

Primera vuelta presidencial en Colombia

Escenarios de riesgo

31 de mayo, 2026

Abelardo de la Espriella, outsider de extrema derecha que se opone a la continuidad del Pacto Histórico, e **Iván Cepeda**, candidato de la coalición de izquierda que aspira a dar continuidad al proyecto de Gustavo Petro, se disputarán la presidencia en una segunda vuelta el 21 de junio. Con 43,74% y 40,9% de los votos respectivamente (según el preconteo), se trata de una carrera cerrada, marcada por importantes riesgos para el entorno de negocios. **Control Risks está ahí para ayudarle a anticiparlos.**

¿En qué estado recibirá el próximo gobierno a Colombia?

Desafíos al margen del resultado electoral



Seguridad

- ▶ La violencia organizada y los actores ilegales en Colombia están evolucionando mucho más rápido de lo que el Estado puede reaccionar y responder, con gobernanzas armadas menos letales que en la peor época del conflicto, pero más diversas y extendidas.
- ▶ Las fuerzas de seguridad no solo se han quedado rezagadas, sino que han perdido capacidades críticas (movilidad, inteligencia, mando). La fórmula “fortalecer las fuerzas militares + recuperar control territorial + golpear al crimen organizado” ya se ha probado y agotado en alguna de sus versiones.



Economía

- ▶ La economía sigue dependiendo de ingresos volátiles de hidrocarburos y minería, altamente sensibles a choques externos y tensiones geopolíticas. En la era de la incertidumbre global, esta vulnerabilidad se agudiza.
- ▶ El gasto público es altamente inflexible y muy poco eficiente, con solo 15% disponible para inversión y ajustes discrecionales. La capacidad del Estado para responder a emergencias económicas o sociales es muy limitada, con una necesidad urgente de nuevas fuentes de ingresos y/o financiamiento.



Energía

- ▶ El país enfrenta desafíos estructurales que comprometen su seguridad energética. Por diversos factores, la producción de gas ha caído de forma sostenida en los últimos 15 años.
- ▶ La falta de modernización de la infraestructura energética, rezagos de inversión y fallas de política pública agravan aún más la situación. Colombia probablemente enfrentará un déficit estructural de energía desde 2027.









Instituciones

- ▶ La gobernabilidad depende cada vez más de acuerdos inestables, parciales y opacos entre actores políticos, con pocas posibilidades o condiciones para construir consensos amplios.

Control Risks anticipa **una victoria estrecha de Abelardo De La Espriella en segunda vuelta**. La votación de 43,7% que obtuvo De La Espriella es un resultado sorprendente para un candidato sin trayectoria ni estructura política tradicional y un golpe fuerte al Pacto Histórico, que hizo campaña desde el poder. También refleja el rechazo que genera el candidato de izquierda en un ambiente altamente polarizado. Si bien los votos de Paloma Valencia no se trasladarán automáticamente a De La Espriella, evaluamos que Cepeda no tiene la capacidad de crecimiento necesaria para ganar el 21 de junio.

Nuestra predicción

➤ Dos escenarios de riesgo para el entorno de negocios

Riesgo			
 Inestabilidad política	1. Débil gobernabilidad que socava la agenda del gobierno	ALTO	MEDIO
	2. Erosión de pesos y contrapesos institucionales	MEDIO	MEDIO
	3. Asamblea constituyente	BAJO	MEDIO
 Macroeconómica/ Política económica	4. Aceleración de la inflación	BAJO	MEDIO
	5. Aumento continuo en el déficit fiscal y la deuda pública	MEDIO	ALTO
	6. Pérdida de independencia del Banco Central	BAJO	ALTO
	7. Reducción fuerte en inversión extranjera	BAJO	MEDIO
 Regulación	8. Reforma tributaria que aumenta el cargo fiscal para el sector privado	BAJO	ALTO
	9. Mayor escrutinio y sanciones en materia laboral y sanitario	BAJO	ALTO
	10. Rechazo o demoras en conseguir licencias para proyectos minero energéticos	BAJO	ALTO
	11. Nacionalización o expropiación de activos	BAJO	MEDIO
 Seguridad / sociales	12. Incremento en ataques terroristas	ALTO	MEDIO
	13. Incremento en extorsión y secuestro	ALTO	ALTO
	14. Protesta social masiva afectando grandes ciudades	ALTO	MEDIO
	15. Aumento en conflictividad social para inversiones en regiones	ALTO	MEDIO

⚠ Riesgos clave para las empresas en el corto plazo

- ▶ Elevado **riesgo de movilizaciones en centros urbanos** en las próximas semanas por controversias sobre preconteo y resultados electorales.
- ▶ Presiones fiscales empujarán a una **nueva reforma tributaria**; de ganar Cepeda, se centrará en eliminar exenciones para grandes empresas.
- ▶ Si gana De La Espriella, pueden **aumentar ataques terroristas en zonas con disputas armadas**, debido a la finalización de la Paz Total y su giro hacia la militarización.
- ▶ Licenciamientos ambientales y otros **trámites administrativos para proyectos extractivos enfrentarán demoras** por la transición de gobierno e incertidumbre de equipos en entidades clave.
- ▶ **Secuestro y extorsión se mantendrán elevados** e incluso podrán aumentar por intención de grupos de explotar los vacíos de poder y la toma de decisiones durante el cambio de gobierno.

Contáctenos



Theodore Kahn

Director
Riesgos Geopolíticos y por País

Theodore.Kahn@controlrisks.com



Laura Lizarazo

Directora Asociada
Riesgos Geopolíticos y por País

Laura.Lizarazo@controlrisks.com



Liliana Orbegozo

Directora Asociada
Clientes & Mercados

Liliana.Orbegozo@controlrisks.com

www.controlrisks.com

Control Risks