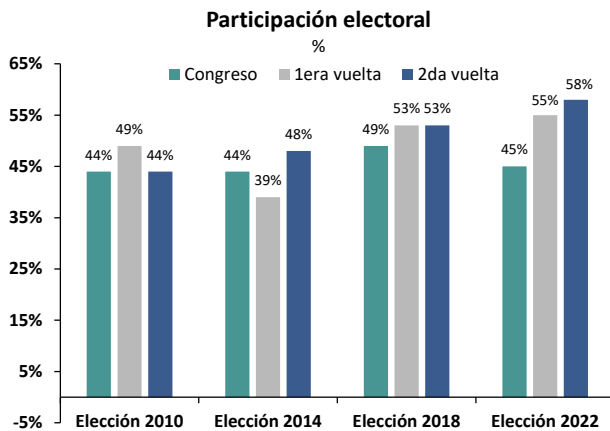


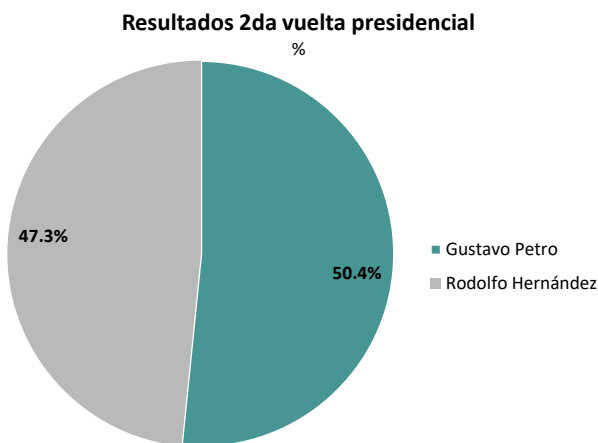
20 de junio de 2022

Colombia: Histórico triunfo de la izquierda

El domingo 19 de junio se realizó la elección de 2da vuelta presidencial en Colombia, la cual presentaba alta incertidumbre dado que las encuestas de las semanas previas apuntaban a un empate técnico entre el candidato de izquierda Gustavo Petro (Pacto Histórico) y el independiente Rodolfo Hernández, quien fue perdiendo *momentum*. Finalmente, Petro ganó con 50.4% de las preferencias, uniéndose a la tendencia electoral vista en la región y siendo este el primer gobierno oficial de izquierda en la historia del país, que asumirá el próximo 7 de agosto.



Fuente: Registraduría nacional del estado civil



Fuente: Registraduría Nacional del Estado Civil

La elección contó con una participación del 58% del padrón electoral, la más alta desde 1998, con la población optando por el programa de cambios sociales que ofrece el candidato de izquierda. Entre sus principales medidas destacan una reforma tributaria para recaudar 5.5% del PIB (para financiar su programa y disminuir el déficit fiscal del país), una reforma previsional (entregar mayor protagonismo al sistema estatal), declarar estado de emergencia por hambruna y no entregar nuevas licencias para exploraciones petroleras por motivos medioambientales, a pesar de que en los ingresos fiscales 1% del PIB provienen de la industria petrolera.

Actualmente, existe una fragmentación relevante en ambas cámaras del Congreso, lo que genera un gran contrapeso y obliga a que el nuevo gobierno modere sus propuestas más radicales (se estima que tendría apoyo del 34% del Senado y 43% de la Cámara de Representantes). No obstante, para las licencias de exploración petrolera no necesita del Congreso, sino que solo de ministros que él designará en la Junta de la Agencia Nacional de Hidrocarburo, pero las compañías petroleras ya tienen internalizado este escenario y acumulan reservas de petróleo suficientes para al menos 4 años sin nuevas exploraciones. De esta forma, el riesgo a esta medida sería de mediano plazo.

Si bien para el escenario de 1era vuelta el mercado tenía internalizado un triunfo de Petro, esto se revirtió luego del avance de Rodolfo Hernández a 2da vuelta. En este contexto, se espera un giro negativo para los activos de riesgo colombianos al menos hasta que Gustavo Petro anuncie los miembros del gabinete durante la próxima semana, de los cuales ya ha mencionado algunos candidatos que serían más moderados y entregarían más confianza al mercado. Ejemplo de esto es que, para el Ministerio de Hacienda, se está considerando a José Antonio Ocampo (economista con experiencia en el sector público, ex ministro de finanzas y agricultura y ex codirector del Banco de la República), o Rudolf Hommes (economista y administrador de empresas, y ex ministro de Hacienda del gobierno de César Gaviria). De esta forma, el nombramiento del gabinete será clave para dilucidar el camino que tomará el gobierno y de cumplir con la moderación se disipará parte de la incertidumbre en el mercado.

Respecto al impacto en el mercado financiero, se espera mayor volatilidad en los bonos del sector de petróleo y gas; sin embargo, las tasas de interés ya habían internalizado gran parte de este escenario a través de un mayor riesgo país, por lo que se estima un efecto más acotado en este tipo de activos. Por otra parte, en el mercado de renta variable y el tipo de cambio se espera que presenten mayores caídas ante la sorpresa de los resultados, especialmente la moneda dada sus características de mayor liquidez y volatilidad.

La información contenida en este documento no implica algún tipo de asesoría o consejos de inversión, ni corresponde a objetivos de inversión específicos, situación financiera o necesidades particulares de ningún receptor del mismo, por lo tanto, 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. 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 Compass Group y/o personas relacionadas ("Compass Group"), no asumen responsabilidad alguna, ya sea directa o indirecta, derivada del uso de las opiniones contenidas en este documento. Cualquier opinión expresada en este material, está sujeta a cambios sin previo aviso de Compass Group, quienes no asumen la obligación de actualizar la información contenida en él. Compass Group, 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 documento. Cualquier uso, almacenamiento, divulgación, distribución o copia de la información contenida en este documento, está estrictamente prohibido y sancionado por la ley.