

Colombia: oposición gana terreno en elecciones

- Gran Consulta por Colombia concentra ~5.9 millones de votos (>80% del total) y supera ampliamente a las otras consultas
- Paloma Valencia gana con >55% y emerge como principal figura de la oposición
- Mercados reaccionan positivamente: COP se apreció ~0.3% y COLCAP sube ~2.6% en moneda local (15:45 NYT)
- Dependencia del voto de centro obliga a una negociación de los candidatos oficialistas/opositores

El domingo 8 de marzo se llevaron a cabo en Colombia elecciones parlamentarias junto con tres consultas interpartidistas para definir liderazgos presidenciales de cara a la primera vuelta. Estas fueron la Gran Consulta por Colombia, que agrupó a distintos sectores de derecha y centroderecha; la consulta del centro, encabezada por Claudia López; y la consulta del Frente por la Vida, impulsada por Roy Barreras dentro del espectro de izquierda. Los resultados preliminares dejaron varias sorpresas y ayudaron a despejar parte de la incertidumbre política acumulada en los últimos meses. En particular, la Gran Consulta por Colombia concentró cerca de 5.9 millones de votos, equivalentes a más del 80% de la participación total en las consultas, muy por encima de las otras dos instancias y ligeramente por encima de la votación obtenida por el Pacto Histórico en su consulta presidencial de 2022.

Dentro de esta consulta, la gran ganadora fue **Paloma Valencia**, quien obtuvo más del **55% de los votos (+ 3 millones)**, superando ampliamente el ~40% que proyectaban varias encuestas. **Su desempeño la posiciona como la figura emergente del bloque opositor y como una candidata con capacidad de articular el voto “antipetrista”**. Hacia adelante, uno de sus principales desafíos será mantener cohesionada la base electoral que participó en la consulta y definir su relación política con Abelardo de la Espriella, quien también busca liderar ese espacio. En contraste, la consulta del Frente por la Vida registró una participación significativamente menor a lo esperado, lo que terminó consolidando indirectamente la posición de Iván Cepeda dentro del bloque de izquierda, aunque con una base electoral más acotada de cara a las elecciones presidenciales del 31 de mayo. Bajo este panorama, y considerando que el centro se muestra reacio a alinearse plenamente con alguno de los dos bloques, aumenta la probabilidad de que la contienda termine definiéndose en una segunda vuelta.

Con estos resultados, el escenario presidencial comienza a delinearse con **seis candidatos en carrera: Abelardo de la Espriella, Iván Cepeda y Sergio Fajardo**, junto con los tres liderazgos que emergen de las consultas del domingo -**Paloma Valencia, Claudia López y Roy Barreras**-. En este contexto, el **voto de centro** aparece como el espacio decisivo de cara a una eventual segunda vuelta. Ni la derecha ni la izquierda parecen contar por sí solas con los votos suficientes para imponerse, por lo que la capacidad de atraer votantes moderados será clave. Bajo esta óptica, el bloque opositor podría llegar mejor posicionado en la primera etapa, dado que la suma de las intenciones de voto obtenidas por Paloma Valencia y Abelardo de la Espriella configura un caudal inicial relativamente mayor frente al del bloque oficialista.

En el plano legislativo, la elección también dejó cambios relevantes en la composición del Congreso respecto al ciclo 2022–2026. En términos agregados, el bloque de derecha aumentó su presencia en el Senado al pasar de 37 a 40 escaños, mientras que la izquierda retrocedió levemente de 30 a 28. El centro, en tanto, mantuvo un peso político importante, aunque con una representación algo menor que en el ciclo previo. A nivel de votación, además, el bloque de derecha fue el que mostró el mayor crecimiento, pasando de 5.7 millones a 7.2 millones de votos, lo que refuerza la lectura de un fortalecimiento relativo de ese sector en el nuevo Congreso.



En los mercados, la reacción inicial fue positiva. A pesar del entorno global más complejo marcado por las tensiones geopolíticas en Medio Oriente, **el peso colombiano se apreció ~0.3% y el índice COLCAP avanzó ~2.6% en moneda local (15:45 NYT), mientras que el CDS a 5 años cayó 8 pbs.**, reflejando una mejora en la percepción de riesgo soberano. El desempeño sugiere que los inversionistas interpretaron los resultados como una señal de mayor probabilidad de un escenario político más favorable a políticas económicas orientadas al mercado. Hacia adelante, la atención se centrará en cómo evolucione la configuración del bloque opositor y en la capacidad de los candidatos de captar el voto de centro, que aparece como el factor decisivo para definir la próxima administración.

Las opiniones contenidas en el presente informe no deben considerarse como una oferta o una solicitud de compra o de venta, de suscripción o rescate, de aporte o retiro de ningún tipo de valores, sino que se publican con un propósito meramente informativo para nuestros clientes. Las proyecciones y estimaciones que se presentan han sido elaboradas por nuestro equipo de trabajo, apoyado en las mejores herramientas disponibles, no obstante, esto no garantiza que ellas se cumplan. La información contenida en este informe no corresponde a objetivos de inversión específicos, situación financiera o necesidades particulares de ningún receptor del mismo. Antes de realizar cualquier transacción de valores, los inversionistas deberán informarse sobre las condiciones de la operación, así como de los derechos, riesgos y responsabilidades implícitos en ella, por lo cual las sociedades de Vinci Compass y/o personas relacionadas ("Vinci Compass"), no asumen responsabilidad alguna, ya sea directa o indirecta, derivada del uso de las opiniones contenidas en este informe. Cualquier opinión expresada en este material, está sujeta a cambios sin previo aviso de Vinci Compass, quienes no asumen la obligación de actualizar la información contenida en él. Vinci Compass, sus personas relacionadas, ejecutivos u otros empleados, podrán hacer comentarios de mercado, orales o escritos, o transacciones que reflejen una opinión distinta a aquéllas expresadas en el presente informe.