



PAPER III · ASIA VS. OCCIDENTE · MARKET RESEARCH

Asia vs. Occidente: flujos hacia emergentes y diferenciales de tasas al corte de julio 2026

La rotación récord hacia emergentes de 2026 se revirtió por el shock de Irán.
Diferenciales de tasas, carry del peso e impacto en México.

JULIO 2026

PAPER III · ASIA VS. OCCIDENTE · JULIO 2026

Asia vs. Occidente: flujos hacia emergentes y diferenciales de tasas al corte de julio 2026

La rotación récord hacia emergentes de 2026 se revirtió por el shock de Irán. Diferenciales de tasas, carry del peso e impacto en México.

Fecha de corte: 24 de julio de 2026

01

No hay fuga sostenida de capitales occidentales: la rotación récord hacia emergentes marcó **+98.8 mmd en enero**, récord IIF.

02

El shock de Irán revirtió el momentum: flujos negativos en mayo (**-26.6 mmd**) y junio (**-17.8 mmd**).

03

El carry selectivo resiste: tenencia extranjera de deuda mexicana **+1.9% en 2026**, con tasa real de **≈+3.4%**.

01 · RESUMEN EJECUTIVO Y PANORAMA MACRO

- **No hay fuga sostenida de capitales occidentales.** Hubo rotación récord hacia emergentes en 2025 y enero-febrero 2026. El Instituto de Finanzas Internacionales (IIF) registró **+98.8 mmd** en enero, récord histórico.¹
- **El shock de Irán revirtió el momentum.** Los flujos fueron negativos en mayo (**-26.6 mmd**) y junio (**-17.8 mmd**).¹ El saldo enero-junio sigue positivo; la tendencia, de salida.
- **El carry selectivo resiste.** Los extranjeros aumentaron su deuda mexicana **+1.9% en 2026**, a **MXN 1.77 billones**, con tasa real de **≈+3.4%**.²

La macro local, al 24 de julio de 2026:

INDICADOR	VALOR	CORTE
Tasa objetivo Banxico	6.50% (pausa; recortes concluidos el 7-may) ³	25-jun-2026
Inflación general	3.10% anual (subyacente 3.95%)	1ª quincena jul-2026
PIB IT2026	-0.6% trimestral ; +0.4% anual; recesión técnica	22-may-2026
Tipo de cambio interbancario	17.46-17.50 MXN/USD ; rango anual 17.09-18.17 ⁴	24-jul-2026
Bono M 10 años	9.32% vs. Treasury 4.66% (diferencial ~466 pb) ⁴	24-jul-2026
VIX (volatilidad del S&P 500)	18.6 ; rango 52 semanas 13.38-35.30 ⁵	20-24 jul 2026
S&P/BMV IPC	66,383 puntos ; +3.2% YTD tras +29.88% en 2025 ⁶	24-jul-2026
Calificación soberana	Baa3 (Moody's, mayo-2026); S&P perspectiva negativa ⁷	may-2026

Diagnóstico dual: actividad en contracción, tasa real entre las más altas del G20. El carry compensa el ciclo.

02 · CONTEXTO REGIONAL Y ANÁLISIS ESTRATÉGICO

DIFERENCIALES DE TASAS: EL MAPA CAMBIÓ

Europa y Japón suben tasas. La Fed pausa con sesgo de alza. Los emergentes sostienen tasas reales positivas.

BANCO CENTRAL	TASA NOMINAL	ÚLTIMA ACCIÓN	TASA REAL EX POST (APROX.)
Fed (EE.UU.)	3.50-3.75%	Pausa 2026; posible alza el 28-oct  ⁸	Incierta (IPP 5.51% anual)
BCE (Eurozona)	2.25% (depósito)	Alza de 25 pb el 11-jun ; otra casi descontada en sept	≈ -0.75%
BoJ (Japón)	1.00%	Alza de 25 pb en jun; máximo desde 1995	≈ -2.0%
PBoC (China)	LPR 1 año 3.00%	14 meses sin cambios	≈ +2.0%
RBI (India)	Repo 5.25%	Pausa; postura neutral	≈ +1.75%
BCB (Brasil)	Selic ~14.25% 	Ciclo de recortes iniciado	n/d
Banxico (México)	6.50%	Pausa desde el 7-may ³	≈ +3.4%

 Confianza media: las fuentes discrepan entre 14.25% y 14.75% para la Selic.

Occidente desarrollado ofrece tasas reales negativas. México y Brasil, el mejor carry del universo líquido. Pero el diferencial se comprimiría si la Fed sube en octubre: "le quitaría atractivo al carry trade", advierte Gabriela Siller de Banco Base.⁷

FLUJOS REALES: DOS FASES, NO UNA FUGA

Fase 1: rotación récord (2025 a febrero 2026). Los flujos de portafolio a emergentes sumaron ≈+289 mmd en 2025. Enero 2026 marcó **+98.8 mmd, récord histórico del tracker IIF**.¹ EPFR acumuló **+73.0 mmd YTD al 18 de febrero**. El dólar cayó 12% en 52 semanas. Los fondos de bonos de México registraron entradas récord en marzo.

Fase 2: reversión por Irán (marzo a junio 2026). Marzo trajo una salida abrupta; el monto puntual no es público (dato débil). Abril rebotó a +70.6 mmd por esperanzas de desescalada.¹ Mayo cerró en **-26.6 mmd**; junio, **-17.8 mmd**.¹ La OCDE confirmó en junio que las entradas "cedieron gradualmente ante salidas".

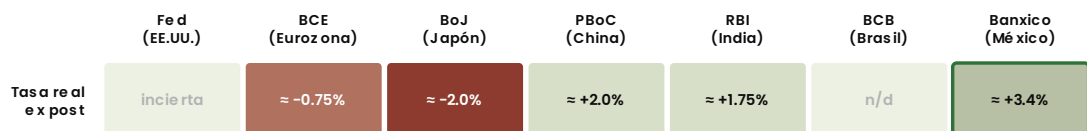
El acumulado enero-junio sigue positivo (≈+147 mmd sin marzo). El momentum, no.¹

MÉXICO: CAPITAL QUE ENTRA POR TRES VÍAS

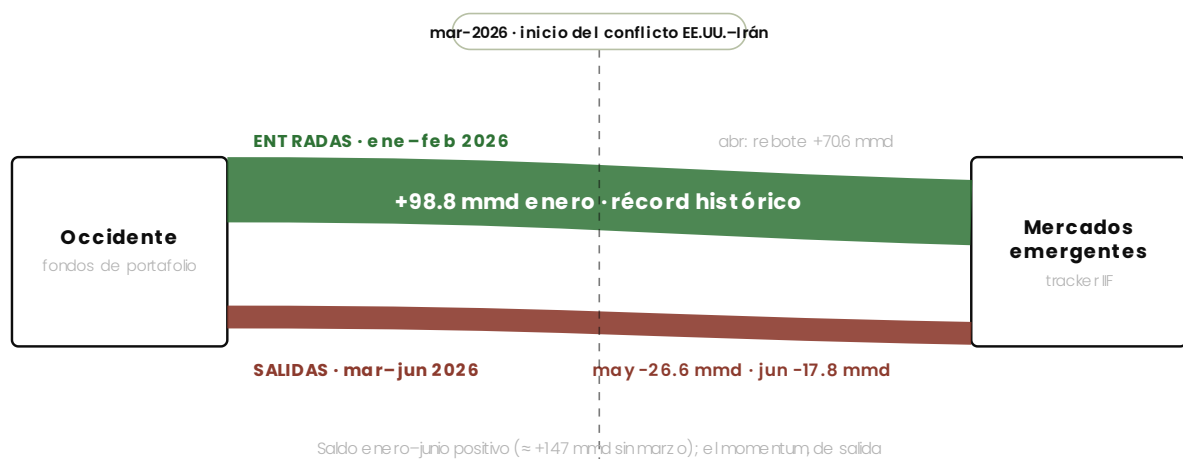
- **IED 2025: USD 40,871 mdd, récord histórico (+10.8%).** Quinto año al alza; 67.7% fue reinversión.
- **IED 1T2026: USD 23,591 mdd, récord trimestral.** Matiz: las nuevas inversiones cayeron **-26.6%**; el 94.2% fue reinversión.
- **Deuda: tenencia extranjera +1.9% YTD**, a MXN 1,772,805 mdp al 8 de julio. No hay estampida. Hay acumulación modesta.²

Las remesas se debilitan: **-4.6% en 2025** (USD 61,791 mdd), primera caída en 11 años. Y el riesgo crediticio se movió primero: Moody's bajó la soberanía a **Baa3**, un escalón sobre la pérdida de grado.⁷

03 · MÉTRICAS Y RIESGO — INFOGRAFÍA



Occidente desarrollado ofrece tasas reales negativas; México y Brasil, el mejor carry del universo líquido. México: nominal 6.50% menos inflación 3.10% = **≈ +3.4%**, segunda del G20 tras Brasil.³



Flujos de portafolio Occidente → emergentes (mdd USD). Dos fases, no una fuga: rotación récord ene-feb; reversión mar-jun por el shock de Irán. Fuentes: IIF, Banxico, bancos centrales; corte 24-jul-2026.¹

+98.8 mmdFlujo IIF de enero 2026. El mejor enero de la historia del tracker.¹**~466 pb**Diferencial M10–UST: 9.32% vs. 4.66%. El premio del carry.⁴**≈ +3.4%**Tasa real México: nominal 6.50% menos inflación 3.10%.³**+27.4%**Nikkei 225 YTD. Asia desarrollada lidera el año.⁹

04 · IMPACTO EN PORTAFOLIOS Y MATRIZ DE CORRELACIÓN

DESEMPEÑO COMPARADO YTD 2026

Asia lidera con dispersión extrema. Japón y Corea ganan por semiconductores. China e India caen.

ACTIVO	YTD 2026	CORTE
Nikkei 225 (Japón)	+27.4% ⁹	20-jul
MSCI Emerging Markets	+16% (abr) / ~+20–22% (jul)  ¹⁰	abr-jul
Stoxx Europe 600	≈+8–10% 	abr-jul
S&P 500	+8.7% ⁹	20-jul
S&P/BMV IPC (México)	+3.2% ⁶	24-jul
CSI 300 / Shanghái (China)	-3.77% 	24-jul
Nifty 50 (India)	-3% a -8%  (rango por fecha de corte)	jun-jul
Bono M 10 años	9.32%; tenencia extranjera +1.9% YTD ^{4,2}	jul
WTI (referencia)	Rango ~USD 69 a >100 por Ormuz	2026

 Confianza media: el YTD de julio del MSCI EM es de fuente secundaria (el sólido es +16% a abril); el Stoxx varía por metodología; el CSI 300 tiene conflicto de fuentes (se usa datosmacro); el Nifty depende de la fecha de corte.¹⁰

Tres conclusiones para el portafolio mexicano:

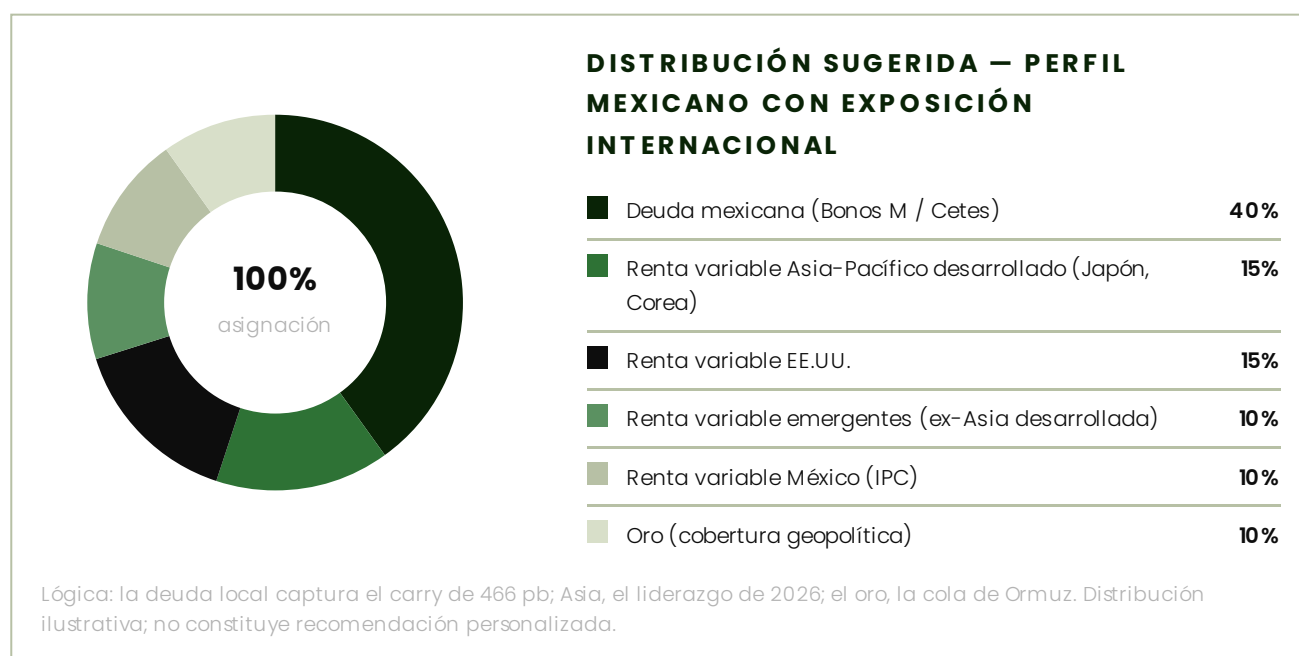
- Emergentes superan al S&P 500 por quinto-sexto trimestre consecutivo**, con revisiones de utilidades de +30% y descuento de valuación de 44%.¹⁰
- México se desacopló a la baja**: +3.2% tras +29.88% en 2025.⁶ Recesión técnica, T-MEC y Moody's pesan más que el beta global.

3. **La renta fija local fue el activo defensivo del año:** cupón de dos dígitos y acumulación extranjera pese al shock.²

MATRIZ DE RIESGOS (CORTE JULIO 2026)

RIESGO	NIVEL	LECTURA
Liquidez	Medio	VIX 18.6, bajo su techo de 35.3; la reversión IIF no fue desordenada. ⁵¹
Mercado	Alto	WTI entre 69 y >100; el crudo por Ormuz cayó 41% en una semana de julio .
Regulatorio local	Alto	Baa3 y S&P negativa; T-MEC a revisiones anuales y arancel adicional de 10% ⚠️. ⁷⁸

05 · ASSET ALLOCATION — INFOGRAFÍA



ESCENARIOS SIMULADOS A 6 MESES

SIMULACIÓN HIPOTÉTICA CON FINES ILUSTRATIVOS

VARIABLE	OPTIMISTA	BASE	BAJISTA
Supuesto geopolítico	Desescalada Irán/Ormuz (template abril: IIF +70.6 mmd/mes) ¹	Conflicto contenido; WTI 80-100	Cierre prolongado de Ormuz
Fed (28-oct)	Sin alza	Pausa con sesgo de alza ⁸	Alza de 25 pb⁸
Flujos EM mensuales	+50 a +98 mmd ¹	Mixtos, +20-25 mmd ¹	-18 a -27 mmd ¹

USDMXN	Hacia 17.0 (mínimo anual 17.09) ⁴	17.2-18.2	18.7-19.5 (techo de casas)
IPC fin-2026	69,249 (+7.7% AMIB)	+3% a +8% ⁶	-7% bajo máximos ⁶
Tenencia extranjera deuda MX	Aceleración	Estable (+2% anual) ²	Salida de carry; riesgo de grado ⁷

Supuestos explícitos: el escenario base replica febrero-julio 2026; el bajista, mayo-junio; el optimista, enero y abril.

06 · ACCIONES ACCIONABLES Y CIERRE

1. **Mantener el núcleo en deuda mexicana de mediano-largo plazo.** La tasa real de +3.4% y la acumulación extranjera (+1.9% YTD) respaldan el carry mientras Banxico sostenga 6.50%.³² Monitoreo: la Fed del 28 de octubre.
2. **Exponerse a Asia vía Japón, no vía China.** El Nikkei rinde +27.4% con BoJ normalizando; el CSI 300 cae -3.77%.⁹ La dispersión interna es la decisión, no la región.
3. **Fondear la cobertura geopolítica con oro, no con dólares.** El escenario bajista (Ormuz cerrado, Fed al alza) golpea al peso y al IPC; el rango analista de USDMXN llega a 19.50.
4. **No incrementar renta variable mexicana antes de la revisión del T-MEC.** El consenso AMIB ve 69,249 puntos (+7.7%), pero la recesión técnica y Baa3 limitan el beta.⁷

El diferencial seguirá pagando al capital paciente. La pregunta del semestre no es si emergentes atrae flujos. Es si Irán deja de expulsarlos antes de que la Fed comprima el carry que los sostiene.

DOCUMENTO INFORMATIVO

Este documento es un análisis de mercado con fines exclusivamente informativos y educativos. No constituye recomendación, oferta o solicitud de compra o venta de valores, ni asesoría de inversión personalizada en términos de los artículos 226 y 226 Bis de la Ley del Mercado de Valores y de las Disposiciones de carácter general aplicables a los asesores en inversiones. A&M Asociados es un Asesor en Inversiones Independiente registrado ante la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (folio 30194-001-16600). Los rendimientos pasados no garantizan rendimientos futuros. Los escenarios presentados son simulaciones hipotéticas con fines ilustrativos. Antes de tomar decisiones de inversión, consulte a su asesor y verifique que cada instrumento se ajuste a su perfil de riesgo y horizonte de inversión.

FUENTES PRINCIPALES

1. IIF — Capital Flows Tracker julio-2026: jun -17.8; may -26.6/-25.2; abr +70.6; ene +988 récord (10-jul-2026). <https://www.iif.com/products/Capital-Flows-Tracker>
2. Banxico SIE CAI75 — Tenencia de no residentes 1,772,805 mdp (8-jul-2026) vs 1,739,824 mdp (31-dic-2025); +1.9% YTD. <https://www.banxico.org.mx/SieInternet/consultarDirectorioInternetAction.do?sector=7&accion=consultarCuadroAnalitico&idCuadro=CAI75&locale=es>
3. Banxico — Anuncio de Política Monetaria (mantener 6.50%, 25-jun-2026). <https://www.banxico.org.mx/publicaciones-y-prensa/anuncios-de-las-decisiones-de-politica-monetaria/>

4. Mundi — Tipo de cambio y tasas 24-jul-2026: MXN 17.46; bono 10a MX 9.32% vs US 4.66% (25-jul-2026). <https://mundi.io/finanzas/tipo-de-cambio-del-peso-mexicano-en-2026-analisis-y-proyecciones/>
5. Cboe — VIX spot 18.58 (24-jul-2026); rango 52 sem 13.38-35.30. <https://www.cboe.com/en/tradable-products/vix/>
6. Banxico SIE CA54 — IPC cierres diarios (24-jul-2026: 66,383.26; 31-dic-2025: 64,308.29). <https://www.banxico.org.mx/SieInternet/consultarDirectorioInternetAction.do?sector=7&accion=consultarCuadroAnalitico&idCuadro=CA54&locale=es>
7. El CEO — Moody's baja a Baa3; Siller (Banco Base): alza Fed quitaría atractivo al carry (22-may-2026). <https://elceo.com/mercados/tipo-de-cambio-peso-dolar-hoy-22-de-mayo-de-2026/>
8. El Herald de México — USDMXN 17.50 (24-jul-2026); Fed: mercado descuenta alza 28-oct-2026 (13-jul-2026); T-MEC pasa a revisiones anuales (2-jul-2026). URLs por nota según el brief: <https://heraldodemexico.com.mx/economia/2026/7/24/>, <https://heraldodemexico.com.mx/economia/2026/7/13/>, <https://heraldodemexico.com.mx/economia/2026/7/2/> ⚠ El brief no conserva los slugs completos de las notas; verificación limitada. El dato USDMXN 17.46-17.50 también está respaldado por [4].
9. dshort/Advisor Perspectives — Nikkei +27.4% YTD; S&P 500 +8.7% (20-jul-2026). <https://www.advisorperspectives.com/dshort/updates/2026/07/20/world-markets-watchlist-july-20-2026>
10. GuruFocus — MSCI EM +16% YTD (28-abr-2026); descuento de valuación 44%; revisiones EPS +30%. <https://www.gurufocus.com/news/8820499/emerging-markets-rise-16-in-2026>



L A C O N F I A N Z A Q U E N O S U N E

A&M Asociados es un Asesor en Inversiones Independiente registrado ante la
Comisión Nacional Bancaria y de Valores (folio 30194-001-16600).
Documento informativo; no constituye recomendación de inversión.

www.amasociados.mx