

Revalorización emergente: IPyC 2026

03 de febrero de 2026

Elaborado por: Janneth Quiroz

J. Roberto Solano

analisis@monex.com.mx

- Durante 2025, los mercados emergentes a nivel global iniciaron un sólido proceso de revalorización, inercia que esperamos continúe en 2026.
- Estos se vieron beneficiados por un dólar más débil, mayor apetito global, ciclos monetarios más acomodaticios y mejoras fundamentales.
- En esta revalorización emergente, México se mantiene atractivo desde el enfoque global, además, por factores estructurales y sectoriales.

2025 fue uno de los mejores años para los emergentes, ¿se repetirá en 2026?

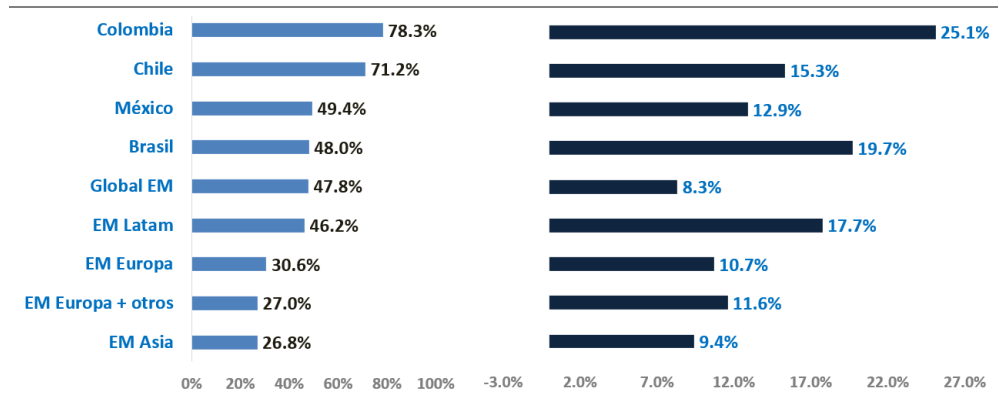
2025 fue uno de los mejores años para los mercados emergentes, impulsados por una estabilidad global, la significativa debilidad del dólar, ajustes monetarios, avances tecnológicos, reorganización de las cadenas de suministro y las atractivas valuaciones. En este contexto, destacó Latinoamérica, particularmente México.

Este análisis resume los factores que favorecieron a los emergentes durante 2025 y las perspectivas hacia 2026, tanto para estos mercados como para México.

El mercado emergente global cotiza a un múltiplo P/U de 18.9x, un premio de 29.4% respecto al múltiplo promedio de los últimos 3 años. El mayor nivel observado incluso previo a la pandemia, superando a su máximo histórico en los últimos 5 años. Sobre Latam, la valuación es la más alta desde antes de la pandemia; sin embargo, hay espacio para la revalorización, dado el fuerte peso de empresas expuestas a *commodities* (por la debilidad del dólar), cuyo *rally* global mantiene una tendencia al alza, lo que podría impulsar revisiones positivas en expectativas.

En 2025 México logró el segundo mejor desempeño de LATAM, gozando de esta visión global, además de una visión fortalecida por: 1) una mayor probabilidad de un buen acuerdo comercial con EE. UU.; 2) la flexibilidad monetaria que mejora la visión del costo financiero; 3) una valuación atractiva; y 4) una revalorización sectorial apoyada principalmente por los metales (oro, plata y cobre). Desde nuestra visión, esperamos que estas condiciones mejoren o se mantengan en 2026.

Desempeño accionario emergente 2025 y 2026 (dólares)



Fuente: Elaboración propia con información de Bloomberg

El bloque emergente presentó una atractiva visión global semanas después del Liberation day (aranceles recíprocos de Trump).

La desdolarización y la venta de activos estadounidenses fue un efecto clave en 2025, este efecto podría mantenerse en 2026.

El efecto tecnológico y el avance de diversos commodities han sido otro factor clave en el desempeño del bloque EM.

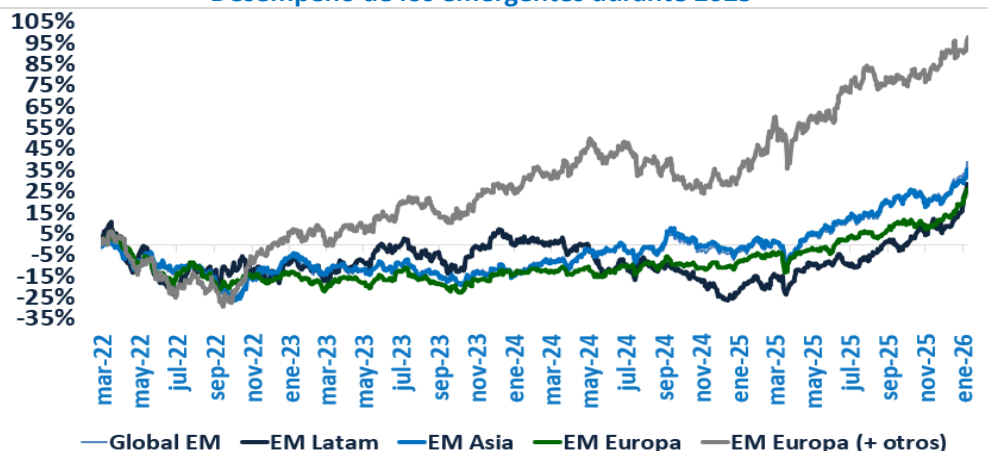
El 2025 fue sobresaliente para los mercados emergentes

En 2025, los mercados emergentes se posicionaron como los principales impulsores del crecimiento accionario global gracias a un entorno marcado por la debilidad del dólar, ajustes monetarios más flexibles y una recuperación sólida en diversas regiones. El renovado dinamismo tecnológico y las valuaciones atractivas reforzaron el apetito. En este contexto, México destacó como uno de los beneficiados dentro de la revalorización accionaria global.

El entorno para los emergentes se vio favorecido por el **debilitamiento del dólar**, que permitió la apreciación de diversas divisas locales, impulsando los retornos en términos domésticos. A la par, **la mayor flexibilidad monetaria** tras el fin del ciclo de alzas permitió que varios bancos centrales iniciaran recortes de tasas, lo que genera liquidez y fortalece las condiciones para la inversión. **La actividad global mostró recuperación, apoyada en estímulos fiscales y monetarios** en grandes economías, mientras que las reformas estructurales y los avances industriales, junto con un entorno atractivo para la inversión, reforzaron el dinamismo emergente. Además, **la reorientación de las cadenas globales de valor** y la diversificación de la manufactura hacia distintos centros productivos impulsaron la llegada de capital. **La mitigación de tensiones comerciales redujo la incertidumbre** y benefició a las economías exportadoras, y las expectativas de recortes de tasas en economías desarrolladas completaron un flujo de capital favorable.

Al mismo tiempo, las valuaciones bursátiles inferiores respecto a los mercados desarrollados, principalmente, EE. UU., dieron niveles que paulatinamente el inversionista fue sumando. El auge tecnológico, especialmente en Asia emergente, con fuerte desarrollo en semiconductores y software, se benefició del crecimiento global de la IA. Además, la mejor visión comercial relativa del frente emergente después del *Liberation Day*, dejó claro que ese bloque iba a tener cambios, pero de menor impacto en las empresas. En conjunto, estos factores impulsaron a los inversionistas globales a incrementar su diversificación hacia mercados emergentes, reconociendo su creciente relevancia en el escenario internacional.

Desempeño de los emergentes durante 2025



Fuente: Elaboración propia con información de Bloomberg.

En el bloque emergente, el mejor desempeño regional (en dólares) se observó en LATAM (54.0%).

A nivel mundial, dentro del bloque Emergente, los 3 mejores desempeños del 2025 fueron: Colombia (78.3%), Brasil (48.0%) y México (49.4%).

Emergentes Asiáticos, la tecnología es un aspecto clave

El **rally** de los mercados accionarios emergentes asiáticos en 2025 estuvo impulsado principalmente por tres factores. En primer lugar, el sector de tecnología y semiconductores, donde Corea y Taiwán lideraron gracias a su papel estratégico en la cadena global de chips y a las fuertes ganancias derivadas del auge de la IA. En segundo lugar, el contexto macro y cambiario, marcado por un dólar estadounidense más débil que favoreció los flujos hacia activos emergentes. Finalmente, las políticas locales y el apetito por riesgo, con estímulos y reformas en China y otros países asiáticos, sumados a la expectativa de recortes en las tasas de interés por parte de la FED, reforzaron el atractivo de la región. Como resultado, los mercados registraron rendimientos históricos: el índice MSCI EM Asia avanzó un 32.0%, el ETF EEMA de 33.0%, el KOSPI de Corea se disparó 76.0%, Taiwán alcanzó máximos históricos y Singapur (STI) subió entre 20.0% y 23.0%, consolidando a Asia emergente como uno de los grandes ganadores del año.

Europa del Este, favorecido por la exposición fuera de EE. UU.

El desempeño de los mercados emergentes de Europa del Este en 2025 estuvo marcado por un entorno macroeconómico favorable, impulsado por la recuperación cíclica en la Eurozona, el debilitamiento del dólar y una mayor apetencia global por activos de riesgo. Las políticas monetarias más acomodaticias del BCE y las expectativas de estímulos fiscales en economías clave reforzaron la confianza de los inversionistas, beneficiando especialmente sectores como banca, automotriz e industria. Este contexto permitió que la región alcanzara niveles récord en capitalización y volumen de operaciones, consolidando su atractivo frente a otros mercados emergentes. Al cierre del año, el índice MSCI Emerging Markets Europe avanzó 55.0%, mientras que República Checa, Polonia y Hungría registraron incrementos cercanos a 53.0%, 48.0% y 46.0%, respectivamente.

LATAM, el bloque que mostró una recuperación significativa en 2025

En 2025, los mercados accionarios de LATAM vivieron una recuperación notable impulsada por factores como la reversión en las valoraciones tras la depreciación del año anterior, el apetito global por diversificación fuera de EE. UU. y ciclos monetarios con descensos tempranos de tasas. Este contexto favoreció flujos positivos por alrededor de \$5,000 mdd y una apreciación de divisas como el real y el peso, lo que se tradujo en alzas significativas en los principales mercados: Colombia lideró con un rendimiento cercano al 54.0%, mientras Chile, México y Brasil registraron incrementos en torno al 31.0%, y Perú se sumó con 27.0%. El MSCI Emerging Markets Latin America Index cerró el año con un retorno total neto de 54.8 % en dólares, marcando una recuperación histórica tras la caída del 26.0% en 2024, acompañado de una volatilidad anualizada cercana al 20.0%. En el plano interno, varios gobiernos implementaron medidas orientadas a mejorar la estabilidad fiscal y promover la inversión, lo que ayudó a disminuir la percepción de riesgo idiosincrático. En conjunto, estos elementos consolidaron a la región como uno de los bloques con mejor comportamiento relativo durante el año.

En julio de 2025 se lanzó el índice MSCI Nuam, integrando las bolsas de Chile, Colombia y Perú. Inició con 56 empresas,

En 2025, Ghana y Zambia fueron los dos países con mejor rendimiento, cercano al 80.0% en ambos casos.

Una mayor flexibilidad monetaria, avance tecnológico y de los commodities podría generar un impulso adicional en el bloque EM en 2026-2027.

El mayor descuento en valuación se encuentra en el índice asiático.

Africa

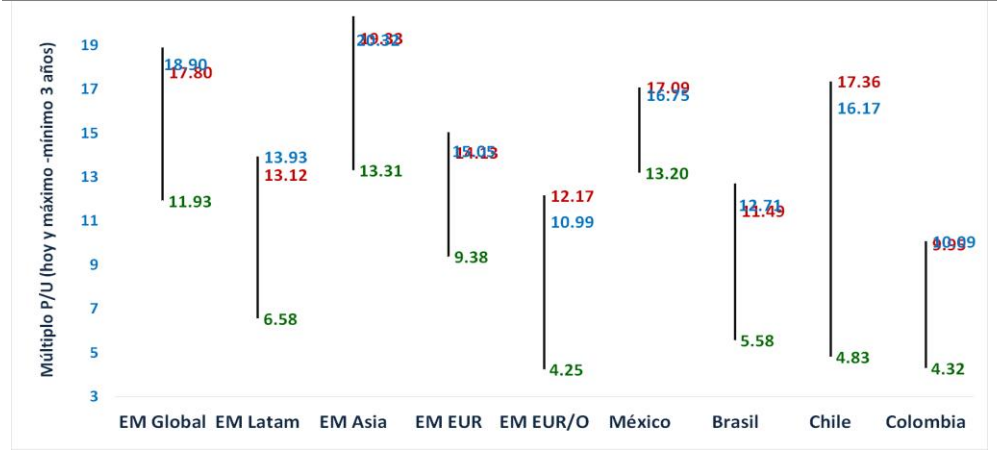
En 2025, los mercados accionarios emergentes de África experimentaron una recuperación histórica impulsada por reformas estructurales, estabilidad cambiaria y un renovado apetito global por activos fronterizos. Factores como la apreciación de monedas locales, programas de ajuste respaldados por el FMI y la rotación hacia acciones utilizadas como cobertura contra la inflación fortalecieron la confianza en la región. Países como Ghana y Zambia lideraron con alzas superiores al 80.0%, seguidos por Kenia con 52.0%, Sudáfrica con 8.0% y Egipto con 24.0%, mientras Nigeria y Marruecos también mostraron avances significativos. Este desempeño se vio reflejado en el MSCI Emerging Frontier Markets Africa, que cerró el año con un retorno bruto en dólares de 74.1%.

Valuaciones de los emergentes

En la actualidad, el sector emergente global cotiza a un múltiplo P/U de 18.9x, nivel que implica premio de 29.4% respecto al múltiplo promedio observado de los últimos 3 años de 14.6x. La valuación actual implica el mayor nivel observado incluso previo a la pandemia (2019), superando a su máximo histórico en los últimos 5 años. Podríamos decir que el hecho de superar su máximo confirma una revalorización, expresada por mayor apetito global, retomando una dinámica similar a la observada en 2017 (año con mejor desempeño en los últimos 20 años). El aspecto estructural de este nuevo *momentum* emergente tiene pilares diferentes al pasado, como por ejemplo la debilidad estructural del dólar.

Previo a la pandemia y relativamente respecto al S&P 500, el referente emergente de LATAM presentaba en su múltiplo P/U un descuento de 21.0%; sin embargo, en el rally americano observado durante 2023-24, este descuento llegó a 63.0%. Con esta reconfiguración accionaria global observada durante 2025, ahora este descuento es menor, cercano al 58.0%. Dada la visión balanceada en 2026, vemos que este descuento podría acotarse, al esperar un crecimiento superior en la región, aunque también en EE. UU. las actuales proyecciones en utilidades de 14.0%, son mejores respecto a lo observado hace tres meses.

Valuación Emergentes actual y años previos



Fuente: Elaboración propia con información de Bloomberg.

En LATAM ha destacado la fortaleza de los mercados accionarios, y el entorno de apreciación extendida de las paridades respecto al dólar.

La ventaja los mercados emergentes asiáticos es la manufactura especializada en tecnología, clave para la IA.

Pese a los aranceles del liberation day (y tasas activas), los mercados europeos desarrollados y emergentes tuvieron un sólido desempeño en 2025.

El mercado de LATAM cotiza a un múltiplo P/U de 13.9x, nivel que implica premio de 46.9% respecto al múltiplo promedio observado de los últimos 3 años de 9.5x. La valuación actual implica el mayor nivel observado incluso previo a la pandemia (2019), y muy cercano a su máximo histórico en los últimos 5 años (múltiplo 13.1x). Desde nuestra perspectiva, existe espacio para cerrar esa brecha de valuación, incluso superarla, ya que el factor aditivo de valor para este bloque está en la gran exposición de muchas empresas a los *commodities*, principalmente a metales como el oro, plata y cobre, cuyo *rally* mundial mantiene una sólida tendencia de alza y posiblemente futuras revisiones a las expectativas. Este referente podría extender su revalorización, pero será clave el enfoque del inversionista global en procesos electorales, además más noticias relación comercial de diversos países de la región con EE. UU. (principalmente México).

El mercado de Asia cotiza a un múltiplo P/U de 20.3x, nivel que implica premio de 26.1% respecto al múltiplo promedio observado de los últimos 3 años de 16.1x. La valuación actual se encuentra por arriba del múltiplo máximo histórico de ese mismo periodo. El *rally* de los mercados asiáticos estuvo impulsado por el fuerte desempeño de las empresas tecnológicas, especialmente en Corea del Sur, Taiwán y China, que se benefician de la creciente demanda global de soluciones basadas en IA. Esta adopción acelerada de IA, particularmente dentro del segmento de “soft tech”, ha impulsado a diversos referentes. En conjunto, estos elementos reafirman que en 2025 Asia EM constituye el núcleo mundial de la tecnología avanzada, desde semiconductores hasta IA y servicios de TI. Paralelamente, el entorno económico también acompaña: países como Filipinas, Indonesia, Tailandia y Corea han iniciado ciclos de recorte de tasas desde 2024, con mayor margen para flexibilizar en 2025, lo que reduce el costo de capital y favorece tanto la inversión como la expansión del consumo en la región. **Con las recientes cifras del FMI, el bloque de Asia mantiene el ritmo de mejor crecimiento económico para 2026.**

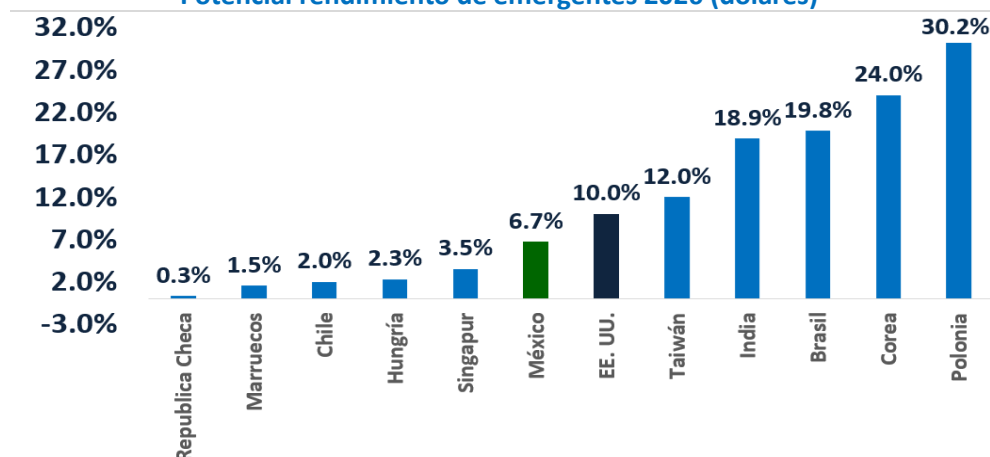
El referente emergente de Europa cotiza a un múltiplo P/U de 15.1x, nivel que implica premio de 23.2% respecto al Múltiplo promedio observado de los últimos 3 años de 12.2x. La valuación actual implica cotizar en el múltiplo máximo observado en ese periodo; sin embargo, el desempeño de los índices emergentes europeos en 2025 estuvo marcado por su alta dependencia del comercio global, la normalización de la inflación y mejora de reservas, así como por el atractivo relativo de la renta variable europea ante expectativas de recortes de tasas; además, influyen las tensiones geopolíticas y posibles avances en el conflicto Rusia–Ucrania, la volatilidad de divisas y tendencias de inversión que favorecen a los mercados emergentes frente a EE. UU. Dada esta visión de mayor riesgo con EE. UU., resulta una opción atractiva pero con mayor retos respecto a otras regiones.

Desde un enfoque global, los mercados emergentes mantienen rendimientos estimados atractivos, la mayoría superior vs el S&P 500.

Expectativas en los emergentes 2026

De cara a 2026, los mercados emergentes presentan oportunidades atractivas impulsadas por factores globales como la debilidad del dólar, recortes en las tasas de interés de EE.UU. y valuaciones competitivas frente a economías desarrolladas. Entre los más prometedores destacan India, por su sólido crecimiento económico y reformas estructurales; China, gracias a su apuesta por la IA y políticas pro-crecimiento; Corea del Sur y Taiwán, líderes en la industria de semiconductores y tecnología avanzada; y Brasil, beneficiado por estabilidad macroeconómica y perspectivas favorables en política monetaria. Estas regiones combinan fundamentos sólidos con tendencias tecnológicas y demográficas que las posicionan como destinos clave para la inversión en renta variable emergente.

Potencial rendimiento de emergentes 2026 (dólares)



Fuente: Elaboración propia con información de Bloomberg (Yield anual).

Se estima una corrección gradual desde \$3,715 en 2025 hasta \$2,730 para 2029.

México en su mercado latinoamericano

En varias encuestas y pronósticos en el mercado, la visión emergente más atractiva (por país) considera mayor atractivo en Polonia, Corea y Brasil. En un segundo bloque aparece la India, Taiwan y México; sin embargo, **como hemos señalado a finales del 2025, en nuestro mercado accionario vemos altamente probables revisiones adicionales** que hacen que el rendimiento para este año se mantenga en un nivel atractivo. Vemos dos catalizadores, T-MEC y el Mundial 2026.

Brasil mantiene una mayor tasa de interés; sin embargo, también un mayor atractivo en su índice accionario.

Sobre Brasil, se combina valuaciones particularmente bajas con el potencial catalizador de recortes en la tasa Selic, que actualmente se mantiene en un nivel restrictivo cercano al 15.0%, y un ciclo de abaratamiento previsto hacia 2026. Si bien el país enfrenta una mayor incertidumbre política de cara a las elecciones, este mismo factor podría abrir la puerta a una reevaluación positiva si se observa un giro hacia políticas más promercado. En conjunto, el mayor potencial de revaloración y las valuaciones deprimidas posicionan a Brasil como el mercado accionario más atractivo para 2026. No obstante, este panorama podría cambiar si México logra avances significativos hacia un entorno comercial más favorable con Estados Unidos. **Para ambos mercados, y algunos otros de la región, será determinante el efecto continuo de revalorización en el sector de metales.**

Pese al efecto negativo en las exportaciones por la fortaleza del peso, el IPyC muestra una alta diversificación en sectores más resilientes.

En México, sectores que resultan atractivos para inversionistas globales: Metales, Aeropuertos y Fibras.

Por el momento se desconoce si México mantendrá un tratado comercial trilateral o bilateral.

México atractivo, pero se mantienen algunos retos en el horizonte

Nuestra tesis 2026 considera como un factor aditivo de valor la visión global sobre el apetito en los emergentes, **recordando que desde el 1S25 se observaron los primeros indicios, hasta ahora ser una parte estructural del mercado.** Ese efecto resulta un factor que compensa los diversos retos que enfrentará el índice. Sobre este aspecto, será fundamental evaluar el análisis exhaustivo de los estrategias para seleccionar al mercado con mayor atractivo y mejores condiciones, hasta ahora, el mercado muestra una preferencia por Brasil, seguido de México

Con base en las valuaciones por país y los factores económicos y monetarios, la tendencia en LATAM se mantendría con mayor exposición en el país sudamericano, seguido de México. Pero será relevante evaluar en el 2S26, ya que el atractivo podría modificarse. Se percibe a México con un entorno retador en términos de actividad económica (el FMI espera un PIB de 1.5% para 2026 vs. 1.3% estimado por Monex), un entorno inflacionario que implicará desafíos para las empresas, pero un cierto respiro en el costo financiero con menores tasas. La apreciación cambiaria será un factor para considerar en el año, tal como ocurrió en 2025.

Adicional el efecto emergente, nuestra narrativa interna para este año considera: 1) en el bloque con revalorización se encuentran principalmente el sector minero, construcción, banca, Fibras, aeropuertos y bebidas, siendo este último el que aún muestra capacidad para mejorar sus estimaciones de crecimiento; y 2) en el bloque rezagado, vemos un menor apetito en el sector consumo (general y discrecional), pero será relevante el mundial 2026. A esta visión se le deberá incorporar el catalizador del Mundial 2026, evento que tendrá un impacto positivo en alrededor del 30.0% de las empresas del **S&P/BMV IPyC 2026.**

En 2026, uno de los principales retos será la revisión del T-MEC, considerada la mayor fuente de volatilidad por su posible impacto en exportaciones, inversión y cadenas productivas, recordando episodios donde negociaciones comerciales afectaron a la BMV. Aun así, la estructura arancelaria actual sugiere que México y EE. UU. mantendrán un diálogo constructivo. Externamente, un posible enfriamiento económico global o un dólar más fuerte podrían revertir condiciones favorables como el nearshoring y los flujos hacia mercados emergentes, afectando las entradas de capital. Este efecto no se ve probable para este año.

El escenario global muestra riesgos crecientes: la debilidad económica y las presiones inflacionarias reavivan temores de estanflación, mientras la menor liquidez y tasas menos flexibles limitan el gasto. A esto se suman mayores costos por aranceles, un endeudamiento mundial en aumento y una competencia comercial más intensa. También crecen las dudas sobre la rentabilidad de las inversiones en inteligencia artificial y se reconfiguran los equilibrios geopolíticos, conformando un entorno más complejo que requiere estrategias defensivas.

Disclaimer

Los reportes compartidos contienen ciertas declaraciones e información actual y a futuro que se basan en información pública, obtenida de fuentes consideradas como fidedignas, sin embargo, no existe garantía, explícita o implícita, de su confiabilidad, por lo que MONEX no ofrece ninguna garantía en cuanto a su precisión o integridad.

La información que se presenta pudiera estar sujeta a eventos futuros e inciertos, los cuales podrían tener un impacto material sobre la misma.

El público que tenga acceso a estos reportes debe ser consciente de que el contenido de este NO constituye una oferta o recomendación de MONEX para comprar o vender valores o divisas, o bien para la realización de operaciones específicas. Asimismo, no implica por ningún motivo la certificación sobre la bondad del valor o la solvencia del emisor.

