

## Elecciones Colombia: una victoria sin mandato

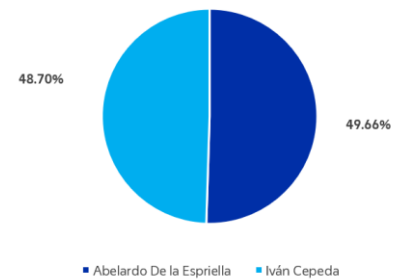
- De la Espriella se impone por apenas ~ 1pp. sobre Cepeda, bajo lo anticipado por las encuestas
- Cepeda moviliza cerca de 3 millones de votos adicionales y mantiene al país altamente polarizado
- Activos de riesgo reaccionan mixtos

La segunda vuelta presidencial en Colombia confirmó el triunfo de Abelardo de la Espriella, quien obtuvo un 49.7% de los votos frente al 48.7% alcanzado por Iván Cepeda, imponiéndose por un margen cercano a 250 mil sufragios (Gráfico 1). La participación electoral alcanzó un 63%, superando ampliamente tanto el ~58.0% registrado en la primera vuelta como el ~58.1% de la segunda vuelta de la elección de 2022, y marcando un nuevo máximo histórico para una elección presidencial en el país. Si bien el resultado consolida un cambio político respecto a la administración de Gustavo Petro, la estrechez de la victoria sorprendió al mercado. En efecto, las encuestas previas a la elección anticipaban una ventaja considerablemente mayor para De la Espriella, llegando incluso a mostrar diferencias cercanas a 7 puntos porcentuales a su favor (Gráfico 2), por encima del margen finalmente observado.

Más allá del triunfo de De la Espriella, uno de los principales mensajes de la elección fue la resiliencia demostrada por el oficialismo. Cepeda logró incrementar su votación en cerca de tres millones de sufragios respecto a la primera vuelta, beneficiándose de una participación electoral récord y de una capacidad de movilización que superó las expectativas del mercado. Esto permitió que gran parte de los nuevos votantes se inclinaron por el candidato oficialista, reduciendo significativamente la brecha observada semanas atrás y consolidando una base electoral más amplia de la que anticipaban las encuestas. Así, si bien los colombianos optaron por una alternancia política luego de cuatro años de gobierno de Gustavo Petro, el resultado también evidenció que el país continúa profundamente dividido entre dos proyectos políticos contrapuestos. Aunque tanto Cepeda como el presidente Gustavo Petro han llamado a esperar los escrutinios oficiales antes de reconocer plenamente los resultados, la experiencia histórica sugiere que las diferencias entre el preconteo y el escrutinio suelen ser acotadas - en torno a ~0.3% de los votos- y significativamente menores al margen observado en esta elección, por lo que resulta poco probable que el resultado final altere el triunfo de De la Espriella.

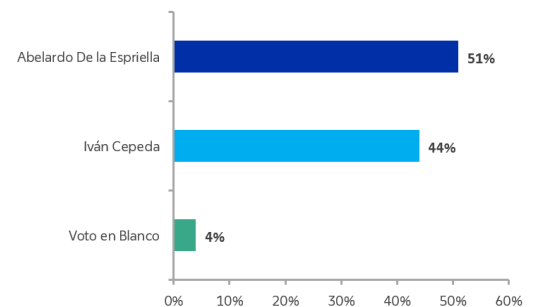
La lectura política también resulta relevante desde una perspectiva de gobernabilidad. A diferencia de otros presidentes recientes, De la Espriella asumirá el poder sin contar con una base legislativa propia significativa, por lo que la construcción de acuerdos con partidos tradicionales y sectores de centro será clave para avanzar en su agenda de gobierno. (Ver [Addendum elecciones parlamentarias](#))

Gráfico 1: Resultados segunda vuelta presidencial



Fuente: Registraduría Nacional Del Estado Civil

Gráfico 2: Ponderado final de encuestas presidenciales 2026



Fuente: La Silla Vacía, datos al 11 de junio de 2026



En consecuencia, el foco de los inversionistas probablemente comenzará a desplazarse desde el resultado electoral hacia la conformación del gabinete, la construcción de coaliciones y las primeras señales de gobernabilidad de cara a la toma de posesión del próximo 7 de agosto.

La reacción de los activos colombianos conversa con este escenario:

- El peso colombiano (COP) llegó a apreciarse cerca de ~1.8% frente al dólar
- El COLCAP abrió con caídas cercanas a ~3.6% en pesos colombianos
- Las tasas locales a 10 años (TES 2036) se comprimen en el margen hacia niveles cercanos a 11.5%.

Si bien la reacción inicial fue mixta, parte importante del escenario de una victoria de De la Espriella ya se encontraba internalizado en los precios de los activos colombianos. En lo corrido de junio, el COLCAP acumula un avance cercano a 11% en moneda local, mientras que el peso colombiano se ha apreciado alrededor de 8.0% frente al dólar, reflejando una creciente probabilidad asignada por el mercado a un cambio de rumbo político. **En este contexto, la corrección observada en la renta variable tras la elección podría interpretarse como una toma de utilidades luego del fuerte desempeño reciente, más que como una reevaluación estructural del escenario político.**

**Hacia adelante, el principal desafío para el nuevo gobierno será transformar la victoria electoral en capacidad efectiva de implementación.** La estrechez del resultado, la fortaleza mostrada por la oposición y la fragmentación legislativa sugieren que la transición presidencial podría desarrollarse en un entorno de elevada volatilidad política. Esto será particularmente relevante considerando que parte importante del optimismo de mercado responde a la expectativa de avances en materias como seguridad pública, una mayor disciplina fiscal, ajustes al sistema de salud y una agenda más favorable para la inversión privada y el sector energético. Por ello, más allá del resultado electoral en sí mismo, el mercado continuará monitoreando la capacidad de la próxima administración para construir mayorías políticas y avanzar en estas iniciativas, elementos que serán clave para determinar si la mejora observada recientemente en los activos colombianos logra sostenerse en el tiempo.

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.