

OCTUBRE 2026

RONN

● REC

REPORTE
ECONÓMICO DE
COYUNTURA

El presente informe incluye información al 01 de octubre de 2026

- **Entorno político para los negocios**

La aprobación presidencial cae 15 puntos hasta 42% y el Congreso tampoco gana confianza, con 24% en Diputados y 26% en el Senado. Las facultades legislativas se negocian por materia y un acuerdo acotado aparece como la salida más plausible.

- **Coyuntura económica**

La Fed sube su tasa por primera vez desde 2023 y el Brent supera los US\$ 100 con el estrecho de Ormuz aún cerrado. En el Perú, el PBI acelera a 3.6% en julio impulsado por el sector no primario. El Niño costero, ya en magnitud extraordinaria, obliga a recortar las proyecciones de crecimiento.

- **Elecciones Regionales y Municipales 2026**

Más de 26 millones de electores definen autoridades para el período 2027-2030. La oferta electoral se nacionaliza, pero las brechas de Lima, Cusco, Arequipa y La Libertad siguen siendo locales y distintas entre sí. Los planes de los principales candidatos las abordan de manera desigual.

Entorno político para los negocios



Un escenario político que se va complicando

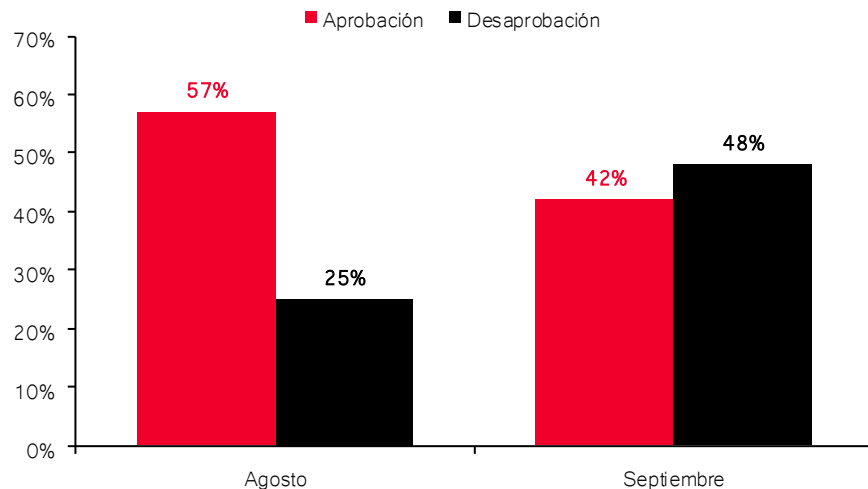
- El Niño condicionará la agenda de los próximos meses. El reto será ejecutar a tiempo los recursos ya autorizados.
- Riesgo de espiral populista en este contexto: Ejecutivo y Congreso pueden competir por ofrecer más beneficios inmediatos, trasladando costos fiscales y económicos al futuro.
- La presidenta pierde respaldo: aprobación de 57% a 42%, según Ipsos. El Congreso tampoco gana confianza: Diputados registra 24% y Senado, 26%.
- Las facultades siguen en negociación. La urgencia, ante eventuales lluvias y sequías, puede facilitar acuerdos acotados, pero no asegura apoyo al paquete completo del Ejecutivo.
- Las elecciones territoriales definirán interlocutores para 2027–2030. Previo a las elecciones del 4 de octubre, Lima y Callao sugieren fortaleza de Renovación Popular, pero no aseguran un bloque de apoyo a la presidenta.

El respaldo presidencial pierde 15 puntos

- La pérdida de respaldo reduce el margen político de la presidenta y puede aumentar la presión por medidas de resultado inmediato.
- Las cámaras tampoco reciben un mandato fuerte. La última encuesta de Ipsos, levantada el 3-4 de setiembre, no mide el efecto de las decisiones posteriores.

Encuesta de Opinión

(% del total de encuestados)



24%

Aprobación de Diputados

26%

Aprobación del Senado

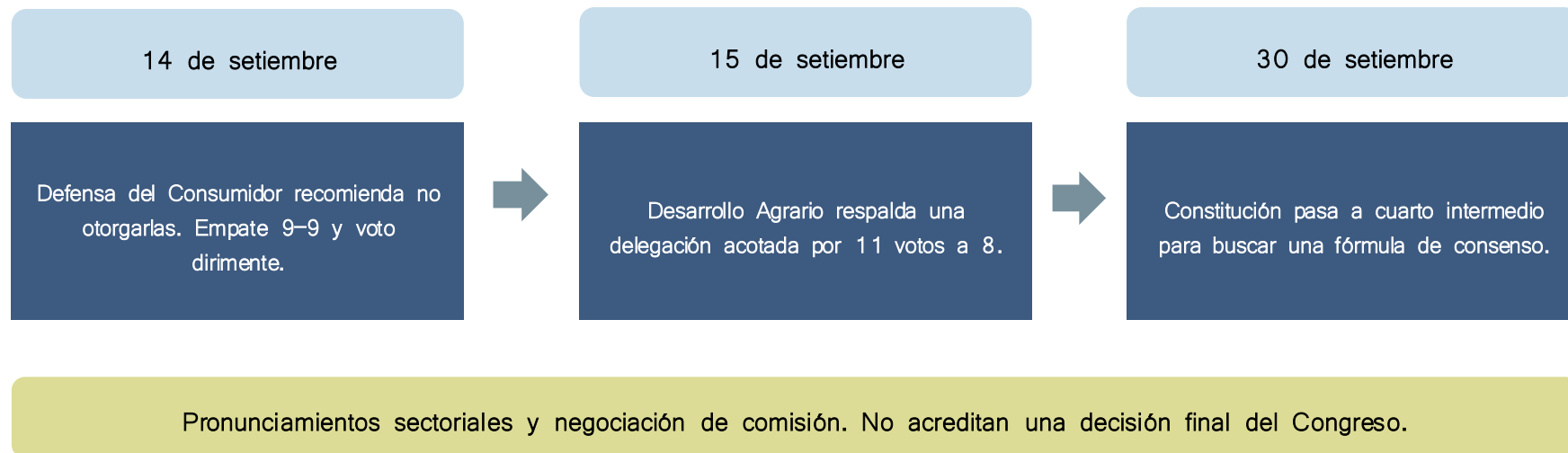
Elecciones territoriales: acuerdos posibles, apoyo no asegurado

- Para la presidenta, la cooperación dependerá de acuerdos sobre obras y recursos. También puede haber competencia por protagonismo y mayor presión de gasto. Afinidad temática no asegura alianza.
- En 2027–2030, esas relaciones condicionarán la ejecución de inversiones y la respuesta a El Niño. Son señales de territorios seleccionados: falta evidencia para afirmar un giro político nacional.

Territorio y fuente	Preferencias observadas	Lectura política
Lima municipal • Ipsos Campo 24–25 set	López Aliaga (RP) 25%, Bruce (Somos Perú) 14%, Allison (Avanza País) 13%. Daza (FP) 6%.	Ventaja de RP en la encuesta. No acredita control municipal de Fuerza Popular.
Callao regional • Datum Campo 6–12 set	Spadaro (RP) 45,5% y Cordano (FP) 12,6% del voto emitido en simulacro.	RP aparece fortalecido. Un eventual acuerdo con el Ejecutivo requerirá negociación.
Arequipa regional • Ipsos Campo 23–25 set	Cáceres (APP) y Zegarra (Fuerza Arequipeña), 12% cada uno. Cornejo, 10%.	Competencia abierta y fragmentada. Estas cifras no identifican un bloque oficialista.

Las facultades se negocian por materia

- Una delegación parcial permitiría al Ejecutivo legislar únicamente sobre las materias pactadas, durante el plazo autorizado.
- Las reformas excluidas necesitarían otra vía. Esto prolongaría su calendario y mantendría inciertas algunas decisiones de inversión.



Facultades: la salida más plausible es un acuerdo acotado

- La probabilidad conjunta de alguna delegación es 55%. Las alternativas de diez, cinco y dos materias favorecen un acuerdo parcial frente a uno amplio.
- El sesgo señala presión cualitativa sobre la estimación, no una variación porcentual observada. Un acuerdo formal o una votación cambiarían el balance.

Escenario y probabilidad	Qué supone para el Gobierno	Sesgo y condición
Acuerdo acotado • 45%	Delegación menor que el pedido original. Permitiría avanzar en algunas materias y obligaría a negociar otras por separado.	Al alza: aparecen propuestas alternativas. Requiere un texto común y votos.
Acuerdo amplio • 10%	Aprobación sustancial del paquete original. Daría al Ejecutivo mayor capacidad para ejecutar su programa.	A la baja: las alternativas recortan el alcance y persiste oposición.
Sin delegación • 45%	No se aprueba una delegación dentro del horizonte. El Gobierno conserva sus atribuciones ordinarias.	Estable: el rechazo sigue abierto, aunque la negociación continúa.

El Niño: riesgo de espiral populista

- La emergencia puede desplazar reformas hacia prevención y asistencia. El costo político dependerá de la llegada oportuna de la ayuda y de evitar interrupciones de servicios.
- En el Ejecutivo, la presión por recuperar aprobación puede incentivar bonos o subsidios más amplios que los daños acreditados, con gasto difícil de retirar después.
- En el Congreso, competir por ofrecer más alivios puede impulsar retiros previsionales, exoneraciones o condonaciones. La reacción del Ejecutivo puede alimentar una nueva ronda de beneficios.
- La espiral dañaría el ahorro y reduciría recursos para inversión si faltan financiamiento y focalización. Ayudas temporales con población objetivo, fecha de cierre y control de ejecución limitan ese riesgo.

Medicamentos: riesgo regulatorio con aprobación aún incierta

- El PL 00184 obliga a usar la referencia de DIGEMID para calcular descuentos, coberturas y copagos. Añade obligaciones y prevé 90 días de adecuación. Todavía es una propuesta, no una obligación vigente.
- El riesgo es que el supervisor trate la referencia como un tope de hecho (control de precios) y no reconozca costos distintos. Eso podría restringir oferta o desplazar cobros a otros conceptos. El texto no fija expresamente un precio máximo.
- La tramitación en comisión y diez firmantes dan capacidad de impulso, pero no aseguran votos. El sesgo permanece estable hasta contar con un dictamen, agenda o apoyos verificables nuevos.

29% • sesgo estable

PL de APP y anuncio de otro retiro AFP: varios escenarios

- El PL que busca fortalecer las inversiones en modalidad de APP podría acelerar la ejecución de infraestructura si asigna adecuadamente riesgos y compromisos fiscales.
- En el caso del retiro AFP, la cifra combina el supuesto de que aparezca un expediente con su eventual aprobación. No implica que exista ya un proyecto con ese contenido corroborado.

Iniciativa y probabilidad	Escenario e implicación económica	Sesgo y próxima señal
APP • PL 00422 20%	Busca fortalecer asociaciones público-privadas. Puede acelerar infraestructura si asigna riesgos y compromisos fiscales de forma adecuada.	Estable. Un dictamen y una agenda verificable elevarían la posibilidad de avance.
Retiro AFP • anuncio 19%	Aprobación de una propuesta equivalente al anuncio. Da liquidez presente a costa de ahorro previsional y recursos de largo plazo.	Estable. Falta corroborar expediente y articulado para evaluar su alcance y respaldo.

En conclusión, la gestión política condiciona la inversión

- El Ejecutivo enfrenta menor respaldo sin que el Congreso reciba mayor confianza ciudadana. Este equilibrio exige negociación por materias y deja incierto el alcance de las reformas.
- El Niño condicionará la agenda y ya tiene recursos autorizados. La competencia entre Ejecutivo y Congreso por ampliar beneficios puede alimentar una espiral populista y desplazar inversión.
- La regulación de medicamentos debe evitar que una referencia obligatoria se transforme en un control de precios. Las APP y las medidas previsionales también requieren evaluar costos y sostenibilidad.
- Las autoridades de 2027–2030 definirán nuevos espacios de negociación. Lima y Callao apuntan a mayor peso de RP, pero que esto favorezca al gobierno de Keiko Fujimori dependerá de acuerdos sobre obras y recursos, no solo del color partidario.

Coyuntura económica

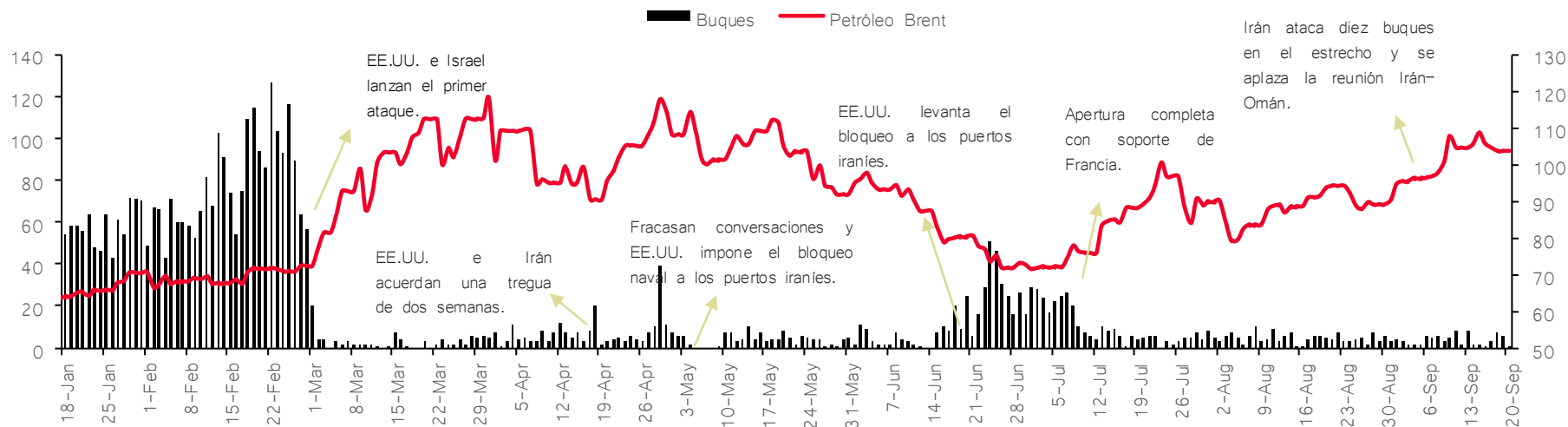
- Internacional

El estrecho de Ormuz continúa en tensiones, elevando el precio del Brent

- Desde el cierre a inicios de marzo, el tránsito por el estrecho de Ormuz cayó cerca de 93%: circulan entre 5 y 8 buques diarios. El corredor temporal que Irán y Omán pactaron el 27 de agosto nunca entró en operación, y tras la escalada del 10 de setiembre y el aplazamiento de la reunión entre ambos países, el Brent pasó de US\$ 88 a fines de agosto a más de US\$ 100, su nivel más alto desde mayo.

Número de buques que transitan por el estrecho de Ormuz y Precio del crudo

(Cantidad y US\$ por barril)

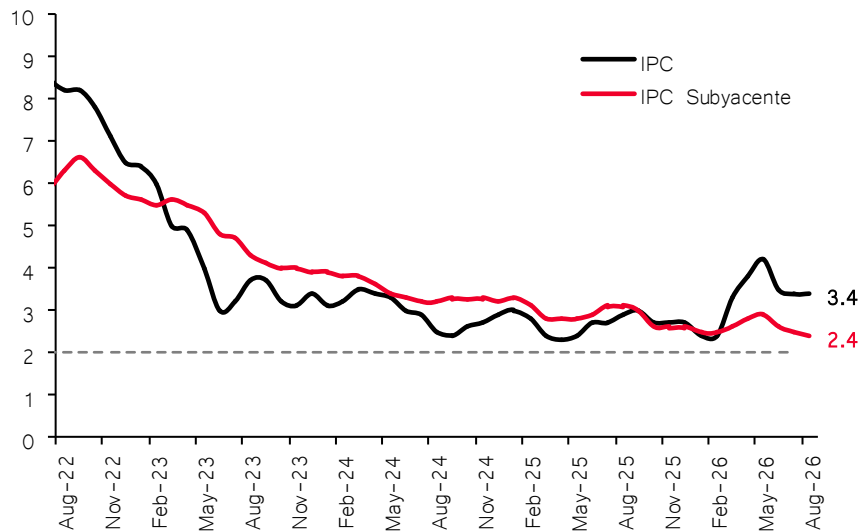


La inflación subyacente de EE.UU. cede, pero el alza de la energía persiste

- El IPC se mantuvo en 3.4% interanual en agosto, con un alza mensual de 0.4% en la que la gasolina explicó más de un tercio¹. El IPC subyacente cedió a 2.4%, su nivel más bajo desde marzo de 2021. Pero el PCE y el PCE subyacente² cayeron a 3.4% y 3.0% en el presente mes, desde 3.7% y 3.3% en julio.

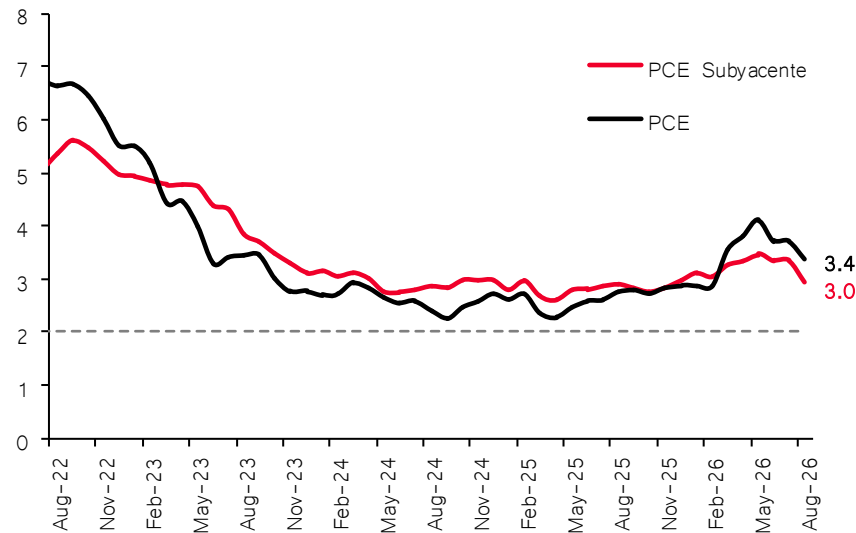
EE.UU. Índice de precios al consumidor

(Var. % interanual)



Índice de precios del Gasto de Consumo Personal – PCE

(Var. % interanual)

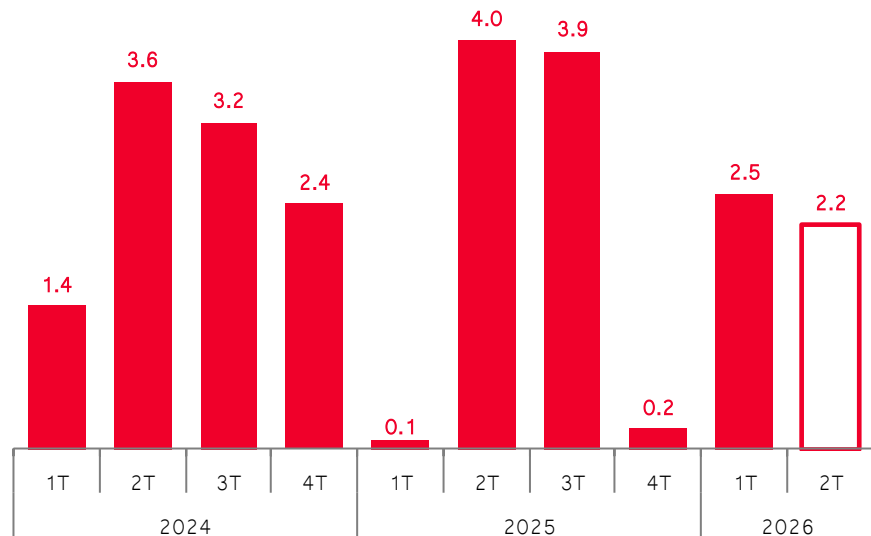


PBI de EE.UU. supera lo esperado y refuerza el giro restrictivo de la Fed

- El PBI creció 2.2% en el 2T26¹, por encima de la estimación previa (2.1%) y muy por encima de lo esperado por el mercado (1.5%). Por componentes, el consumo privado aportó 2.51 p.p., más que todo el crecimiento del trimestre, junto con una ligera expansión de la inversión privada con 0.82 p.p., mientras las exportaciones netas restaron 1.1 p.p.

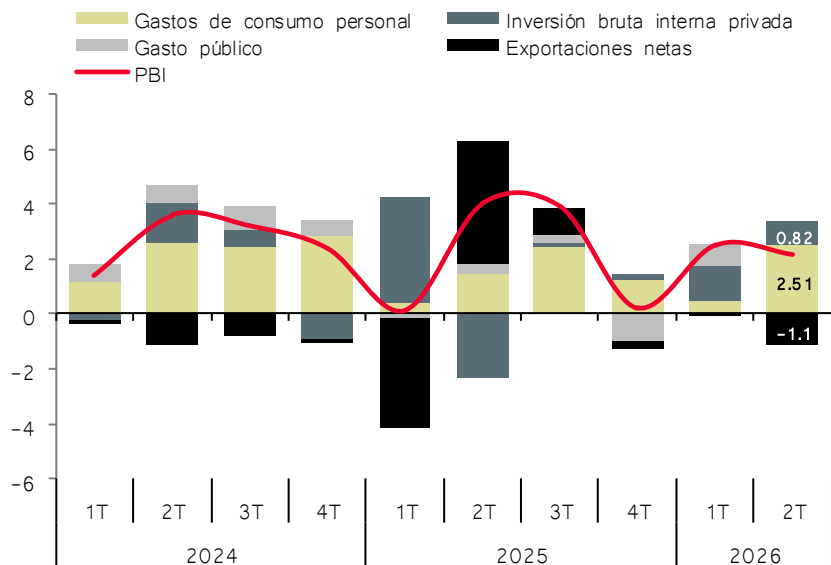
EE.UU. PBI trimestral

(Var. % respecto al trimestre anterior, anualizado)



EE.UU. Contribución al PBI para el 2T26

(Puntos porcentuales)

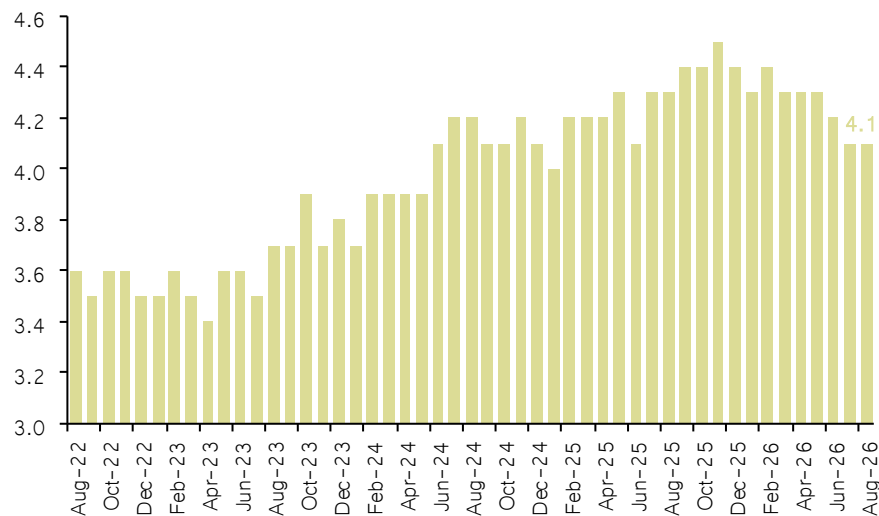


...y el empleo repunta, reforzando la expectativa de alza de tasas

- La tasa de desempleo se mantuvo en 4.1% en agosto, mientras que la creación de empleo repuntó a 162 mil, muy por encima de lo esperado (53 mil), liderada por restaurantes y educación pública local. Con las revisiones al alza de junio y julio, el promedio de los últimos tres meses subió a +71 mil. Este dinamismo reforzó las expectativas de una subida de tasas de la FED.

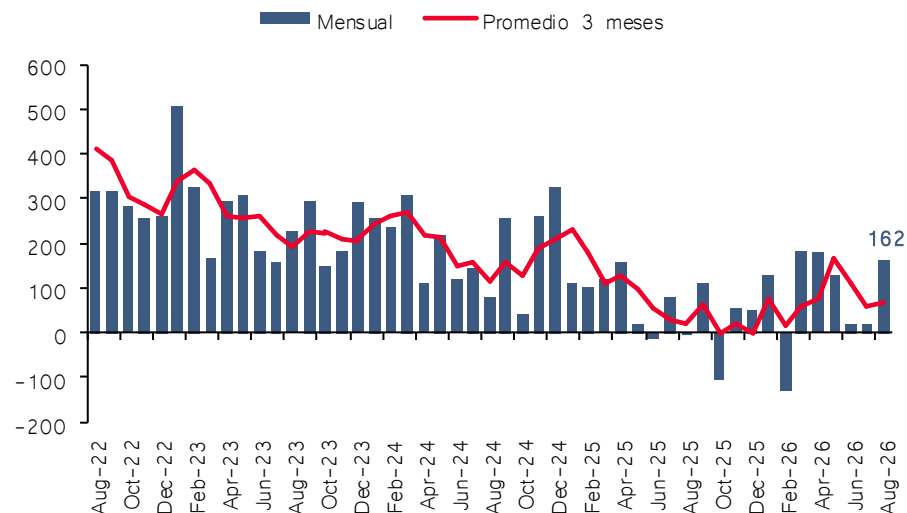
EE.UU. Tasa de desempleo

(%)



EE.UU. Cambio en nóminas no agrícolas¹

(Miles de empleos)

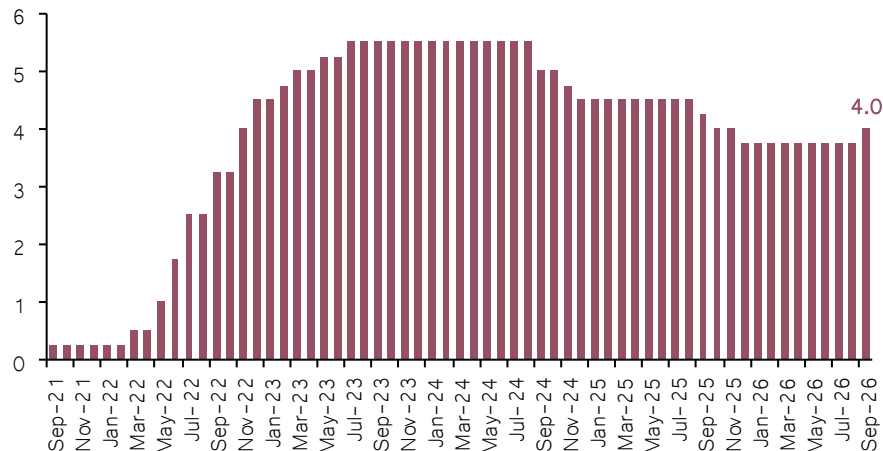


FED sube su tasa por primera vez desde 2023 y se anticipa al menos un alza más

- El FOMC¹ elevó por unanimidad la tasa de fondos federales a 3.75%–4.00%. Fue la primera subida desde julio de 2023 y respondió a una inflación persistentemente alta. Asimismo, 16 de los 18 miembros que presentaron sus proyecciones de tasas anticipan al menos un alza adicional este año. El mercado asigna una probabilidad de 88% a por lo menos una subida adicional hacia fin de año (58% una y 30% dos).

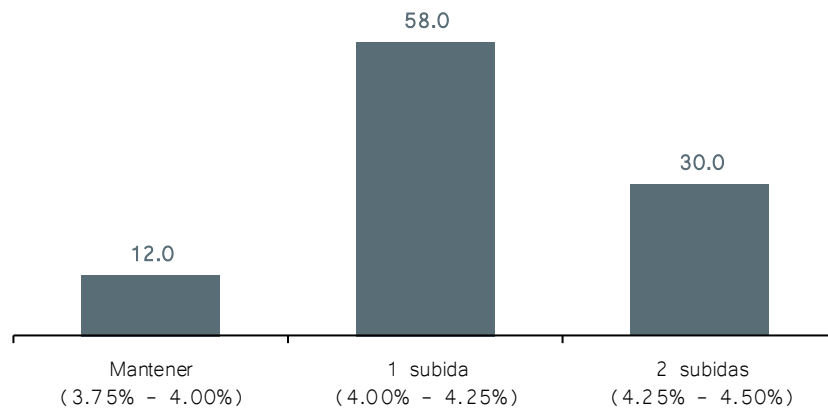
Tasa de política monetaria de la FED

(%, límite superior)



Probabilidad de cambio de tasas a cierre del 2026²

(%)



Metales caen por giro restrictivo de la Fed, no por menor riesgo geopolítico

- El oro y la plata acumulan caídas de 19% y 43% desde sus máximos de febrero por el alza de tasas de la Fed y un dólar más fuerte, con el DXY de vuelta sobre 100. El 10 de setiembre lo confirma: ambos metales cayeron mientras el crudo subía por la escalada con Irán.

Cotización internacional de oro

(US\$ por onza troy)



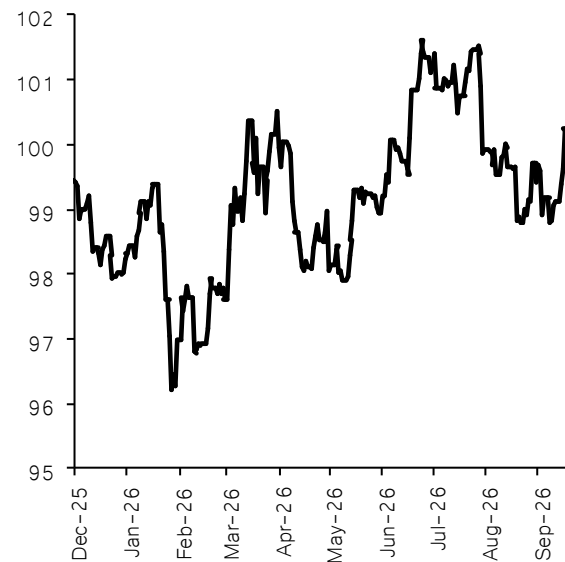
Cotización internacional de plata

(US\$ por onza troy)



Índice DXY del dólar estadounidense¹

(Índice)

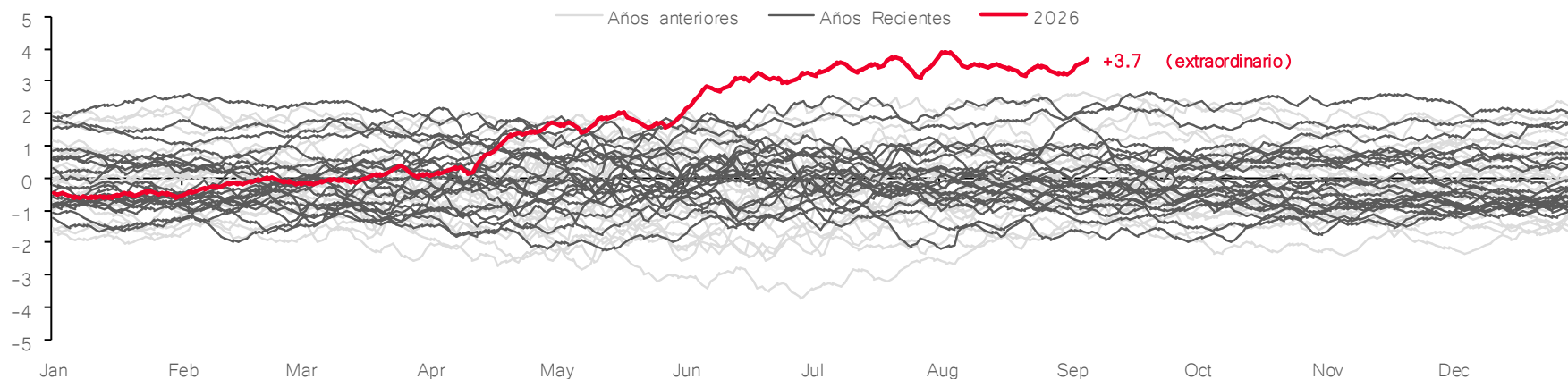


El Niño global de 2026 sería el más intenso de los últimos 45 años

- La anomalía de temperatura del Pacífico central se encuentra muy por encima de los eventos extremos de 1997 y 2015. El ONI¹ llegó a 2.35 en agosto, por encima del umbral de 2.0 con que la NOAA clasifica un evento como muy fuerte.
- El ENFEN proyecta una magnitud muy fuerte entre setiembre de 2026 y enero de 2027, con probabilidad máxima de 76% en noviembre. Para el verano 2026-2027, la categoría más probable es Muy Fuerte (55%), seguida de Fuerte (40%); el evento se extendería hasta el otoño de 2027.

Temperatura superficial del mar²

(Desviaciones estándar respecto a la media 1991-2020, región Niño 3.4)



Coyuntura económica

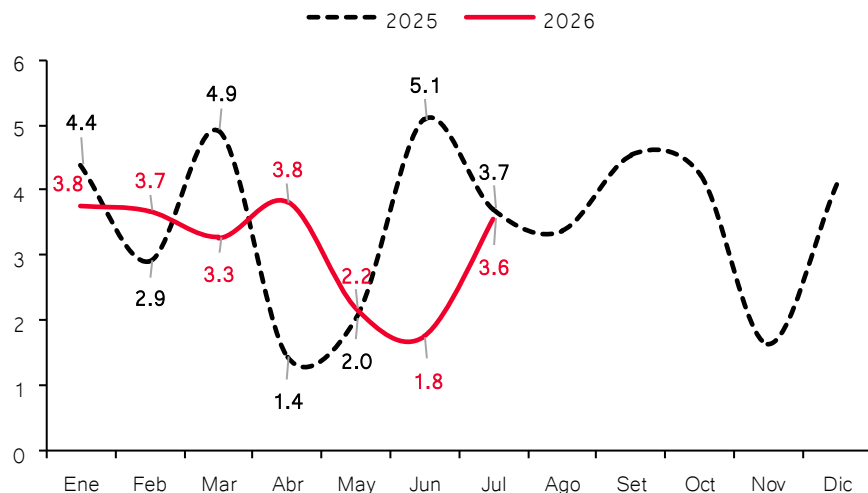
- Local

El PBI acelera a 3.6% en julio impulsado por el sector no primario

- La producción nacional creció 3.56% interanual en julio (+1.8% en junio), y acumula 3.13% en lo que va del año. El impulso proviene del sector no primario (+4.3%), con construcción (+9.9%) y comercio (+6.8%), este último apoyado en la venta de vehículos (+28.8%). En contraste, los sectores primarios (-1.1%) expuestos a las anomalías climáticas siguen restando: pesca (-27.4%), manufactura (-1.8%) y agropecuario (-1.2%).

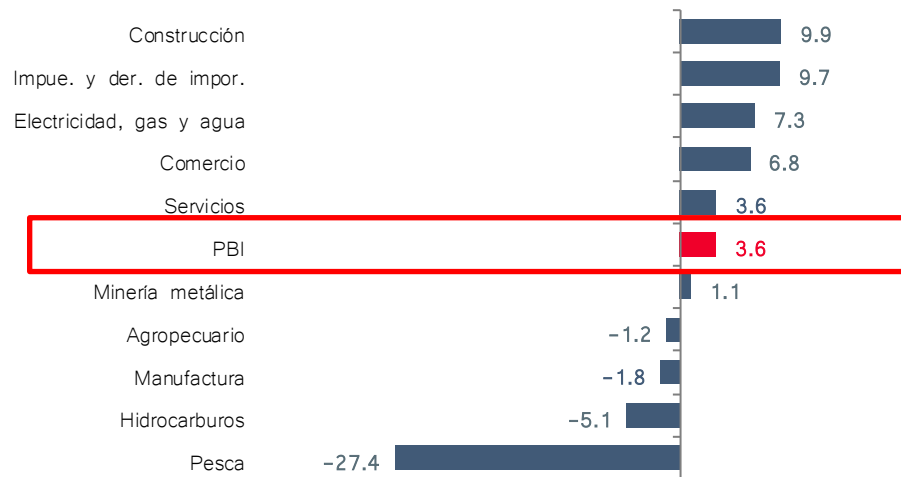
Perú: PBI

(Var. %, interanual)



PBI por sectores, julio 2026

(Var. %, interanual)

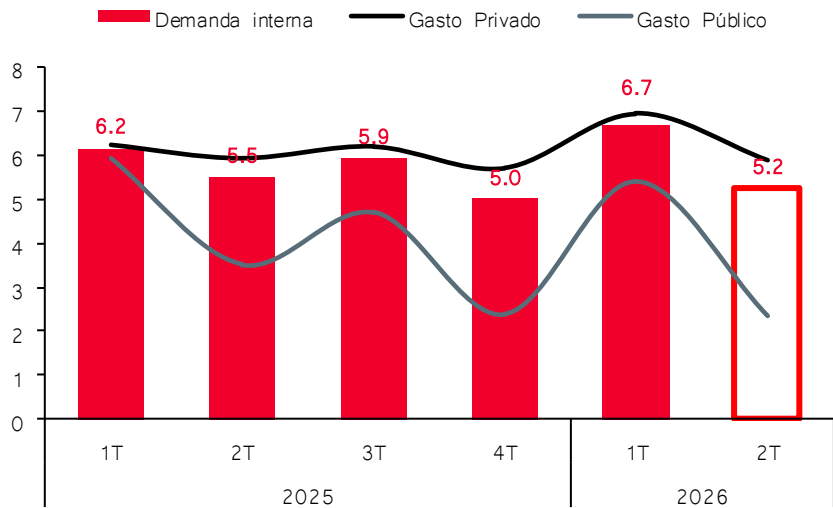


Indicadores anticipan un crecimiento de 2.9% en 2026

- La inversión privada se consolida como el principal impulsor de la demanda interna: creció 17.6% en el 2T26 y proyectamos 14.0% para el año. Con ese impulso, estimamos un crecimiento del PBI de 2.9% en 2026, mientras la inversión pública recién se recuperaría en 2027.

Perú: Demanda interna y componentes

(Var. %, interanual)



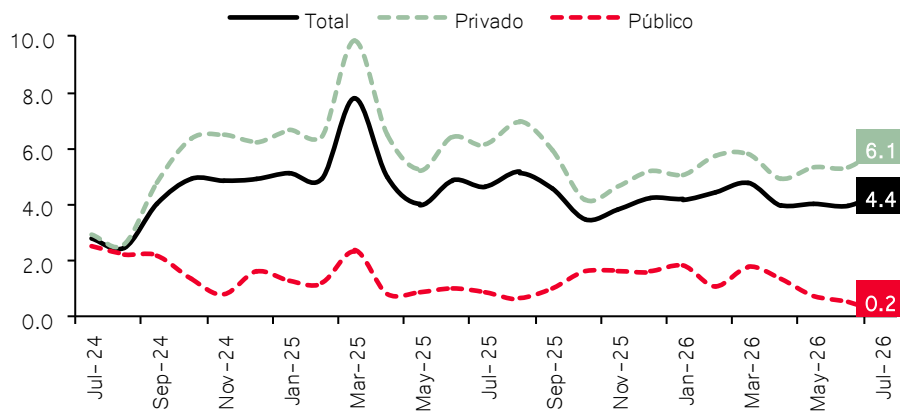
PBI gasto (Var. % real interanual)	2025	1T26	2T26	2026/p	2027/p
Demanda interna	5.6	6.7	5.2	5.3	4.4
Consumo privado	3.6	3.6	3.7	3.7	3.1
Consumo público	3.3	7.1	4.1	3.2	2.5
Inversión privada	10.0	13.2	17.6	14.0	8.5
Inversión pública	5.7	-0.2	-2.6	0.5	3.1
Exportaciones ¹	4.7	1.2	3.1	3.0	2.0
Importaciones ¹	12.6	11.7	12.7	11.2	7.1
PBI	3.4	3.6	2.6	2.9	2.9

El empleo formal crece por el sector privado, pero el ingreso real sigue en el nivel de 2019

- Los puestos de trabajo formales crecieron 4.4% interanual en julio, con el sector privado acelerando a 6.1% y el sector público prácticamente estancado en 0.2%. Todo el dinamismo del empleo formal proviene hoy del sector privado.
- El ingreso real promedio de los últimos doce meses se ubicó en S/ 3,696, apenas 0.2% por encima de su nivel de julio de 2019 y 0.4% por debajo de su máximo de marzo de 2022. Tras caer 5.5% hasta el piso de 2023, el poder adquisitivo se recuperó, pero acumula siete años sin ganancia neta.

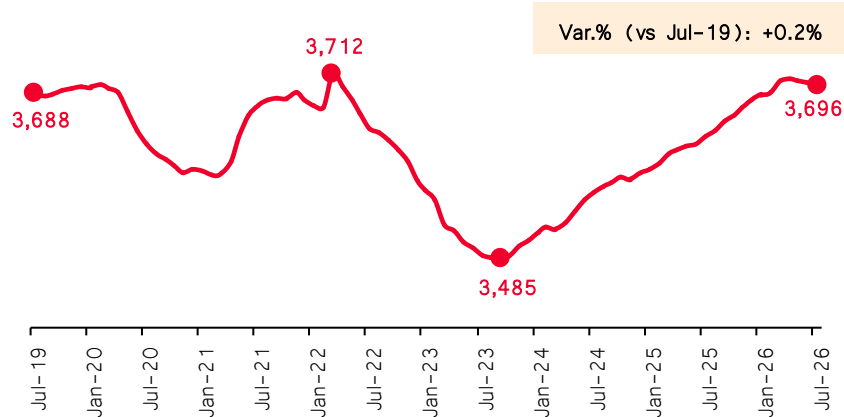
Puestos de trabajo formales

(Var. % interanual)



Ingreso real formal

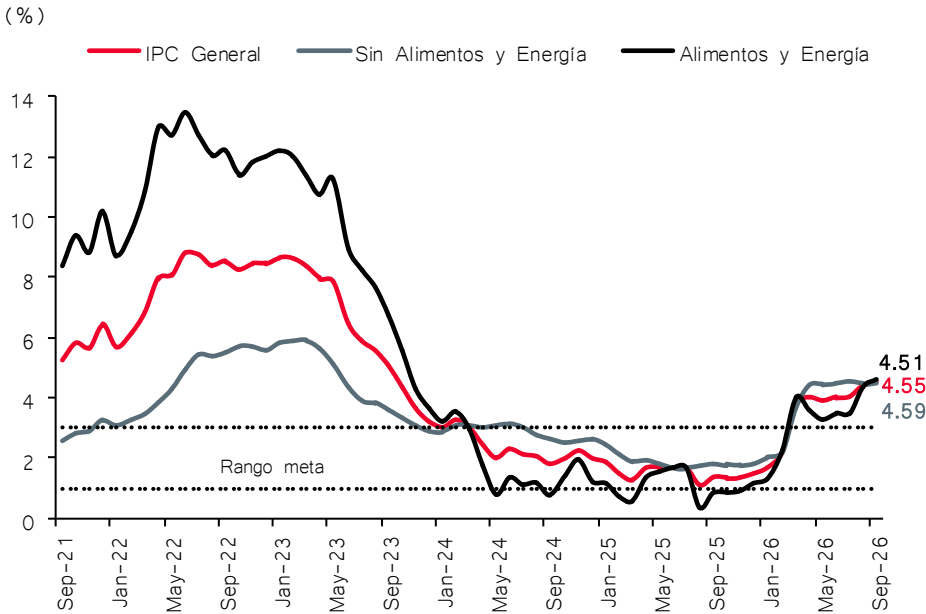
(Promedio móvil 12 meses)



Inflación se mantiene por encima del rango meta

- La inflación mensual se aceleró a 0.12% en setiembre (0.07% en agosto) y la tasa interanual subió a 4.55% (4.44% en agosto). Alimentos y bebidas no alcohólicas fue la única división con caída (−0.07%), por pescados y pollo, mientras transporte (+0.26%) y bienes y servicios diversos (+0.27%) explicaron el alza.

Inflación de precios al consumidor de Lima Metropolitana



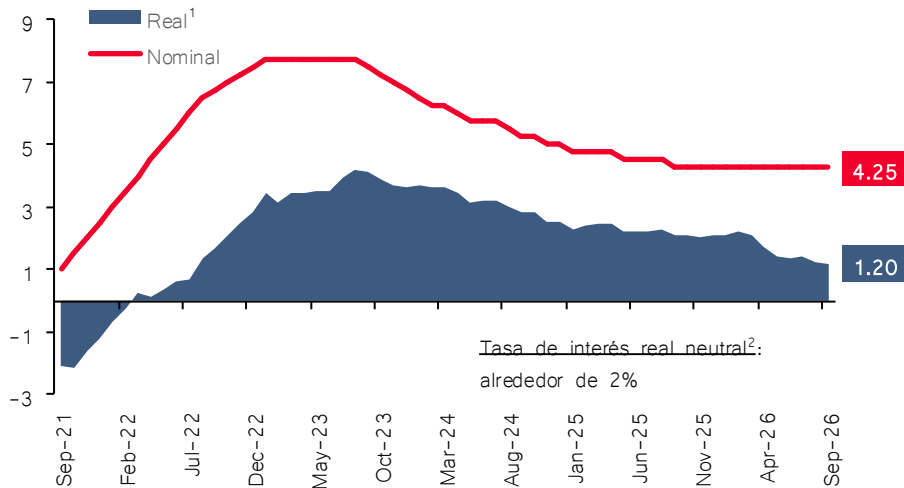
Divisiones de consumo (Var. % mensual)	Ago-26	Set-26
Transporte	0.28	0.26
Restaurantes y hoteles	0.28	0.19
Bienes y servicios diversos	0.21	0.27
Prendas de vestir y calzado	0.22	0.28
Muebles, artículos y conservación del hogar	0.27	0.23
Bebidas alcohólicas, tabaco y estupefacientes	1.29	0.57
Recreación y cultura	0.15	0.21
Alojamiento, agua, electricidad, gas¹	0.87	0.09
Comunicaciones	0.03	0.07
Salud	0.04	0.01
Educación	0.01	0.00
Alimentos y bebidas no alcohólicas	-0.66	-0.07

BCRP mantiene tasas por duodécimo mes consecutivo

- Por duodécimo mes consecutivo, el BCRP mantuvo la tasa de referencia en 4.25%.
- El Directorio lee el desvío de la meta como un choque de oferta acotado: excluyendo transporte, la inflación subyacente se ubica en 1.8% interanual y sigue por debajo de 2% desde abril del año pasado. La trayectoria futura dependerá de la duración de ese choque, con El Niño y las tensiones en Medio Oriente como los dos riesgos de mayor persistencia.

Tasa de interés de referencia del BCRP

(%)



Nota informativa del programa monetario de setiembre

- La inflación sin alimentos y energía se redujo de 4.6% a 4.5%. Excluyendo transporte, la inflación subyacente se ubicó en 1.8%.
- Las expectativas de inflación a doce meses se incrementaron: 3.1% en agosto (3.0% en julio), ligeramente por encima del límite superior del rango meta.
- Los riesgos globales se mantienen elevados, con mayor volatilidad en los mercados financieros y en los precios internacionales del petróleo, y persiste la incertidumbre en torno a las tensiones en Medio Oriente.

El dólar revierte su caída postelectoral y registra en setiembre su mayor alza en seis meses

- Tras retroceder hasta niveles cercanos a S/ 3.34 en agosto, el tipo de cambio subió 2.1% en setiembre (de S/ 3.37 a S/ 3.44), su mayor alza mensual en seis meses (+3.7% en marzo). El repunte se aceleró tras el alza de tasas de la Fed del 16 de setiembre (a 3.75%-4.00%), que fortaleció al dólar a nivel global e impulsó la compra de dólares de inversionistas extranjeros. El BCRP intervino colocando swaps cambiarios venta por al menos S/ 1,700 millones, que ofrecen cobertura en dólares sin vender reservas. El 30 de setiembre dejó de renovarlos, en señal de menor presión.

Tipo de cambio

(Soles por dólar)



Las expectativas ceden en agosto, pero siguen en tramo optimista

- Las expectativas empresariales se moderaron en agosto tras el repunte de julio: siete de doce indicadores retrocedieron, aunque todos se mantienen en tramo optimista. El optimismo se concentra en el horizonte de doce meses: la economía marca 68.1 y la inversión 65.3, frente a 57.3 y 56.3 a tres meses. Construcción es el único sector que mejora en ambos plazos.

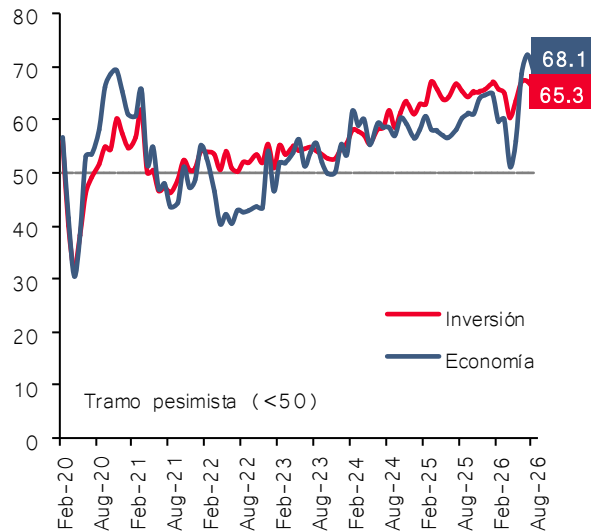
Expectativas a 3 meses

(índice)



Expectativas a 12 meses

(índice)



Inversión a 3 meses	Jul-26	Ago-26	
Minería e hidrocarburos	50.0	47.6	↓
Manufactura	57.1	53.5	↓
Construcción	53.6	58.0	↑
Comercio	62.1	61.2	↓
Servicios	62.7	57.6	↓

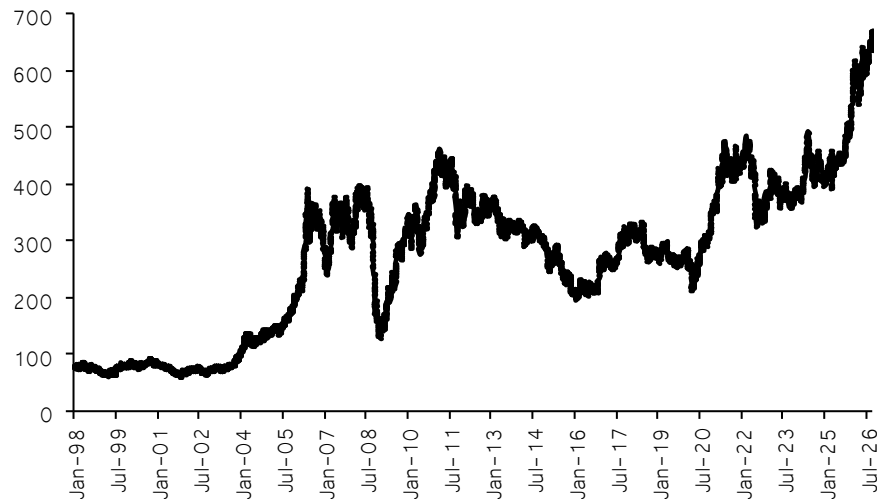
Inversión a 12 meses	Jul-26	Ago-26	
Minería e hidrocarburos	63.9	66.7	↑
Manufactura	61.9	59.0	↓
Construcción	53.8	64.6	↑
Comercio	71.4	70.2	↓
Servicios	72.0	68.5	↓

El cobre en máximos históricos sostiene el superávit externo y la recaudación

- El cobre cerró setiembre cerca de 660 centavos de dólar por libra y acumula un alza de 17.7% en lo que va del año. El impulso se traslada a las cuentas externas: las exportaciones suman cerca de US\$ 112 mil millones en doce meses y el superávit comercial bordea US\$ 46 mil millones, con el BCRP proyectando US\$ 48.9 mil millones al cierre de 2026 y un superávit de cuenta corriente de 4% del PBI, el mayor del siglo.

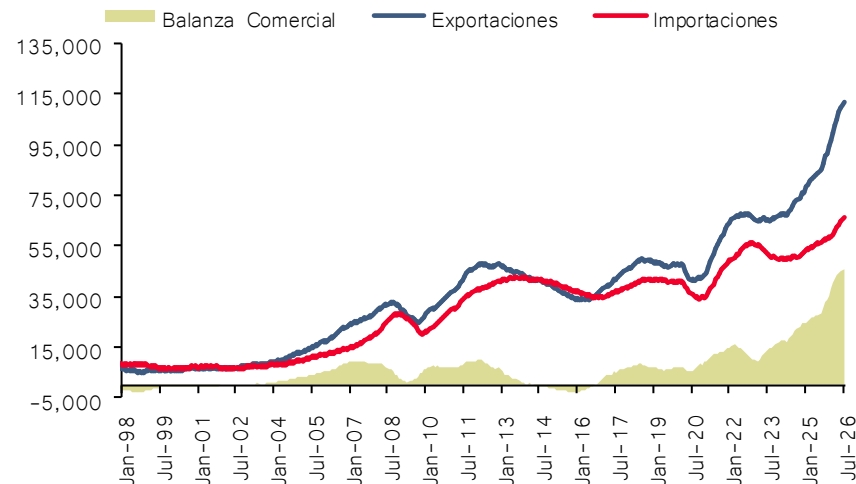
Precio del Cobre LME

(cUS\$ por libra)



Balanza comercial

(Acumulado 12 meses, millones US\$, julio 2026)

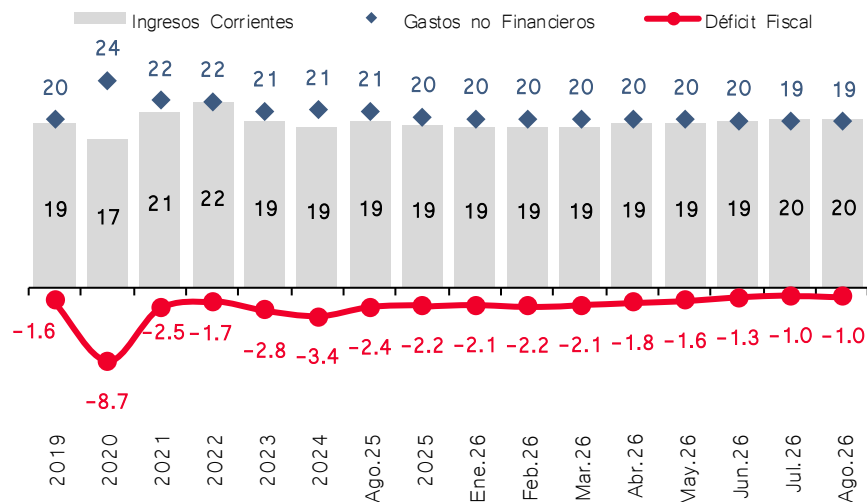


Déficit fiscal se mantiene en 1% del PBI, dentro de la regla fiscal

- El déficit fiscal se mantuvo en 1% del PBI en agosto, frente a 2.2% al cierre de 2025 y 0.8 puntos por debajo del límite de 1.8% que fija la regla fiscal para este año.
- Los ingresos corrientes del gobierno general crecieron 12.7% en el año y el impuesto a la renta 14.6%. Del lado del gasto, el no financiero avanzó 4.2%, pero con composición dispar: el gasto corriente creció 8.3% mientras el de capital cayó 7.5%.

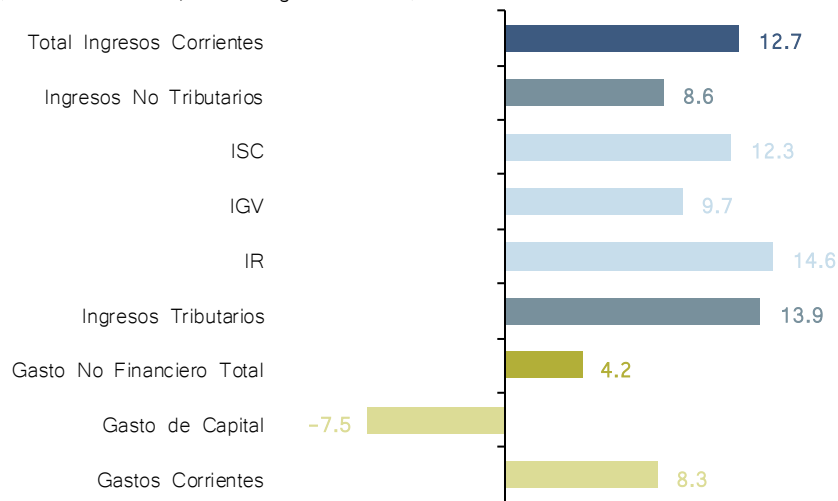
Déficit fiscal

(% del PBI, acumulado últimos 12 meses)



Componentes del Resultado Económico

(Var.% interanual, enero-agosto 2026)

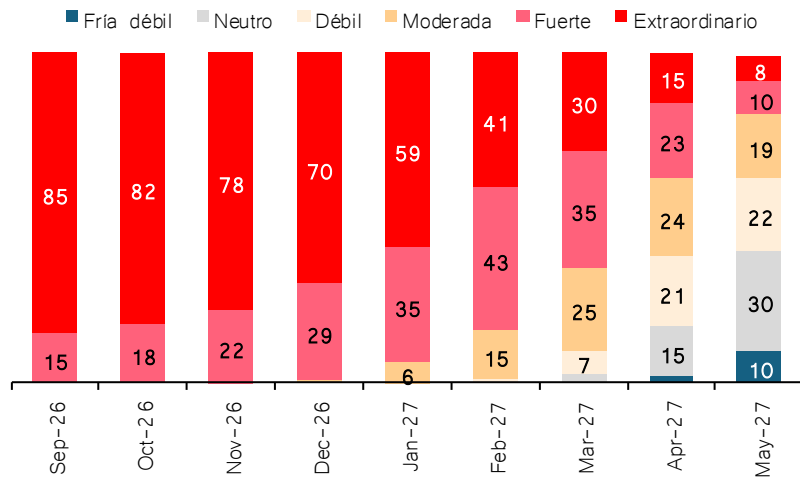


El FEN en umbral extraordinario similar a los años 1983 y 1997

- El Niño Costero ya alcanzó magnitud extraordinaria: el ICEN llegó a $+3.7\text{ }^{\circ}\text{C}$, por encima del umbral de $+3.5\text{ }^{\circ}\text{C}$, un nivel que desde 1950 solo se registró en 1983 y 1997.
- El ENFEN asigna al verano 2026-2027 una probabilidad de 48% de magnitud extraordinaria y 45% de fuerte, con el pico entre diciembre y enero, mientras la NOAA eleva a 75% la probabilidad de que entre octubre y diciembre el evento supere en intensidad a todos los registrados desde 1950.

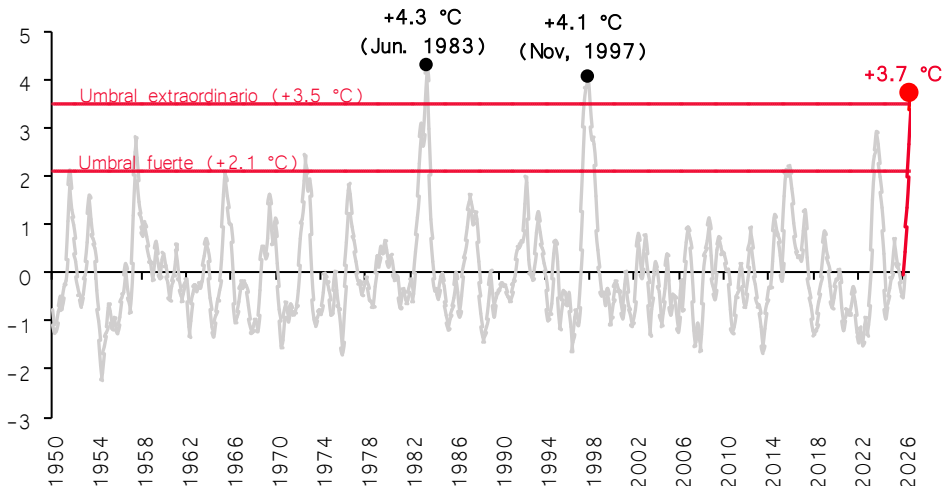
Probabilidades de intensidad de El Niño Costero¹

(%, región Niño 1+2)



Índice Costero El Niño (ICEN)²

($^{\circ}\text{C}$, región Niño 1+2)



El alza de la RMV llega directamente a menos del 3% de los ocupados, con riesgos para el empleo formal y la inflación

- La RMV sube de S/ 1,130 a S/ 1,230 desde el 1 de octubre (+8.8%), primer tramo de un aumento que busca llegar a S/ 1,300 (+15% acumulado). El segundo tramo aún requiere un nuevo decreto al cual le asignamos 65% de probabilidad antes de junio de 2027. El beneficio directo es acotado, porque la mayoría trabaja en la informalidad o ya gana por encima del nuevo mínimo. En contraste, el alza encarece el empleo formal y puede trasladarse a precios, afectando a los hogares que no reciben el beneficio.

¿A quiénes alcanza directamente el aumento de la RMV?
(% de ocupados, 17.6 millones)

50%	24%	23%	2.8%
8.8 M	4.3 M	4.0 M	485 mil
No asalariados	Asalariados informales	Otros Asalariados formales	Beneficiarios¹

¿Qué costos puede tener?

54-92 mil

Empleos formales privados menos²

Hasta +0.73 pp

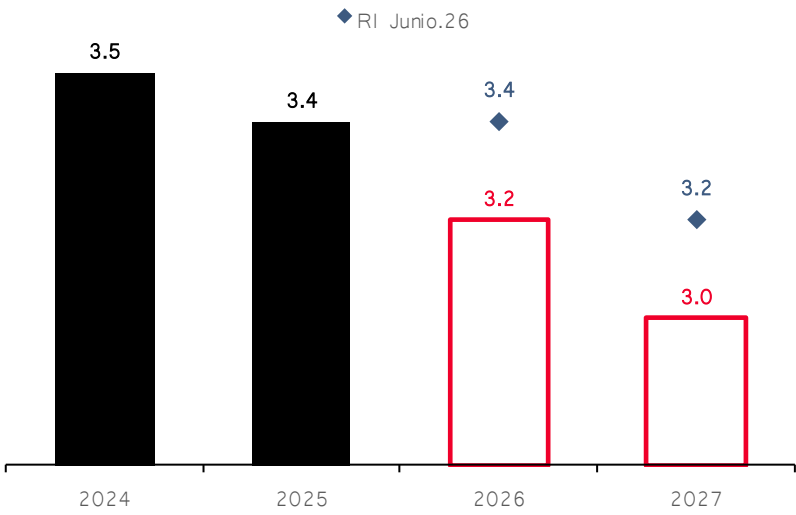
En el IPC a un año por cada 10% de alza de la RMV³

El BCRP ajusta su proyección de crecimiento a la baja por efectos del FEN

- El BCRP ajustó su proyección de crecimiento de 3.4% a 3.2% para 2026 y de 3.2% a 3.0% para 2027. La revisión se explica al pasar de un escenario de Niño fuerte a uno extraordinario, cuyo impacto estimado sube de 0.7 a 0.9 puntos este año y de 0.9 a 1.1 el próximo. El recorte del 2026 es enteramente primario de -1.6% a -2.3% (agropecuario de +0.3% a -1.5% y pesca de -28.3% a -30.7%), mientras el PBI no primario se mantiene en 4.7%.

Producto Bruto Interno

(Var. % anual)



PBI por Componente

(Var. % anual)

	2026		2027	
	RI Jun.26	RI Set.26	RI Jun.26	RI Set.26
PBI Primario	-1.6	-2.3	1.5	1.3
Agropecuaria	0.3	-1.5	-0.5	-1.7
Pesca	-28.3	-30.7	8.5	10.6
Minería Metálica	0.3	0.3	-0.2	-0.2
Hidrocarburos	-6.2	-6.2	8.5	8.5
Manufactura	-6.2	-7.1	8.4	9.1
PBI No Primario	4.7	4.7	3.6	3.5
Manufactura	3.3	1.8	2.7	2.2
Electricidad	3.1	5.0	2.9	2.9
Construcción	10.0	9.5	3.9	4.5
Comercio	4.5	5.9	3.0	3.0
Servicios	4.5	4.3	3.9	3.7

Elecciones Regionales
y Municipales 2026:
propuestas frente a
brechas regionales

El 4 de octubre se eligen las autoridades regionales y municipales del período 2027-2030

- Este 4 de octubre más de 26 millones de peruanos volverán a las urnas. El padrón supera los 26.3 millones de electores, unos 200 mil más que en el proceso anterior, distribuidos en más de 89 mil mesas de sufragio. La ONPE ha advertido un déficit presupuestal de S/ 433.2 millones para la organización del proceso.

Autoridades en disputa

Cargo	Cantidad
Gobernadores regionales	25
Vicegobernadores regionales	25
Consejeros regionales	364
Alcaldes provinciales	196
Alcaldes distritales	1,696
Regidores provinciales y distritales	10,842
Total	13,148

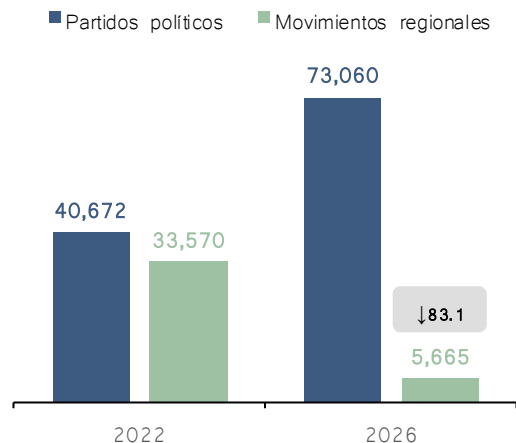
Línea de tiempo del proceso

Convocatoria	6 de enero
Elecciones primarias	17 y 24 de mayo
Cierre de inscripción de listas	19 de junio
Publicación de listas admitidas	5 de agosto
Candidaturas definitivas inscritas	5 de setiembre
Último día para exclusión por situación jurídica	3 de octubre
Jornada Electoral	4 de octubre

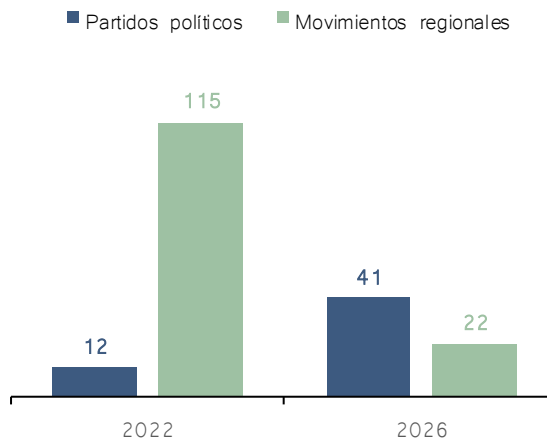
Estas elecciones se caracterizan por una mayor cantidad de partidos políticos

- La amenaza legislativa de mayo de 2024 de eliminar los movimientos regionales aceleró la migración de liderazgos locales hacia los partidos nacionales, aun cuando la iniciativa finalmente no prosperó. Las demandas locales se mantienen, pero ahora se canalizan principalmente a través de organizaciones vinculadas a dirigencias nacionales.
- Esta reconfiguración se refleja en las candidaturas: los movimientos regionales pasaron de 33,570 en 2022 a 5,665 en 2026, una caída de 83%, mientras las candidaturas de partidos nacionales aumentaron cerca de 80%, de 40,672 a 73,060.

Candidaturas por tipo de organización



Número de organizaciones que compiten



Partido político

Tiene alcance nacional, se inscribe en el Registro de Organizaciones Políticas del JNE y puede presentar listas en cualquier circunscripción del país.

Movimiento regional

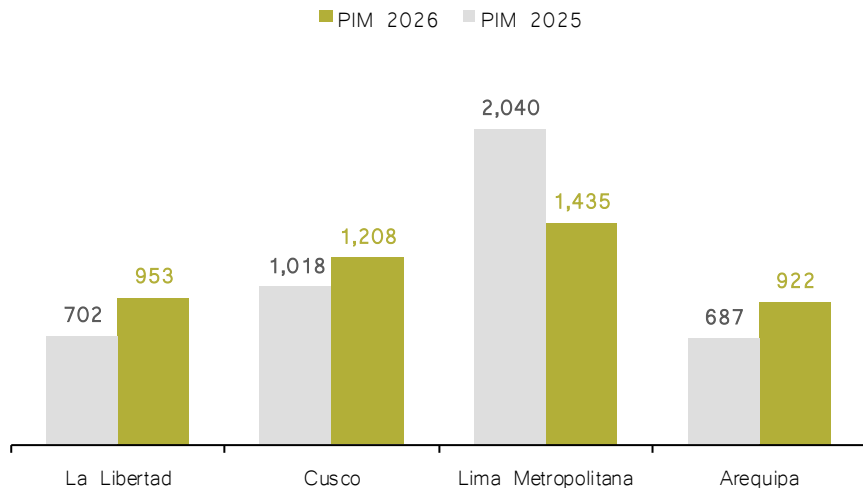
Solo puede competir dentro de su departamento y enfrenta requisitos de vigencia e inscripción más exigentes tras las últimas reformas electorales.

Cada región llega con una capacidad de ejecución diferente

- Los gobiernos regionales llevan ejecutado 59.9% de su presupuesto de inversión 2026, con una dispersión de 27 puntos entre las cuatro regiones del especial: de 70.1% en Arequipa a 43.2% en La Libertad.
- Lima Metropolitana administra el mayor presupuesto del país (S/ 1,435 millones) y avanza apenas 59.6%, mientras La Libertad, la región con las brechas sociales más severas, deja sin ejecutar más de S/ 540 millones.

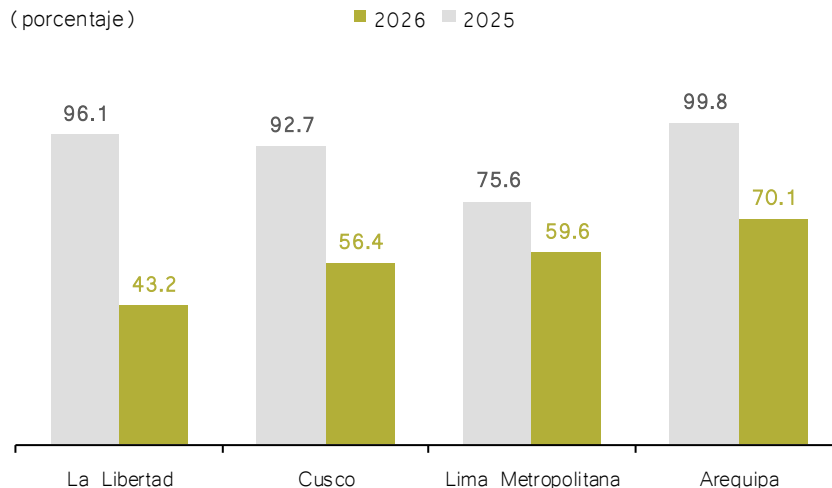
Presupuesto de inversión

(millones de soles)



Avance de ejecución de los proyectos de inversión de los gobiernos regionales¹

(porcentaje)



... y con brechas sociales diferentes para atender

- La oferta electoral se volvió nacional, pero las brechas siguen siendo locales y distintas entre sí: el problema principal de cada región no coincide con el de ninguna otra. El reto de cada gobernador electo es específico, y una agenda común no lo resuelve.

Indicadores Regionales

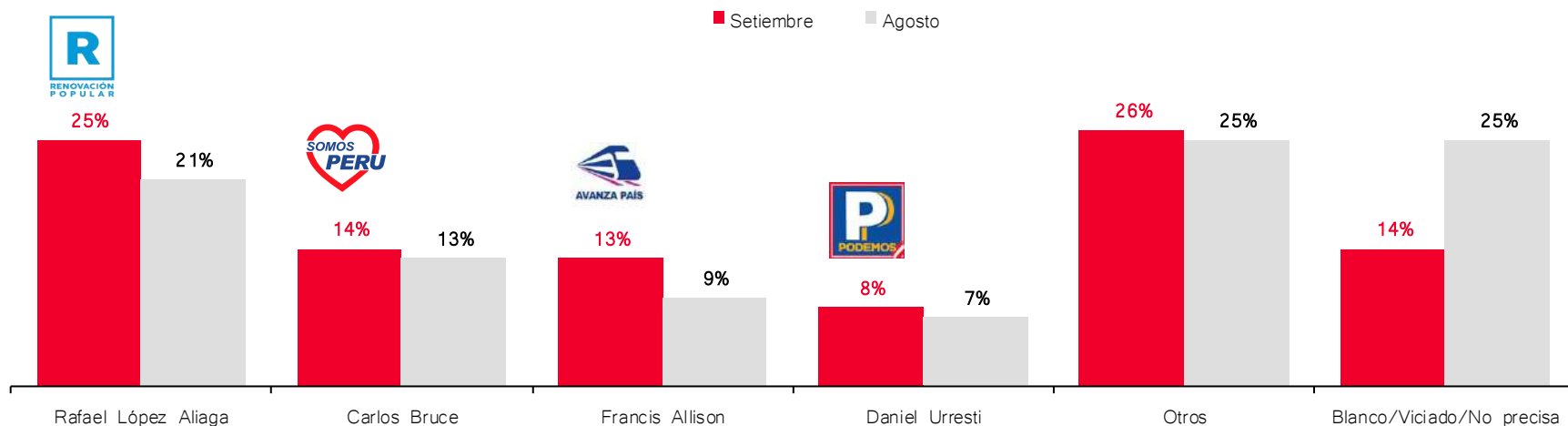
Indicador	Nacional	Lima Metropolitana	Cusco	Arequipa	La Libertad
Pobreza monetaria (% población)	25.7	26.8	18.8	12.8	25.5
Hogares con agua los 7 días de la semana (% hogares con conexión a red pública)	91.4	96.7	96.5	94.8	83.0
Hogares con desagüe por red pública (% hogares)	76.8	91.6	71.7	80.0	81.3
Hogares con electricidad (% hogares)	96.7	99.4	95.8	97.1	98.2
Anemia infantil (6 a 35 meses) (% niños)	43.4	35.0	56.6	39.5	38.6
Desnutrición crónica (<5 años) (% niños)	12.1	5.3	11.6	6.3	16.9
Victimización (área urbana) (% población urbana +15 años)	25.3	27.6	31.5	33.5	24.7
Tasa de Homicidios (Por cada 100,000 hab.)	10.7	11.4	6.9	9.2	14.5

Lima: López Aliaga amplía su ventaja mientras el voto en blanco se reduce

- López Aliaga encabeza las preferencias con 25.4% de votos válidos en la encuesta de intención de voto, más de 10 puntos por encima de Carlos Bruce (14%).
- En julio Renovación Popular competía con 10% y solo tras la renuncia de Luis Rubio el 4 de agosto, con López Aliaga a la cabeza de lista, el partido saltó a 21% en agosto y 25% en setiembre, mientras Bruce se mantiene estable desde julio.

Encuesta Alcaldía de Lima

(Porcentaje)



Seguridad y transporte son la prioridad, pero la deuda supera 3 veces sus ingresos

- Las principales preocupaciones de Lima son seguridad y transporte, ambos candidatos los abordan, pero difieren en el enfoque y **financiamiento**. La restricción es la misma para ambos: la deuda de la Municipalidad llegó a S/ 5,045 millones, equivalente a 347.6% de sus ingresos corrientes promedio.

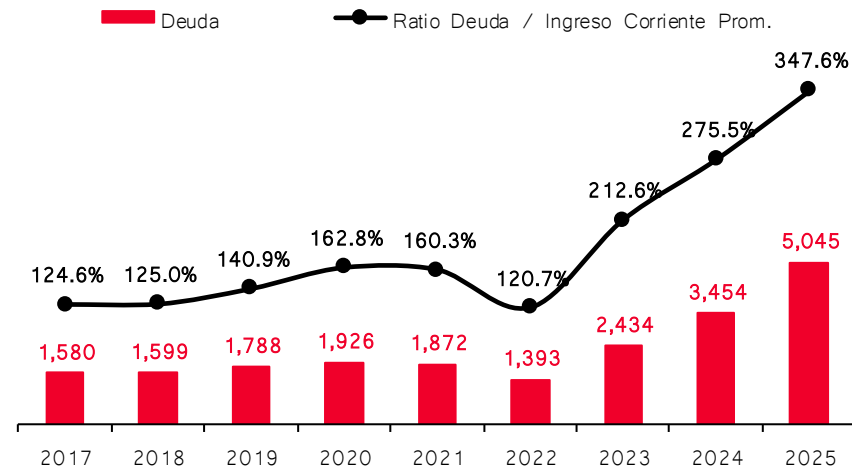
Principales problemas de la ciudad de Lima

(% de menciones, hasta tres respuestas)



Deuda Metropolitana

(Millones de soles)



Principales propuestas para Lima Metropolitana



Rafael López Aliaga



Carlos Bruce

Seguridad Ciudadana

1. 10,000 cámaras con IA
2. Puntos de reconocimiento facial
3. Integrar empresas privadas de seguridad
4. Ampliar el serenazgo

1. Policía Municipal Metropolitana
2. Serenazgo Metropolitano profesional
3. Escuela Metropolitana de Seguridad
4. Pasar el C5 a un modelo C5i¹

Transporte

1. Líneas 3 y 4 del Metro
2. Tren Chosica-Callao
3. Eliminar la ATU
4. Recuperar las concesiones de peajes
5. Ampliar Ramiro Prialé
6. Túnel en La Herradura
7. Culminar la Vía Expresa Sur

1. Corredores segregados
2. Semáforos inteligentes
3. Fiscalización coordinada
4. Administrar peaje de la Panamericana Sur
5. Ciclovías
6. Zonas de baja velocidad
7. Modernización de la red vial metropolitana

Financiamiento

1. Mayores recursos propios
2. Canon aduanero

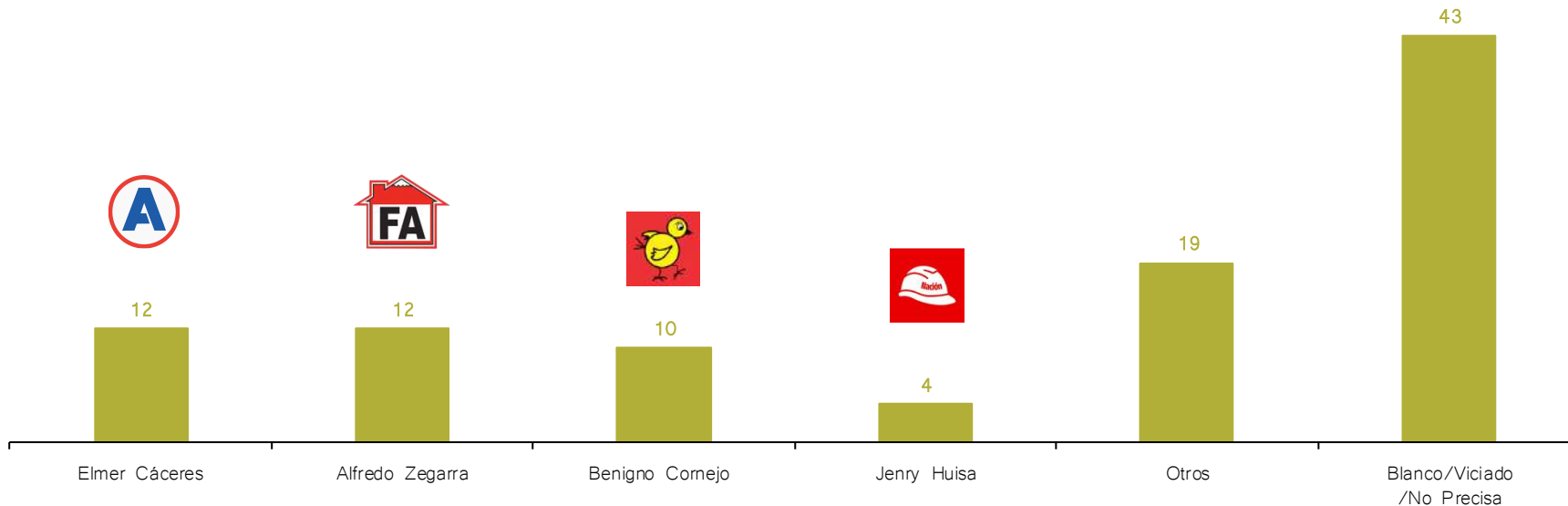
1. Reestructurar la deuda con el MEF
2. Banco Mundial para corredores y semaforización

Arequipa: tres candidatos en empate técnico

- Elmer Cáceres (Alianza para el Progreso) y Alfredo Zegarra (Fuerza Arequipeña) empatan en 12%, con Benigno Cornejo a dos puntos: los tres están dentro del margen de error. El 43% que aún no define su voto es mayor que la suma de los tres primeros.

Intención de voto al GORE Arequipa

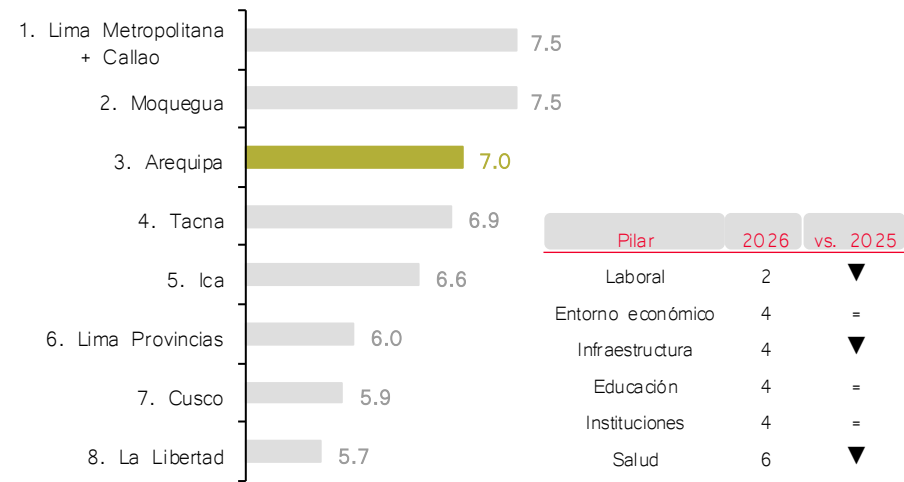
(Porcentaje)



Arequipa destaca por su competitividad, pero enfrenta el reto de concretar grandes proyectos

- Arequipa se mantiene 3ª en el INCORE 2026, pero retrocede en tres de los seis pilares, con salud e infraestructura en su peor nivel histórico. La cartera privada avanza —Tía María supera el 47% de construcción y Cerro Verde tiene aprobados US\$ 2,100 millones—, mientras la Contraloría contabiliza 126 obras públicas paralizadas por S/ 8,383 millones.

Índice de Competitividad Regional (INCORE) 2026
(1-10 puntos)



Cartera de inversiones
(Por proyecto, monto y estado)

Proyecto	Monto	Estado
Optimización Cerro Verde	US\$ 2,100 M	Aprobado, ejecución
Zafranal	US\$ 2,000 M	En pausa corporativa
Tía María	US\$ 1,802 M	En construcción, 47%
Terminal Matarani	US\$ 1,073 M	Adenda firmada, obras 2027
Majes Sigwas II	US\$ 720 M	Paralizado, arbitraje CIADI
4 hospitales regionales	S/ 680 M	Paralizados desde 2016

Principales propuestas para Arequipa



Elmer Cáceres



Alfredo Zegarra

Seguridad Ciudadana

1. Incrementar a 8 Centros de Acogida Residencial en capitales de provincia
2. Su plan no registra objetivo de seguridad ciudadana: solo aborda violencia familiar

1. Reducir la victimización a 20.0%
2. Sistema de Serenazgo sin Fronteras
3. 14 Casas de Refugio en capitales provinciales
4. Reducir 30% las denuncias por violencia familiar

Competitividad y Megaproyectos

1. Alcanzar el puesto 1 en el Índice de Competitividad Regional
2. Implementar 5 proyectos de activos de energía
3. Implementar 2 puertos pesqueros
4. Asistencia técnica a productores agropecuarios
5. Su plan no menciona Majes Sigas II ni ningún megaproyecto por nombre.
6. La infraestructura aparece como 5 proyectos de energía y 2 puertos pesqueros

1. Generar 20,000 empleos formales para jóvenes
2. Reducir la informalidad a 22%
3. Fibra óptica en 80% de los distritos
4. Turismo al 7% del VAB y 2M de visitantes
5. Gestionar la ejecución de Majes Sigas II
6. 15,000 hectáreas nuevas con riego tecnificado
7. Pavimentar el 45% de la red vial regional
8. Parques agroindustriales y crédito a 12,000 agricultores

Minería

1. Ejecutar 2 proyectos de remediación de pasivos ambientales

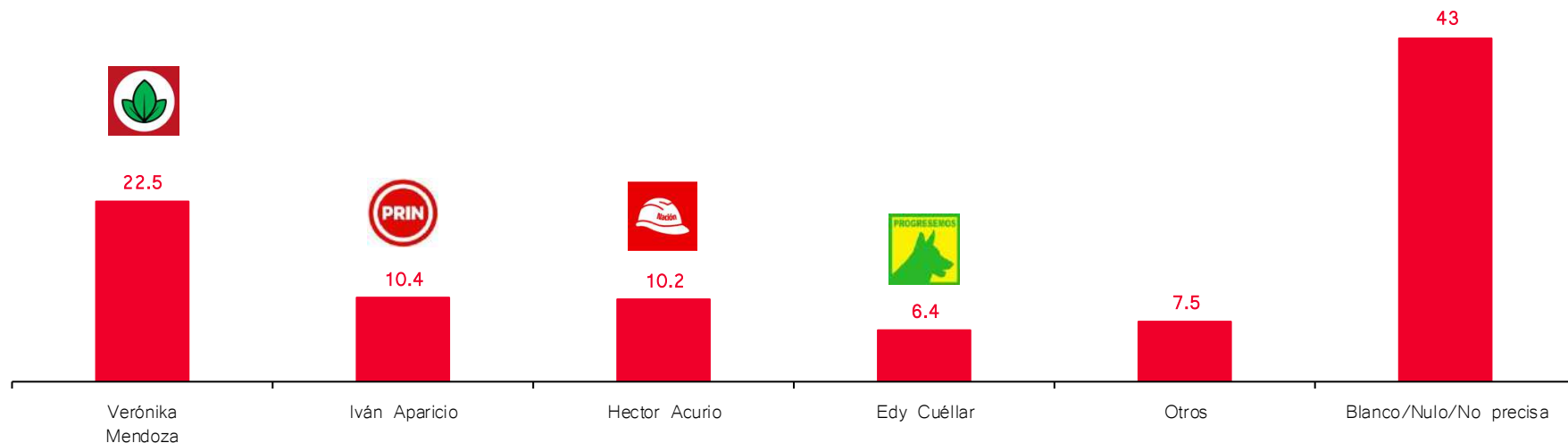
1. Reducir 50% los contaminantes críticos en los ríos Chili y Tambo

Cusco: la Alianza Venceremos se posiciona al frente de la elección

- La izquierda lidera (Verónica Mendoza, Venceremos) con 22.5% de preferencia e Iván Aparicio (PRIN) la sigue con 10.4%, pero con un 43% de indecisos aún. La región concentra el 71% del canon de hidrocarburos del primer semestre y, aun así, la anemia infantil llega a 56.6%, 13.2 puntos sobre el promedio nacional.

Intención de voto al GORE Cusco

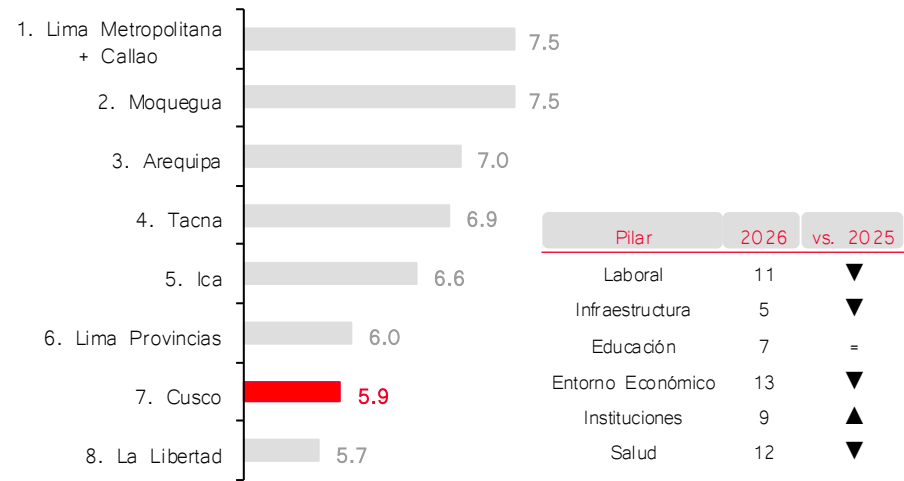
(Porcentaje)



Cusco se posiciona como el sétimo más competitivo del país, pero sus principales motores de crecimiento tienen vulnerabilidades distintas

- Cusco se mantiene 7º en el INCORE 2026 por cuarto año consecutivo, pero retrocede en cuatro de sus seis pilares. Sus dos motores enfrentan riesgos de distinta naturaleza: el gas aporta 83 de cada 100 soles del canon regional y sus reservas cayeron 9.5% en un año; el turismo emplea al 27% de la PEA y pierde US\$ 3 millones por cada día de bloqueo.

Índice de Competitividad Regional (INCORE) 2026
(1-10 puntos)



Los dos motores de Cusco
(Peso, naturaleza del riesgo y episodio reciente)

	Hidrocarburos	Turismo
Peso	26% del PBI regional	27% de la PEA regional
Canon regional	83 de cada 100 soles	No genera canon
Tipo de riesgo	Agotamiento	Interrupción
Evidencia	Reservas (−9.5% en un año) 13.6 años de horizonte	US\$ 3 millones por cada día de bloqueo
Último episodio	Marzo 2026: producción (−41%)	Setiembre 2025: paro de 5 días
Reversibilidad	Irreversible	Recuperado en un trimestre

Principales propuestas para Cusco



Verónica Mendoza



Iván Aparicio

Servicios básicos

1. Incrementar la cobertura de agua segura y saneamiento rural al 2030 — sin nivel meta
2. Cero botaderos informales al 2028
3. Planta de transferencia y ecoparque provincial al 2030

1. Agua de calidad rural: de 89% a 93% al 2030
2. Alcantarillado rural: de 56.6% a 70% al 2030
3. 50% de la población rural capacitada en manejo del recurso hídrico

Turismo

1. Descentralizar la oferta turística hacia distritos no tradicionales: 150 nuevos emprendimientos al 2030.
2. Catalogación del 100% de inmuebles del Centro Histórico y Plan de Gestión de Riesgos Patrimoniales

1. 6 millones de arribos al 2030
2. Planificación turística concertada para reducir la vulnerabilidad ante factores externos.
3. Transferir la Dirección Desconcentrada de Cultura al Gobierno Regional, administrativa y presupuestalmente

Gas y desarrollo productivo

1. Masificación del gas natural mediante redes de ductos, con conexión al sistema de transporte de Camisea
2. 45,000 familias beneficiadas al 2030
3. 230 mypes ladrilleras modernizadas, protegiendo a 1,150 trabajadores

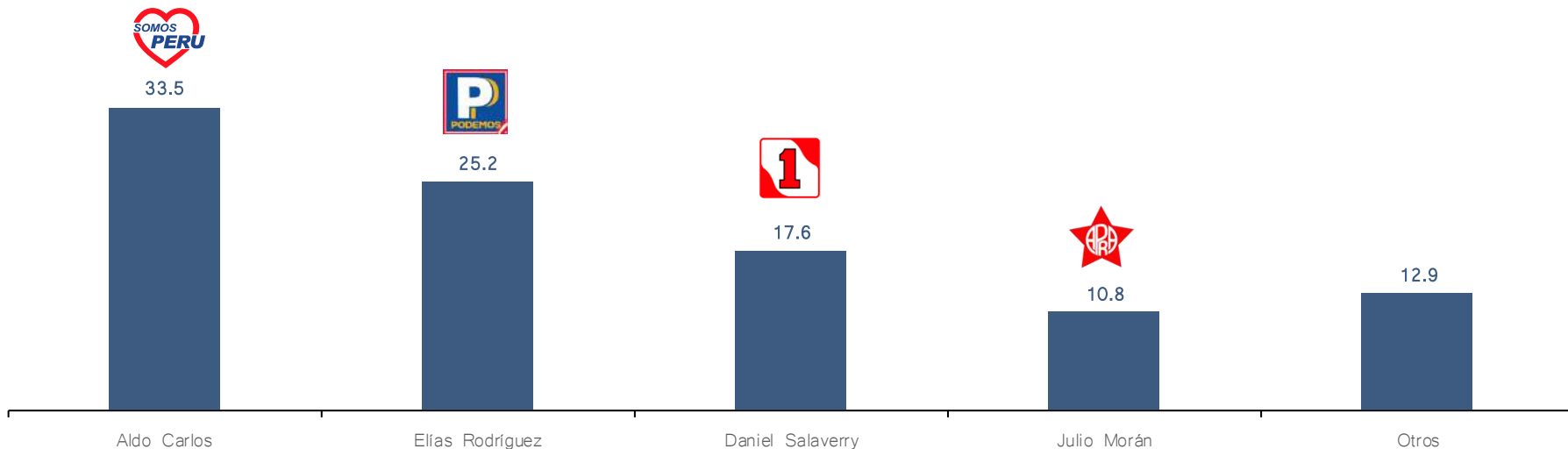
1. Servicentros de gas para abaratar el costo energético y de combustibles al 2030
2. Proyectos de energía alternativa disponible en la región

La Libertad: lideran Somos Perú y Podemos Perú

- Aldo Carlos (Somos Perú) lidera con 33.5% de votos válidos y Elías Rodríguez (Podemos Perú) le sigue con 25.2% en el promedio de encuestas. La nueva gestión asume el 1 de enero, cuando el ENFEN proyecta el pico del FEN y caudales por encima de lo normal en los ríos Chicama y Jequetepeque, en la región con la menor ejecución de inversión de las cuatro (43.2%).

Intención de voto al GORE La Libertad

(Porcentaje promedio de 6 encuestas)

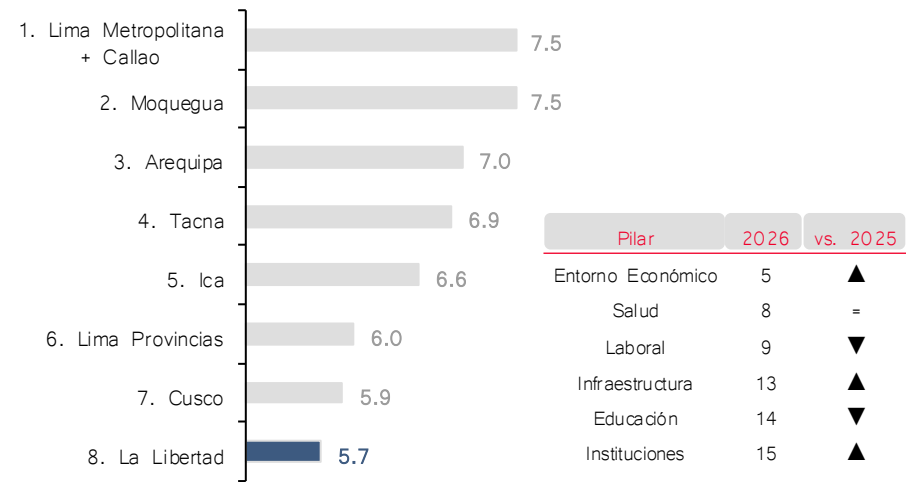


La Libertad sostiene la agroexportación del país, pero llega al FEN con la prevención sin ejecutar

- La Libertad concentra el 19.6% de las agroexportaciones del país, con cerca de 97,000 empleos formales en el sector. La Contraloría reporta 82 de 103 puntos críticos sin intervención y una ejecución del 15.7% del presupuesto de prevención, contra una meta de 55%.

Índice de Competitividad Regional (INCORE) 2026

(1-10 puntos)



Impacto del FEN Costero 2017 y 2023 en La Libertad¹

Impacto	2017 (Moderado)	2023 (Fuerte)
Damnificados	75,028	10,494
Afectados	379,815	35,475
Fallecidos	24	6
Viviendas afectadas	104,591	13,492
Viviendas colapsadas o destruidas	13,143	625
Cultivos afectados	16,919 ha	1,308 ha
Cultivos perdidos	11,539 ha	1,082 ha

Fuente: IPE; Contraloría General de la República; ProInversión; ANIN; MEF; INDECI-COEN. 1/2017: corte al 23 de junio de 2017. 2023: Informe de Emergencia N° 1631, corte al 12 de mayo de 2023 (No son números finales de impacto del Fenómeno El Niño).

Principales propuestas para La Libertad



Aldo Carlos

Servicios básicos

1. 150 sistemas o proyectos de agua con mejora verificable
2. 600 JASS fortalecidas con cloración verificada
3. 10,000 hogares con mejoramiento de vivienda

Agro, riego y gestión del riesgo

1. 500 km de canales rehabilitados y 10,000 ha con riego mejorado
2. 35,000 productores asistidos y 5,000 ha con riego tecnificado
3. 84 distritos con planes de gestión del riesgo actualizados
4. Sistemas de alerta temprana operativos en zonas críticas
5. FEN: Obras de contención

Seguridad ciudadana

1. Red Regional de Seguridad Ciudadana en las 12 provincias
2. 30 módulos territoriales y 300 espacios públicos seguros
3. Videovigilancia inteligente en al menos el 80% de puntos críticos
4. Reducir la criminalidad 50% al 2030



Elías Rodríguez

1. Su plan registrado no fija meta de cobertura de agua ni de saneamiento

1. Llegar al 70% de la superficie agrícola con riego, coordinado con el PSI
2. Plan de acción con el MTC y el MINAM para puntos críticos y zonas de inundación
3. Plan de acción para poblaciones vulnerables por activación de quebradas
4. FEN: Planificación y coordinación anticipada

1. Reducir la percepción de inseguridad a 50%
2. Llevar el índice de criminalidad de 10 por cada 100,000 habitantes a cero
3. Plan Regional de Seguridad con equipamiento de alta tecnología y vehículos

Cada región enfrenta retos distintos y las propuestas de los candidatos parecen abordarlos de manera parcial

Región	Candidato	Organización	Salud infantil (anemia y desnutrición)	Agua y saneamiento	Seguridad ciudadana	Ejecución de la inversión
Lima Metropolitana	Rafael López Aliaga		×	×	×	×
	Carlos Bruce		—	—	—	×
Cusco	Verónica Mendoza		×	×	+	—
	Iván Aparicio		+	+	×	×
Arequipa	Elmer Cáceres		+	+	×	×
	Alfredo Zegarra		+	+	+	+
La Libertad	Aldo Carlos		—	—	+	—
	Elías Rodríguez		+	×	+	+

Leyenda

- ✚ Fija un nivel o una reducción del propio indicador. *Ej.: anemia de 28.7% a 18.0%.*
- Cuantifica obras, sistemas o beneficiarios, no el indicador. *Ej.: 1,200 brigadas integrales.*
- ×

Mensajes principales



Mensajes principales

- **La Fed gira a restrictivo mientras el crudo vuelve sobre US\$ 100.** El FOMC elevó la tasa de fondos federales a 3.75%–4.00%, la primera subida desde julio de 2023, y 16 de sus 18 miembros anticipan al menos un alza más este año. La respalda una economía más firme de lo previsto: el PBI del 2T26 creció 2.2% frente al 1.5% que esperaba el mercado, con el IPC estable en 3.4% y el tránsito por Ormuz aún 93% por debajo de lo normal.
- **La economía acelera por el lado no primario, pero El Niño obliga a recortar la proyección.** El PBI creció 3.56% en julio, impulsado por construcción (+9.9%) y comercio (+6.8%), mientras los sectores primarios restaron (–1.1%); la inflación cerró setiembre en 4.55% y el BCRP mantuvo su tasa en 4.25% por duodécimo mes. Con el Niño costero ya en magnitud extraordinaria, proyectamos un crecimiento de 2.9% en 2026 y 2027, con el ajuste concentrado en la oferta primaria.
- **La elección del 4 de octubre nacionaliza la oferta, pero las brechas siguen siendo locales.** Más de 26 millones de electores definirán 13,148 autoridades para el período 2027–2030, con las candidaturas de movimientos regionales 83% por debajo de 2022. Cada región llega con una prioridad distinta —anemia en Cusco, agua y desnutrición en La Libertad, victimización en Arequipa, seguridad y transporte en Lima— y las autoridades electas asumirán el 1 de enero, en el pico proyectado del Fenómeno El Niño.

Resumen de proyecciones

- Actualizamos las proyecciones incorporando en nuestro escenario un Fenómeno El Niño costero de magnitud extraordinaria y un entorno de mayor estabilidad política con un gobierno amigable con el entorno de negocios.

Variables	2025	2026 ^P	Sesgo 2026	2027 ^P
PBI (Var. % real)	3.4	2.9	Baja	2.9
Déficit fiscal (% del PBI)	-2.2	-2.0	Alza	-1.8
Inflación (% , fdp)	1.5	3.9	Neutral	2.2
Tipo de cambio USD/PEN (promedio)	3.57	3.39	Alza	3.23

Resumen de proyecciones

PBI gasto (Var. % anual)	2025	2026 ^P	2027 ^P
Demanda interna	5.6	5.3	4.4
Consumo privado	3.6	3.7	3.1
Consumo público	3.3	3.2	2.5
Inversión privada	10.0	14.0	8.5
Inversión pública	5.7	0.5	3.1
Exportaciones ¹	4.7	3.0	2.0
Importaciones ¹	12.6	11.2	7.1
PBI	3.4	2.9	2.9

- El PBI crecería 2.9% en 2026 y 2027, por debajo del 3.4% de 2025. La proyección incorpora un escenario de Fenómeno El Niño extraordinario, que afectaría sobre todo a la oferta primaria y a las exportaciones.
- La inversión privada es el motor del crecimiento: se expandiría 14.0% en 2026 y 8.5% en 2027, impulsada por mejores expectativas empresariales. Con ello, la demanda interna mantendría un ritmo alto (5.3% y 4.4%).



Carlo Reyes

Socio Fundador y CEO
creyes@ronin.pe

David Tuesta

Socio Fundador
dtuesta@ronin.pe

RONIN - ANÁLISIS ECONÓMICO, CONSULTORÍA Y POLÍTICAS PÚBLICAS

Pedro Herrera

Responsable de Estrategia y Consultoría
pedro@ronin.pe

Darissa Cama

Economista Asociada
darissa@ronin.pe

Mauricio Pintado

Economista
mauricio@ronin.pe



RONIN

Web: <https://ronin.pe/>

LinkedIn: <https://www.linkedin.com/company/ronin-360/>

Contacto: informes@ronin.pe

La información proporcionada por Ronin 360 constituye análisis económico con fines ilustrativos y no debe interpretarse como asesoramiento financiero o de inversión, declinando toda responsabilidad por las decisiones tomadas en base a la misma.