



Asset
Management

Estudios económicos y de mercado

Elecciones y mercados

Análisis de la reacción de los activos financieros

marzo de 2026

Reacción de activos financieros A resultados elecciones presidenciales

Analizamos el impacto en los mercados de los resultados de elecciones presidenciales en escenarios donde ha ganado la derecha y la izquierda. El análisis sugiere que los mercados tienden a anticipar el resultado con mayor probabilidad de materializarse y, una vez confirmado, profundizan la tendencia previa. En este contexto, los triunfos de la izquierda han estado asociados con depreciación cambiaria, ampliación de las primas de riesgo y desvalorización de activos locales, mientras que los resultados alineados con la derecha han generado el comportamiento opuesto, reflejando una rápida recomposición en la percepción de riesgo país.

Reacción de activos financieros a resultados de elecciones presidenciales

Se analiza un periodo comprendido entre 30 días antes de la primera vuelta y 30 días después de la segunda vuelta presidencial. Como referencia, se toma como tiempo cero el día previo a la primera vuelta; los activos se normalizan a un índice base 100 en dicha fecha, mientras que la deuda pública a 10 años en moneda local se expresa como variación en puntos básicos (pbs), tomando como referencia 0 pbs en ese mismo día.

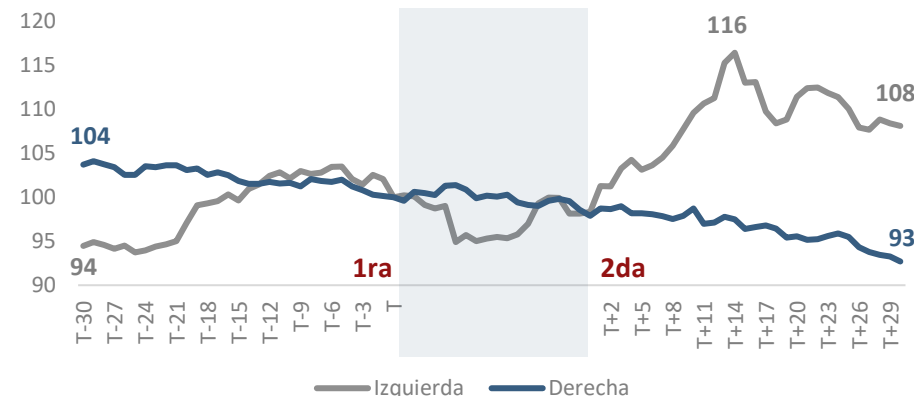
En este marco, se evalúa la reacción del dólar, la deuda pública a 10 años, el riesgo país y el mercado accionario ante los resultados de las elecciones presidenciales en Chile: las realizadas entre noviembre y diciembre de 2025, en las que resultó electo un candidato de derecha, y las de mayo y junio de 2022, donde el resultado favoreció a la izquierda.

El principal resultado es que el mercado tiende a anticipar el escenario con mayor probabilidad de materializarse y, una vez confirmado el resultado electoral, continúa con la tendencia previa.

Fuente: Bloomberg, cálculos Aval Asset Management

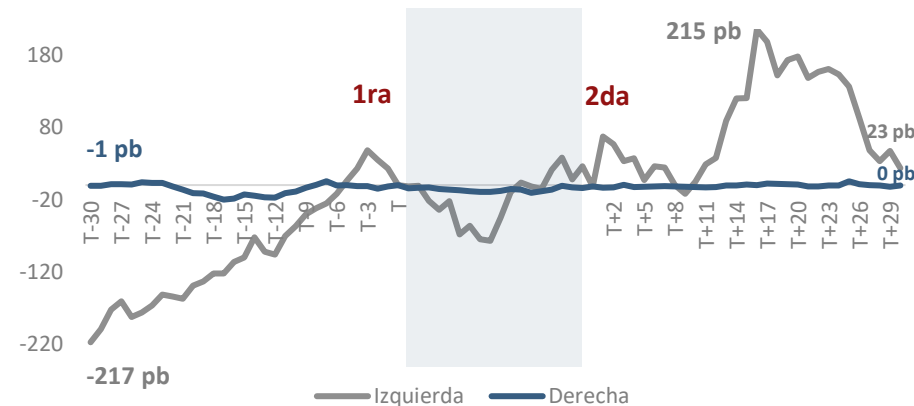
Dólar

Normalizado base 100 en fecha de primera vuelta



Deuda pública a 10 años

Normalizado base 0 pbs en fecha de primera vuelta



Escenarios de estudio

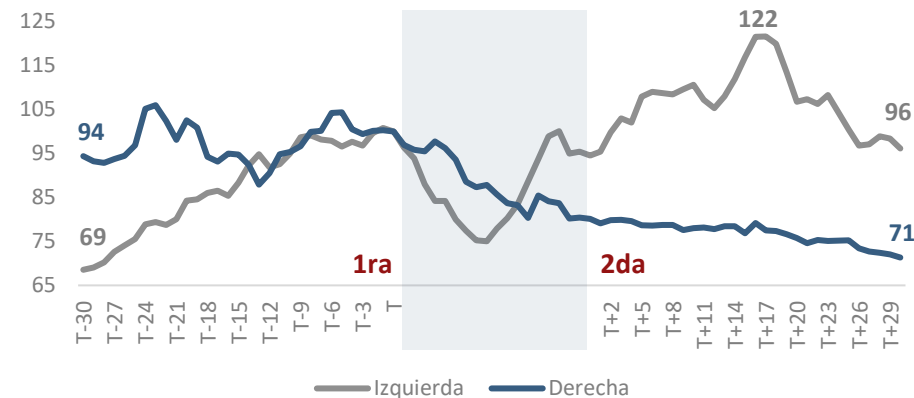
Triunfo de la izquierda y la derecha

En el escenario de un triunfo de la izquierda, el dólar llegó a apreciarse hasta un 23% (equivalente a COP 850 pesos colombianos), moderándose posteriormente a un 14%. La deuda pública a 10 años en moneda local alcanzó una desvalorización de 215 puntos básicos, aunque cerró con un ajuste de solo 23 puntos básicos. Por su parte, el riesgo país aumentó hasta un 77%, corrigiéndose posteriormente a un incremento del 40%. Finalmente, las acciones registraron una caída del 21%.

En contraste, ante un triunfo de la derecha, el dólar se depreció un 11% (equivalente a COP 450 pesos colombianos), la deuda pública a 10 años en moneda local se mantuvo relativamente estable, el riesgo país se redujo en un 24% y las acciones subieron un 31%.

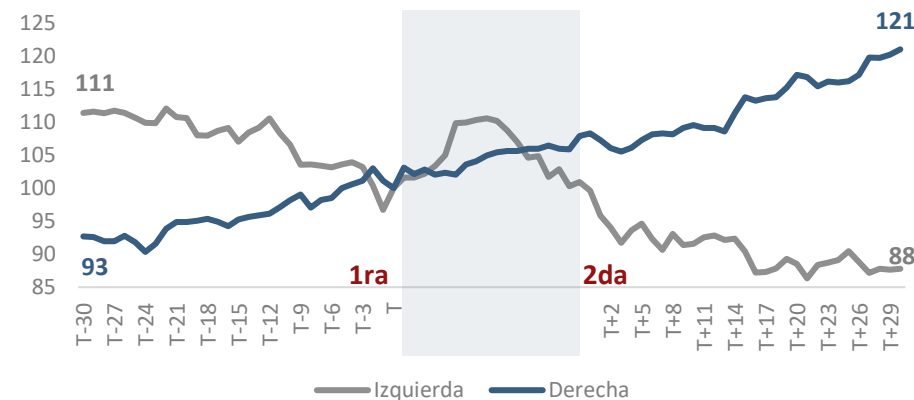
Riesgo país (CDS a 5 años)

Normalizado base 100 en fecha de primera vuelta



Acciones

Normalizado base 100 en fecha de primera vuelta



¿Quiénes somos?

Estudios económicos y de mercado de **Aval Asset Management**



Juan David Ballén
Director Estudios Económicos y Mercado
juan.ballen@avalcasadebolsa.com
+ (601) 606 21 00 Ext. 22622



Nicolás Aguilera Peña
Analista II de Renta Fija
nicolas.aguilera@avalcasadebolsa.com
+ (601) 606 21 00 Ext. 22793



Carlos David Alape
Analista II de Renta Fija
carlos.alape@avalcasadebolsa.com
+ (601) 606 21 00 Ext. 22603



Santiago Andrés Vargas
Practicante de Renta Fija
santiago.vargas@avalcasadebolsa.com
+ (601) 606 21 00 Ext. 22793



Omar Suárez
Gerente de Acciones
omar.suarez@avalcasadebolsa.com
+ (601) 606 21 00 Ext. 22619



Harold Stiven Rubio
Analista II de Acciones
harold.rubio@avalcasadebolsa.com
+ (601) 606 21 00 Ext. 22636



Diego Alejandro Sánchez
Analista II de Acciones
diego.sanchez@avalcasadebolsa.com
+ (601) 606 21 00 Ext. 22703

El contenido de la presente comunicación o mensaje no constituye una recomendación profesional para realizar inversiones en los términos del artículo 2.40.1.1.2 del Decreto 2555 de 2010 o las normas que lo modifiquen, sustituyan o complementen. Tampoco representa una oferta ni solicitud de compra o venta de ningún instrumento financiero, ni es un compromiso de Aval Casa de Bolsa S.A. para entrar en cualquier tipo de transacción. El presente documento constituye la interpretación del mercado por parte del Área de Estudios Económicos y de Mercado. La información contenida se presume confiable, pero Aval Casa de Bolsa S.A. no garantiza que sea completa o totalmente precisa. En ese sentido, la certeza o el alcance de la información pueden cambiar sin previo aviso y se distribuye únicamente con propósitos informativos. Las interpretaciones y/o decisiones que se tomen con base en este documento no son responsabilidad de Aval Casa de Bolsa S.A. Aval Casa de Bolsa S.A. Comisionista de Bolsa forma parte del Conglomerado Financiero Aval.

Contáctenos

analisis.estrategiaCB@avalcasadebolsa.com

Síguenos:

 [Aval Casa de Bolsa | Aval Fiduciaria](#)

 [@AvalCasadeBolsa | @AvalFiduciaria](#)

    [Aval Casa de Bolsa | Aval Fiduciaria](#)

 www.avalcasadebolsa.com | www.avalfiduciaria.com

Bogotá

t. (601) 606 21 00
d. Cra 13 No 26-45, Oficina 502
Edificio Corficolombiana

Medellín

t. (604) 604 25 70
d. Cl 3 sur No 41-65, Of. 803
Edificio Banco de Occidente

Cali

t. (602) 898 06 00
d. Cl 10 No 4-47, Piso 21
Edificio Corficolombiana

Bucaramanga

t. (607) 647 07 10
d. Cra 27 No 36-14, Piso 10

Barranquilla

t. (605) 368 10 00
d. Cra 52 #74-56, Oficina 803
Torre Banco de Occidente

ADVERTENCIA

El presente informe fue elaborado por el área de Análisis y Estrategia de Aval Casa de Bolsa S.A. Comisionista de Bolsa (“Aval Casa de Bolsa”). Este informe, y todo el material que incluye, no fue preparado para una presentación o publicación a terceros ni para cumplir requerimiento legal alguno, incluyendo las disposiciones del mercado de valores. La información contenida en este informe está dirigida únicamente al destinatario de esta y es para su uso exclusivo. Si el lector de este mensaje no es el destinatario, se le notifica que cualquier copia o distribución que se haga de este se encuentra totalmente prohibida. Si usted ha recibido esta comunicación por error, por favor notifique inmediatamente al remitente. La información contenida en el presente documento es informativa e ilustrativa. Aval Casa de Bolsa no es proveedor oficial de precios y no extiende ninguna garantía explícita o implícita con respecto a la exactitud, calidad, confiabilidad, veracidad o integridad de la información presentada, de modo que Aval Casa de Bolsa no asume responsabilidad alguna por los eventuales errores contenidos en ella. Las estimaciones y cálculos son meramente indicativos y están basados en asunciones o en condiciones del mercado, que pueden variar sin aviso previo.

LA INFORMACIÓN CONTENIDA EN EL PRESENTE DOCUMENTO FUE PREPARADA SIN CONSIDERAR LOS OBJETIVOS DE LOS INVERSIONISTAS, SU SITUACIÓN FINANCIERA O NECESIDADES INDIVIDUALES. POR CONSIGUIENTE, NINGUNA PARTE DE LA INFORMACIÓN CONTENIDA EN EL PRESENTE DOCUMENTO PUEDE SER CONSIDERADA COMO UNA ASESORÍA, RECOMENDACIÓN U OPINIÓN ACERCA DE INVERSIONES, LA COMPRA O VENTA DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS, O LA CONFIRMACIÓN PARA CUALQUIER TRANSACCIÓN. LA REFERENCIA A UN DETERMINADO VALOR NO CONSTITUYE CERTIFICACIÓN SOBRE SU BONDAD O SOLVENCIA DEL EMISOR NI GARANTÍA DE SU RENTABILIDAD. POR LO ANTERIOR, LA DECISIÓN DE INVERTIR EN LOS ACTIVOS O ESTRATEGIAS AQUÍ SEÑALADOS CONSTITUIRÁ UNA DECISIÓN INDEPENDIENTE DE LOS POTENCIALES INVERSIONISTAS, BASADA EN SUS PROPIOS ANÁLISIS, INVESTIGACIONES, EXÁMENES, INSPECCIONES, ESTUDIOS Y EVALUACIONES.

El presente informe no representa una oferta ni solicitud de compra o venta de ningún valor y/o instrumento financiero, y tampoco es un compromiso por parte de Aval Casa de Bolsa de entrar en cualquier tipo de transacción. Aval Casa de Bolsa no asume responsabilidad alguna frente a terceros por los perjuicios originados en la difusión o el uso de la información contenida en el presente documento.

CERTIFICACIÓN DEL ANALISTA

EL(LOS) ANALISTA(S) QUE PARTICIPÓ(ARON) EN LA ELABORACIÓN DE ESTE INFORME CERTIFICA(N) QUE LAS OPINIONES EXPRESADAS REFLEJAN SU OPINIÓN Y SE HACEN CON BASE EN UN ANÁLISIS TÉCNICO Y FUNDAMENTAL DE LA INFORMACIÓN RECOPIADA, Y SE ENCUENTRA(N) LIBRE(S) DE INFLUENCIAS EXTERNAS. EL(LOS) ANALISTA(S) TAMBIÉN CERTIFICA(N) QUE NINGUNA PARTE DE SU COMPENSACIÓN ES, HA SIDO O SERÁ DIRECTA O INDIRECTAMENTE RELACIONADA CON UNA RECOMENDACIÓN U OPINIÓN ESPECÍFICA PRESENTADA EN ESTE INFORME. INFORMACIÓN DE INTERÉS

Algún o algunos miembros del equipo que participó en la realización de este informe posee(n) inversiones en alguno de los emisores sobre los que está efectuando el análisis presentado en este informe. En consecuencia, el posible conflicto de interés que podría presentarse se administrará conforme a las disposiciones contenidas en el Código de Ética aplicable.

AVAL
Fiduciaria

AVAL
Casa de Bolsa

Asset
Management

 Aval Casa de Bolsa | Aval Fiduciaria

 @AvalCasadeBolsa | @AvalFiduciaria

    Aval Casa de Bolsa | Aval Fiduciaria

 www.avalcasadebolsa.com | www.avalfiduciaria.com