



Elecciones legislativas EE. UU.

Midterms 2026: Washington cambia el mapa de riesgo

Elecciones en EE. UU.: el impacto dependerá de las condiciones financieras

Las elecciones legislativas del 3 de noviembre pueden alterar el margen de maniobra del Gobierno estadounidense, pero sería un error interpretar el resultado como una señal automática de compra o venta de activos. Un Congreso fragmentado puede dificultar reformas tributarias y presupuestales, sin impedir decisiones ejecutivas en comercio, política exterior o regulación. Por ello, el análisis para los inversionistas debe centrarse menos en quién controla las cámaras y más en cómo cambia el panorama de inflación, emisión de deuda pública, crecimiento y tasas de interés.

Estos cambios se transmitirán a América Latina a través de cuatro variables: los rendimientos de los bonos del Tesoro estadounidense, el dólar global, los precios de las materias primas y las primas de riesgo. Cuando el Treasury a diez años aumenta por mayores necesidades de financiación o expectativas de inflación persistente, los activos emergentes enfrentan una tasa de descuento más exigente. Si además se fortalece el dólar, el financiamiento externo se encarece y las monedas regionales quedan expuestas. En contraste, una caída de los rendimientos por temor a una recesión puede venir acompañada de menores precios de materias primas y menor apetito por riesgo. Por tanto, la dirección de los bonos estadounidenses, por sí sola, no determina el balance para la región.

América Latina: un choque común, respuestas distintas

La transmisión de estos movimientos depende de las condiciones particulares de cada economía. México está especialmente expuesto a la relación comercial con EE. UU. y a la incertidumbre sobre las cadenas de suministro; un cambio en la política arancelaria puede afectar la inversión, la actividad industrial y el peso mexicano, incluso si mejoran las condiciones financieras globales. Brasil combina sensibilidad al dólar y a los flujos de cartera con una dinámica fiscal interna que puede dominar su curva de rendimientos. Chile y Perú, por su parte, dependen en mayor medida del ciclo de los metales y de la demanda asiática. En todos los casos, la calidad de las cuentas externas, el diferencial real de tasas y la confianza fiscal determinan cuánto se transmite el choque internacional.

Esta heterogeneidad también obliga a distinguir entre los retornos en moneda local y en dólares: una bolsa puede registrar ganancias nominales y generar pérdidas para un inversionista internacional si su moneda se deprecia. De igual manera, un bono soberano puede beneficiarse de menores tasas internacionales y perder valor por una ampliación de su prima local. Por ello, las comparaciones regionales deben considerar los retornos totales y no únicamente los movimientos de los índices.



Elecciones legislativas EE. UU.

Colombia: los factores internos condicionan el impacto externo

Colombia llega a este escenario con una combinación particularmente delicada: inflación anual de 6.29% en septiembre, tasa de política monetaria de 12.25% y una TRM cercana a COP 3,150 al cierre de octubre. Estas referencias describen un entorno de elevado costo del dinero, necesidades de financiación del Estado y debilidad de la inversión, factores que limitan la capacidad de crecimiento. En este contexto, la próxima decisión del Banco de la República, prevista para el 30 de octubre, será una señal más directa para la curva local que el resultado electoral estadounidense considerado de forma aislada.

Por esta razón, la política económica del Gobierno actual tendrá un papel más decisivo que las elecciones de medio término en EE. UU. Una estrategia de financiación que reduzca la concentración de vencimientos de corto plazo, como lo ha venido haciendo la Dirección de Crédito Público, puede aliviar los riesgos de refinanciación, pero no sustituye una trayectoria fiscal verificable. Las operaciones de canje mejoran el perfil temporal de la deuda cuando están bien diseñadas, aunque no eliminan el déficit que origina nuevas necesidades de emisión.

Asimismo, la estabilidad regulatoria y una relación comercial previsible con EE. UU. pueden favorecer los proyectos de inversión, aunque sus efectos requieren tiempo y condiciones domésticas de ejecución. El desafío consiste, entonces, en convertir una eventual ventana de liquidez internacional en una reducción duradera del costo de capital colombiano.

TES, peso y acciones: ¿cuánto riesgo colombiano está incorporado?

Las condiciones internacionales y los factores internos se reflejarán de manera diferente en los principales mercados colombianos.

- **Renta fija.** El canal más visible será la curva de TES, cuyos rendimientos reflejan la tasa externa, la inflación esperada, el riesgo soberano, la oferta de títulos y la liquidez. Supongamos que el Treasury a diez años cae 25 puntos básicos, mientras la prima exigida a Colombia aumenta 40: bajo un traslado simplificado de uno a uno, el TES subiría 15 puntos básicos de rendimiento y su precio caería. No se trata de un pronóstico, sino de una ilustración de por qué una mejora en Wall Street no necesariamente se traduce en valorizaciones locales. El seguimiento debe considerar los costos de fondeo a lo largo de la curva, la deuda en UVR, el CDS y los flujos de inversionistas, incluidos fondos de pensiones y extranjeros.
- **Mercado cambiario.** Las tasas domésticas elevadas pueden sostener operaciones de carry y atraer inversión de portafolio, pero estos flujos son sensibles a cambios abruptos en la volatilidad y la percepción fiscal. Un dólar global más débil favorecería al peso si se mantiene el apetito por riesgo; sin embargo, un deterioro del crédito soberano o una caída persistente del petróleo podrían neutralizar ese efecto. Por ello, la apreciación del peso no debe confundirse automáticamente con una mejora estructural: también es importante observar la inversión productiva, la estabilidad de los flujos y la evolución de la prima de riesgo.



Elecciones legislativas EE. UU.

- **Renta variable.** El impacto sería más selectivo y dependería de las características de cada sector. En bancos y conglomerados financieros, menores tasas pueden mejorar las valoraciones de los portafolios de deuda y, con rezago, la demanda de crédito, aunque una actividad económica débil eleva el riesgo de cartera. Las petroleras responden a la interacción entre Brent, tipo de cambio, inversión y reglas sectoriales, mientras que los servicios públicos y la infraestructura dependen del costo de capital, la regulación y la ejecución de proyectos. En consecuencia, un repunte del COLCAP por menores tasas de descuento no equivale necesariamente a una recuperación de las utilidades empresariales.

Escenarios a considerar para el cierre de 2026 y el primer semestre de 2027

Entorno	Bonos y peso colombiano	Acciones
Desinflación global y prima local estable	TES con espacio de valorización; COP respaldado por flujos	Mejoran múltiplos, sujeto a utilidades
Tasas de EE. UU. elevadas y dólar firme	Mayor presión sobre duración y volatilidad cambiaria	Desempeño sectorial desigual
Estrés fiscal colombiano	TES vulnerables aun con Treasury estable; COP bajo presión	Mayor descuento por riesgo

Estos escenarios son condicionales, no predicciones electorales. Para distinguirlos será más útil seguir conjuntamente Treasury a diez años, DXY, Brent, CDS Colombia, inflación esperada, TES nominales y UVR, flujos extranjeros y comunicaciones de la Fed y del Banco de la República que reaccionar a cada titular político.

Conclusión: la oportunidad externa no reemplaza los fundamentos internos

Las elecciones estadounidenses pueden modificar el precio internacional del riesgo, pero Colombia determina qué proporción de ese movimiento llega a sus bonos, su moneda y sus acciones. Un entorno de tasas globales descendentes sería favorable únicamente si coincide con expectativas de inflación mejor ancladas, una financiación pública creíble y señales de recuperación de la inversión.

En ausencia de esos avances, los mercados podrían divergir: el peso podría sostenerse temporalmente por operaciones de carry, los TES enfrentar presiones por oferta y las acciones depender más de los resultados empresariales que del ciclo político estadounidense. La cuestión relevante para 2027 no es si Washington ofrece un alivio pasajero, sino si Colombia logra transformarlo en confianza financiera persistente.

Disclaimer

Estamos convencidos que todo inversionista debe diversificar sus inversiones en una variedad de clases de activos, en cualquier entorno o tendencia de mercado, así como colaborar permanente y estrechamente con su asesor financiero, para asegurar que su cartera esté adecuadamente estructurada y que su plan financiero respalde sus objetivos a largo plazo, su horizonte temporal y tolerancia al riesgo, aunque, la diversificación no garantiza ganancias ni protege contra las pérdidas. La información que precede, así como las empresas y/o valores individuales mencionados, no constituyen una recomendación profesional para realizar inversiones en los términos del artículo 2.40.1.1.2 del Decreto 2555 de 2010, ni una indicación de la intención de comercializar en nombre de Acciones & Valores S.A. cualquiera de los productos que gestiona de cualquier forma. Los pronósticos compartidos fueron contruidos a partir de supuestos sujetos a diferentes condiciones de mercado, de modo que las conclusiones expuestas, así como los análisis que las acompañan no son definitivas. Este documento es de carácter informativo, por lo que no debe ser distribuido, copiado, vendido o alterado sin la autorización expresa de la sociedad. Acciones & Valores S.A., no se hace responsable de la interpretación de dicha información, dado que la misma no comprende la totalidad de aspectos que un inversionista pudiera considerar necesaria o deseable para analizar su decisión de participar en alguna transacción, dado que se presenta de manera abreviada. Es necesario que los inversionistas, para efectos de contar con la total y absoluta precisión, además de considerar su perfil de riesgo, consulten todos los documentos suministrados a través de la página web, así como por las entidades pertinentes. Igualmente, los inversionistas deberán adelantar, por su cuenta, el análisis financiero y legal para efectos de tomar cualquier decisión de inversión. Los valores y números aquí consignados son obtenidos de fuentes de mercado que se presumen confiables tales como Bloomberg, Reuters y los Emisores. Las calificaciones hechas en el informe no deben considerarse como recomendaciones de inversión ni tampoco como sustitutos a las calificaciones dadas por agencias de crédito certificadas tales como Moody's, Fitch o Standard & Poor's; estas calificaciones son únicamente cuantitativas, no incluyen factores cualitativos y dependen de la información financiera disponible en el mercado en el momento de ser preparadas. Las opiniones, estimaciones y proyecciones en este reporte reflejan el juicio actual del autor a la fecha del reporte, y se aclara que el contenido de la información aquí contenida puede ser objeto de cambios sin previo aviso. La remuneración de los autores no está asociada a los resultados del reporte ni a las recomendaciones realizadas. La presentación y cualquier documento preliminar sobre los productos aquí mencionados no constituyen una oferta pública vinculante, por lo cual, tanto la presentación como cualquier otro documento pueden ser complementados o corregidos. © 2026 Acciones & Valores S.A



Héctor Wilson Tovar García

Gerente de Investigaciones Económicas

✉ wtovar@accivalores.com ☎ (601) 7430167 ext 1107



María Alejandra Martínez Botero

Directora de Investigaciones Económicas

✉ maria.martinez@accivalores.com ☎ (601) 7430167 ext 1566

Hugo Camilo Beltrán Gómez

Analista Renta Variable

✉ hugo.beltran@accivalores.com

Laura Sophia Fajardo Rojas

Analista Divisas

✉ laura.fajardo@accivalores.com

Diego Carrillo Gómez

Practicante

✉ diego.carrillo@accivalores.com



WhatsApp:
+57 3112182255

Bogotá:
601 514 33 43

Línea Nacional:
01 8000 111 700

Síguenos:



[accionesyvalores](https://www.facebook.com/accionesyvalores)



[accionesyvaloressa](https://www.instagram.com/accionesyvaloressa)



[company/acciones-y-valores-s-a/](https://www.linkedin.com/company/acciones-y-valores-s-a/)