

MERCADOS

# Dólar, **Ecopetrol** y bonos: así ve JPMorgan las elecciones “más trascendentales” en décadas en Colombia

El banco considera que el peso colombiano, los TES y las acciones aún no reflejan plenamente el riesgo político y dijo que **Ecopetrol** sería una de las compañías más expuestas al resultado electoral.



Dólar, **Ecopetrol** y bonos: así ve JPMorgan las elecciones “más trascendentales” en décadas. En la fotografía, un votante llega a emitir su voto en un centro de votación durante las elecciones parlamentarias y primarias de Colombia en Bogotá, Colombia, el domingo 8 de marzo de 2026. (Bloomberg/Nathalia Angarita)

Por Carlos Rodríguez Salcedo | 29 de mayo, 2026 | 05:00 AM

ÚLTIMAS COTIZACIONES	JPM	EC	USDCOP	DÓLAR
	▼ -0.14%	▼ -1.35%	▲ +0.31%	▲ +0.36%
	296.32	14.57	3,653.74	3,655.20

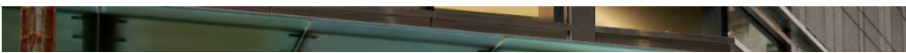
Bloomberg Línea – JPMorgan (**JPM**) considera que las elecciones presidenciales en Colombia serán uno de los eventos más determinantes para los mercados locales en décadas, en un momento en que el peso colombiano, la deuda soberana y las acciones operan con una prima de riesgo que el banco considera insuficiente frente al deterioro fiscal y la incertidumbre política.

**Ver más: Menos dólar, más IA y emergentes: así están invirtiendo las grandes fortunas, según UBS**

El banco estadounidense sostiene que el comportamiento de los activos colombianos dependerá menos del resultado inmediato de la primera vuelta y más de la capacidad del próximo gobierno para convencer al mercado de que puede corregir los desequilibrios fiscales y preservar la credibilidad institucional.

Bajo esa lectura, **Ecopetrol** (**EC**) aparece como una de las compañías más expuestas al resultado electoral, mientras que el peso colombiano (**USDCOP**) enfrenta riesgos asimétricos de depreciación.

Para JPMorgan, la relevancia de este ciclo electoral supera la de otros procesos recientes en América Latina porque coincide con un escenario de menor fortaleza fiscal, mayores necesidades de financiamiento y dudas crecientes sobre la independencia institucional.



Bloomberg Línea **Voces del Mundial** de Norteamérica

¿Cómo se mueve la economía durante una Copa del Mundo?

Escucha el podcast

LAS MÁS VISITADAS

- ECONOMÍA**  
Los países que crecerán más en 2026 en América Latina, aun con desaceleración regional, según IIF
- ARGENTINA**  
Cuánto falta para que Argentina ingrese al podio de mayores exportadores de Latinoamérica
- VENEZUELA**  
Pago del Bono de Guerra para pensionados del IVSS este 21 de mayo 2026: detalles

LAS ÚLTIMAS

- S&P 500 amplía récord impulsado por señales de un acuerdo con Irán y el entusiasmo por la IA**
- El oro supera los US\$4.500 ante esperanzas de acuerdo con Irán y menor temor inflacionario**
- Los ETF de bitcoin en EE.UU. sufren su peor racha de salidas desde su lanzamiento**
- Tasas hipotecarias en EE.UU. suben al 6,53% mientras compradores esperan una baja futura**
- El nuevo presidente de Codelco gira hacia la rentabilidad frente al volumen**
- Los bonos japoneses a dos años suben tras una subasta con floja demanda**

NOTICIAS DEL DÓLAR HOY

- MERCADOS**  
S&P 500 amplía récord impulsado por señales de un acuerdo con Irán y el entusiasmo por la IA
- MERCADOS**  
Dólar, **Ecopetrol** y bonos: así ve JPMorgan las elecciones “más trascendentales” en décadas en Colombia
- PERÚ**  
¿Qué esperar del dólar en Perú tras las elecciones? Los escenarios para el sol con Fujimori y Sánchez
- MERCADOS**  
Dólar repunta en mayo, pero estrategias de Wall Street dudan de más alzas

OTRAS NOTICIAS ECONÓMICAS

- MERCADOS**  
Dell se dispara más de 30% tras resultados y



Sede de JPMorgan Chase & Co. en Nueva York, EE.UU., el miércoles 18 de enero de 2023. (Gabby Jones)

Los estrategas del banco, entre los que están Diego W. Pereira, Juan Goldin y Tania Escobedo, escribieron que “este ciclo electoral, uno de los más trascendentales de las últimas décadas, probablemente influirá decisivamente en la dinámica del mercado”.

El informe sostiene que la incertidumbre política seguirá influyendo sobre las primas de riesgo y la volatilidad cambiaria, particularmente porque el mercado aún no incorpora plenamente un escenario de continuidad política. JPMorgan afirma que “las valoraciones actuales están implícitamente más alineadas con un cambio político, a pesar de las probabilidades de transición frente a continuidad que sugieren las encuestas”.

## El peso colombiano y los TES concentran los mayores riesgos

La principal preocupación de JPMorgan está en el comportamiento del peso colombiano. El banco considera que el COP ha tenido un desempeño demasiado sólido frente a otras monedas de la región y que el mercado no está reflejando completamente el riesgo electoral.

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

“El COP parece caro en comparación con los fundamentos”, escribieron los analistas, al señalar que la moneda cotiza alrededor de 5% por debajo del promedio de monedas latinoamericanas comparables. Ese comportamiento, según el informe, estuvo respaldado por el carry elevado y por tasas reales todavía altas, factores que ayudaron a sostener el atractivo relativo de Colombia frente a otros mercados emergentes.

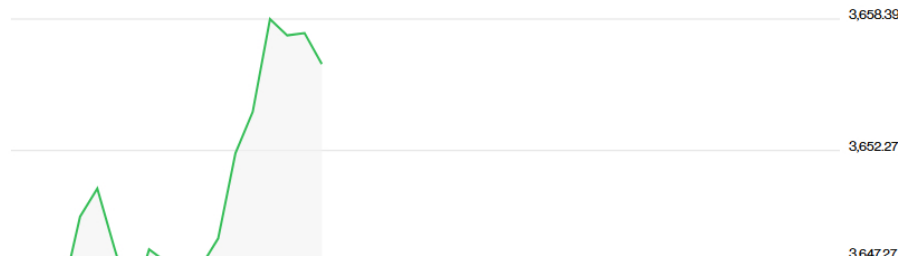
Sin embargo, JPMorgan cree que ese soporte podría debilitarse rápidamente. La pausa en la decisión de tasas del Banco de la República en abril, pese a que parte del mercado esperaba un tono más restrictivo, elevó las dudas sobre la trayectoria futura de las tasas reales y sobre la autonomía del banco central.

Los estrategas escribieron que la decisión “subraya los riesgos clave destacados en análisis anteriores: la politización de la política monetaria y la posible erosión de la credibilidad del banco central”. El banco también advirtió que la medida “aumenta materialmente la probabilidad de una rápida compresión de las tasas reales”.

### ASÍ SE HA COMPORTADO EL DÓLAR EN COLOMBIA

1D 1M 3M YTD 1A 3A 5A

LOS DATOS PUEDEN TENER UN RETRASO DE HASTA 20 MINUTOS.



eleva previsiones por boom de la IA

LÍNEA DEPORTIVA

Compañía colombiana acelera las obras para el Mundial 2026 en Atlanta

MÉXICO

Fibra Prologis está abierto a oportunidades tras abandonar carrera por Macquarie

MERCADOS

S&P 500 amplía récord impulsado por señales de un acuerdo con Irán y el entusiasmo por la IA

MERCADOS

Top 10 de acciones del S&P 500 más rentables en mayo: Wall Street premia el motor de la IA

### OPINIÓN BLOOMBERG

Dave Lee

Apple está dando un nuevo impulso a la recuperación de Intel

Andrea Felsted

El estilo de Gucci es más importante que nunca para la economía

Liam Denning

SpaceX escribe el futuro de Tesla en las estrellas

## Videos Bloomberg

Operadores apuestan a que la Fed de Wash subirá las tasas para diciembre



Musk quiere poner en marcha la OPI de SpaceX "bastante pronto"



Lo que sabemos sobre el atacante de la gala en Washington



## Bloomberg Green

El calentamiento global podría superar los 1,5°C hasta 2030, según la OMM

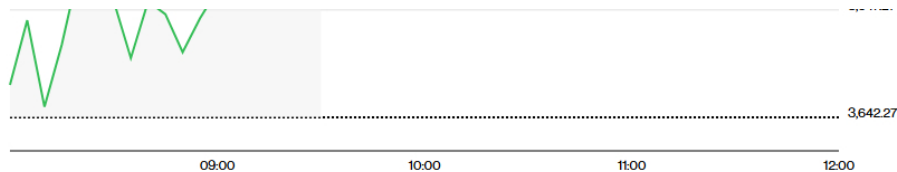


A espera de El Niño, estos fueron los desastres naturales más costosos para Latinoamérica a inicios de 2026



El calor extremo en Asia aumenta el riesgo de una escalada en los precios del gas





Ese cambio importa para el mercado cambiario porque parte de la fortaleza reciente del peso se apoyó precisamente en el diferencial de tasas frente a otros países emergentes. Si ese diferencial empieza a reducirse mientras persisten riesgos fiscales y electorales, el COP podría perder uno de sus principales soportes.

JPMorgan recordó además que, tras las elecciones presidenciales de 2022, el peso colombiano sufrió una fuerte depreciación y llegó a caer cerca de 30% frente al dólar durante los seis meses posteriores a la segunda vuelta.

El banco cree que el punto de partida actual es más delicado. “La falta de prima electoral, junto con puntos de partida más débiles tanto desde una perspectiva fiscal como institucional, nos lleva a pensar que los niveles actuales del COP reflejan cierta complacencia respecto a las probabilidades de que la izquierda se mantenga en el poder”.



Dólar y peso colombiano(Shutterstock)

La visión sobre la deuda pública colombiana también refleja cautela. Aunque los TES operan con rendimientos elevados en términos nominales, JPMorgan considera que el mercado todavía descuenta una prima de riesgo relativamente limitada.

“A pesar de su aparente alta rentabilidad, nuestros modelos indican que los bonos colombianos incorporan una prima de riesgo marginal”, escribieron los estrategas al analizar el comportamiento del TES 2036.

El banco mantiene una visión táctica prudente porque considera que los movimientos podrían ser desproporcionados en cualquier dirección dependiendo de la evolución política. Un escenario de continuidad, según el informe, sería consistente con una curva más empinada, mayores expectativas de inflación y ampliación de *spreads*.

**Ver más: [Dow Jones cumple 130 años: así pasó EE.UU. del acero y el petróleo a la inteligencia artificial](#)**

La preocupación de fondo sigue siendo fiscal. “Seguimos pensando que la próxima administración deberá presentar un compromiso creíble con la consolidación fiscal para evitar nuevas rebajas de calificación y una mayor presión sobre los costos de financiamiento fiscal”, señaló el banco.

El informe advierte que, si el mercado percibe un deterioro adicional en la disciplina fiscal junto con instituciones más débiles, Colombia podría enfrentar episodios de presión financiera más severos. JPMorgan incluso considera posible que los *spreads* soberanos se acerquen a niveles asociados con créditos de menor calidad dentro del universo emergente.

**Ecopetrol: la más expuesta al resultado electoral**

Dentro del universo corporativo, JPMorgan considera que **Ecopetrol** es la compañía colombiana más sensible al desenlace político.



Sede de **Ecopetrol** SA en Bogotá, Colombia, el Lunes 24 de abril de 2023. (Bloomberg/Ivan Valencia)

El banco afirma que las elecciones tienen un impacto más relevante para el sector corporativo colombiano que en otros países de la región, porque las políticas energéticas y las tasas de interés afectan directamente las perspectivas de ingresos, inversión y financiamiento de las empresas.

“**Ecopetrol** se destaca como la empresa más directamente expuesta y, por extensión, la que más se beneficiaría de un cambio de administración”, escribieron los estrategas.

JPMorgan sostiene que “la empresa se ha visto afectada negativamente en múltiples frentes, incluyendo el nombramiento de directivos con menor cualificación técnica, la introducción de un régimen tributario más oneroso y una serie de decisiones estratégicas cuestionables”.

**Ver más: [Este es el competidor de Micron que entró al club del US\\$1 billón: el top 15 de las más valiosas](#)**

Aun así, el banco reconoce señales más moderadas en la discusión energética reciente. JPMorgan escribió que el candidato oficialista “ha adoptado una postura más moderada sobre el fracking en comparación con el presidente Petro”, mientras que “la administración actual ha mostrado cierto pragmatismo en materia de política de petróleo y gas en los últimos meses”.

Ese matiz reduce parcialmente el riesgo extremo que el mercado llegó a descontar sobre **Ecopetrol** en años anteriores. Sin embargo, el banco considera que un cambio político seguiría siendo ampliamente más favorable para la compañía debido a expectativas de mejor gobierno corporativo, asignación de capital más disciplinada y un entorno regulatorio más estable.

En ese contexto, JPMorgan mantiene una recomendación de sobreponderar los bonos de **Ecopetrol** con vencimientos en 2032, 2033 y 2036. El banco considera que esos títulos podrían beneficiarse más si el mercado percibe un giro hacia políticas más favorables para el sector energético.

#### ASÍ SE HA COMPORTADO LA ACCIÓN DE **ECOPETROL**

1D 1M 3M YTD 1A 3A 5A

LOS DATOS PUEDEN TENER UN RETRASO DE HASTA 20 MINUTOS.

2,695.00

2,670.00

Cargar más



Fotos: hasta US\$1.500 por noche en el hotel de lujo de Marco Antonio Solís "El Bukí"



Sotheby's subastará el "T. rex más valioso" por hasta US\$30 millones



El Mundial 2026 unió nuevamente a Alfonso Herrera y Anahí en un novedoso proyecto

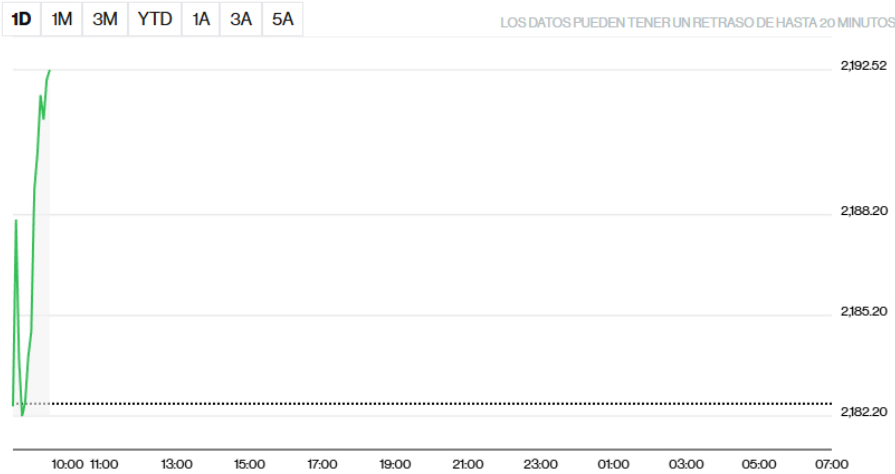


El poder textil de México: la fábrica detrás de millones de camisetas de la Selección Mexicana para el Mundial 2026

debido al deterioro fiscal, las altas necesidades de endeudamiento y la ausencia de un impulso claro desde los precios del petróleo. JPMorgan también cree que, tras una valorización cercana a 100% en el último año, las acciones colombianas tienen menos espacio para seguir expandiendo múltiplos.

Por esa razón, el banco sostiene que el potencial alcista de las acciones bajo un escenario favorable sería más limitado que el riesgo bajista asociado con un escenario de continuidad.

ASÍ SE HA COMPORTADO EL MSCI COLCAP



## El mercado seguirá concentrado en estas señales

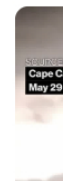
Más allá del resultado electoral inmediato, JPMorgan considera que la reacción de los mercados dependerá de las señales que entregue el próximo gobierno sobre política fiscal, independencia institucional y manejo del sector energético.

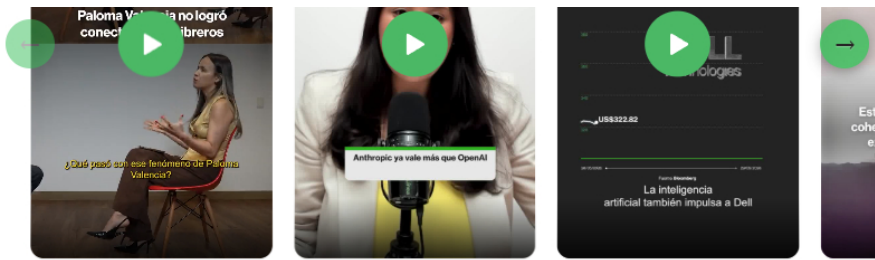
El banco cree que los inversionistas seguirán observando especialmente la trayectoria del peso colombiano, la evolución de los *spreads* soberanos y la forma de la curva de TES, variables que reflejan con rapidez cambios en percepción de riesgo.

**Ver más: [El 'Súper Niño' pone en alerta a América Latina: cómo invertir y qué acciones podrían ganar](#)**

La entidad también anticipa que el mercado permanecerá sensible a cualquier señal relacionada con la credibilidad del banco central y con la capacidad política de implementar ajustes fiscales en un contexto de menor margen presupuestal y mayores costos de financiamiento.

Al cierre del informe, JPMorgan evitó adoptar posiciones direccionales agresivas en deuda soberana colombiana, precisamente porque considera que el evento electoral mantiene un carácter binario y que la reacción definitiva de los mercados podría darse después de la segunda vuelta, como ocurrió en 2022.



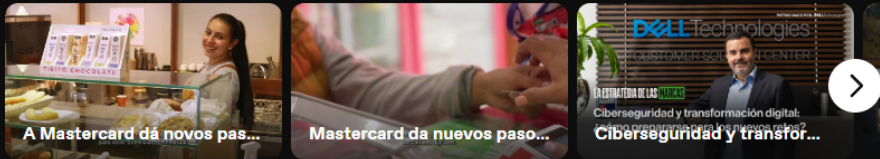


## Error de reproducción

Comprueba tu conexión a Internet

Report ID: 1jpp2g9lod3a428a860

Actualizar



### Noticia anterior

S&P 500 amplía récord impulsado por señales de un acuerdo con Irán y el entusiasmo por la IA

### Noticia siguiente

Fibra Prologis está abierto a oportunidades tras abandonar carrera por Macquarie

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



**Carlos Rodríguez Salcedo**

Editor de Mercados

✉ ✕ in

Las noticias del día | Bloomberg Línea | Bloomberg Línea Colombia | Colombia | Elecciones

Elecciones presidenciales en Colombia 2026 | JPMorgan | Dólar | Dólar hoy | Dólar hoy en Colombia

Bonos | bonos colombianos | **Ecopetrol** | Elecciones en Colombia 2026

## Económicas e internacionales



NEGOCIOS

**TikTok quiere dominar la música sin depender de las discográficas**



MERCADOS

**Acciones asiáticas suben ante el acuerdo de tregua entre EE.UU. e Irán; el petróleo baja**



MUNDO

**Israel congela relaciones con el jefe de la ONU tras informe sobre violencia sexual**



NEGOCIOS

**Dell eleva previsión anual de ingresos a US\$167.000 millones por auge de servidores de IA**





BLOOMBERG GREEN

El calentamiento global podría superar los 1,5°C hasta 2030, según la OMM



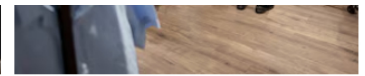
ACTUALIDAD

Pedidos de defensa de EE.UU. alcanzan niveles récord en medio de la guerra con Irán



ESTADOS UNIDOS

Solicitudes de subsidios por desempleo en EE.UU. aumentan ligeramente



ESTADOS UNIDOS

Gasto de los consumidores en EE.UU. sube levemente en abril mientras la inflación se acelera

Cargar más

## Lujos y vida en Bloomberg Línea



Fotos: hasta US\$1.500 por noche en el hotel de lujo de Marco Antonio Solís "El Buki"



Sotheby's subastará el "T. rex más valioso" por hasta US\$30 millones



El Mundial 2026 unió nuevamente a Alfonso Herrera y Anahí en un novedoso proyecto



El poder textil de México: la fábrica detrás de millones de camisetas de la Selección Mexicana para el Mundial 2026



### 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

### NEGOCIOS

Eventos - Summit  
partnerships@bloomberglinea.com  
Anúnciate con nosotros  
ads@bloomberglinea.com  
Soporte al cliente: support@bloomberglinea.com  
Soluciones de publicidad

© COPYRIGHT, BLOOMBERG LÍNEA | FALIC MEDIA

Bloomberg  
Línea

Privacy Preferences