

Elecciones Perú: So far so good

- “Keiko+1” pasarían a segunda vuelta con bajo porcentaje en escenario altamente fragmentado
- Derecha mejor parada en el retorno de la bicameralidad
- Activos de riesgo reaccionan positivamente

Balance político en curso...

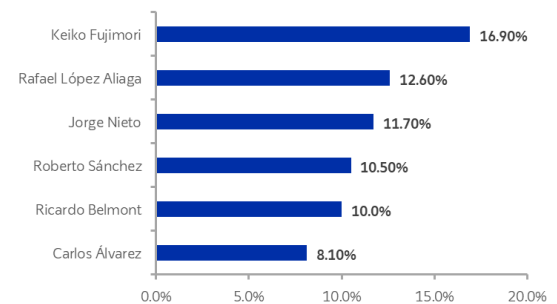
El domingo 12 de abril se celebraron las elecciones generales en Perú, en un proceso altamente fragmentado, con más de 30 candidatos presidenciales y más de 10,000 postulantes al Congreso. La jornada estuvo marcada por importantes fallas logísticas asociadas a la apertura de mesas en la capital, Lima, dejando a más de 63,000 electores sin poder votar y forzando, de manera inédita, la extensión del proceso al día siguiente. Estos episodios han elevado el ruido institucional y mantienen la incertidumbre en torno al desarrollo del proceso electoral.

En cuanto al resultado presidencial, hasta ahora se viene cumpliendo el escenario base: Keiko Fujimori lidera el conteo de votos y avanza con claridad hacia una segunda vuelta. Con información preliminar de la Oficina Nacional de Procesos Electorales (ONPE), a las 15:45 de hoy (NYT) y con cerca del 76% de los votos escrutados, Fujimori lidera con 17%, mientras que el segundo lugar continúa bastante disputado. Por el momento, Rafael López Aliaga aparece como el candidato mejor posicionado, con alrededor de 12.6%, seguido por Jorge Nieto (11.7%) y Roberto Sánchez (10.5%).

Desde la perspectiva de mercado, el escenario central sigue siendo una segunda vuelta “Keiko + 1”, lo cual ya resulta más benigno que otros escenarios alternativos. En este contexto, una segunda vuelta -a disputarse el 7 de junio- entre Fujimori y López Aliaga, representa el mejor de los escenarios posibles, y es precisamente el que -por ahora- se estaría configurando. No obstante, dada la fragmentación del electorado y a la acotada diferencia de votos entre candidatos, no se descarta una sorpresa de los demás participantes detrás de López Aliaga (Gráfico 1). A modo de despejar esta incertidumbre, creemos que el viernes de esta semana conoceremos de manera definitiva a los candidatos que pasen al balotaje final en junio.

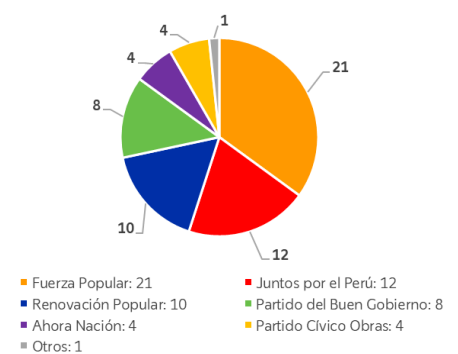
Más allá de la definición presidencial, uno de los elementos más relevantes del proceso es la recomposición del Congreso, en un contexto donde el país regresa a la bicameralidad tras más de 30 años. El nuevo Senado adquiere un rol institucional clave, con amplias atribuciones y un peso político que, en la práctica, lo convierte en un contrapeso muy relevante frente al Ejecutivo. Los resultados preliminares sugieren que los partidos de derecha, particularmente Fuerza Popular (Fujimori) y Renovación Popular (López Aliaga), lograrían una representación significativa en la Cámara Alta, acercándose -al menos- a la mitad de los escaños. Este diseño institucional reduce el margen para giros abruptos en política económica, independientemente del resultado final de la elección presidencial.

Gráfico 1: Resultado elecciones presidenciales
15:45 pm NYT



Fuente: Decide Perú

Gráfico 2: Composición del Senado
Escaños | 15:45 pm NYT



Fuente: Decide Perú



Desde el punto de vista de mercado, la reacción inicial ha sido cauta pero constructiva. Durante la segunda jornada electoral, el MSCI NUAM Perú cerró con ganancias cercanas a 1.2% en moneda local, mientras que hoy martes opera levemente en terreno negativo. En el frente cambiario, el sol peruano se apreció cerca de 0.5% ayer, pero hoy revierte ese movimiento y se deprecia en una magnitud similar, quedando prácticamente *flat*. Este comportamiento refleja que, si bien el mercado reconoce que el escenario político base se mantiene intacto, aún persiste incertidumbre respecto a la definición final de la segunda vuelta.

En síntesis, pese al desorden operativo del proceso electoral, el *outcome* político preliminar va en la dirección correcta desde un punto de vista de inversión. El escenario base no se ha descarrilado y el escenario más favorable comienza a tomar forma, aunque el mercado sigue esperando mayor claridad antes de incorporar este resultado de manera más decidida en precios.

Las opiniones contenidas en el presente informe 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. La información contenida en este informe no corresponde a objetivos de inversión específicos, situación financiera o necesidades particulares de ningún receptor del mismo. 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 Vinci Compass y/o personas relacionadas ("Vinci Compass"), no asumen responsabilidad alguna, ya sea directa o indirecta, derivada del uso de las opiniones contenidas en este informe. Cualquier opinión expresada en este material, está sujeta a cambios sin previo aviso de Vinci Compass, quienes no asumen la obligación de actualizar la información contenida en él. Vinci Compass, 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 informe.