



Flujos hacia emergentes: LatAm recupera tracción, pero Colombia opera con prima electoral

20 de mayo 2026

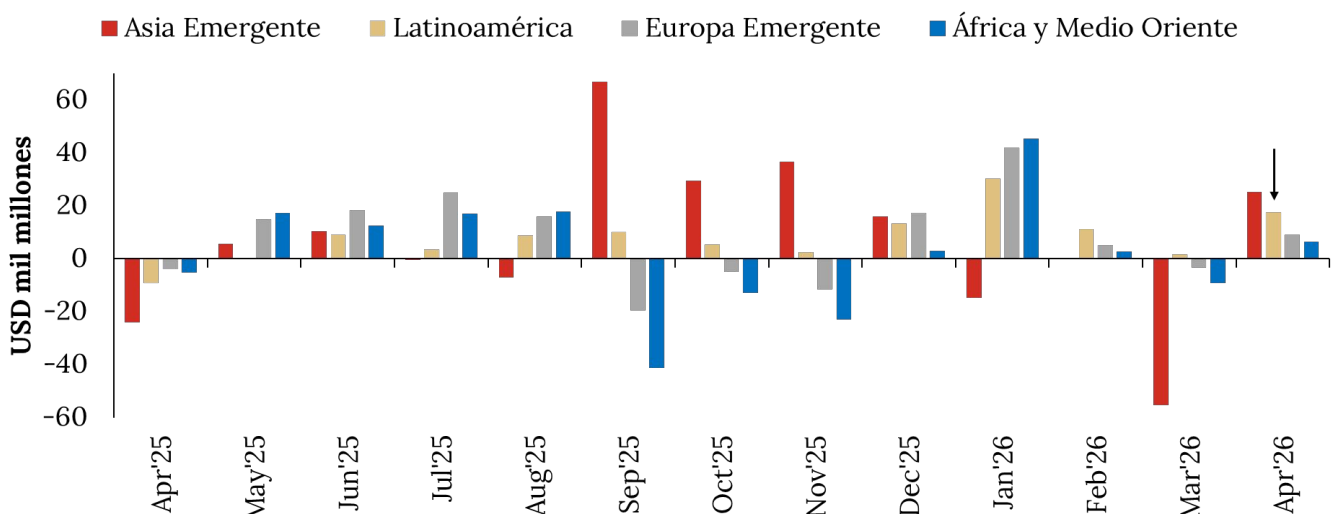
Los flujos de portafolio hacia mercados emergentes mostraron una recuperación relevante en abril, luego del choque observado en marzo por el deterioro del apetito por riesgo y el aumento de la incertidumbre geopolítica. Después de salidas por cerca de USD\$66.2 mil millones en marzo, los emergentes recibieron entradas por aproximadamente USD\$58.3 mil millones en abril, revirtiendo buena parte del estrés previo. Sin embargo, la lectura relevante no es únicamente que los flujos se recuperaron, sino cómo lo hicieron: el rebote estuvo concentrado principalmente en deuda, con entradas por USD\$51.9 mil millones, frente a apenas USD\$6.4 mil millones en acciones. Esto sugiere que el mercado no retomó un apetito indiscriminado por riesgo, sino una búsqueda más selectiva de rendimiento en economías con diferenciales de tasas todavía atractivos.

Dentro de esa recuperación, Latinoamérica ganó protagonismo. La región recibió cerca de USD\$17.5 mil millones en abril, equivalente a aproximadamente 30% del total de flujos hacia emergentes, con una composición también favorable hacia deuda: USD\$13.3 mil millones en renta fija y USD\$4.3 mil millones en acciones. Esta mayor participación regional coincidió con un fortalecimiento generalizado de las monedas latinoamericanas. En abril, el USD/MXN cayó 2.6%, el USD/BRL 4.3%, el USD/CLP 2.9% y el USD/COP 1.1%, confirmando que la apreciación regional no fue un movimiento aislado, sino parte de una recomposición táctica de flujos hacia emergentes y, particularmente, hacia LatAm.

En el caso colombiano, esta lectura es importante porque matiza la apreciación del peso observada durante abril. El movimiento del USD/COP respondió más a una combinación de apetito global por emergentes, mejora relativa de flujos hacia LatAm y factores estacionales de oferta de divisas, que a una mejora estructural de los fundamentales locales. De hecho, los principales riesgos domésticos —incertidumbre fiscal, prima electoral y percepción de riesgo país— no se redujeron en la misma magnitud que sugería el nivel de la tasa de cambio. Por eso, la apreciación de abril debe leerse más como una corrección favorecida por condiciones de flujo que como una validación de equilibrio fundamentalmente más bajo para el USD/COP.

En mayo, la información disponible hasta la primera mitad del mes no muestra una reversión fuerte de los flujos hacia emergentes. Las semanas terminadas el 8 y 15 de mayo acumulan un flujo neto cercano a -USD\$1.4 mil millones, una cifra moderada frente al rebote de abril y muy lejos del estrés registrado en

LatAm gana participación en la recuperación de flujos hacia emergentes



Fuente: IIF Capital Flows Tracker - Investigaciones Económicas Acciones y Valores



Flujos hacia emergentes: LatAm recupera tracción, pero Colombia opera con prima electoral

20 de mayo 2026

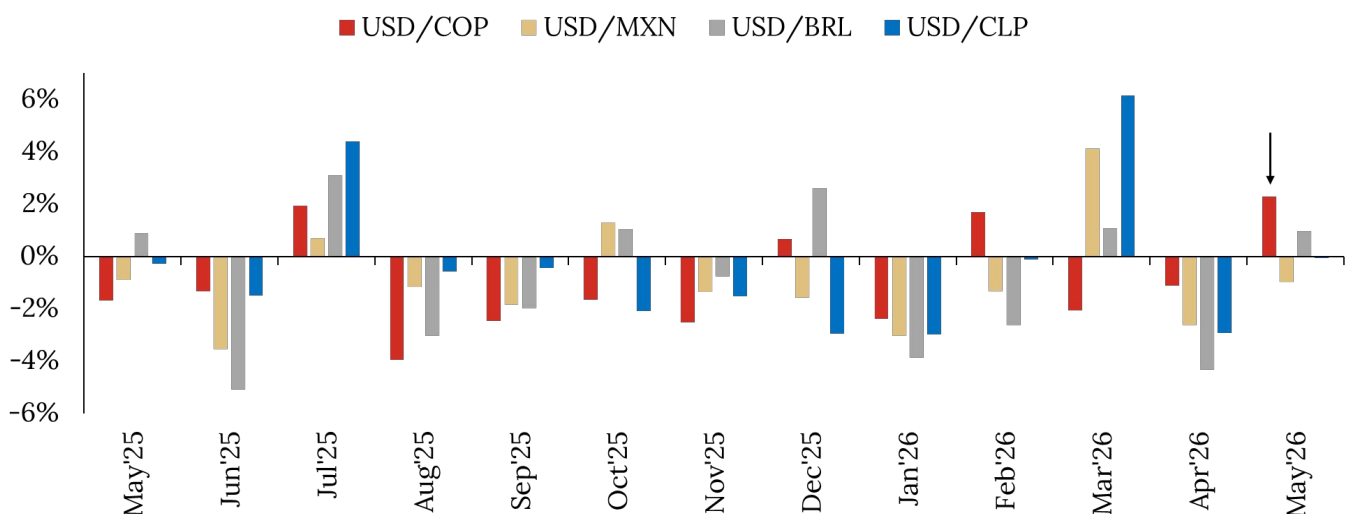
marzo. Además, la composición tampoco luce desordenada: aunque hubo salidas en acciones, la deuda mantuvo entradas netas. Esto es consistente con el comportamiento de las monedas regionales, que no han mostrado una presión alcista homogénea ni una salida generalizada de capitales desde LatAm.

La diferencia está en Colombia. Entre el cierre de abril y el 15 de mayo, el USD/COP aumentó 4.6%, mientras que el promedio de USD/MXN, USD/BRL y USD/CLP avanzó apenas 0.8%. Incluso al extender la lectura hasta el 20 de mayo, el desacople persiste: el USD/COP sube 2.7%, frente a un avance promedio regional cercano a 0.1%. Esto confirma que la depreciación reciente del peso no se explica principalmente por una reversión de flujos hacia emergentes, sino por una prima local más marcada, asociada a mayor demanda de dólares, cobertura preelectoral y deterioro de la percepción de riesgo.

Hacia adelante, el balance para el USD/COP sigue siendo defensivo, pero no necesariamente de ruptura estructural. La fortaleza reciente del dólar global y el ruido electoral local mantienen un piso más elevado para la tasa de cambio, mientras que la demanda de coberturas puede seguir presionando episodios de volatilidad en la antesala del desenlace político. Sin embargo, la zona de COP\$3,800 continúa operando como una resistencia técnica y psicológica relevante. Como desarrollamos en nuestra [Perspectiva de Divisas semanal](#), una ruptura sostenida por encima de ese nivel requeriría una combinación más exigente de dólar global consolidado, mayor ampliación del CDS Colombia, cierres diarios con volumen y persistencia de la demanda de coberturas.

En consecuencia, el escenario base no es de una reversión plena hacia los mínimos de abril, pero tampoco de una consolidación sostenida por encima de COP\$3,800. La lectura de flujos sugiere que el soporte externo hacia emergentes no se ha deteriorado lo suficiente como para justificar una depreciación regional desordenada, mientras que el desacople colombiano responde más a prima electoral que a un cambio estructural de flujos. Por ahora, el mercado parece dispuesto a pagar protección, pero no a convalidar de manera permanente niveles superiores a COP\$3,800 sin una confirmación adicional de riesgo local o presión externa. Así, hasta la primera vuelta presidencial, esperamos que el USD/COP opere principalmente con un sesgo de consolidación en niveles altos, por encima de COP\$3,700, con episodios puntuales de volatilidad, pero sin una validación sostenida sobre COP\$3,800.

Desempeño mensual de monedas LatAm: el COP se desacopla en mayo



Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas Acciones y Valores

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 ☎ (601) 7430167 ext 1107



María Alejandra Martínez Botero

Directora de Investigaciones Económicas

✉ maria.martinez@accivalores.com ☎ (601) 7430167 ext 1566

Hugo Camilo Beltrán Gómez

Analista Renta Variable

✉ hugo.beltran@accivalores.com

Laura Sophia Fajardo Rojas

Analista Divisas

✉ laura.fajardo@accivalores.com

Lyhz Valentina Tovar Rodríguez

Practicante

✉ lyhz.tovar@accivalores.com



WhatsApp:
+57 3112182255

Bogotá:
601 514 33 43

Línea Nacional:
01 8000 111 700

Síguenos:



[accionesyvalores](#)



[accionesyvaloressa](#)



[company/acciones-y-valores-s-a/](#)