

Octubre, 2025



# Panorama

Más cerca  
del Perú

1

## Se cumplió el pronóstico

La destitución de la ex presidenta Dina Boluarte se produjo principalmente como consecuencia de sus propios errores políticos, más que por una alteración en la correlación de fuerzas en el Congreso.

Con la asunción de José Jerí, se mantiene el statu quo institucional, con un Parlamento que continúa ejerciendo una fuerte influencia en las decisiones clave del país. No obstante, el nuevo presidente ha intentado construir una imagen de liderazgo activo y cercano, adoptando un estilo de comunicación basado en la presencia constante en comisarías, penales y operativos policiales.

Si bien esta estrategia le ha otorgado un 45% de aprobación en las primeras semanas de gobierno, su sostenibilidad dependerá de la obtención de resultados concretos frente a los problemas de seguridad y conflictividad social que persisten.

2

## Sin favoritos

La reciente encuesta de Ipsos mantiene resultados similares a los de septiembre, evidenciando estabilidad en las preferencias electorales. Los líderes concentran su apoyo en Lima y en los sectores socioeconómicos altos. En el caso de Rafael López Aliaga, destaca una base significativa entre jóvenes.

El respaldo de Martín Vizcarra hacia su hermano Mario le permite a éste obtener respaldo en el sector medio. Sin embargo, el panorama electoral sigue siendo incierto: casi el 50% se ubica en la categoría “Blanco/Nulo/Viciado/No precisa”, y solo el 27% ha definido su voto, lo que anticipa cambios sustantivos hacia abril de 2026.

En el ámbito político, no se registraron sorpresas respecto a las autoridades que renunciaron para postular, incluyendo a López Aliaga y César Acuña, mientras el siguiente hito del calendario son las elecciones primarias partidarias previstas para noviembre y diciembre.

3

## Planificando 2026

En el marco del proceso de planificación estratégica y cierre presupuestal para 2026, se realiza un balance de los principales riesgos y oportunidades que marcarán el próximo año.

Entre los factores de mayor impacto se identifican: i) el incremento de los costos asociados a la inseguridad; ii) la incertidumbre derivada del ciclo electoral; iii) el auge del populismo económico y sus efectos colaterales sobre el desempeño macroeconómico; y iv) la desaceleración de la economía mundial, que podría poner fin al ciclo alcista de los metales y afectar a los sectores exportadores, particularmente el agroexportador, debido a las tensiones comerciales entre Estados Unidos y sus competidores.

Finalmente, destaca el escenario boliviano, donde la elección de Rodrigo Paz como presidente abre expectativas de un giro hacia una mayor sensatez y estabilidad económica.

# Nuevo Gobierno



# Ocho presidentes en diez años

- Desde 2016, el Perú ha atravesado una marcada inestabilidad política, con mandatos presidenciales que han durado, en promedio, un año y medio. Esta situación ha afectado la continuidad de las políticas públicas y la permanencia de cuadros técnicos en el Estado.
- El caso Lava Jato desencadenó una crisis institucional prolongada que debilitó al Poder Ejecutivo y concentró mayor poder en el Congreso.
- A partir de 2026, con la elección del nuevo Senado, el país iniciará una etapa de reconfiguración política bajo un esquema parlamentario reforzado.



2011	<b>Ollanta Humala</b> En prisión	<b>Pedro Pablo Kuczynski</b> Libertad restringida	<b>Martín Vizcarra</b> Inhabilitado	<b>Manuel Merino</b> Investigado	<b>Francisco Sagasti</b> Denuncia archivada	<b>Pedro Castillo</b> En prisión	<b>Dina Boluarte</b> Investigada	<b>José Jerí</b> Investigado	2026?
	2011-2016	2016-2018	2018-2020	2020 (5 días)	2020 2021	2021 2022	2022-2025	2025	

## En el Congreso



Keiko Fujimori, a través de Fuerza Popular, controla el parlamento con 73 de 130 congresistas.

Ejerce una dura oposición al gobierno de PPK, desatando una permanente crisis política.

Vizcarra cierra ese Congreso en 2019. Se elige un nuevo parlamento que termina por vacarlo un año después.



Congreso 2021 - 2026 controlado por la coalición Fuerza Popular, Alianza Para el Progreso y Perú Libre



# ¿Quién es José Jerí

Abogado limeño de 39 años, de perfil centrista con matices populistas. Ingresó al Congreso en reemplazo de Martín Vizcarra y, en julio de 2025, asumió la presidencia del Parlamento como parte de un acuerdo entre las principales bancadas. Tras la vacancia de Dina Boluarte, y ante la ausencia de vicepresidencias, José Jerí accedió a la presidencia de la República por sucesión constitucional.



Su desempeño político, como su cercanía con la coalición que controla el Parlamento, lo hacen dependiente del mismo.

En su rol parlamentario, ha demostrado tener un sesgo hacia el populismo, con adhesiones a medidas que afectan el gasto público y el otorgamiento de excepciones a sectores específicos.

Fue denunciado por agresión sexual, aunque esta acusación ha sido desestimada por la Fiscalía. También ha sido denunciado por enriquecimiento ilícito. Sin embargo, no mantiene un caso abierto o sólido en su contra.

En sus primeras intervenciones claramente ha querido emular las performance de los presidentes Noboa (Ecuador) y Bukele (El Salvador).

# Somos Perú en el Congreso



● Somos Perú ● Otros

Somos Perú, al cual pertenece José Jerí, ha tenido un rol secundario pero relevante dentro del Bloque Democrático que ha controlado el Congreso, contribuyendo a mantener el statu quo político. Aunque no ha liderado reformas de fondo, su voto ha sido clave en la configuración de las mayorías parlamentarias.

El partido del actual presidente combina posturas populistas en materia económica, como el apoyo parcial a retiros de fondos o medidas de control de precios, con un discurso centrado en la gobernabilidad y el orden democrático. Su actuación legislativa ha sido pragmática y adaptable, priorizando la estabilidad y la negociación coyuntural.

De cara a las elecciones de 2026, Somos Perú competirá principalmente con Alianza para el Progreso (APP) y Avanza País por el espacio del “centro pragmático”. La contienda con APP será especialmente significativa, dado que ambos buscan fortalecer su presencia territorial mediante el respaldo de alcaldes y gobernadores regionales.

# Un FODA para el “presidente tiktokero”



Según la última encuesta de Ipsos, el presidente José Jerri alcanza un 45% de aprobación a solo dos semanas de asumir el cargo, frente a un 42% de desaprobación. La cifra refleja tanto el bajo punto de partida, dejado por su antecesora, como la habitual “luna de miel” de las nuevas gestiones.

Sus recorridos por comisarías y operativos policiales han reforzado una imagen de acción y autoridad, bien recibida por la ciudadanía. Sin embargo, la continuidad de los hechos delictivos y las nuevas paralizaciones anunciadas pondrán a prueba la solidez de ese respaldo inicial.

## Fortalezas

**Asumió el personaje:** Mimetizándose en un Bukele (la expectativa del peruano de a pie).

**Rápidos reflejos comunicacionales:** Empático, no pelea, convocante, oportuno y, por momentos hasta cercano.

**Pragmatismo extremo:** Toma decisiones difíciles: Movié al C-Level Policial y rápidamente señaló a un culpable por la muerte de un manifestante de la “Generación Z” el 15/10.

**Mantiene un solo frente de batalla:** Acciones contra la inseguridad.

## Oportunidades

**El Presupuesto 2026:** Para contener demandas regionales

**Entorno estable:** Desde enero 2026 ya no tendrá reflectores. Fuerzas políticas quieren mantener statu quo hasta julio 2026

**Parte de una base muy baja.** Con poco está haciendo mucho más que Boluarte.

## Debilidades

**Tiene compromisos con el Congreso.** Limita su capacidad de acción en decisiones como el REINFO y mayor gasto.

**Descontento con políticos,** Si bien hoy es bien percibido, se le puede acabar rápido la luna de miel si no hay resultados (Viene de un Congreso con +80% de desaprobación).

**No tiene suficientes armas:** La PNP y el sistema de justicia debilitados. Es difícil que pueda sostener el ritmo de operativos.

**Pasivo reputacional:** Denuncias por violación y enriquecimiento.

## Riesgos

**Se rompa coalición política:** Y tenga que enfrentar a un nuevo opositor

**Mal manejo de protestas:** Nuevas muertes o destapes de entorno cercano, le pueden hacer perder todo lo ganado.

# 169 ministros en 4 años, un ministro cada seis meses



- Al menos cuatro personas rechazaron asumir la Presidencia del Consejo de Ministros, lo que llevó al presidente Jerí a recurrir a sus aliados políticos para completar la conformación del gabinete.
- Aunque no cuenta con presencia directa en todas las carteras, se señala que el fujimorismo influyó en la selección de varios ministros. Por su parte, Alianza para el Progreso (APP) —antiguo aliado de Boluarte— mantiene influencia en el Ministerio de Salud, ha obtenido el Ministerio de Vivienda y registra cierta incidencia en Economía. El partido de Jerí, en tanto, controla Transportes y Comunicaciones y el Ministerio de la Mujer.
- Estos cambios generaron una paralización parcial de la gestión durante dos semanas, y se prevé que continúen ajustes en los niveles de alta dirección de los ministerios hasta inicios de noviembre.

Desde 2021, el tiempo promedio de un ministro en el cargo es de apenas seis meses.

LA HERENCIA DE CASTILLO Y BOLUARTE

## El Perú ha tenido 169 ministros en apenas cuatro años

**Inestabilidad.** El Mininter, sector encargado de la política de seguridad en el país, es el que más rotación registra desde el 2021. Sesenta ministros estuvieron menos de cien días en sus cargos.

### La decadencia ministerial

Los gobiernos de Pedro Castillo y Dina Boluarte acentuaron la degradación de la estabilidad en los ministerios llegando a acumular cerca de 170 nombramientos.



### Los gobiernos de Pedro Castillo y Dina Boluarte

Con el primer Gabinete Ministerial que ha designado el presidente José Jerí, el Perú suma 169 ministros desde el 2021, como herencia de la alta rotación en los periodos de Pedro Castillo y Dina Boluarte.

Los gobiernos de Castillo y Boluarte acumulan 150 ministros (sin contabilizar las dobles designaciones de algunos ministros que retornaron a ocupar el mismo cargo). Esta alta rotación no solo ha ahuyentado a buena parte del cuerpo técnico que existía en los ministerios, sino que cada vez es más difícil que un profesional técnico acepte asumir un cargo en el Ejecutivo.

El actual presidente José Jerí se tomó cuatro días para conformar su Gabinete Ministerial. Si bien este caso tiene una limitación adicional (la gestión durará menos de 10 meses), Jerí tuvo en el bolo hasta cuatro nombres que rechazaron la oferta para ser presidentes del Consejo de Ministros, y lo mismo sucedió en varios sectores del equipo.

El problema de fondo es que, en los últimos cuatro años, los ministros han estado, en promedio, seis meses en el cargo. El panorama es peor si tomamos en cuenta que 60 ministros duraron menos de 100 días, y 24 de estos abandonaron sus despachos antes de los 20 días.

—Tiempo perdido— Mayen Ugarte y Martín Cabrera, ambos especialistas en gestión pública, tienen desmenuzado el tiempo que le toma a un ministro instalarse en su cartera. Según sus cálculos, un ministro demora entre seis u ocho meses para tener el control de su sector. Precisamente, en este informe revelamos que seis meses es el tiempo promedio de duración de los ministros en los últimos cuatro años. Si tomamos esa referencia, el 67% de los ministros de los dos últimos gobiernos dejó el cargo sin haber tenido el control de sector.

Cabrera explica que, al inicio, un ministro se toma 10 días para tener su firma —y la de su equipo— habilitada; luego debe pasar por una curva de aprendizaje de las dinámicas del sector público (si no ha estado vinculado a este), lo que toma tres meses; y posteriormente debe revisar los documentos de transferencia de gestión y atender los pendientes de su antecesor.

—En medio de toda esa burocracia, tienes al menos dos meses en los que un ministro nuevo puedes verlo en medios comunicando acciones de gestiones encaminadas, pero en la práctica no es funcional para las políticas públicas o para la agenda del gobierno—, indicó Cabrera.

Para Ugarte, existe un ciclo virtuoso en la gestión que pasa por procesos de ensayo y error, en los que se produce ajustes hasta lograr que las cosas funcionen bien. —Cuando se va la gente que ha participado en esos procesos, se va el conocimiento y se vuelve a reiniciar el ciclo. Si además es la gente con más experiencia, se cometen errores que ya habían sido superados, y los resultados de esos toman más tiempo o no se alcanzan. Nadie se hace responsable y en el camino se pierde el objetivo—, dijo la docente del Departamento de Gestión de la PUCP.

—Cuoteo en exceso— Otro factor a tomar en cuenta es la designación de cuadros políticos en ministerios, que no es un aspecto nuevo, pero sí algo que no se había registrado en la dimensión actual. —La cuota política antes era menor y había sectores no negociables separados para cuadros técnicos como Economía, Producción, Transportes, Vivienda. Cuando se elige desde la política pública, no solo colocas a un ministro, sino que este trae cuerpos técnicos. Cuando eliges por cuoteo político te trae más cuoteo político dentro de sus partidos—, advirtió Martín Cabrera, director del Instituto Políticas y Comunicaciones (IPOC).

Mayen Ugarte añadió que este panorama termina desalentando a los buenos cuadros técnicos. —En suma, es una receta para hacer prevalecer la mediocridad por encima de la vocación, el enfoque en resultados y el conocimiento que debe ser lo que mueva la actuación del servidor público—, apuntó.



Fuente: El Comercio, 2025

ELECCIONES  
GENERAL PERÚ 2026

PERÚ 2026



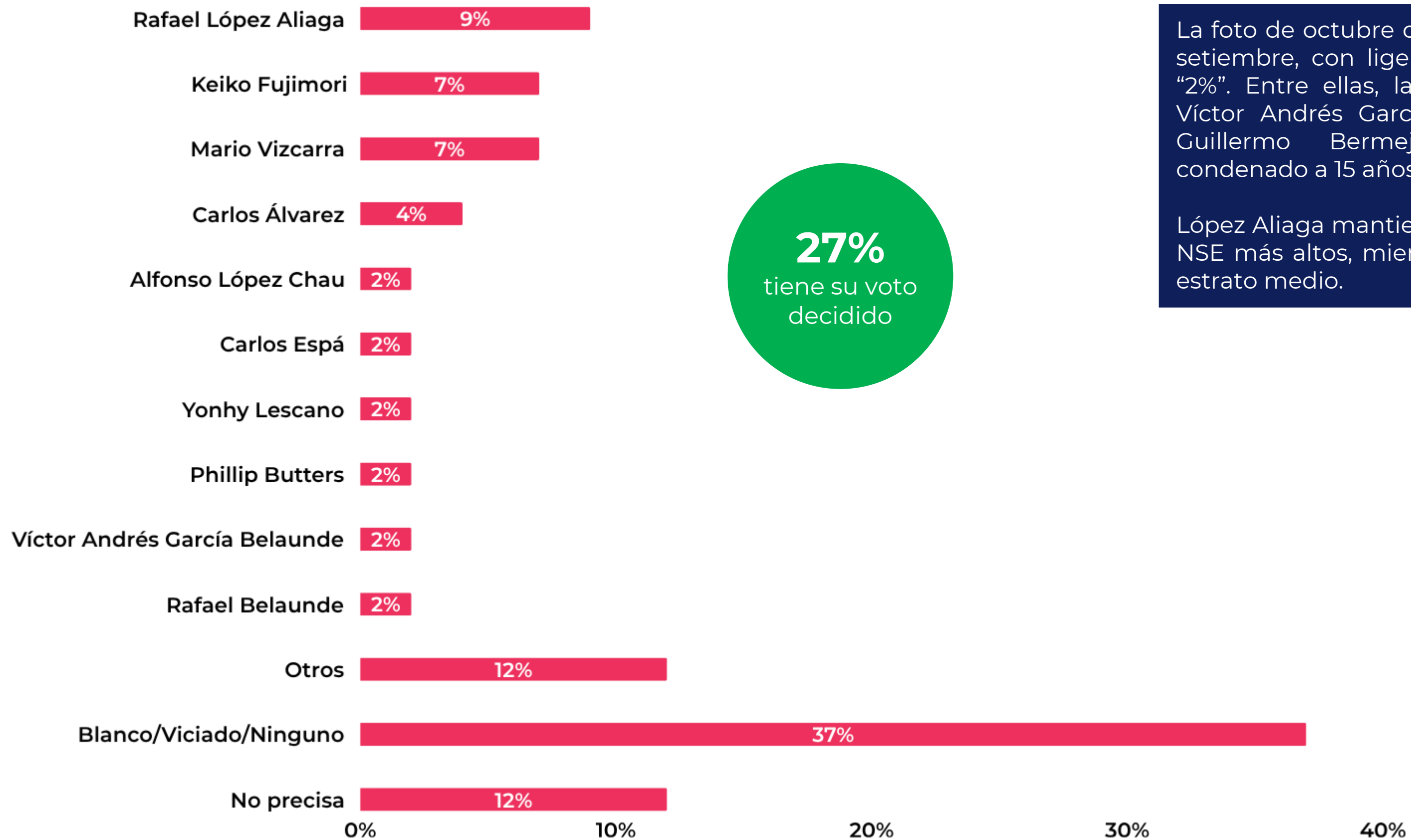
SÍNTESIS<sup>®</sup>  
INSTITUTO

# Elecciones 2026

VOTA  
PERÚ 2026



# Si las elecciones fueran mañana, por cuál candidato votaría (con tarjeta)? - Ipsos Octubre



La foto de octubre de Ipsos es muy similar a la de setiembre, con ligeras variantes en el grupo del "2%". Entre ellas, la presencia de Carlos Espá y Víctor Andrés García Belaunde. Sale del grupo Guillermo Bermejo, inhabilitado tras ser condenado a 15 años por terrorismo.

López Aliaga mantiene su masa de votantes en los NSE más altos, mientras que Mario Vizcarra en el estrato medio.

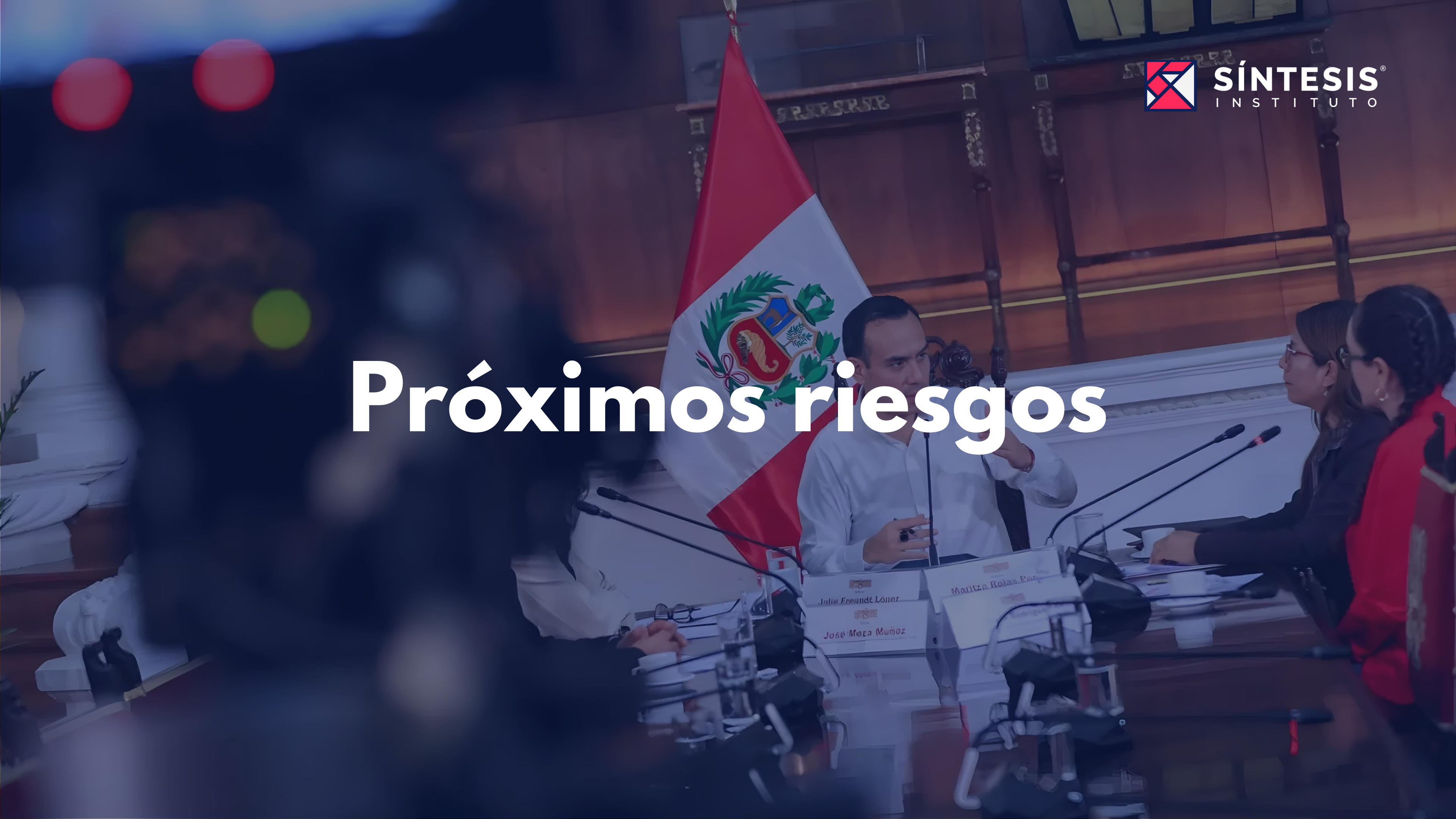
## Intención de voto por nivel socioeconómico y edad

Candidatos	Total	Nivel Socioeconómico					Edad		
		A	B	C	D	E	18 a 25	26 a 42	43 a más
Rafael López Aliaga	9	36	23	13	3	4	14	8	8
Keiko Fujimori	7	7	9	9	8	5	7	9	7
Mario Vizcarra	7	3	10	8	7	4	10	8	4
Carlos Álvarez	4	3	7	6	3	3	5	4	4
Alfonso López Chau	2	1	5	2	1	2	1	3	2
Carlos Espá	2	1	4	1	3	0	4	2	1
Yonhy Lescano	2	2	3	2	3	0	0	2	3
César Acuña	2	0	2	2	3	2	3	2	1
Phillip Butters	2	2	4	2	1	1	0	2	2
Víctor Andrés García Belaunde	2	2	3	2	1	1	1	1	3
Rafael Belaunde	2	5	4	2	1	0	2	2	1
Otros	10	22	10	10	9	10	11	11	8
Blanco/Viciado/Ninguno	37	8	10	29	44	55	28	35	44
No precisa	12	8	6	12	15	13	14	11	12

## Intención de voto por regiones

Candidatos	Total	Ámbito		Interior	
		Lima	Interior	Urbano	Rural
Rafael López Aliaga	9	18	5	6	4
Keiko Fujimori	7	11	6	7	4
Mario Vizcarra	7	7	7	7	6
Carlos Álvarez	4	4	4	4	3
Alfonso López Chau	2	1	3	2	3
Carlos Espá	2	2	2	3	0
Yonhy Lescano	2	1	2	3	0
César Acuña	2	1	2	2	3
Phillip Butters	2	2	1	2	1
Víctor Andrés García Belaunde	2	1	2	2	1
Rafael Belaunde	2	3	1	1	0
Otros	10	9	10	11	10
Blanco/Viciado/Ninguno	37	23	45	42	50
No precisa	12	17	10	8	15

# Próximos riesgos



# Riesgos Perú 2026

## Crisis de Inseguridad

- El costo de la inseguridad se estima entre 2 y 3 puntos del PBI, según diversas fuentes.
- Los homicidios mantienen una tendencia al alza, con un incremento de aproximadamente 34% en 2024.
- Las extorsiones se han cuadruplicado en la última década.

## Ciclo electoral 2026, nuevo gobierno

- Las elecciones generales se realizarán en abril y las municipales en octubre. Será un proceso especialmente complejo, ya que, después de 33 años, el país volverá a elegir un Senado.
- Actualmente hay 39 candidaturas en contienda y ningún favorito definido: ninguno supera el 10% de intención de voto. Además, cerca del 50% del electorado declara que votaría en blanco, viciado o aún no tiene una opción definida, reflejando un alto nivel de voto de rechazo.

## Riesgos

- Más de 2,000 pequeños negocios han cerrado por extorsiones, impactando en el mercado.
- Aumentan los costos de seguridad en la cadena logística, así como en la protección de trabajadores y activos clave.
- Se registran mayores restricciones para la venta y el despliegue por medidas de seguridad.
- Crecen las protestas, paralizaciones y conflictos sociales.
- La incertidumbre política frena inversiones y decisiones estratégicas a la espera del nuevo gobierno.
- Persiste el riesgo de un retorno de fuerzas de izquierda radical y del avance del populismo económico desde el Congreso.
- Las municipalidades, especialmente las salientes, muestran un mayor sesgo sancionador y restricciones adicionales.

## Oportunidad

- Mayor eficiencia y ahorro por el uso intensivo de canales digitales en transacciones y logística.
- Creciente demanda de servicios complementarios vinculados a la seguridad.
- El inicio de un nuevo gobierno genera oportunidades para impulsar reformas procompetitivas.

# Riesgos Perú 2026

## Populismo económico

- Normas aprobadas desde el Congreso que incrementan el gasto público y crean excepciones tributarias, generando un pasivo potencial de entre 2% y 3% del PBI.
- Reiterados incumplimientos de la meta fiscal, factor observado por las calificadoras de riesgo.
- Crecimiento económico proyectado en torno al 3%, por debajo del potencial estimado (5%–6% en contextos de auge de metales).

## Desaceleración economía mundial

- Escalada de la guerra comercial iniciada por Estados Unidos
- Posible cierre del ciclo de precios altos de los metales.
- Mayores restricciones y aranceles para el acceso a mercados clave del Perú.
- Retiro de inversionistas de riesgo en economías emergentes como la peruana.

## Riesgos

- Incremento de la presión impositiva con el inicio del nuevo gobierno. ●
- Desaceleración económica producto de ajustes en el gasto público.
- Pérdida de competitividad por la aplicación de medidas proteccionistas en otros sectores.

- Impacto negativo en sectores clave como el minero y el agroexportador. ●
- Reducción de inversiones en expansión y nuevos proyectos.
- La desaceleración económica frena la mejora de ingresos familiares y ralentiza la recuperación del consumo

## Oportunidad

- Cierta apertura para incidencia con autoridades (vía gremios).

- A pesar del entorno, expectativas empresariales se mantienen aún en tramo optimista.
- Perú mantiene fundamentos macroeconómicos, que permite ubicarnos como país refugio para inversores de largo plazo.



# Elecciones Bolivia 2025

# Presidente electo segunda vuelta



**Rodrigo Paz**



**Jorge Tuto  
Quiroga**

**54%**

**Rodrigo Paz**

**Partido Democrático Cristiano**

**Partido Político:**

Partido  
Demócrata  
Cristiano

**Votos:**

3,356,937

**Porcentaje:**

54%

**Centroderecha**

**47%**

**José Quiroga**

**Alianza Libre**

**Partido Político:**

Alianza Libre

**Votos:**

2,790,364

**Porcentaje:**

45%

**Derecha**

# Avances y Desafíos

- Las elecciones de 2025 representaron un hito histórico para Bolivia, al celebrarse la segunda vuelta presidencial con una alternancia en el poder. Rodrigo Paz Pereira, del Partido Demócrata Cristiano, obtuvo el 54,5% de los votos frente a Jorge Tuto Quiroga.
- Estatransición pacífica y participativa en las urnas constituye un avance decisivo hacia la consolidación democrática y el respeto a la voluntad popular. El presidente saliente, Luis Arce, ha reconocido y garantizado una entrega ordenada del mando, fortaleciendo así la institucionalidad democrática.

## ¿Qué significan estos resultados?

El inicio del nuevo gobierno abre una etapa de **oportunidades para robustecer las relaciones internacionales de Bolivia**. Se prevé un renovado impulso en aspectos como:

- **Diálogo bilateral**
- **Cooperación multilateral**
- **Integración regional y global en los ámbitos económico, político y social.**

Este escenario ofrece una oportunidad propicia para proyectar a Bolivia hacia una **mayor estabilidad y desarrollo** dentro de la comunidad internacional.

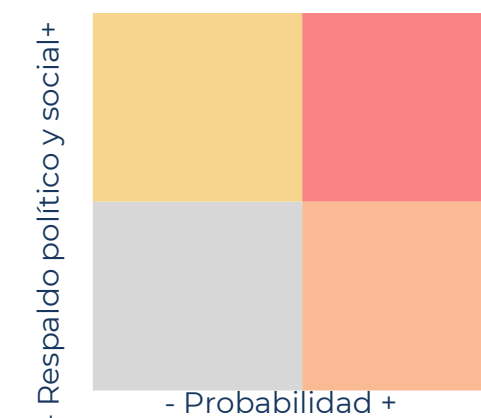
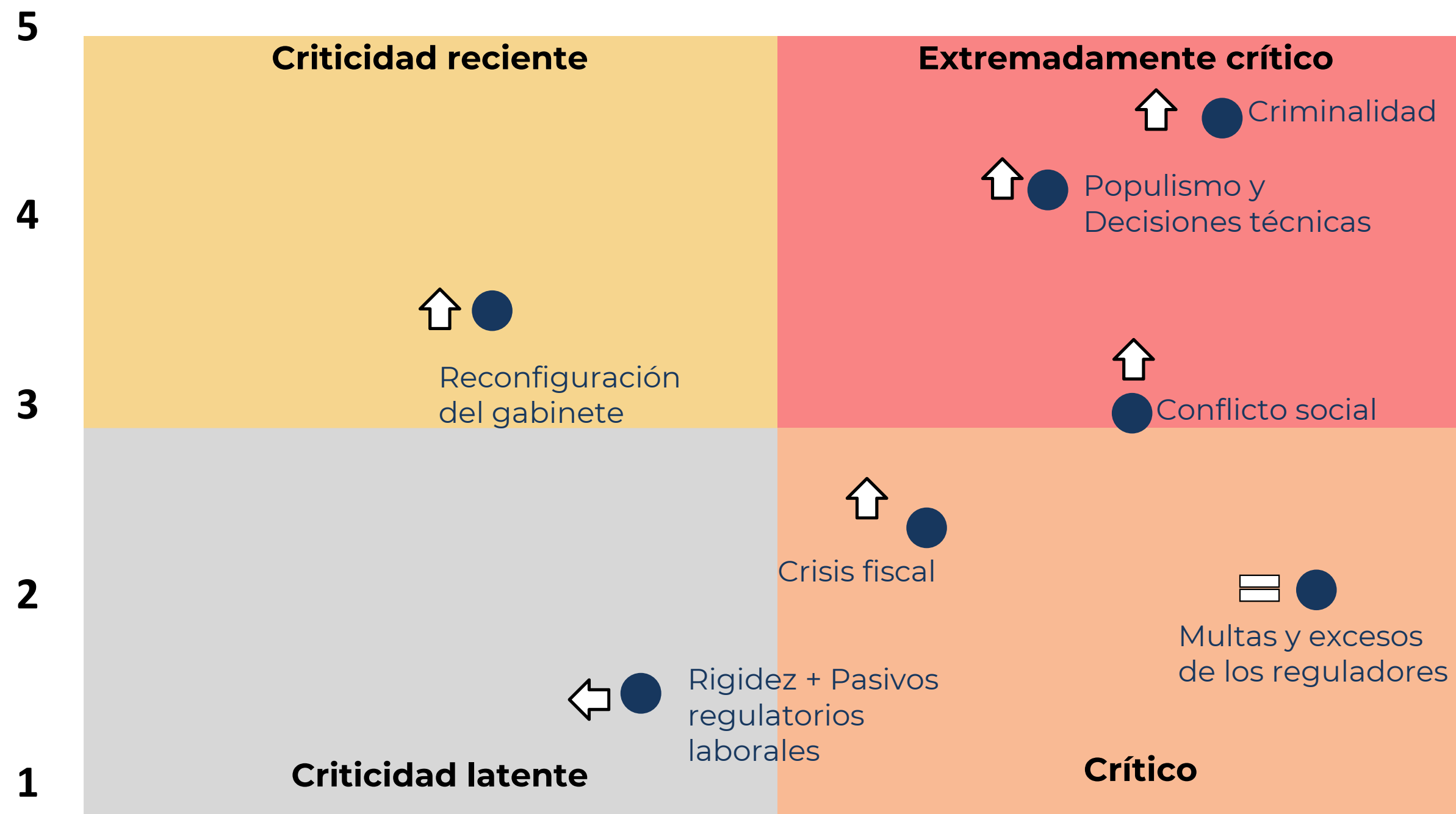
# Mapa de Riesgos – Octubre 2025

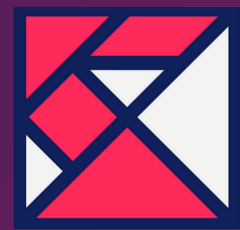
## En resumen:

En octubre de 2025, la criminalidad se mantuvo como el principal foco de preocupación nacional, pese a los operativos intensivos impulsados por el nuevo gobierno.

Paralelamente, persistieron las decisiones políticas y legislativas de carácter populista, principalmente en materia económica y fiscal, generando incertidumbre en el sector privado.

Asimismo, se observaron nuevas convocatorias a protestas y paros en distintos sectores, evidenciando un repunte en la conflictividad social.





**SÍNTESIS**<sup>®</sup>  
I N S T I T U T O