



Investigación de inversiones globales | Multiactivos

# Surgió: La revalorización estructural de Mercados emergentes

Febrero de 2026

## AUTORES

Indrani De, CFA, PRM  
Jefe de Investigación de Inversiones Globales  
[indrani.de@lseg.com](mailto:indrani.de@lseg.com)

Zhaoyi Yang, CFA, FRM  
Gerente sénior de investigación de inversiones  
globales  
[zhaoyi.yang@lseg.com](mailto:zhaoyi.yang@lseg.com)

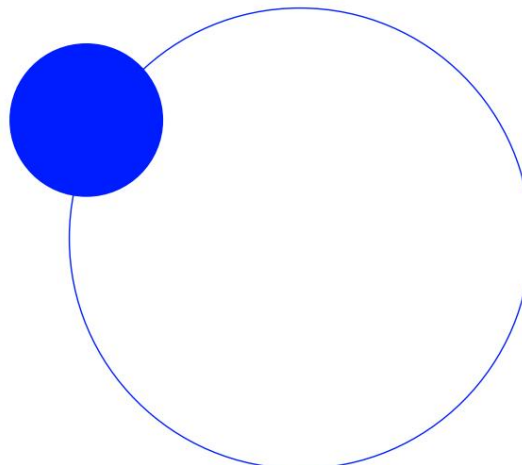
Indhu Raghavan, analista financiero certificado  
Gerente de Investigación de Inversiones Globales  
[indhu.raghavan@lseg.com](mailto:indhu.raghavan@lseg.com)

# Reflejos

En los últimos 25 años, los mercados emergentes (ME) han reducido significativamente sus vulnerabilidades macroeconómicas y financieras, gracias a marcos de políticas más sólidos, mejores balances externos y mercados financieros internos más profundos. Hoy en día, es más probable que las vulnerabilidades de los ME sean idiosincrásicas y localizadas.

- Estas mejoras estructurales han impulsado, con el tiempo, una revalorización positiva gradual de los activos de los mercados emergentes, que comenzó con los mercados de renta fija soberana y de divisas hace muchos años, y se observó más recientemente en las acciones, donde en 2025 los mercados emergentes superaron a los mercados desarrollados (DM).
- Las acciones de mercados emergentes ofrecen potencialmente atractivas oportunidades alcistas en relación con las acciones de mercados desarrollados, beneficiándose de varios temas de inversión seculares que han impulsado los mercados de valores recientemente, incluida la inversión en inteligencia artificial, la transición verde, la creciente demanda de ciertos metales industriales y preciosos y el creciente poder adquisitivo en los mercados emergentes, que probablemente tengan margen para crecer.
- Es probable que las acciones de mercados emergentes también se beneficien de factores más cíclicos como tener un mayor margen fiscal, un ciclo de flexibilización monetaria más independiente, valoraciones atractivas, mejores perspectivas de crecimiento de las ganancias y correlaciones más bajas en relación con los mercados desarrollados.
- Las asignaciones de cartera a mercados emergentes merecen una nueva mirada. Mercado de renta variable de mercados emergentes.  
La capitalización relativa a las acciones globales alcanzó su pico máximo después de la crisis financiera mundial en octubre de 2010, en torno al 13%, y fue del 10,2% a fines de 2025. El FMI estima que la participación de los mercados emergentes y las economías en desarrollo en el PIB mundial será del 41% (2025) y se espera que aumente al 44% (2030).

Existe una variación considerable entre los mercados emergentes, con distintos factores macroeconómicos y de mercado. Los mercados emergentes pueden ser una buena opción para inversores que buscan exposiciones de cartera selectivas y granulares.



# Contenido

Introducción .....	4
Pregunta 1: ¿Cómo se comportaron los mercados emergentes en renta variable, renta fija y divisas en 2025, en relación con los mercados desarrollados? .....	4
Pregunta 2: ¿Debería ser realmente una sorpresa el desempeño superior de los mercados emergentes frente a los mercados desarrollados?.....	8
Pregunta 3: ¿Cómo deberían pensar los inversores sobre el papel de los activos de mercados emergentes en una cartera global de múltiples activos?.....	11
Pregunta 4: Más allá de los vientos de cola estructurales que acabamos de analizar, ¿qué ventajas cíclicas han impulsado –y pueden seguir apoyando– el sólido desempeño de los mercados financieros de los mercados emergentes? .....	17
Pregunta 5: ¿Cuáles son las implicaciones de inversión para los inversores globales?.....	22

# Introducción

En los años transcurridos desde la Crisis Financiera Asiática, los mercados emergentes (ME) han reducido significativamente sus vulnerabilidades macroeconómicas y financieras de diversas maneras, mediante marcos de políticas más sólidos, mejores balances externos y mercados financieros internos más sólidos. Estas mejoras estructurales han impulsado, con el tiempo, una revalorización gradual y positiva de los activos de ME por parte de los mercados financieros globales. Cabe destacar que esta revalorización se ha desarrollado secuencialmente en todas las clases de activos.

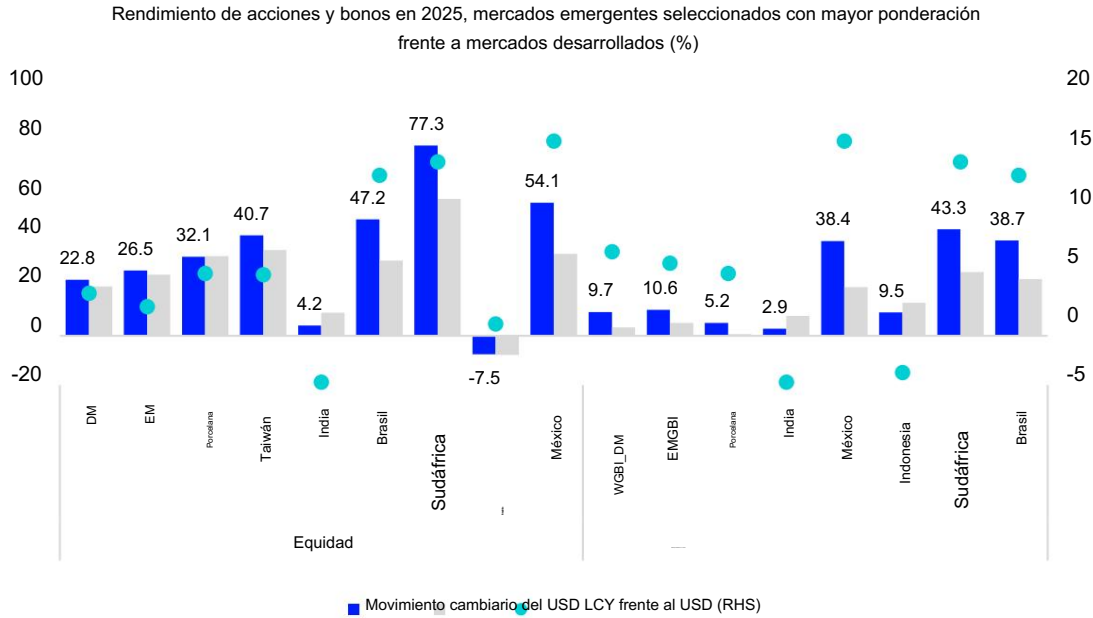
Esto se hizo evidente por primera vez en la renta fija soberana, donde los diferenciales de rendimiento frente a los mercados desarrollados (MD) se redujeron notablemente, lo que refleja una mayor sostenibilidad de la deuda y una mayor credibilidad política. La revalorización se extendió posteriormente a los mercados de divisas, respaldada por fundamentos macroeconómicos más sólidos y un control de la inflación más eficaz mediante la implementación independiente de la política monetaria. Para 2025, esta reevaluación positiva de los ME se ha observado cada vez más en la renta variable, donde las acciones de ME superaron a las de los MD, impulsadas por múltiples países y sectores, lo que refleja repuntes generalizados en lugar de una fuerte dependencia de un único sector dominante como el tecnológico en EE. UU.

Esta secuencia de recalificación de los mercados emergentes (primero la renta fija, luego las divisas y finalmente la renta variable) es coherente con las diferentes sensibilidades de las clases de activos: la renta fija valora principalmente el riesgo a la baja y la certeza de reembolso, mientras que la renta variable refleja el potencial alcista y las expectativas de crecimiento y beneficios a largo plazo. En este estudio, examinamos estas dinámicas mediante un conjunto estructurado de preguntas y respuestas en cinco secciones, ofreciendo un marco claro y atractivo para explorar cómo y por qué los perfiles de riesgo-rentabilidad de los mercados emergentes han evolucionado en las distintas clases de activos.

## Pregunta 1: ¿Cómo se comportaron los mercados emergentes en acciones, renta fija y divisas en 2025, en relación con los mercados desarrollados?

Las acciones de mercados emergentes resistieron las perturbaciones arancelarias estadounidenses y superaron a sus contrapartes de mercados desarrollados en 2025, lo que marca una notable diferencia con respecto a los patrones históricos, en los que las acciones de mercados emergentes generalmente se quedaban rezagadas respecto de las de mercados desarrollados, a menudo por un amplio margen. Esta reversión pone de manifiesto un cambio significativo en la dinámica relativa del rendimiento y subraya el cambiante contexto macroeconómico y de mercado en las economías emergentes. Más allá de la renta variable, la fortaleza de los mercados emergentes también se evidenció en los mercados de renta fija y divisas, donde la mejora de los fundamentos y la credibilidad de las políticas redujeron la percepción de riesgos a la baja.

Gráfico 1: Los mercados emergentes superaron a sus contrapartes desarrolladas tanto en renta variable como en renta fija en 2025, con importantes ganancias cambiarias.



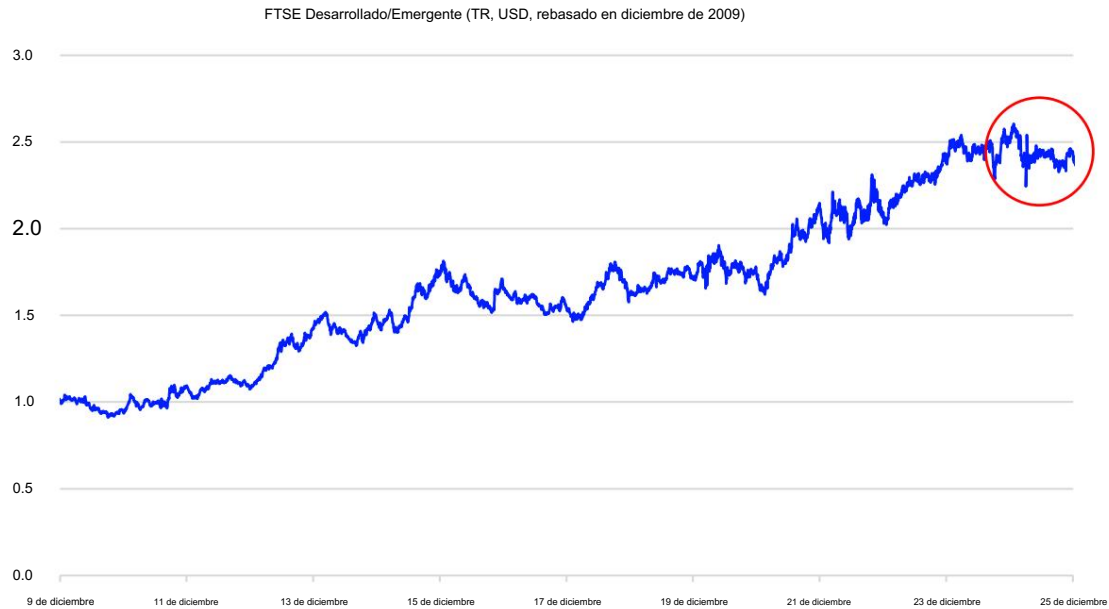
Fuente: FTSE Russell/LSEG. Datos a diciembre de 2025.

El desempeño superior de los mercados emergentes respecto de los mercados desarrollados en 2025 fue generalizado en los mercados de renta variable, renta fija y divisas, como lo muestra el Gráfico 1. Las acciones de los mercados emergentes superaron a las de los mercados desarrollados en un 3,7 %, en dólares estadounidenses, lo que refleja una contribución multipilar en todas las industrias (rendimientos notables en tecnología, finanzas, materiales básicos y consumo discrecional), en contraposición a una fuente estrecha o concentrada de retornos como el predominio de la tecnología en EE. UU. Por regiones,<sup>1</sup> las acciones de Sudáfrica generaron rendimientos del 77,3%, impulsados principalmente por materiales básicos (minería de oro); los rendimientos de las acciones de Taiwán del 40,7% se originaron principalmente en tecnología; las acciones de China ganaron un 32,1%, protagonizando un repunte de base amplia en todas las industrias, incluidas tecnología, bienes de consumo discrecional, finanzas, materiales básicos y salud.

Cabe destacar que, en el período posterior a la crisis financiera mundial, las acciones de mercados desarrollados (DM) en su mayoría superaron a las de mercados emergentes (EM), pero en 2025 se observó una reversión de esa tendencia a favor de los EM (Gráfico 2). Esto ocurrió a pesar de los riesgos geopolíticos que se preveía que tendrían un impacto negativo en las economías con gran exposición al comercio mundial, entre ellas varios EM importantes.

<sup>1</sup> China, Taiwán, India, Sudáfrica, Brasil, Arabia Saudita y México fueron los siete países principales en peso, en ese orden, en el índice FTSE Emerging, representando el 88% del peso del índice a diciembre de 2025.

Gráfico 2: Las acciones desarrolladas han superado a las acciones emergentes durante la mayor parte del período posterior a la crisis financiera mundial; sin embargo, en 2025 vimos la dinámica opuesta.



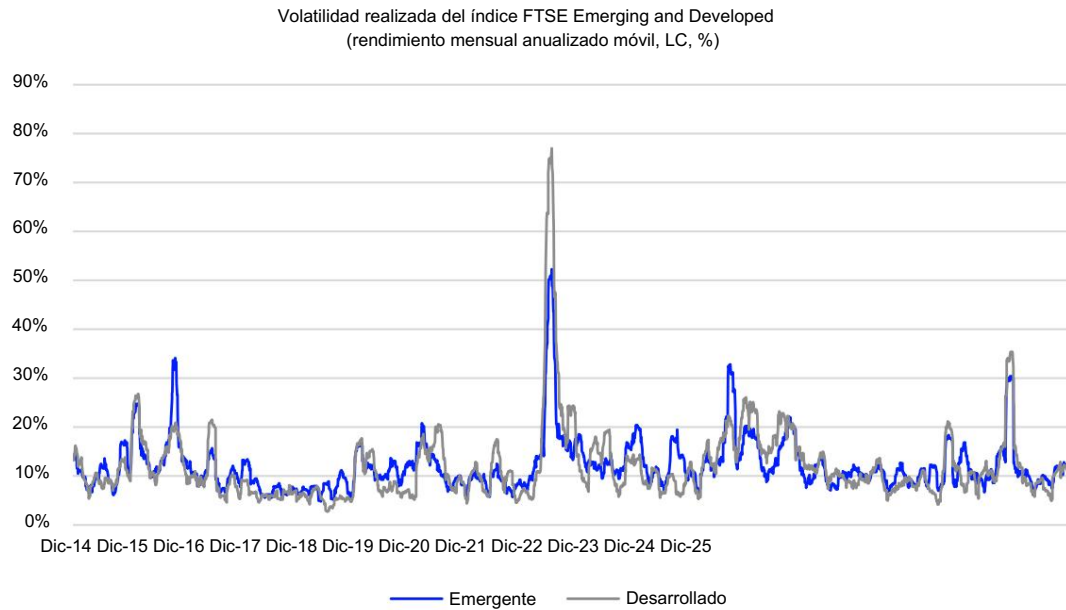
Fuente: FTSE Russell/LSEG. Datos a diciembre de 2025.

Los activos de renta fija de mercados emergentes también tuvieron un buen desempeño, como lo muestra el Gráfico 1, donde los bonos soberanos de mercados emergentes a 7-10 años superaron modestamente a los de los mercados desarrollados, liderados por importantes retornos de entre el 38% y el 43% en dólares estadounidenses en Brasil, México y Sudáfrica, a pesar de los rezagados en India y China.

La rentabilidad de las divisas resultó ser otro componente clave de la rentabilidad de los activos de mercados emergentes para los inversores en dólares estadounidenses en 2025, dada la debilidad del dólar estadounidense durante gran parte del año. El peso mexicano y el real brasileño se encontraban entre las divisas con mejor rendimiento dentro de los mercados emergentes en 2025, pero podrían enfrentar un riesgo a la baja en caso de que se dismantelen las operaciones de carry trade en yenes en 2026, dado su papel como contrapartes clave de los mercados emergentes en las operaciones de carry trade financiadas con yenes.

Una de las razones de esta revalorización positiva de los activos de mercados emergentes es el reconocimiento por parte de los inversores de su resiliencia. El Gráfico 3 muestra cómo la volatilidad de la renta variable de mercados emergentes ha sido similar a la de los mercados desarrollados durante gran parte de los últimos 10 años. Durante breves períodos, la volatilidad de la renta variable de mercados emergentes fue incluso menor que la de los mercados desarrollados. Esto refleja la solidez subyacente de los balances y la rentabilidad de las empresas de mercados emergentes, e indica una cierta maduración de los mercados financieros de mercados emergentes en general.

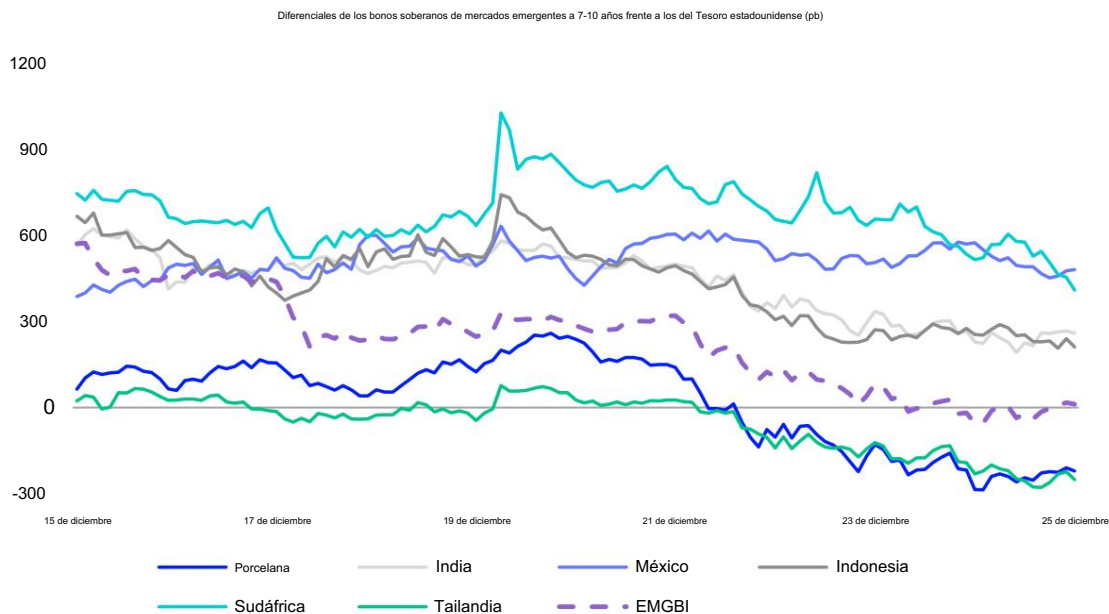
Gráfico 3: La volatilidad de las acciones de mercados emergentes ha estado en línea con la de los mercados desarrollados durante los últimos 10 años, lo que indica una cierta maduración de la clase de activos.



Fuente: FTSE Russell/LSEG. Datos a diciembre de 2025. La volatilidad realizada es la volatilidad anualizada de las rentabilidades acumuladas durante 22 días hábiles consecutivos en moneda local.

Desde la perspectiva del riesgo crediticio soberano, los diferenciales de la deuda soberana de los mercados emergentes frente a los bonos del Tesoro se han estrechado notablemente en la última década, como muestra el Gráfico 4, liderados por China y los países de alto rendimiento como India e Indonesia. Esta compresión de los diferenciales de la deuda soberana de los mercados emergentes refleja fundamentos macroeconómicos más sólidos, una mayor credibilidad de las políticas y una menor percepción del riesgo crediticio soberano en los mercados emergentes. Este impulso se ha acentuado en los últimos cuatro años, tanto en los ciclos de ajuste de la Fed (de marzo de 2022 a julio de 2023) como de flexibilización (de septiembre de 2024 en adelante). Los diferenciales de la deuda soberana sudafricana experimentaron una fuerte caída en el cuarto trimestre de 2025, impulsada en gran medida por la mejora de su calificación crediticia soberana en un nivel, a BB+, lo que refleja el aumento de la confianza de los inversores gracias a la mejora del crecimiento y la trayectoria fiscal. También se espera que la mejora de la calificación soberana de la India en 2025 fortalezca la confianza de los inversores, aunque aún no se ha reflejado plenamente en el rendimiento de los bonos soberanos.

Gráfico 4: Los diferenciales de los bonos soberanos de mercados emergentes frente a los bonos del Tesoro se han reducido significativamente en la última década, lo que implica un menor riesgo crediticio soberano de mercados emergentes en relación con Estados Unidos.



Fuente: FTSE Russell/LSEG. Datos a diciembre de 2025.

## Pregunta 2: ¿Debería realmente sorprender que los mercados emergentes superen a los mercados desarrollados?

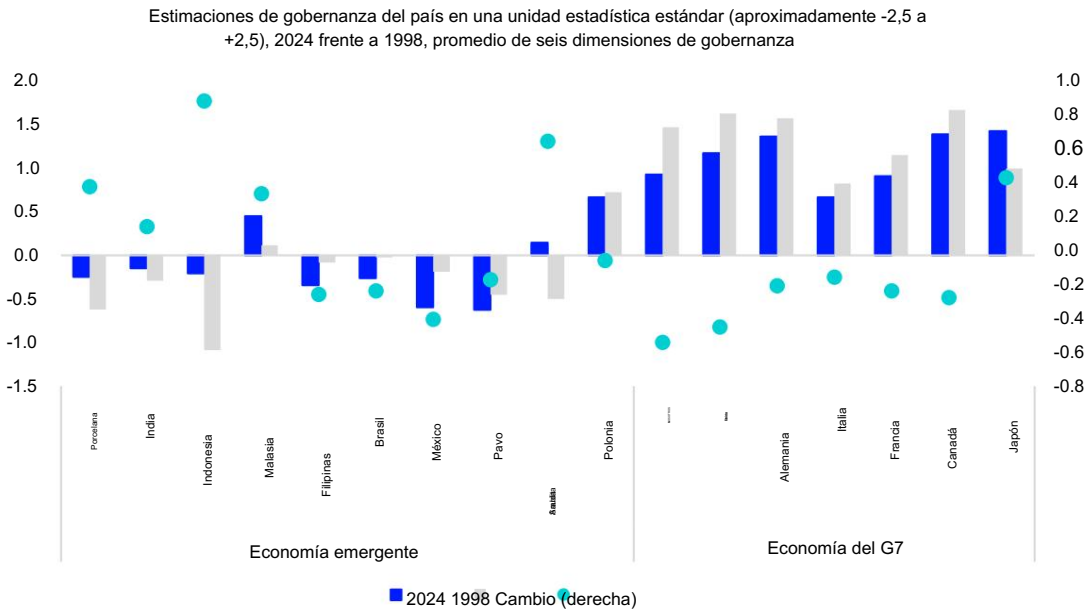
No del todo, ya que los mercados emergentes han reducido significativamente sus vulnerabilidades macroeconómicas y de los mercados financieros a lo largo del tiempo mediante una mejor gobernanza nacional, el aumento de las reservas de divisas y los saldos de cuenta corriente, y una menor exposición a la deuda denominada en moneda extranjera.

Actualmente, es más probable que las vulnerabilidades de los mercados emergentes sean idiosincrásicas o localizadas, con una menor probabilidad de contagio.

El Banco Mundial mide la gobernanza nacional en seis dimensiones: voz y rendición de cuentas, estabilidad política, eficacia gubernamental, calidad regulatoria, estado de derecho y control de la corrupción. El Gráfico 5 muestra cuántas economías de mercados emergentes han mejorado su gobernanza desde 1998, por ejemplo, en China, India, Indonesia, Malasia y Arabia Saudita. Indonesia, en particular, experimentó un desarrollo significativo en las seis dimensiones de gobernanza. Entre estas dimensiones, la eficacia gubernamental es la que ha mejorado más ampliamente en todos los mercados emergentes; el control de la corrupción mejoró notablemente en Arabia Saudita e Indonesia, mientras que siguió siendo un desafío en Brasil y México. A diferencia de la mayoría de las economías de mercados emergentes que muestran progreso estructural en la gobernanza nacional, la calidad de la gobernanza del G7 se ha deteriorado en general desde 1998 (excepto en Japón), siendo la dimensión de estabilidad política un lastre importante en todos los ámbitos (incluso en Japón, que observa mejoras en las otras cinco medidas); el control de la corrupción es otro factor clave que contribuye a la menor calidad de la gobernanza en el Reino Unido y Canadá. En general, los marcos de gobernanza más sólidos en los mercados emergentes han reducido los riesgos de cola y la volatilidad, lo que ha ayudado a traducir el crecimiento económico en un rendimiento superior más consistente de los activos financieros. También cabe destacar que la

Los efectos de las mejoras en la gobernanza de los países tienden a ser más graduales e indirectos en comparación con el impacto más inmediato de la acumulación de reservas.

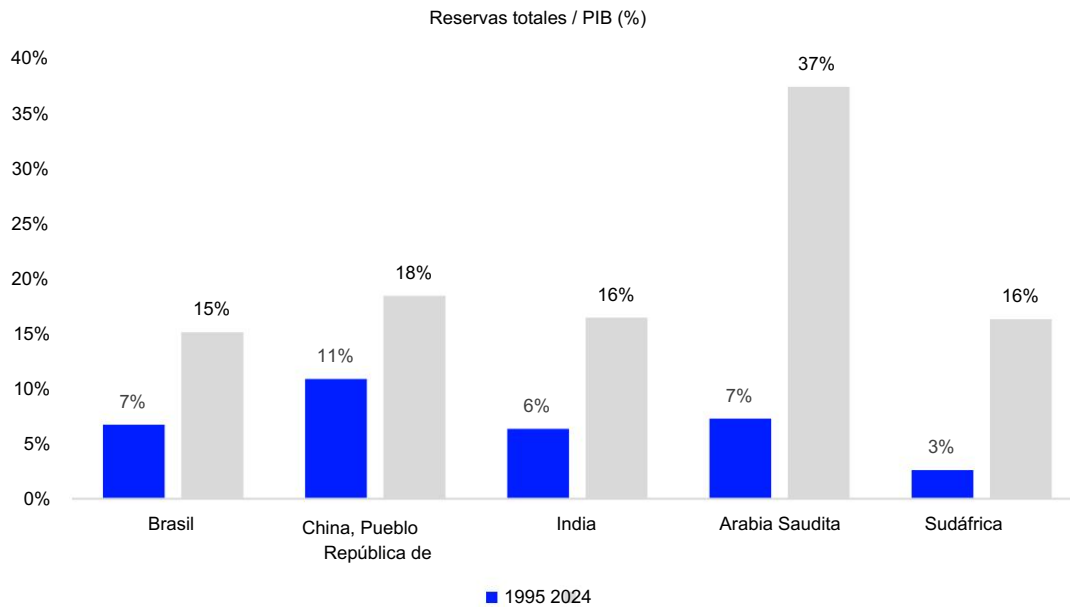
Gráfico 5: Mejora de la gobernanza en muchos mercados emergentes frente a un deterioro generalizado en los mercados desarrollados.



Fuente: Indicadores de gobernanza mundial, revisión de 2025, Banco Mundial ([www.govindicators.org](http://www.govindicators.org)), consultado el 15/12/2025.

Desde las sucesivas crisis financieras de la década de 1990, a menudo provocadas por vulnerabilidades externas, los mercados emergentes han realizado un esfuerzo concertado para acumular reservas de divisas que les proporcionen un colchón para gestionar la volatilidad cambiaria y las perturbaciones externas. El Gráfico 6 muestra cómo las reservas totales como porcentaje del PIB fueron notablemente mayores en 2024 en los principales mercados emergentes en comparación con mediados de la década de 1990. La mejora de los saldos por cuenta corriente de los mercados emergentes redujo aún más su dependencia de la financiación externa. Ambas medidas han fortalecido la resiliencia macroeconómica de los mercados emergentes, impulsando así la confianza de los inversores y el rendimiento de los bonos y acciones de estos mercados.

Gráfico 6: Los mercados emergentes han fortalecido ampliamente su posición de reservas desde las sucesivas crisis de la década de 1990, aumentando su capacidad para resistir shocks externos e internos.



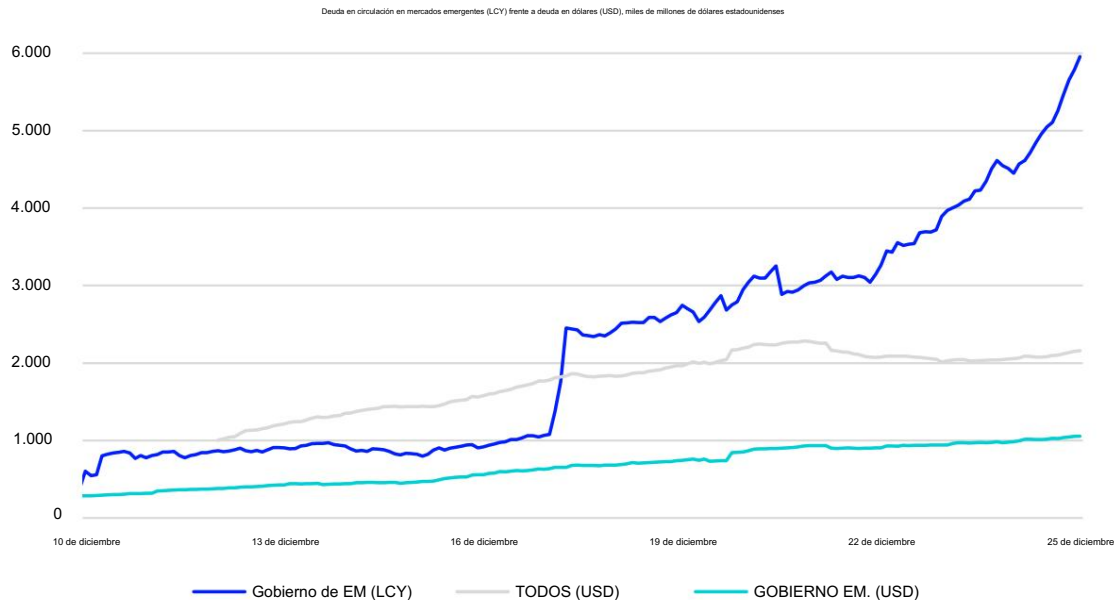
Fuente: FTSE Russell/LSEG y FMI. Datos a diciembre de 2024.

Gracias a las mejoras en la gobernanza y las reservas nacionales, otro factor que explica la menor vulnerabilidad de los mercados emergentes es su menor exposición a la deuda denominada en moneda extranjera. Los emisores soberanos emergentes, en su conjunto, han reducido drásticamente su dependencia de la deuda en dólares (que constituye la mayor parte de los bonos emitidos en moneda extranjera) desde las crisis cambiarias de la década de 1990.

A medida que los mercados de bonos nacionales se profundizaron y, más recientemente, el aumento de los costos de endeudamiento en dólares estadounidenses encareció la emisión denominada en dólares debido a los elevados rendimientos de los bonos en dólares. Esta tendencia continuó hasta 2025, como muestra el Gráfico 7 (la inclusión de India en FTSE EMGBI desde septiembre de 2025 explica parcialmente el rápido crecimiento desde entonces). Un beneficio importante de este cambio de financiación externa a nacional es que la emisión en moneda local (LCY) ayuda a minimizar el riesgo cambiario en el servicio de la deuda y mejora la resiliencia a los shocks externos, reduciendo así la vulnerabilidad a la fortaleza del dólar en un período de tiempo más largo. Aunque algunos emisores también recurren al euro y otros mercados para diversificar las fuentes de financiación más allá del dólar, la participación de la emisión LCY en el total está creciendo. Por el lado de la demanda, los bonos LCY se volvieron más atractivos para los inversores extranjeros debido a sus atractivos rendimientos (en particular, los rendimientos reales) y los efectos cambiarios favorables en medio de la debilidad del dólar estadounidense.

<sup>2</sup> [Un dólar estadounidense más fuerte: ¿se verán afectados los mercados emergentes? | LSEG](#)

Gráfico 7: Los emisores soberanos emergentes han reducido sustancialmente su dependencia de la deuda denominada en dólares, y se han inclinado por el financiamiento mediante bonos denominados en moneda local.



Fuente: FTSE Russell/LSEG. Datos a diciembre de 2025.

### Pregunta 3: ¿Cómo deberían pensar los inversores sobre el papel de los activos de mercados emergentes en una cartera global de múltiples activos?

La mejora gradual del perfil de riesgo de los activos de mercados emergentes se ha gestado durante muchos años, comenzando con los mercados de renta fija y divisas. Hoy, en un mundo de incertidumbre económica mayor de lo habitual, los índices ajustados al riesgo...

La rentabilidad sería una consideración fundamental para los inversores globales. Gracias a su mayor resiliencia, los activos de mercados emergentes, en particular las acciones de estos mercados, podrían ofrecer atractivas oportunidades de crecimiento en comparación con las acciones de mercados desarrollados, beneficiándose de diversas temáticas de inversión seculares que han impulsado los mercados de valores recientemente.

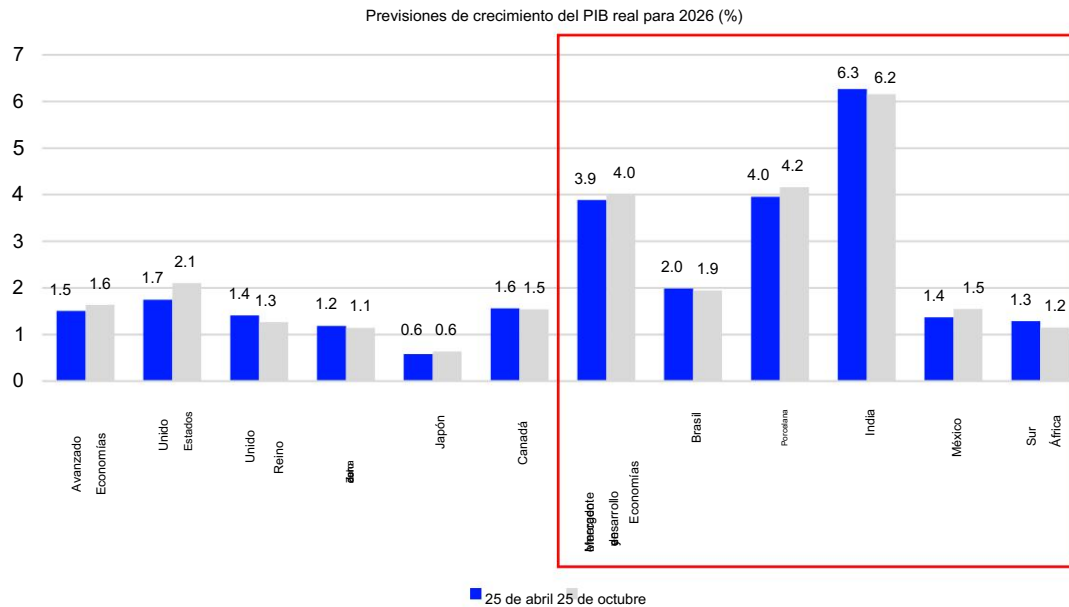
De cara al futuro, el entorno macroeconómico sigue siendo positivo para la renta variable de mercados emergentes. El gráfico 8 muestra la evolución del crecimiento del PIB real previsto para 2026 para determinadas economías avanzadas y emergentes. Resulta sorprendente que las perspectivas de crecimiento de los mercados emergentes se hayan mantenido resilientes durante la crisis arancelaria estadounidense e incluso hayan mejorado en algunos casos,<sup>3</sup> como en China. Esto se debe a varios factores. En primer lugar, los patrones comerciales que se vieron alterados por los aranceles se reconfiguraron en lugar de destruirse. En respuesta al aumento de los aranceles estadounidenses, los fabricantes de mercados emergentes encontraron otros mercados para sus productos. En segundo lugar, los factores que impulsan el crecimiento de los mercados emergentes son múltiples y no dependen de una sola dimensión, como las exportaciones. Muchos mercados emergentes, como India, disfrutan de una demografía favorable con un poder adquisitivo creciente y un crecimiento impulsado por el consumo. Esto no significa que se descarte la

<sup>3</sup> Aunque no volverá a los niveles anteriores a 2025.

## Investigación de inversiones globales | Multiactivos

La importancia de las exportaciones para los mercados emergentes y de grandes mercados como Estados Unidos, pero los mercados en desarrollo y los propios consumidores desempeñan un papel cada vez mayor en el sostenimiento del crecimiento de los mercados emergentes. Además, el crecimiento proyectado de los mercados emergentes es mayor que el de los mercados desarrollados clave.

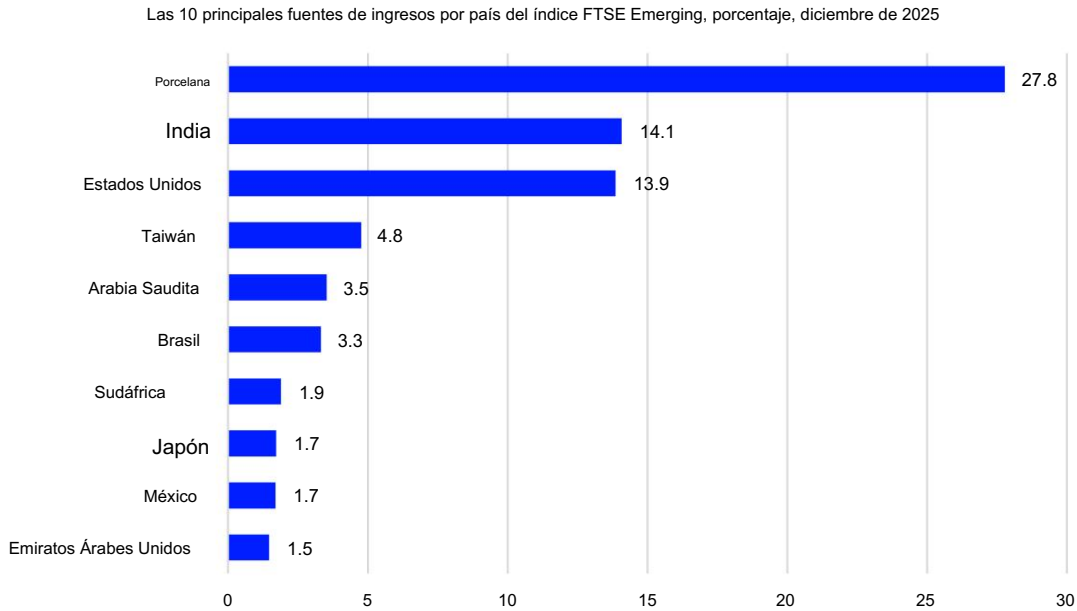
Gráfico 8: Las perspectivas de crecimiento de los mercados emergentes se han mantenido resilientes durante la crisis arancelaria de 2025. Hay variaciones dentro de los mercados emergentes, y varias economías mantuvieron su crecimiento a niveles más altos a pesar de la maduración.



Fuente: FTSE Russell/LSEG y Perspectivas de la economía mundial del FMI, octubre de 2025.

Un análisis de la procedencia de los ingresos de las empresas de mercados emergentes proporciona un indicio de su dependencia de otros mercados emergentes y economías en desarrollo. El Gráfico 9 muestra las 10 principales fuentes de ingresos nacionales para las empresas del índice FTSE Emerging. Estos 10 países principales representan casi el 75 % de los ingresos totales de los componentes del índice, calculados considerando su ponderación en el índice. No es sorprendente que China sea una importante fuente o mercado de ingresos para las empresas de mercados emergentes, dado que un tercio de la ponderación del índice corresponde a acciones chinas y dado el tamaño de su base de consumidores. Además, EE. UU. y Japón son los únicos mercados desarrollados que figuran entre las 10 principales fuentes de ingresos nacionales del índice Emerging, representando en conjunto el 15,6 % de los ingresos de los componentes del índice.

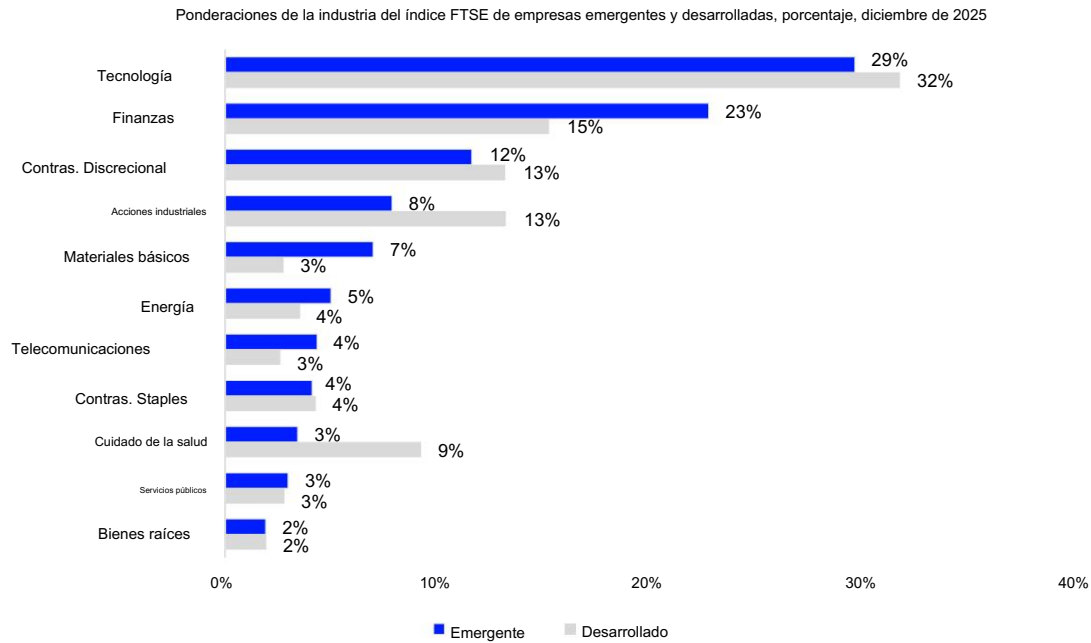
Gráfico 9: Los mercados emergentes no dependen tanto del consumidor occidental como antes; los propios mercados en desarrollo sustentan en gran medida a las empresas de estos mercados.



Fuente: FTSE Russell/LSEG y FactSet. Datos a diciembre de 2025.

Los inversores también deben considerar que las empresas de mercados emergentes están diversificadas por industria y sector, al igual que en los mercados desarrollados, pero con algunas diferencias clave. El Gráfico 10 muestra las ponderaciones por industria de los índices FTSE Emerging y FTSE Developed. Tecnología, Finanzas y Discrecional son los sectores más importantes en ambos índices. Las mayores diferencias entre ambos índices se encuentran en Finanzas y Materiales Básicos, donde el índice Emergente tiene una sobreponderación, y en Industria y Salud, donde el índice Emergente tiene una infraponderación. Algunas de estas diferencias cobran importancia al considerar los factores estructurales favorables para la renta variable de mercados emergentes.

Gráfico 10: Los mercados emergentes ofrecen a los inversores una amplia exposición industrial, similar al índice de países desarrollados pero con diferencias clave.

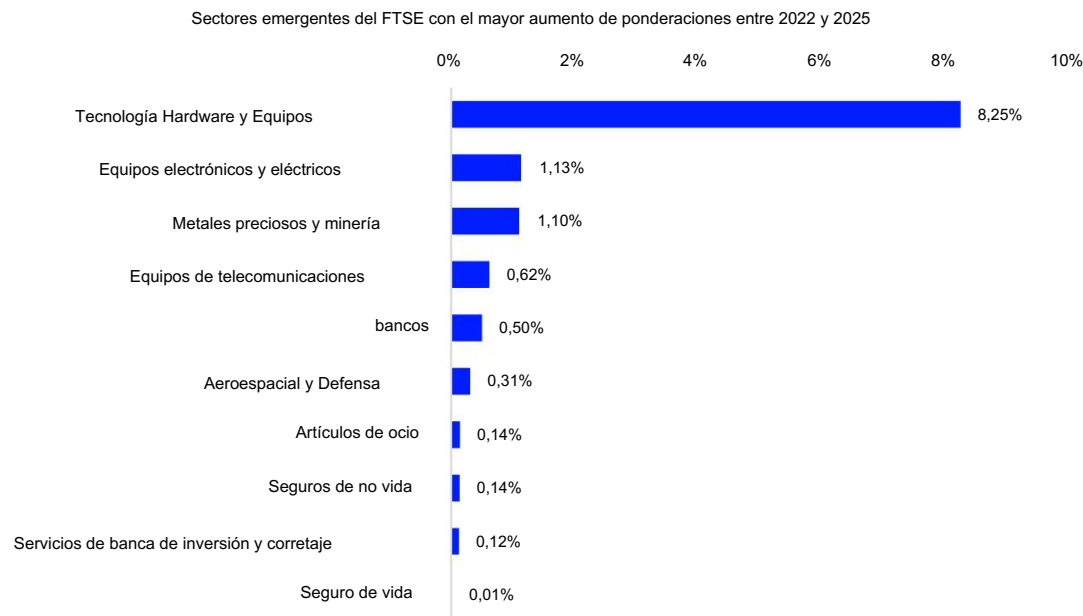


Fuente: FTSE Russell/LSEG. Datos a diciembre de 2025.

Los cambios en la ponderación de los sectores de mercados emergentes que dieron lugar a la composición actual del índice nos ayudan a comprender estos factores favorables. El Gráfico 11 muestra los sectores emergentes del FTSE4 cuya ponderación ha aumentado más en los últimos tres años (aproximadamente desde el lanzamiento de Chat GPT en noviembre de 2022). Como era de esperar, el sector de hardware tecnológico ha experimentado el mayor aumento de ponderación, impulsado por el auge de la inversión en IA. Los beneficiarios secundarios del sector de IA, dentro de los equipos electrónicos y eléctricos y los equipos de telecomunicaciones, necesarios para el desarrollo del hardware de IA, también registraron aumentos significativos en su ponderación en el índice.

<sup>4</sup> Un nivel más detallado que el de la industria de ICB. Las 11 industrias de ICB se clasifican en 42 sectores. <https://www.lseg.com/es/ftse-russell/benchmark-de-clasificacion-industrial-icb>.

Gráfico 11: La composición actual del índice EM está respaldada por tendencias como la inversión en IA y las tecnologías emergentes, el creciente poder adquisitivo y la transición verde que han impulsado los retornos de las acciones de EM en los últimos tres años.



Fuente: FTSE Russell/LSEG. Datos a diciembre de 2025.

Otro cambio notable en la ponderación del sector de Metales Preciosos y Minería refleja la extraordinaria demanda reciente de metales como el oro y la plata. El desarrollo de la IA, la transición ecológica y la diversificación, alejándose del poderoso dólar, han impulsado la demanda de metales industriales y preciosos específicos. Si bien el oro se ha beneficiado tanto de su refugio seguro como de la inflación.

En el mundo pos-COVID, la plata ha repuntado gracias a las necesidades industriales y de inversión, desempeñando un papel de cobertura y diversificador del dólar. La transición verde ha generado una demanda de metales como la plata y el cobre que la oferta aún no ha alcanzado, dados los largos plazos para la incorporación de nueva oferta. Las acciones emergentes relacionadas con la minería y el refinado de estos metales han cosechado los frutos. Y este sector constituye una diferencia clave en la composición de los índices de mercados emergentes y desarrollados.

El aumento de la ponderación en la banca refleja el impacto de la reciente profundización de las curvas de rendimiento, lo que ha impulsado los márgenes netos de interés y la rentabilidad de los bancos. Los cambios en la composición de otros sectores, como seguros y bienes de ocio, reflejan el aumento del poder adquisitivo y la demanda de estos productos por parte del consumidor de mercados emergentes.

Estos factores estructurales que han impulsado los mercados durante los últimos tres años probablemente tengan margen de mejora y los mercados emergentes están bien posicionados para beneficiarse de ellos, en igualdad de condiciones. El Gráfico 12 muestra las ponderaciones actuales del FTSE Emerging para los 15 sectores más importantes (junto con sus ponderaciones correspondientes en el índice FTSE Developed), muchas de las cuales están relacionadas con estos temas.

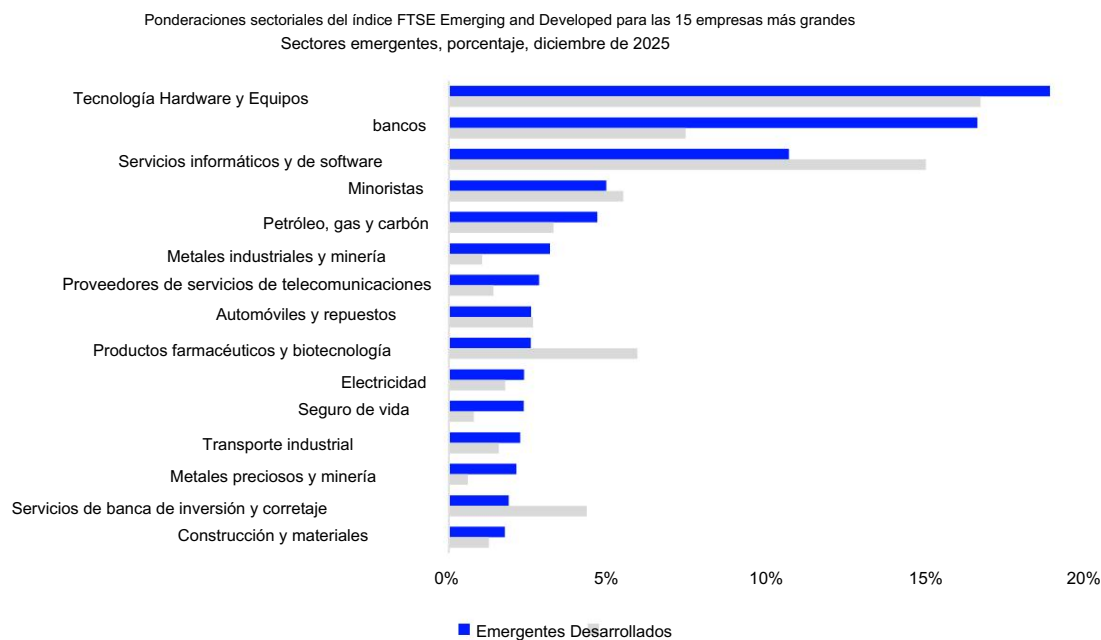
Es probable que el sector de la IA, a pesar de las fluctuaciones a finales de 2025 relacionadas con las valoraciones y los beneficios esperados, siga siendo un motor clave de los mercados a corto plazo, si la inversión de capital planificada en este sector sirve de indicador. Cabe destacar que los inversores buscan fuentes de rentabilidad diversificadas relacionadas con la IA, dadas las elevadas valoraciones de las grandes tecnológicas y la renta variable estadounidense en general.

Las acciones de mercados emergentes pueden beneficiarse de esto más que las de mercados desarrollados desde el punto de vista de la valoración.

Desde una perspectiva (como se analiza en la siguiente sección sobre impulsores cíclicos), desde la perspectiva de la creciente expansión de la IA (por ejemplo, la construcción de centros de datos en mercados emergentes con menor inversión; el desarrollo de modelos de IA más económicos como DeepSeek), y en el ritmo de adopción de la IA y otras tecnologías emergentes observado en mercados emergentes en comparación con mercados desarrollados (por ejemplo, el grado de automatización en las fábricas chinas). En este sentido, las acciones de mercados emergentes pueden ofrecer a los inversores una gama más amplia de opciones para invertir en este sector.

Los temas de transición verde y electrificación aún están en marcha, y como el poder adquisitivo del consumidor de EM aumenta gracias al crecimiento de EM, es probable que los sectores dentro de Consumo Discrecional, Finanzas y Atención Médica sigan experimentando vientos de cola seculares.

Gráfico 12: Las acciones de mercados emergentes están posicionadas para seguir beneficiándose de los temas de inversión que han impulsado los mercados durante los últimos años.



Fuente: FTSE Russell/LSEG. Datos a diciembre de 2025.

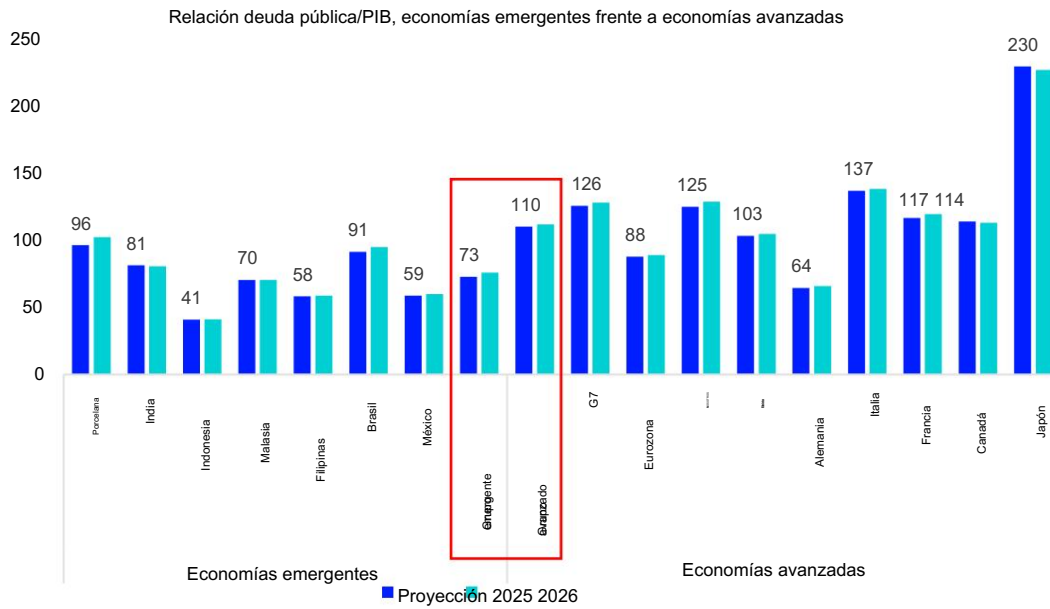
Cabe destacar que, dentro de los mercados emergentes, existe una considerable variación en la exposición a industrias y sectores. La renta variable asiática, en general, se ha beneficiado más de la IA y otras tecnologías emergentes (por ejemplo, la demanda de paneles solares y vehículos eléctricos), mientras que la renta variable latinoamericana y sudafricana presenta una mayor exposición a las cadenas de suministro de metales preciosos e industriales.

## Pregunta 4: Más allá de los vientos de cola estructurales que acabamos de analizar, ¿qué ventajas cíclicas han impulsado –y pueden seguir apoyando– el sólido desempeño de los mercados financieros de los mercados emergentes?

Desde una perspectiva económica general, las economías emergentes se benefician de un dólar estadounidense más débil (un tema clave en los mercados cambiarios en 2025), lo que reduce los costos del servicio de la deuda externa y, por lo tanto, apoya las posiciones fiscales. Desde una perspectiva de política monetaria, los mercados emergentes gozan de mayor margen fiscal que los mercados desarrollados, mientras que su independencia de la política monetaria respecto de estos últimos los protege en cierta medida de las perturbaciones nacionales e internacionales. En el contexto de los mercados de renta variable, las acciones de los mercados emergentes se sustentan en sólidos fundamentos, incluyendo sólidas previsiones de crecimiento de las ganancias, valoraciones relativamente atractivas y menores correlaciones con las acciones de los mercados desarrollados. En conjunto, estos factores (algunos podrían ser una combinación de factores cíclicos y estructurales) sugieren un entorno favorable para los mercados emergentes en el ciclo actual.

Los gráficos 13 y 14 ilustran las diferencias en los enfoques de política fiscal y monetaria entre los mercados emergentes y los desarrollados. Si bien muchas economías avanzadas han acumulado una deuda pública sustancial tras años de políticas expansivas, impulsadas por constantes shocks económicos, déficits fiscales persistentes y presiones demográficas, varios mercados emergentes han resistido los recientes desafíos globales con una carga de deuda más ligera y marcos fiscales más disciplinados, como se refleja en la menor ratio deuda pública/PIB en los mercados emergentes (~73%) en comparación con los desarrollados (~110%). Esto les proporciona mayor flexibilidad para implementar políticas fiscales anticíclicas sin comprometer inmediatamente la sostenibilidad de la deuda.

Gráfico 13: La menor relación deuda/PIB de los mercados emergentes implica que los gobiernos de dichos mercados tienen más espacio fiscal para políticas anticíclicas que los mercados desarrollados altamente apalancados.



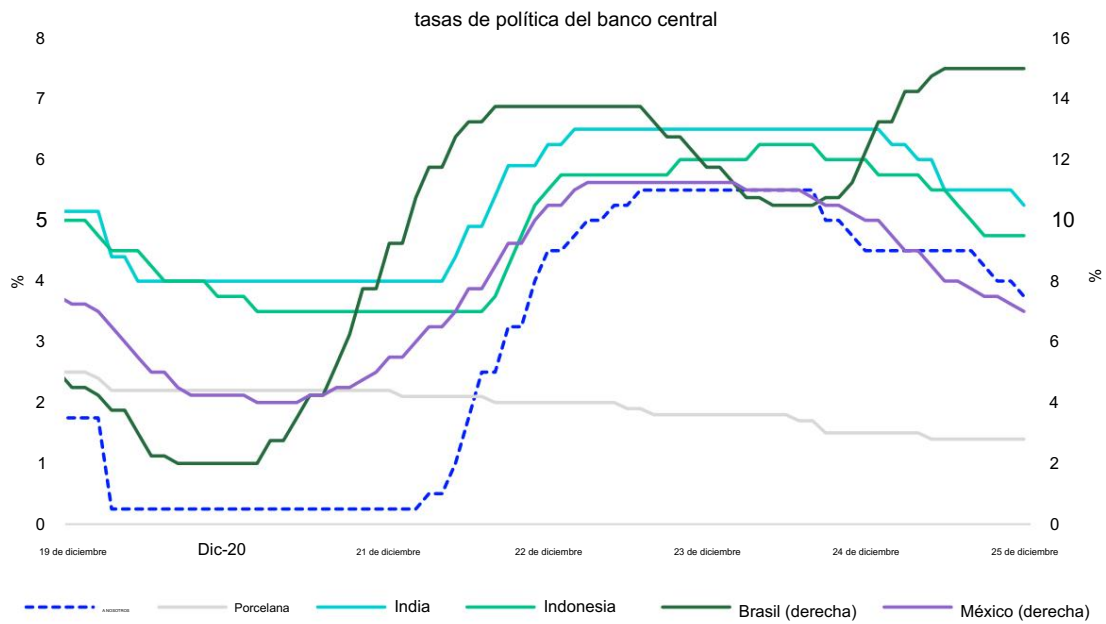
Fuente: FMI, Perspectivas de la economía mundial, octubre de 2025.

En materia de política monetaria, los mercados emergentes han demostrado una mayor independencia, en lugar de limitarse a seguir las políticas de los mercados desarrollados. China, por ejemplo, ha mantenido sistemáticamente una postura monetaria acomodaticia tras la COVID-19 para impulsar el crecimiento económico en medio de presiones deflacionarias. Esto contrasta marcadamente con la mayoría de las principales economías, que endurecieron su política monetaria en 2022-23 para contener la alta inflación. Mientras tanto, los bancos centrales de Brasil y México actuaron con mayor antelación y decisión que sus homólogos de mercados desarrollados durante el reciente ciclo global de subidas de tipos. Iniciaron sus primeras subidas de tipos de interés ya en el primer semestre de 2021 (Brasil en marzo y México en junio) para frenar el aumento de la inflación, aproximadamente un año antes de las subidas de la Fed a partir de marzo de 2022, como lo muestra el Anexo 14.

Esta combinación de una mayor sostenibilidad fiscal y una política monetaria creíble mejora la capacidad de los mercados emergentes para responder a los shocks económicos, apoyando resultados macroeconómicos resilientes en el mediano plazo.

<sup>5</sup> [¿Por qué el real brasileño y el peso mexicano superaron al dólar estadounidense? | SEG](#)

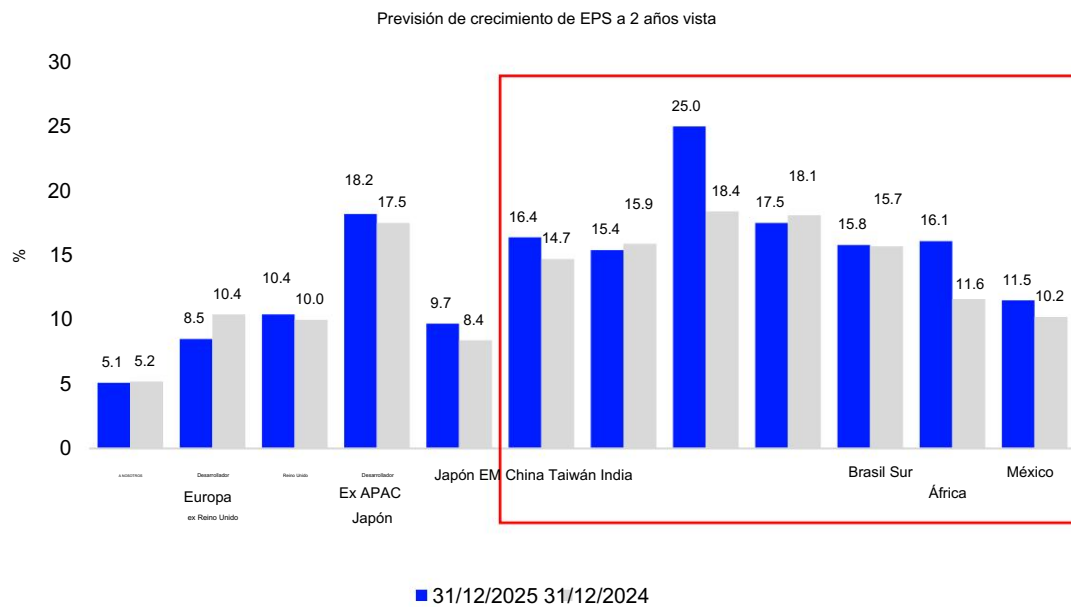
Gráfico 14: Los bancos centrales de los mercados emergentes han ajustado sus tasas de política monetaria en consonancia con sus fundamentos macroeconómicos internos, en lugar de limitarse a seguir los ciclos monetarios de los mercados desarrollados, lo que pone de relieve la independencia y la credibilidad de los marcos de política monetaria de los mercados emergentes.



Fuente: FTSE Russell/LSEG. Datos a diciembre de 2025.

Con marcos de políticas más sólidos, los mercados de renta variable de mercados emergentes han mostrado fundamentos favorables, incluyendo sólidas previsiones de crecimiento de beneficios, valoraciones relativamente bajas y menores correlaciones con la renta variable de mercados desarrollados. El Gráfico 15 muestra cómo las previsiones de crecimiento del BPA a dos años para mercados emergentes a finales de 2025 son superiores a las de los principales mercados desarrollados de Japón, Europa y EE. UU. (crecimiento de los mercados emergentes del 16 %, más del triple del de EE. UU., aproximadamente el 5 %), lo que implica una posible mayor rentabilidad corporativa y mejores rendimientos de la renta variable. En particular, Taiwán y Sudáfrica se encuentran entre los primeros puestos y han experimentado importantes revisiones al alza para finales de 2025 en comparación con finales de 2024.

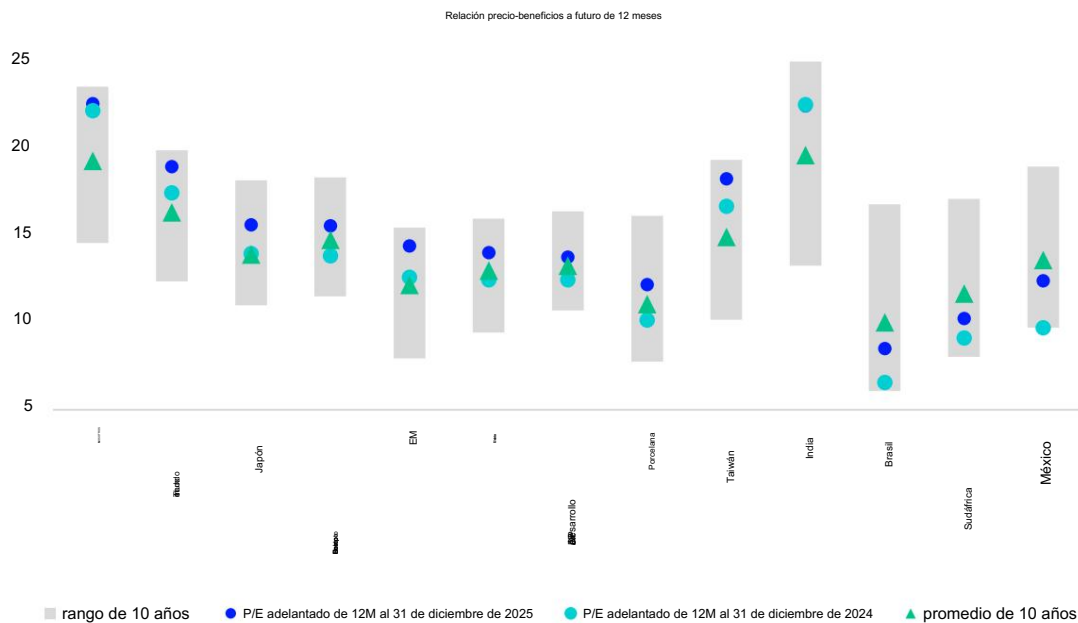
Gráfico 15: Las previsiones de un mayor crecimiento de las ganancias en los mercados emergentes podrían proporcionar un impulso más fuerte para los retornos de las acciones de dichos mercados en relación con los de los mercados desarrollados.



Fuente: FTSE Russell/LSEG. Datos a diciembre de 2025.

Las valoraciones de la renta variable de mercados emergentes se mantuvieron relativamente moderadas en comparación con las de mercados desarrollados, a pesar de una revalorización en 2025 con respecto a 2024, como se muestra en el Gráfico 16. Las ratios precio-beneficio (P/B) a 12 meses de Brasil, México y Sudáfrica se mantuvieron por debajo de los promedios históricos, lo que lastró las valoraciones generales de los mercados emergentes. Las acciones chinas cotizaron notablemente por debajo de sus pares asiáticos, como India y Taiwán, a finales de 2025, a pesar de su considerable revalorización al alza durante el año. Esta brecha de valoración entre mercados emergentes y mercados desarrollados continúa aumentando el atractivo de la renta variable de mercados emergentes para los inversores que buscan oportunidades de mayor rentabilidad.

Gráfico 16: Las valoraciones de las acciones de mercados emergentes siguen siendo relativamente atractivas en comparación con las de los mercados desarrollados a pesar de su reclasificación en 2025, en particular en Latinoamérica y Sudáfrica.



Fuente: FTSE Russell/LSEG. Datos a diciembre de 2025.

Los beneficios de la diversificación son un factor clave en la gestión de carteras y la asignación de activos, además de la búsqueda de mayores rentabilidades, y esto es precisamente lo que la renta variable de mercados emergentes ha ofrecido a los inversores en 2025 durante el último ciclo de flexibilización. El Gráfico 17 muestra que las correlaciones de la renta variable de mercados emergentes con las principales renta variable de mercados desarrollados han caído drásticamente hasta niveles cercanos a mínimos de 30 años, una caída más profunda que la registrada tras la COVID-19. La combinación de rentabilidades competitivas y menores correlaciones en la renta variable de mercados emergentes ha generado un renovado interés de los inversores en un contexto de mayor apetito por el riesgo, y este cambio es evidente en los datos de flujos de los fondos de renta variable: la mejora de las entradas en las estrategias de renta variable de mercados emergentes (y las mayores entradas en Europa) han coincidido con importantes salidas de fondos de renta variable estadounidenses<sup>6</sup>.

<sup>6</sup> [Investigación de patrimonio global - Enero de 2026 | LSEG](#)

Gráfico 17: Con correlaciones entre las acciones de mercados emergentes y desarrollados en mínimos cíclicos, los inversores en acciones globales pueden obtener importantes beneficios de diversificación a partir de la exposición a mercados emergentes.



Fuente: FTSE Russell/LSEG. Datos a diciembre de 2025.

## Pregunta 5: ¿Cuáles son las implicaciones de inversión para los inversores globales?

Se han fortalecido los argumentos a favor de una mayor asignación de activos de mercados emergentes en las carteras globales.

El perfil de riesgo-rentabilidad de los activos de mercados emergentes ha cambiado drásticamente en las décadas transcurridas desde la Crisis Financiera Asiática, y los mercados de renta fija y divisas han mostrado una resiliencia considerablemente mejorada. La renta variable de mercados emergentes ofrece ahora el potencial de obtener una mayor rentabilidad ajustada al riesgo en comparación con los mercados desarrollados, aprovechando las ventajas tanto estructurales como cíclicas, a la vez que ofrece ventajas de diversificación. Un punto de referencia para la asignación de renta variable de mercados emergentes es la capitalización bursátil de la renta variable de mercados emergentes en relación con la renta variable global. Esta se situó en el 10,2 % a finales de 2025, tras haber alcanzado un máximo cercano al 13,2 % a finales de 2010, tras la crisis financiera mundial. El FMI también estima que los mercados emergentes y las economías en desarrollo representaron el 41 % del PIB mundial en 2025, y se proyecta que su participación aumentará al 44 % para 2030, impulsando el crecimiento económico y el desempeño de los mercados financieros.

Los mercados emergentes pueden prestarse a exposiciones más selectivas y granulares.

Los mercados emergentes no son monolíticos. Así como hoy en día las vulnerabilidades de los mercados emergentes tienden a ser idiosincrásicas, con menor probabilidad de contagio, las oportunidades dentro de estos mercados son diversas y presentan distintos impulsores macroeconómicos y de mercado. A nivel macroeconómico, algunos países cuentan con marcos de políticas más consolidados y perspectivas de crecimiento más rápidas que otros. Ciertas acciones regionales de mercados emergentes dependen en mayor medida de un tema de inversión específico, como la inteligencia artificial, mientras que otras tienen múltiples impulsores. Los inversores que buscan complementar su exposición a mercados desarrollados con temas de inversión específicos o maximizar la rentabilidad ajustada al riesgo con sectores más orientados al crecimiento podrían encontrar estas oportunidades en el universo de la renta variable de mercados emergentes.

## ACERCA DE FTSE RUSSELL

FTSE Russell es un proveedor líder mundial de soluciones de índices y referencias, que abarca diversas clases de activos y objetivos de inversión. Como socio de inversión de confianza, ayudamos a los inversores a tomar decisiones de inversión mejor informadas, gestionar el riesgo y aprovechar las oportunidades.

Los participantes del mercado nos valoran por nuestra experiencia en el desarrollo y la gestión de soluciones globales de índices para diversas clases de activos. Propietarios de activos, gestores de activos, proveedores de ETF y bancos de inversión eligen las soluciones de FTSE Russell para comparar el rendimiento de sus inversiones y crear fondos de inversión, ETF, productos estructurados y derivados basados en índices. Nuestros clientes utilizan nuestras soluciones para la asignación de activos, el análisis de estrategias de inversión y la gestión de riesgos, y nos valoran por nuestro sólido proceso de gobernanza y nuestra integridad operativa.

Durante más de 40 años hemos estado a la vanguardia impulsando el cambio para el inversor, innovando siempre para dar forma a la próxima generación de puntos de referencia y soluciones de inversión que abren nuevas oportunidades para la comunidad inversora global.

## CONTÁCTENOS

Para recibir nuestros informes de investigación y análisis, así como los de Market Maps, directamente en su bandeja de entrada, suscríbese [aquí](#).

Para obtener más información, visite [lseg.com/ftse-russell](http://lseg.com/ftse-russell); correo electrónico [info@ftserussell.com](mailto:info@ftserussell.com); o llame a la oficina regional de su equipo de Servicio al Cliente:

EMEA +44 (0) 20 7866 1810	Asia-Pacífico
América del Norte +1 877 503 6437	Hong Kong +852 2164 3333
	Tokio +81 3 6441 1430
	Sídney +61 (0) 2 7228 5659

### Descargo de responsabilidad

© 2026 London Stock Exchange Group plc y sus empresas del grupo correspondientes ("LSEG"). LSEG incluye (1) FTSE International Limited ("FTSE"), (2) Frank Russell Company ("Russell"), (3) FTSE Global Debt Capital Markets Inc. ("FTSE Canada"), (4) FTSE Fixed Income LLC ("FTSE FI"), (5) FTSE (Beijing) Consulting Limited ("WOFE") y FTSE EU SAS ("FTSE EU"). Reservados todos los derechos.

FTSE Russell® es el nombre comercial de FTSE, Russell, FTSE Canada, FTSE FI, WOFE, FTSE EU y otras entidades de LSEG que prestan servicios de índices y referencias de LSEG. «FTSE®», «Russell®», «FTSE Russell®», «FTSE4Good®», «ICB®», «Refinitiv», «WMR™», «FR™» y todas las demás marcas comerciales y de servicio utilizadas en este documento (ya sean registradas o no) son marcas comerciales y/o de servicio propiedad de o licenciadas por el miembro correspondiente de LSEG o sus respectivos licenciantes.

FTSE International Limited está autorizada como administrador de índices de referencia y regulada en el Reino Unido (RU) por la Autoridad de Conducta Financiera ("FCA") de acuerdo con el Reglamento de índices de referencia del Reino Unido, número de referencia de la FCA 796803. FTSE EU SAS está autorizada como administrador de índices de referencia y regulada en la Unión Europea (UE) por la Autorité des Marchés Financiers ("AMF") de acuerdo con el Reglamento de índices de referencia de la UE.

Toda la información se proporciona únicamente con fines informativos. LSEG obtiene toda la información y los datos contenidos en esta publicación de fuentes que considera precisas y fiables. Sin embargo, debido a la posibilidad de inexactitudes humanas y mecánicas, así como a otros factores, dicha información y datos se proporcionan "tal cual", sin garantía alguna.

Ningún miembro de LSEG ni sus respectivos directores, funcionarios, empleados, socios o licenciantes realizan ninguna afirmación, predicción, garantía o declaración, expresa o implícita, sobre la exactitud, puntualidad, integridad o comerciabilidad de la información o de los Productos de LSEG, ni sobre los resultados que se obtengan del uso de los productos de LSEG, incluyendo, entre otros, índices, tasas, datos y análisis, ni sobre la idoneidad de los productos de LSEG para cualquier propósito particular al que se destinen. El usuario de la información asume todo el riesgo de cualquier uso que haga o permita que se haga de la misma.

Ningún miembro de LSEG ni sus respectivos directores, funcionarios, empleados, socios o licenciantes aceptarán responsabilidad alguna por (a) cualquier pérdida o daño total o parcial causado por, resultante de o relacionado con cualquier inexactitud (negligente o de otro tipo) u otra circunstancia involucrada en la obtención, recopilación, compilación, interpretación, análisis, edición, transcripción, transmisión, comunicación o entrega de dicha información o datos o del uso de este documento o enlaces a este documento o (b) cualquier daño directo, indirecto, especial, consecuente o incidental de cualquier tipo, incluso si cualquier miembro de LSEG es advertido de antemano de la posibilidad de tales daños, resultantes del uso o la imposibilidad de usar dicha información.

Ningún miembro de LSEG ni sus respectivos directores, funcionarios, empleados, socios o licenciantes proporciona asesoramiento de inversión, y nada en este documento debe interpretarse como asesoramiento financiero o de inversión. Ningún miembro de LSEG ni sus respectivos directores, funcionarios, empleados, socios o licenciantes realiza ninguna declaración sobre la conveniencia de invertir en ningún activo ni sobre si dicha inversión genera riesgos legales o de cumplimiento para el inversor. La decisión de invertir en dicho activo no debe basarse en la información aquí contenida. No se puede invertir directamente en índices y tasas. La inclusión de un activo en un índice o tasa no constituye una recomendación para comprar, vender o mantener dicho activo, ni una confirmación de que un inversor en particular pueda comprar, vender o mantener legalmente el activo o un índice o tasa que lo contenga. La información general contenida en esta publicación no debe utilizarse sin obtener asesoramiento legal, fiscal y de inversión específico de un profesional colegiado.

El rendimiento pasado no garantiza resultados futuros. Los gráficos y tablas se ofrecen solo con fines ilustrativos. Las rentabilidades de los índices o tasas mostradas pueden no representar los resultados de las operaciones reales con los activos invertibles. Ciertas rentabilidades mostradas pueden reflejar el rendimiento retrospectivo. Todo el rendimiento presentado antes de la fecha de inicio del índice o tasa es un rendimiento retrospectivo. El rendimiento retrospectivo no es el rendimiento real, sino hipotético. Los cálculos retrospectivos se basan en la misma metodología vigente cuando se lanzó oficialmente el índice o tasa. Sin embargo, los datos retrospectivos pueden reflejar la aplicación de la metodología del índice o tasa con el beneficio de la retrospectiva, y los cálculos históricos de un índice o tasa pueden cambiar de un mes a otro en función de las revisiones de los datos económicos subyacentes utilizados en el cálculo del índice o tasa.

Este documento puede contener evaluaciones prospectivas. Estas se basan en una serie de suposiciones sobre condiciones futuras que, en última instancia, podrían resultar inexactas.

Estas evaluaciones prospectivas están sujetas a riesgos e incertidumbres y pueden verse afectadas por diversos factores que podrían causar diferencias sustanciales en los resultados reales. Ningún miembro de LSEG ni sus licenciantes asumen la obligación ni se comprometen a actualizar las evaluaciones prospectivas.

Ninguna parte de esta información podrá reproducirse, almacenarse en un sistema de recuperación ni transmitirse en ninguna forma ni por ningún medio, ya sea electrónico, mecánico, fotocopia, grabación o de cualquier otro tipo, sin la autorización previa por escrito del miembro correspondiente de LSEG. El uso y la distribución de los datos de LSEG requieren una licencia de LSEG o de sus licenciantes.

La información contenida en este informe no debe considerarse "investigación" según se define en el considerando 28 de la Directiva Delegada (UE) 2017/593 de la Comisión, de 7 de abril de 2016, por la que se complementa la Directiva 2014/65/UE del Parlamento Europeo y del Consejo ("MIFID II") y se proporciona de forma gratuita.