.0 bn en la semana terminada el 10 de abril y +USD\$6.1 bn en lo corrido de esta semana. En frecuencia diaria ocurre algo parecido: la media móvil de 7 días del flujo total pasó de -USD\$5.6 bn a finales de marzo a terreno positivo en abril, alcanzando USD\$5.5bn el 14 de abril, antes de moderarse a +2.1bn ayer. Es decir, los flujos no solo dejaron de empeorar, sino que muestran una recomposición táctica reciente en línea con la mejora del apetito por riesgo global dadas las conversaciones entre EE.UU. e Irán.

Esa mejora reciente también se ve en las monedas latinoamericanas. Desde el 31 de marzo hasta el 16 de abril, el dólar cayó 3.6% frente al peso mexicano, 4.4% frente al peso chileno y 3.7% frente al real brasileño. En Colombia también hubo corrección, aunque más moderada, con una baja de 1.6% en el USD/COP en el mismo período. En el acumulado del año hasta el 16 de abril, el dólar cae 4.1% frente al peso colombiano, 4.0% frente al mexicano, 1.6% frente al chileno y 8.0% frente al real. Esto confirma dos ideas importantes: primero, que la región llegó a este episodio con una base relativamente sólida; y segundo, que el peso colombiano sí participa del tono favorable hacia LatAm, pero con una magnitud menor que algunos de sus pares, lo que sugiere una incidencia más visible de factores locales.

Hacia adelante, si el conflicto geopolítico entra en una fase de desescalamiento más creíble, la mejora que ya empezó a verse en los trackers diarios y semanales debería extenderse, favoreciendo una recomposición de flujos hacia EM, con LatAm nuevamente bien posicionada por *carry* y por resiliencia relativa. En ese escenario, el sesgo para las monedas de la región seguiría siendo de apreciación, y en Colombia eso implicaría espacio para que el USD/COP mantenga una trayectoria bajista. En contraste, si la guerra se prolonga o vuelve a intensificarse, marzo sirve como referencia de lo que puede ocurrir: el ajuste volvería a concentrarse primero en renta variable, luego en activos de mayor beta, y el sesgo para las tasas de cambio sería nuevamente alcista. Sin embargo, incluso en ese escenario, la evidencia reciente sugiere que LatAm podría volver a caer menos que el agregado EM, lo que hace pensar más en una corrección relativa que en una ruptura estructural del tema de flujos hacia la región.

## Disclaimer

Estamos convencidos que todo inversionista debe diversificar sus inversiones en una variedad de clases de activos, en cualquier entorno o tendencia de mercado, así como colaborar permanente y estrechamente con su asesor financiero, para asegurar que su cartera esté adecuadamente estructurada y que su plan financiero respalde sus objetivos a largo plazo, su horizonte temporal y tolerancia al riesgo, aunque, la diversificación no garantiza ganancias ni protege contra las pérdidas. La información que precede, así como las empresas y/o valores individuales mencionados, no constituyen una recomendación profesional para realizar inversiones en los términos del artículo 2.40.1.1.2 del Decreto 2555 de 2010, ni una indicación de la intención de comercializar en nombre de Acciones & Valores S.A. cualquiera de los productos que gestiona de cualquier forma. Los pronósticos compartidos fueron contruidos a partir de supuestos sujetos a diferentes condiciones de mercado, de modo que las conclusiones expuestas, así como los análisis que las acompañan no son definitivas. Este documento es de carácter informativo, por lo que no debe ser distribuido, copiado, vendido o alterado sin la autorización expresa de la sociedad. Acciones & Valores S.A., no se hace responsable de la interpretación de dicha información, dado que la misma no comprende la totalidad de aspectos que un inversionista pudiera considerar necesaria o deseable para analizar su decisión de participar en alguna transacción, dado que se presenta de manera abreviada. Es necesario que los inversionistas, para efectos de contar con la total y absoluta precisión, además de considerar su perfil de riesgo, consulten todos los documentos suministrados a través de la página web, así como por las entidades pertinentes. Igualmente, los inversionistas deberán adelantar, por su cuenta, el análisis financiero y legal para efectos de tomar cualquier decisión de inversión. Los valores y números aquí consignados son obtenidos de fuentes de mercado que se presumen confiables tales como Bloomberg, Reuters y los Emisores. Las calificaciones hechas en el informe no deben considerarse como recomendaciones de inversión ni tampoco como sustitutos a las calificaciones dadas por agencias de crédito certificadas tales como Moody's, Fitch o Standard & Poor's; estas calificaciones son únicamente cuantitativas, no incluyen factores cualitativos y dependen de la información financiera disponible en el mercado en el momento de ser preparadas. Las opiniones, estimaciones y proyecciones en este reporte reflejan el juicio actual del autor a la fecha del reporte, y se aclara que el contenido de la información aquí contenida puede ser objeto de cambios sin previo aviso. La remuneración de los autores no está asociada a los resultados del reporte ni a las recomendaciones realizadas. La presentación y cualquier documento preliminar sobre los productos aquí mencionados no constituyen una oferta pública vinculante, por lo cual, tanto la presentación como cualquier otro documento pueden ser complementados o corregidos. © 2026 Acciones & Valores S.A.



### Héctor Wilson Tovar García

Gerente de Investigaciones Económicas

✉ [wtovar@accivalores.com](mailto:wtovar@accivalores.com) ☎ (601) 7430167 ext 1107



### María Alejandra Martínez Botero

Directora de Investigaciones Económicas

✉ [maria.martinez@accivalores.com](mailto:maria.martinez@accivalores.com) ☎ (601) 7430167 ext 1566

### Hugo Camilo Beltrán Gómez

Analista Renta Variable

✉ [hugo.beltran@accivalores.com](mailto:hugo.beltran@accivalores.com)

### Laura Sophia Fajardo Rojas

Analista Divisas

✉ [laura.fajardo@accivalores.com](mailto:laura.fajardo@accivalores.com)

### Lyhz Valentina Tovar Rodríguez

Practicante

✉ [lyhz.tovar@accivalores.com](mailto:lyhz.tovar@accivalores.com)

WhatsApp:  
+57 3112182255

Bogotá:  
601 514 33 43

Línea Nacional:  
01 8000 111 700

Síguenos:

[accionesyvalores](https://www.facebook.com/accionesyvalores) [accionesyvalores](https://www.instagram.com/accionesyvalores) [company/acciones-y-valores-s-a/](https://www.linkedin.com/company/acciones-y-valores-s-a/)

[www.accivalores.com](http://www.accivalores.com)