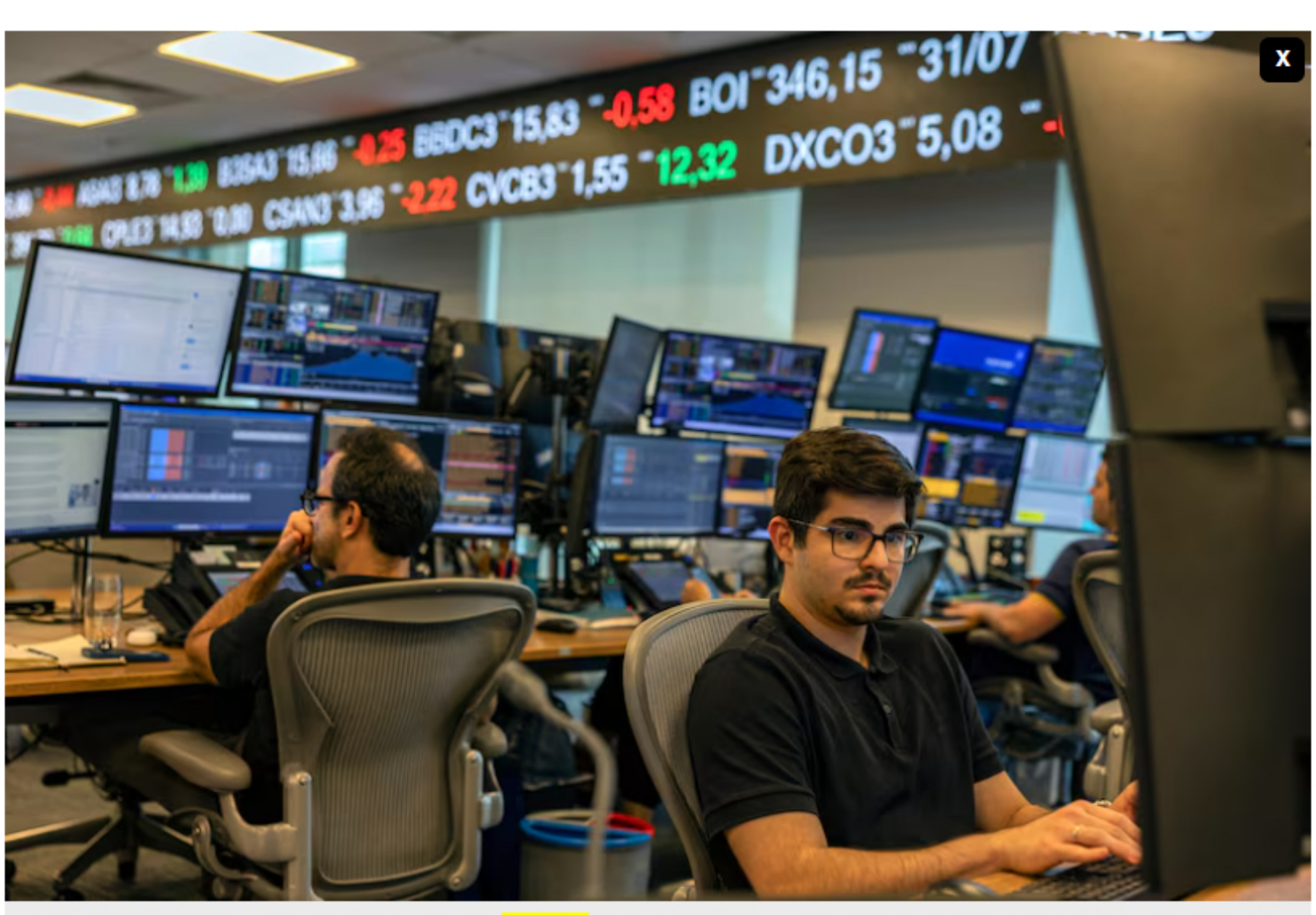
MERCADOS

¿En qué acciones invertir en América Latina? De Itaú a Ecopetrol, estas son las apuestas de Citi

Un dólar más débil, mejores términos de intercambio y menores tasas respaldan la tesis de Citi para las bolsas latinoamericanas, aunque las oportunidades varían entre mercados.



¿En qué acciones invertir en América Latina? De Itaú a Ecopetrol, estas son las apuestas de Citi. Empleados trabajan en la sala de operaciones de la sede de Genial Investments en São Paulo, Brasil, el miércoles 5 de agosto de 2026. (Bloomberg/Victor Moriyama)

Por **Carlos Rodríguez Salcedo** | 10 de septiembre, 2026 | 10:47 AM

ÚLTIMAS COTIZACIONES

C	ITUB4	ECOPETL	PRIO3
▼ -0.15%	▲ +2.40%	▲ +1.09%	▲ +2.35%
137.59	42.59	2,790.00	63.99

Bloomberg Línea — América Latina vuelve a ganar espacio en la estrategia de Citi (**C**). El banco ve condiciones para una revalorización de las bolsas regionales y encuentra oportunidades desde Itaú Unibanco (**ITUB4**) en Brasil hasta Ecopetrol (**ECOPETL**) en Colombia, aunque mantiene diferencias importantes entre países.

Ver más: ¿Colombia necesitará al FMI? Bank of America lo ve como plan B si fracasa el ajuste fiscal

La tesis combina un dólar más débil, términos de intercambio favorables, mejores marcos de política económica y una mayor exposición al *friendshoring* y *nearshoring*. Citi cree que estos factores pueden impulsar el crecimiento, los flujos de capital y el interés de los inversionistas.

La región representa menos de 7% del MSCI Emerging Markets, pese a concentrar cerca de 13% del PIB de los mercados emergentes. Citi tiene a Brasil y Chile en *overweight*, Argentina y Perú en neutral, mientras Colombia y México permanecen en *underweight*.

Andrés Cardona y Matheus Tostes, estrategas de renta variable para América Latina de Citi, sostienen que "las condiciones están dadas para una reversión gradual de esta tendencia". Para los analistas, el potencial pasa ahora por que el mejor panorama macroeconómico se traduzca tanto en un mayor crecimiento de las utilidades como en valoraciones más altas.

Cartel en una sucursal de Citibank en Nueva York, EE.UU., el domingo 12 de enero de 2025. (Michael Nagle)

Brasil y México: dos apuestas diferentes

Brasil es una de las exposiciones de mayor beta y liquidez dentro de la tesis regional. Citi destaca su vínculo con las materias primas, las elevadas tasas reales, la posibilidad de flexibilización monetaria, sus características de refugio geopolítico y unas valoraciones descontadas.

El Ibovespa cotiza alrededor de 8,8 veces las utilidades esperadas a un año, una de las valoraciones más bajas de la comparación global de Citi. El rendimiento de beneficios ronda 12,7%, frente a cerca de 7,9% del bono soberano ligado a la inflación a diez años.

La elección presidencial de octubre será decisiva. Un programa fiscal creíble para 2027 podría reducir las tasas reales de largo plazo, favorecer una expansión de múltiplos y extender las revisiones de utilidades hacia sectores sensibles a las tasas y compañías de menor capitalización.

*→ **Suscríbete al newsletter Línea de Mercado**, una selección de Bloomberg Línea con las noticias bursátiles más destacadas del día.*

Citi mantiene una mayor asignación táctica a exportadores y empresas que no son controladas por el Estado. Entre sus favoritas brasileñas aparecen Itaú Unibanco, PRIO (**PRIO3**), Eneva (**ENEV3**), Smart Fit (**SMFT3**), Vivara (**VIVA3**), Saúde (**SAUD3**), Rede D'Or (**RDOR3**) y Motiva (**MOTV3**).

La selección también incluye Petrobras (**PETR4**), Vale (**VALE**), Cury (**CURY3**), Embraer (**EMBR3**), Axia (**AXIA3**) y Multiplan (**MULT3**), cada una con una ponderación de 10%. La preferencia táctica por petróleo responde además al menor tráfico marítimo en el estrecho de Ormuz frente a los niveles previos al conflicto.

México presenta una historia distinta. Su atractivo depende menos de las materias primas y más de la manufactura, la integración comercial con Estados Unidos y la reorganización de las cadenas de suministro. Su PIB mantiene desde 1993 una correlación trimestral cercana a 0,79 con el estadounidense.

Un trabajador revisa las instalaciones de la planta petroquímica de Braskem en Duque de Caxias, Brasil, el jueves 31 de agosto de 2023. (Maria Magdalena Arrellaga)

El país conserva tasas reales cercanas a 2,5% y Citi destaca que las utilidades nominales por acción crecieron a una tasa anual compuesta aproximada de 10% entre 2001 y 2025. Sin embargo, la incertidumbre por la revisión del T-MEC limita parte de los catalizadores y lleva al banco a mantener a México en *underweight*.

Chile, Perú y Colombia: cobre, bancos y petróleo

Chile es, junto con Brasil, la otra recomendación *overweight*. El país combina su exposición al cobre con mejores perspectivas de crecimiento y una cartera de inversión fortalecida por proyectos mineros y eléctricos. Citi elevó su objetivo a 12 meses para el IPSA desde 11.200 hasta 13.000 puntos.

La revisión contempla un aumento de la expectativa de crecimiento tendencial de mediano plazo desde cerca de 2% hasta 2,8%. El banco calcula alrededor de 20% de potencial alcista para el índice y revisó al alza sus estimaciones de utilidades, principalmente en minería, bienes raíces y finanzas.

Ver más: Acciones, bonos, dólar y oro: cómo invertir si la Fed vuelve a subir las tasas, según UBS

Los bancos son la elección sectorial principal en Chile. Citi considera que llegan a la recuperación económica con calidad de activos, capitalización y rentabilidad saludables. El costo de riesgo del sector era de 1,12% en junio de 2026, mientras los préstamos totales equivalen ahora a cerca de 70% del PIB, desde 90% en 2019.

Perú ofrece una exposición más directa al ciclo de materias primas. Su peso en cobre, plata y zinc puede traducir precios más altos en mayores exportaciones, ingresos fiscales y actividad doméstica, mientras su deuda pública relativamente baja y la credibilidad monetaria pueden favorecer valoraciones si disminuyen las primas de riesgo.

Tras la reciente revalorización del mercado, Citi privilegia la selección de acciones y mantiene a Credicorp (**BAP**) como su exposición preferida. La entidad ofrece una participación amplia en la economía peruana y sensibilidad a una aceleración del crecimiento, apoyada además por una revisión de su rentabilidad sostenible sobre patrimonio.

La Bolsa de Valores de Colombia, en Bogotá, Colombia, el jueves 10 de julio de 2025. (Bloomberg)

Colombia, aunque permanece en *underweight*, presenta una combinación de exposición a materias primas y potencial de expansión de múltiplos. Según Brian Flores y Andrés Cardona, estrategas de renta variable para América Latina de Citi, "cualquier mejora creíble en las tendencias de inflación o fiscales podría tener un impacto desproporcionado sobre las valoraciones".

En acciones, las preferencias son Ecopetrol y Cibest (**CIB**). Esta última revisó al alza sus previsiones por la sensibilidad de sus activos netos a tasas más elevadas y una calidad de cartera controlada. El peso del petróleo también deja al mercado expuesto a una mayor demanda de materias primas y a un dólar más débil.

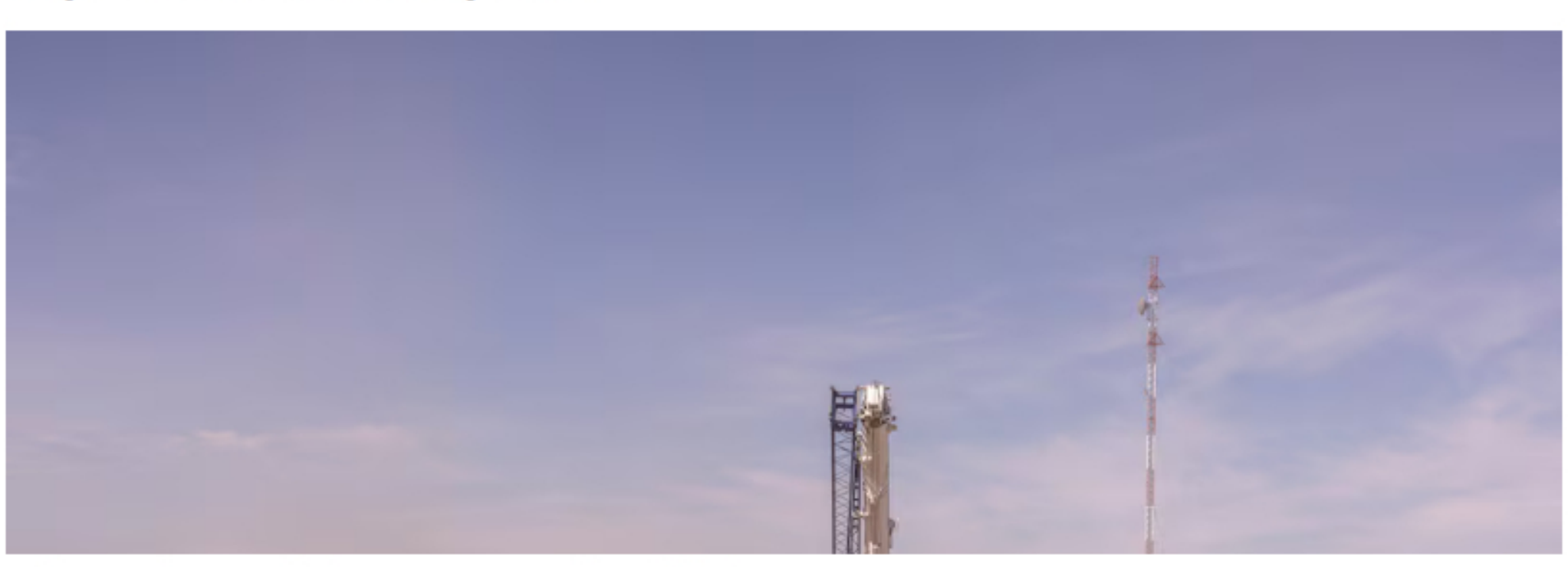
Argentina: una nueva plataforma exportadora

Argentina completa el mapa con una recomendación neutral. Citi considera que el país está al comienzo de un ciclo potencialmente prolongado, respaldado por los superávits fiscal y comercial de los últimos dos años y por una plataforma exportadora que comienza a extenderse más allá del tradicional negocio agrícola.

Ver más: BofA eleva su apuesta por Brasil: Petrobras y la lista de acciones brasileñas de su portafolio

Vaca Muerta ocupa un lugar central. Citi estima que podría generar cerca de US$35.000 millones en exportaciones hacia 2031, frente a aproximadamente US$12.000 millones actualmente. Las previsiones de la industria sitúan las exportaciones mineras en US$36.000 millones para 2035, desde unos US$8.000 millones.

El desarrollo de cobre, litio y otros minerales amplía esa base exportadora. Según Cardona y Tostes, "esta nueva plataforma exportadora podría sustentar un período prolongado de crecimiento de las exportaciones impulsado principalmente por los volúmenes en lugar de los precios de las materias primas".



primas y las condiciones monetarias globales.

Latinoamérica, clave para PepsiCo por su agricultura

PATROCINADO POR: pepsico

Noticia anterior
"Va a requerir más de una década": CEO de Nubank sobre el lanzamiento de servicios en EE.UU.

Noticia siguiente
Acción de Apple rebota en bolsa: ¿es hora de invertir? Este es el precio objetivo de Wall Street

Convierta **Bloomberg Línea** en su fuente de noticias **aquí**

Carlos Rodríguez Salcedo

Editor de Mercados

Las noticias del día · Bloomberg Línea · Mercados · Mercados Bursátiles · Bolsas Mundiales · América Latina · Itaú Unibanco · Ecopetrol · Brasil · México · Chile · Perú · Colombia · Argentina · Vaca Muerta · Petróleo · Bolsas · Inversiones · El Salvador · Costa Rica · Guatemala · Honduras · Nicaragua · República Dominicana · Caribe · Uruguay · Paraguay · Bolivia

LAS MÁS VISITADAS

MERCADOS
Acciones del S&P 500 con potencial en septiembre de 2026: qué sugieren los expertos

LAS ÚLTIMAS

El alza del petróleo amenaza con mantener elevados los precios de los vuelos para Navidad

La reforma constitucional de Daniel Ortega agrava la tensión entre Nicaragua y República Dominicana

Bitcoin sigue cayendo por debajo de los US$80.000 mientras se mantiene dentro de su rango reciente

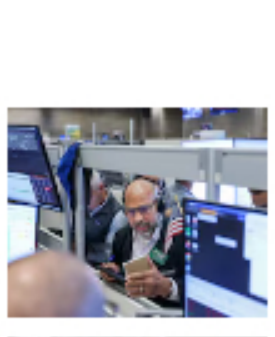
Mora: dos gráficos del BCRA anticipan demoras al "punto de inflexión" que espera el Gobierno

Brent alcanza los US$105 mientras la violencia en Medio Oriente eleva el temor por el suministro

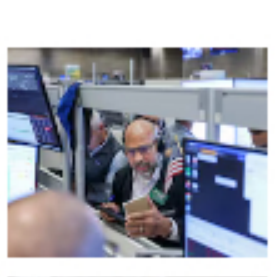
Ventas de viviendas usadas en EE.UU. caen 2%, su nivel más bajo en más de un año

NOTICIAS DEL DÓLAR HOY

MERCADOS
Petróleo y dólar suben con fuerza y presionan a Wall Street ante mayores apuestas por alzas de la Fed



ARGENTINA
Por qué los argentinos siguen obsesionados con el dólar pese a su nueva estabilidad



MERCADOS
¿Precio del dólar más fuerte? Tabla de las nuevas proyecciones para las monedas de Latinoamérica en 2027

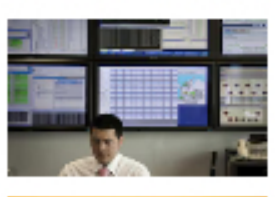
MERCADOS
Dólar cae a mínimo de siete meses mientras el yen se fortalece tras comentarios de Bessent

OTRAS NOTICIAS ECONÓMICAS

MERCADOS
De la IA a los bonos de Brasil: dónde ve oportunidades Morgan Stanley ante las dudas sobre la Fed

NEGOCIOS
"Va a requerir más de una década": CEO de Nubank sobre el lanzamiento de servicios en EE.UU.

COLOMBIA
Colombia tendrá ETF que replica a las 13 acciones más líquidas del mercado



MERCADOS
El alza del petróleo amenaza con mantener elevados los precios de los vuelos para Navidad

MERCADOS
Nubank, de David Vélez, da el salto a EE.UU. y lanza Nu Global, con cuentas en dólares y euros digitales

OPINIÓN BLOOMBERG

Editores de Bloomberg Opinion
La IA no es el problema: sus controles sí

Consejo Editorial de Bloomberg Opinion
Estados Unidos no puede salir de sus problemas fiscales con engaños

Emily Nicolle
Guardar tus bitcoins nunca había sido tan difícil

Videos Bloomberg

Expira el acuerdo con Irán, pero la vía diplomática sigue abierta

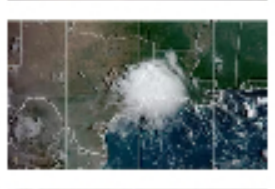
Un terremoto en Colombia pone a prueba al nuevo presidente pocos días después de asumir el cargo.

La intervención de EE. UU. en el yen es una solución temporal para los bonos: Levin

Bloomberg Green

Un fenómeno de El Niño intenso eleva el riesgo de sequía en la ya afectada Amazonía brasileña

A cinco días de batir un récord de 60 años, el Atlántico sigue sin un huracán: qué está pasando



Fenómeno de El Niño 2026: mapa de los países más afectados y las medidas anunciadas

Económicas e internacionales

ECONOMÍA
Banco de Japón seguirá subiendo las tasas, dice un miembro del consejo

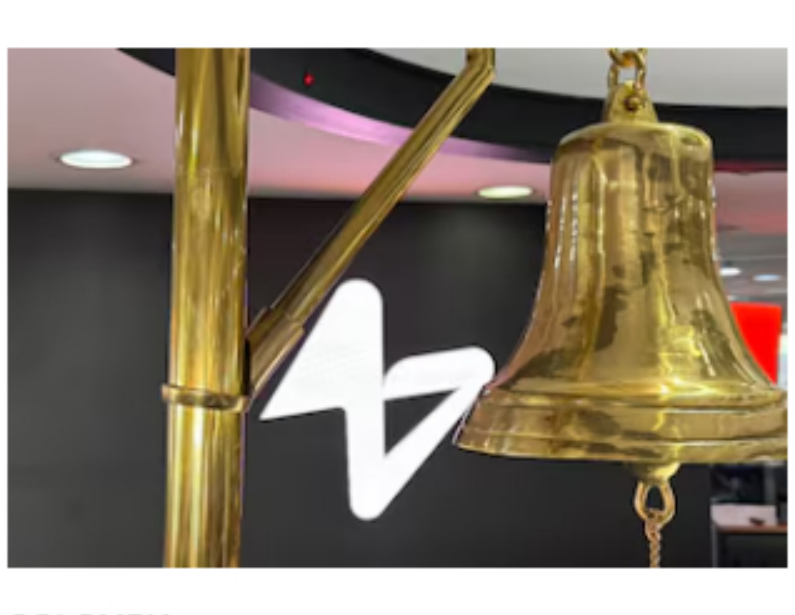
NEGOCIOS
Porsche eleva previsión de margen de flujo de caja tras venta de Bugatti por €1.000 millones

MERCADOS
Bolsas asiáticas caen ante petróleo sobre US$100 y presión sobre tasas de interés

CHILE
Trabajadores de Albemarle en Chile respaldan acuerdo salarial y alejan riesgo de huelga

MERCADOS
Dólar cae a mínimo de siete meses mientras el yen se fortalece tras comentarios de Bessent

BRASIL
Lula reduce impuestos a combustibles en Brasil para contener el impacto del alza del petróleo

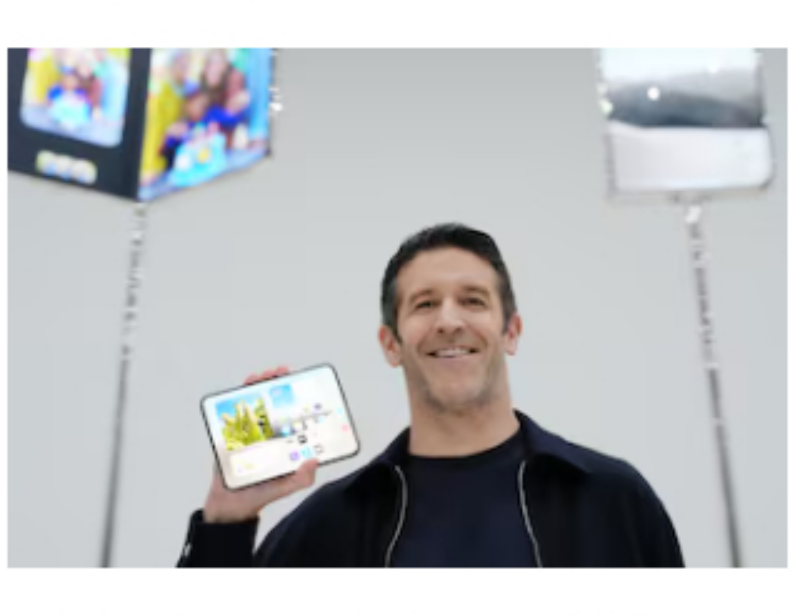


COLOMBIA
Nuam apunta a que en 2027 arranque el mercado único de renta variable

ECUADOR
Rubio pedirá US$45 millones para Ecuador y EE.UU. designa a Los Tiguerones como organización terrorista

Cargar más

Lujos y vida en Bloomberg Línea



iPhone Duo, Galaxy Z Fold 8 y Pixel Fold: cuál tiene menor precio en 2026

iPhone 18 Pro Max en México: cuánto costaría con impuestos y precio del dólar

'South Park' cambia de nombre a 'South America' y apunta a Trump, Apple y Google

Apple Event 2026: horario y dónde ver la presentación del iPhone 18 Pro en México, Argentina, Colombia y más

Bloomberg Línea

LATINOAMÉRICA
Latinoamérica y el mundo
Brasil
México
Argentina
Colombia
Venezuela
Chile
Perú
Ecuador
Panamá
Uruguay
Costa Rica
El Salvador
República Dominicana
Guatemala

SOBRE NOSOTROS
Economía
Mercados
Dólar Hoy
Actualidad
Cripto
Finanzas Personales
Podcasts
Listas de Bloomberg Línea

TÉRMINOS DE USO
Suscríbete
Política de privacidad
Términos de suscripción
Tecnología
T&C

Cerrar

LIVE
Dan Williams
WHAT BESSENT'S ECONOMIC ISOLATION OF IRAN COULD LOOK LIKE

MEDIA

y Preferences