

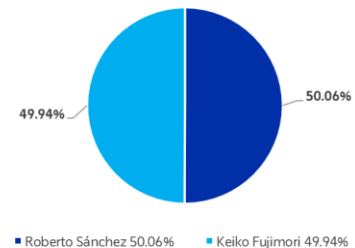
Elecciones Perú: *Waiting for the End*¹

- Sánchez lidera con 50.06% vs. 49.94% de Fujimori (96.02% escrutado)
- Voto exterior mantiene abierta la elección; Fujimori obtiene ~64% de los sufragios fuera de Perú
- Mercados y casas de apuestas siguen favoreciendo a Fujimori (94% de probabilidad implícita)

La elección presidencial peruana continúa sin un ganador definido y podría tardar varias semanas en resolverse oficialmente. Con el 96.02% de las actas contabilizadas (15:52 NYT), Roberto Sánchez lidera con un 50.06% de los votos frente al 49.94% de Keiko Fujimori, una diferencia cercana a los 20,000 votos. (Gráfico 1). Si bien el candidato de izquierda logró revertir la ventaja inicial de Fujimori gracias al ingreso de actas provenientes de zonas rurales y de la sierra, la carrera continúa completamente abierta debido al peso que aún conserva el voto exterior y a la posibilidad de futuras impugnaciones y recuentos.

Gráfico 1: Resultados segunda vuelta presidencial

Actas contabilizadas: 96.02%



Fuente: ONPE

La participación electoral volvió a reflejar cierto desgaste ciudadano frente a la política peruana. De los más de 27.3 millones de electores habilitados para votar, cerca de un 25% decidió no acudir a las urnas, equivalente a aproximadamente siete millones de personas. Se trata de uno de los niveles de ausentismo más elevados observados en una segunda vuelta presidencial desde la pandemia, pese a que en Perú el voto es obligatorio.

La geografía electoral vuelve a mostrar un país profundamente dividido. Fujimori mantuvo un amplio dominio en Lima y en los principales centros urbanos, mientras que Sánchez logró imponerse con claridad en las regiones rurales y andinas. Precisamente, el ingreso de estas actas permitió que el candidato de izquierda tomara la delantera durante las últimas horas. Sin embargo, el voto exterior está comenzando a equilibrar nuevamente la balanza. Hasta ahora, Fujimori concentra cerca de un 64%-65% de los sufragios emitidos fuera de Perú, una cifra muy similar a la observada en la segunda vuelta de 2021 frente a Pedro Castillo. Considerando que aún queda un ~70% de las actas consulares por contabilizar, el voto exterior podría terminar siendo determinante para definir al próximo presidente.

A pesar de que el conteo oficial mantiene a Sánchez en el primer lugar, las expectativas de los inversionistas y de las casas de apuestas continúan favoreciendo a Fujimori. A las 15:56 NYT, los mercados de predicción asignan aproximadamente un **94% de probabilidad de victoria a la candidata de Fuerza Popular**, frente a apenas un **5.9% para Sánchez**.

Detrás de esta elección se encuentran varias de las principales preocupaciones de la ciudadanía peruana. La inseguridad, la corrupción, la exclusión social, la falta de oportunidades en regiones alejadas de Lima y la persistente inestabilidad política dominaron gran parte de la campaña. Mientras Fujimori centró su mensaje en el orden, la estabilidad institucional y la continuidad del modelo económico, Sánchez logró conectar con sectores rurales y populares que perciben que el crecimiento económico de las últimas décadas no ha sido suficientemente inclusivo. En sus primeras declaraciones tras la votación, el candidato de izquierda incluso dejó abierta la posibilidad de dialogar con distintos sectores políticos, incluyendo a Fujimori, con el objetivo de construir consensos para enfrentar los desafíos estructurales del país.

¹“Esperando por el final”, canción de Linkin Park



La relevancia de esta elección también radica en el complejo contexto político que atraviesa Perú. El próximo mandatario se convertirá en el noveno presidente del país en apenas ocho años, reflejando una de las etapas de mayor fragmentación institucional de su historia reciente. Desde 2016, sucesivas destituciones, renuncias y enfrentamientos entre el Ejecutivo y el Congreso han erosionado la gobernabilidad y debilitado la confianza de inversionistas y ciudadanos. En este sentido, independientemente de quién resulte vencedor, uno de los principales desafíos será reconstruir la estabilidad política y generar condiciones que permitan implementar políticas públicas de largo plazo.

Los mercados reaccionaron inicialmente de forma negativa ante la elevada incertidumbre electoral y la posibilidad de un resultado menos favorable para los inversionistas. En la apertura posterior a la elección (lunes 08/06):

- El PEN llegó a depreciarse cerca de 1.4%
- El MSCI Nuam Perú abrió con una caída aproximada de 1.0%
- Los bonos soberanos peruanos registraron retrocesos a lo largo de la curva

Sin embargo, conforme avanzó el conteo y los inversionistas comenzaron a incorporar el efecto de los contrapesos institucionales y la relevancia del voto exterior, el sentimiento mejoró significativamente. **A las 15:52 (NYT), el MSCI Nuam Perú sube alrededor de 6.0%, mientras que el PEN se aprecia cerca de 2.0% respecto al dólar**, reflejando una visión más constructiva respecto a un repunte de la candidata de la derecha.

Uno de los elementos más relevantes del nuevo ciclo político será el retorno de la bicameralidad después de 33 años. La reinstalación de una Cámara de Diputados y un Senado representa un cambio institucional significativo que podría fortalecer los mecanismos de deliberación y control político. Más importante aún para los mercados, la nueva configuración legislativa estará dominada por fuerzas de centroderecha y derecha. Este punto adquiere especial relevancia en un eventual escenario de victoria de Sánchez, ya que limitaría significativamente su capacidad para implementar reformas profundas al modelo económico. Diversos analistas internacionales han destacado que el nuevo Congreso funcionaría como un importante contrapeso institucional frente a propuestas más intervencionistas, particularmente en áreas relacionadas con minería, recursos naturales, impuestos o eventuales cambios constitucionales. En este sentido, la bicameralidad podría transformarse en uno de los principales factores de estabilidad política y económica durante los próximos años.

Mirando hacia adelante, la incertidumbre seguirá siendo elevada mientras no exista un resultado oficial definitivo. La estrechez de la elección anticipa un gobierno que probablemente enfrentará importantes desafíos de gobernabilidad, independientemente de quién resulte vencedor. No obstante, existen algunos elementos que permiten mantener una visión relativamente constructiva para el mediano plazo. Perú continúa exhibiendo fundamentos macroeconómicos sólidos en comparación con gran parte de la región, mantiene una institucionalidad económica relativamente robusta y conserva importantes oportunidades de inversión asociadas a minería, infraestructura y exportaciones. Si bien la polarización política seguirá siendo un desafío relevante, la combinación de contrapesos institucionales, un Congreso mayoritariamente orientado al mercado y la fortaleza de los fundamentos económicos debería contribuir a limitar escenarios más extremos y permitir que el país avance gradualmente hacia una mayor estabilidad política y económica.

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.