

Febrero, 2026



Panorama

Las claves del mes

Lo que nos trajo febrero

- 1 El **noveno Presidente de la República** en diez años
- 2 La ruptura de la centro-derecha
- 3 Una **campana electoral** sin “sabor”
- 4 Un **Niño Costero** “moderado” (que no esperó abril)

Lo que se viene

- 1 La última oportunidad para calentar la Campaña y llegar a la **segunda vuelta**.
- 2 El desenlace de la pelea entre **Fuerza Popular-Renovación Popular y Alianza para el Progreso**.
- 3 La definición del candidato de las **“izquierdas”**, entre López Chau, Sánchez y Atencio.
- 4 El **voto de confianza** del gabinete Balcázar-Miralles.
- 5 La **respuesta del Ejecutivo** frente a El Niño y las presiones de gasto del Congreso.

Crisis Política

Un presidente por año, el cambio como constante



Ollanta Humala

En prisión, 2011-2016

Pedro Pablo Kuczynski

Libertad restringida 2016-2018

Martín Vizcarra

En prisión, 2018-2020

Manuel Merino

2020 (5 días)

Francisco Sagasti

Denuncia archivada 2020 2021

Pedro Castillo

En prisión 2021 2022

Dina Boluarte

Investigada 2022-2025

José Jerí

Denuncias en curso 2025

Desde 2021:

172 ministros en total (para 19 carteras)

- 16 ministros del Interior
- 10 presidentes del Consejo de Ministros
- 8 ministros de Trabajo
- 8 ministros de la Producción
- 8 ministros de Economía
- 6 ministros de Salud

O

continuidad en **políticas públicas**
predictibilidad para la **inversión**
decisiones importantes

6

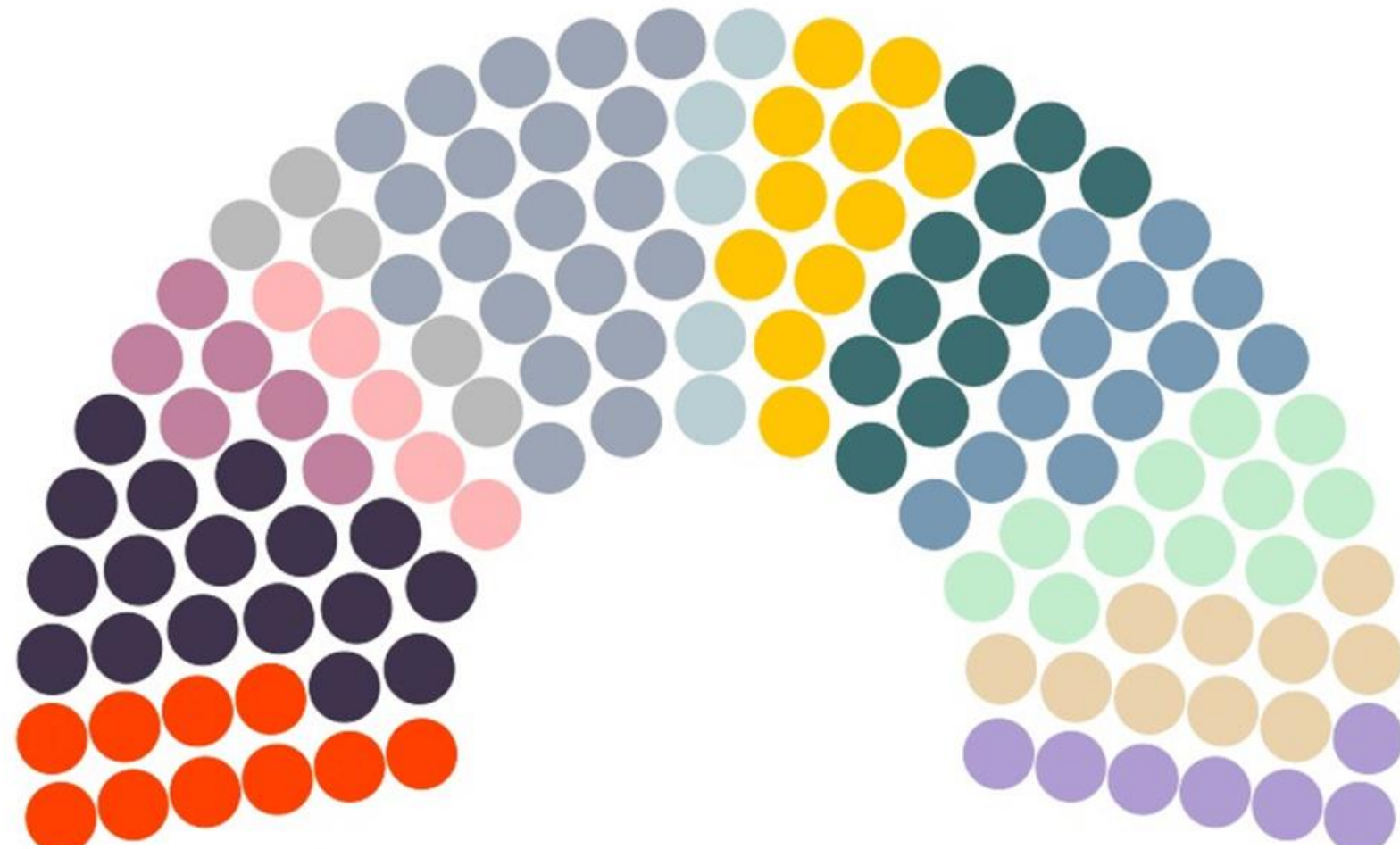
meses el tiempo promedio de un **ministro en el cargo**

2-6 meses es el tiempo promedio en que demora un ministro en tener control de su sector



José María Balcázar
Febrero 2026

Cómo se llegó a esta situación



- Acción Popular ● Alianza para el Progreso ● Avanza País ● Banca Socialista ● Bloque Democrático
- Fuerza Popular ● Honor y Democracia ● Juntos por el Perú - Voces del Pueblo - Bloque Magisterial
- Perú Libre ● Podemos ● Renovación Popular ● Somos Perú ● No agrupado

Bancada	2026	Seat change
● Acción Popular	10	0
● Alianza para el Progreso	17	0
● Avanza País	6	0
● Banca Socialista	5	0
● Bloque Democrático	5	0
● Fuerza Popular	20	0
● Honor y Democracia	5	0
● Juntos por el Perú - Voces del Pueblo - Bloque Magisterial	11	0
● Perú Libre	11	0
● Podemos	12	0
● Renovación Popular	11	0
● Somos Perú	10	0
● No agrupado	7	0

56

Aproximadamente son los **congresistas** que tienen una marcada tendencia hacia la **izquierda**, indistintamente del grupo al que pertenezcan.

Con el objetivo de evitar que la izquierda controle el Parlamento, se forma una coalición (“Bloque Democrático”) integrada por alrededor de 44 votos de **Fuerza Popular, Alianza para el Progreso, Avanza País, Somos Perú** a los que se sumaban votos de otras bancadas de centro.

Para obtener el control de la mesa directiva y la agenda del Congreso, esta **coalición** otorgó vicepresidencias a Acción Popular y Perú Libre (izquierda radical).

De este modo, Acción Popular, Avanza País, APP (2 veces), Somos Perú y hoy el Fujimorismo han presidido la mesa directiva, manejando una mayoría calificada (66/130).

La coalición empieza a debilitarse a medida que se acercaban las elecciones y empieza a fracturarse primero con la vacancia de Dina Boluarte (APP tomó distancia y obligó al resto de bancadas a sumarse).

En febrero se da un nuevo quiebre, cuando APP se suma a Renovación Popular en su intención de censurar al Presidente Jerí y votando por José María Balcázar (Perú Libre). Esta decisión no fue consensuada con Fuerza Popular.

Con **APP enfrentados con Renovación y el Fujimorismo, hoy se podría perder el control de la agenda legislativa** y con ello en estos 4 meses salgan de la congeladora proyectos cuestionados, sobre todo los vinculados a iniciativa de gasto y de rigidez laboral.

¿Qué esperar en los primeros días?

- Vladimir Cerrón ha señalado que es el momento de la **“revancha”** de Perú Libre en su retorno al poder, pero lo concreto es que su nuevo gobierno **no tendrá mucho margen de acción** para realizar cambios profundos, tanto por el tiempo en que estarán en el poder como por ciertos candados institucionales.
- El principal riesgo se encuentra en la **inmovilización del aparato estatal** por uno a dos meses, producto de cambios en puestos claves. También resulta inevitable el “ataque” a las cuentas fiscales, pasivo que tendrá que asumir el siguiente gobierno.



Primeros anuncios

Anuncios

Elecciones libres y transparentes

Continuidad en lineamientos macroeconómicos, política monetaria y funcionarios del MEF

Cambios en estrategia de seguridad

Diálogo abierto con todas las agrupaciones políticas y gremios

Expectativa

Existen normas de neutralidad y poco espacio de injerencia en organismos electorales.

Por la Constitución no puede intervenir en el manejo del BCRP. Pero en la parte fiscal, el presidente no ha tenido reparos en anunciar que buscará presupuesto para la “deuda social”: nombramientos de empleados públicos, aumentos de sueldos y mayor gasto fiscal.

Por lo anunciado es evidente que no tienen una línea clara para enfrentar la inseguridad.

Es probable que el primer mes de gobierno Balcázar se la pase en reuniones sin grandes resultados ni decisiones. Por el contrario, ya advirtió que decisiones difíciles como continuar con la reforma de Petroperú las verá con el Congreso, donde existen múltiples intereses por no dar una solución a este problema.



Un gabinete técnico pero expuesto al poder político



6 ministros del gobierno anterior en puestos claves, como Transportes, Vivienda, Salud.

¿Quién dirige el Consejo de Ministros?

Denisse Miralles

Ingeniera economista con más de 20 años de experiencia en gestión pública, especializada en políticas fiscales, descentralización económica, articulación territorial e inversión público-privada.

Ha desarrollado una carrera sólida dentro del Estado peruano, destacando por su liderazgo técnico en el MEF, y en ProInversión (Asociaciones Público-Privadas, Concesiones, Obras por Impuestos).

Se ha desempeñado como consultora en Políticas de Ingresos Públicos y en Descentralización Fiscal, luego como viceministra de Economía y posteriormente como ministra.

Es muy cercana al ex ministro José Salardi, hoy jefe del plan de gobierno de César Acuña (Alianza para el Progreso). Por ello se le vincula a este partido.



Pro-Inversión Privada

Ejecutora (ha liderado destrabes de proyectos)

Asequible a gobiernos locales y regionales

Ha dado pasos interesantes de reformas (Petroperú, cortar iniciativa de gasto, pacto fiscal)

Sin fuerza política para contener presiones de gasto

Nivel de exposición frente al nuevo gobierno

Inmune

- Uso de Reservas Internacionales / Política Monetaria (por autonomía del BCRP)
- Nombramiento de titulares de reguladores (poco tiempo para el proceso de elección)
- Libertad de empresa, derechos fundamentales a la propiedad, economía social de mercado (no tienen tiempo para una “nueva Constitución”)

Vulnerable

- Copamiento a todo nivel de ministerios claves por entorno de Perú Libre y ex ministros de Pedro Castillo en posiciones intermedias.
- Relaciones comerciales con EE.UU. En un escenario que nuevo gobierno priorice relaciones con China, difícilmente EEUU accederá a negociar una reducción de aranceles a productos peruanos.

Posible Daño

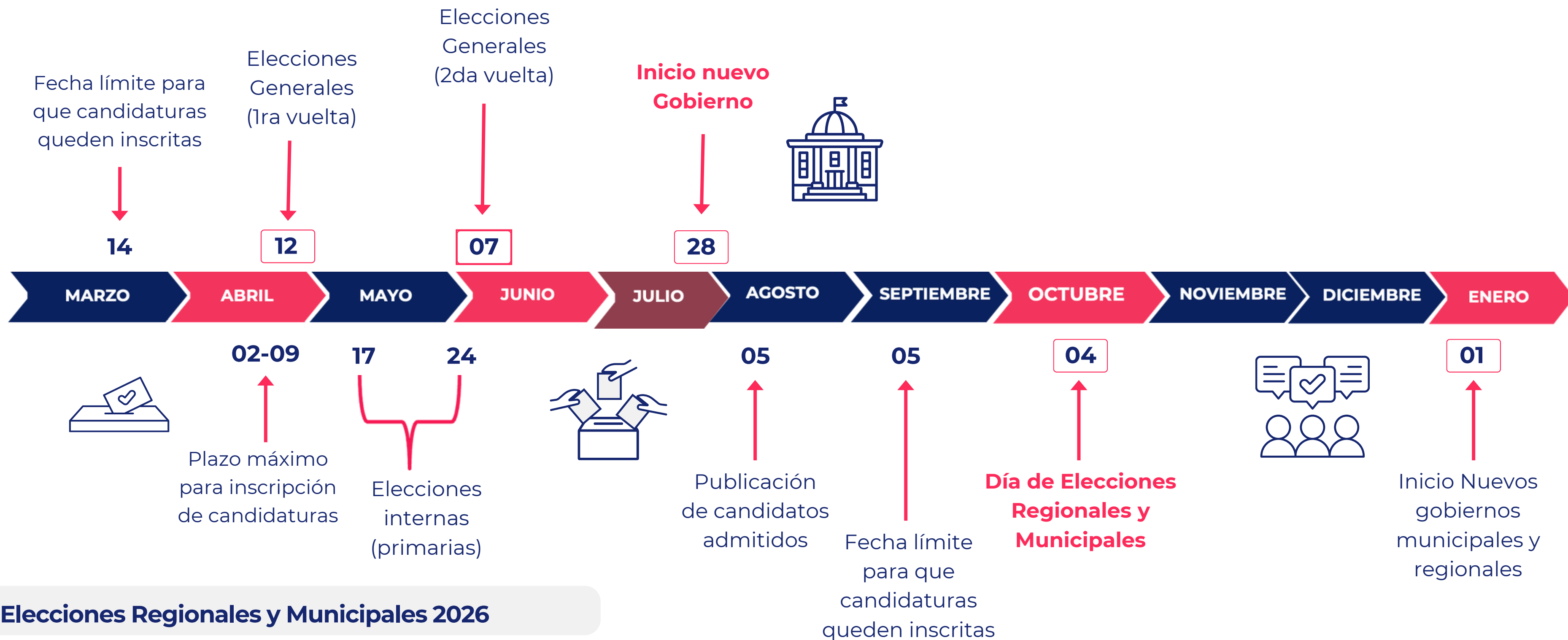
- By-pass para leyes pro gasto que atiendan denominada “Deuda Social”.
- Se termina de desmontar el contrapeso de centro-derecha que evitaba un populismo/mercantilismo total en la conducción del país.
- Se esperan retrocesos en:
 - Reforma Petroperú
 - Correcciones en esquema G2G con Francia (mayor gasto por proyectos Carretera Central, viaducto Santa Rosa)
 - Cumplimiento Meta fiscal
 - Demanda inconstitucionalidad a leyes de iniciativa de gasto desde el Congreso
- Paralización de inversión pública uno a dos meses.

Campaña electoral



Cronograma electoral Perú 2026

Elecciones Generales 2026



Elecciones Regionales y Municipales 2026

La penúltima foto

(Datum del 13 al 17 de febrero, en % de intención de voto)

Candidato	Total	Lima	Norte	Centro	Sur	Oriente
Rafael López Aliaga	13.4	22.0	7.9	7.8	11.3	6.6
Keiko Fujimori	9.7	11.5	12.7	4.7	2.9	13.8
Carlos Álvarez	6.0	6.4	6.1	6.2	5.1	5.3
Alfonso López Chau	5.7	4.3	2.8	7.8	9.1	9.2
César Acuña	3.0	1.4	4.8	2.1	2.2	7.2
Mario Vizcarra	2.6	2.1	3.0	5.2	1.8	1.3
Roberto Sánchez	2.5	1.2	4.6	2.1	1.8	3.3
Yonhy Lescano	2.4	1.0	0.3	2.6	8.4	2.0
José Luna Gálvez	1.7	1.4	1.3	2.6	1.5	3.3
George Forsyth	1.5	1.4	1.0	1.0	2.2	2.6
Wolfgang Grozo	1.4	2.5	0.3	1.0	1.1	1.3
Ricardo Belmont	1.4	1.6	0.8	0.0	2.9	1.3
Otros candidatos	8.3	9.4	6.1	11.9	7.6	7.2
No sabe	16.3	10.9	20.1	21.7	18.5	15.2
Ninguno, blanco, viciado	24.1	22.9	28.2	23.3	23.6	20.4

- Importante avance de López Aliaga en el Sur, plaza que normalmente es adversa a candidatos de derecha.
- Keiko Fujimori mantiene su principal núcleo de votación en Lima y el norte.
- Alfonso López Chau es el candidato que ha avanzado más en el último mes, desde el sur, aunque no llega a superar a López Aliaga.
- El 40% no tiene definido su voto.
- Esta encuesta aún no recoge el efecto del cambio de gobierno y la confrontación entre los dos primeros (López Aliaga y Keiko Fujimori)

La última foto

(Ipsos del 19 al 20 de febrero, en % de intención de voto)

Candidatos	Total	Lima	Norte	Centro	Sur	Oriente
Rafael López Aliaga	10	16	5	7	10	8
Keiko Fujimori	9	12	10	8	4	10
Alfonso López Chau	4	5	2	3	9	1
César Acuña	4	2	7	0	1	7
Carlos Álvarez	3	2	4	4	2	2
George Forsyth	3	4	1	2	0	4
José Williams	3	2	4	0	2	5
Ricardo Belmont	2	2	3	4	1	1
Enrique Valderrama	2	3	3	1	1	0
José Luna Gálvez	2	4	0	0	3	1
Mario Vizcarra	2	2	0	3	4	2
Roberto Sánchez	2	0	3	1	3	1
Otros candidatos	12	12	13	18	12	6
Ninguno, blanco, viciado	28	20	33	35	34	29
No precisa	14	14	12	14	14	23

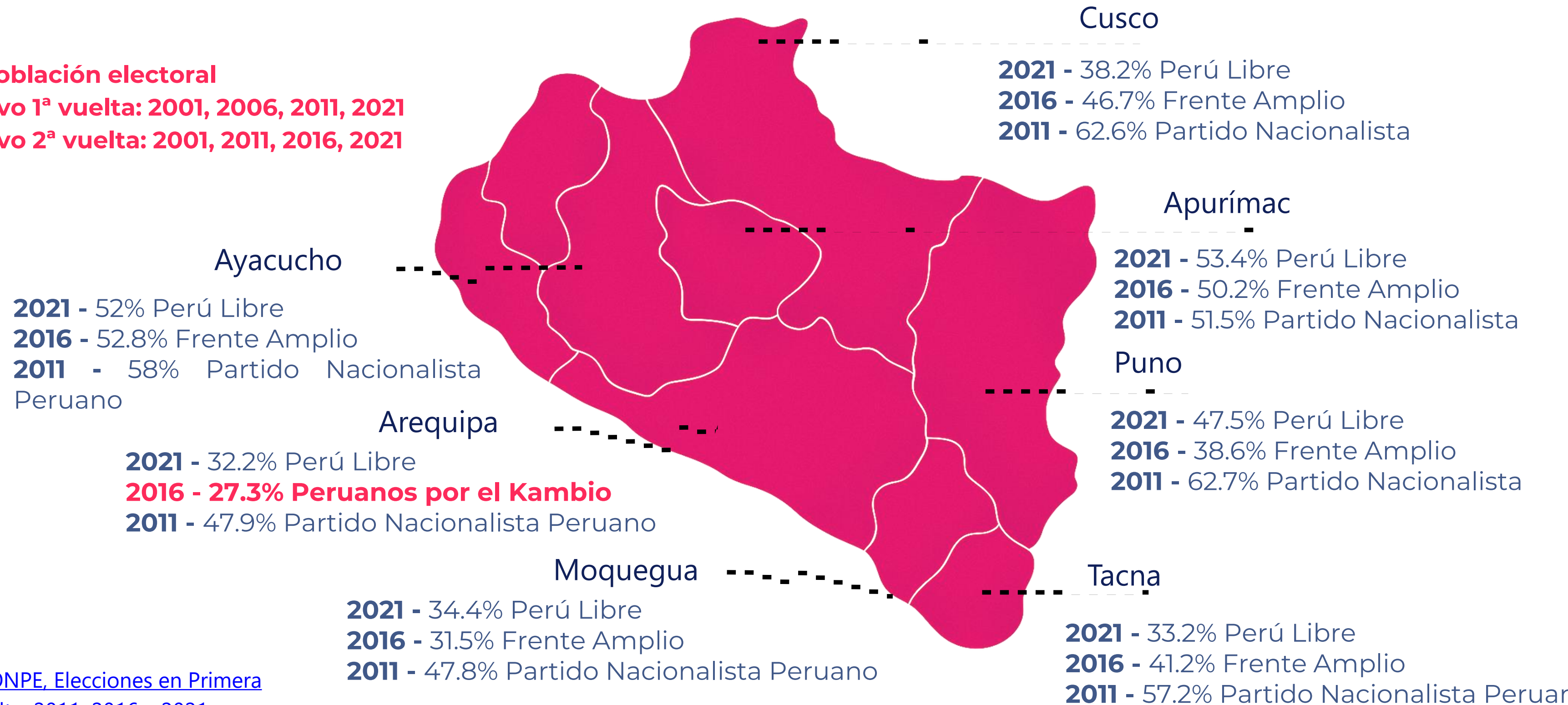
- López Aliaga aparentemente recibe el golpe de la crisis del cambio de gobierno al reducir 2 puntos respecto a la medición anterior.
- Sin embargo, esta variación está dentro del margen de error de la encuesta (+-2.8 pp)
- A diferencia de la encuesta de Datum, López Chau desplaza a Carlos Álvarez.
- En esta encuesta la novedad es José Williams con 3% y Enrique Valderrama, el candidato del APRA con 2%.

El SUR: Opuestos a Lima y proclives al nacionalismo de izquierda

20% población electoral

Decisivo 1ª vuelta: 2001, 2006, 2011, 2021

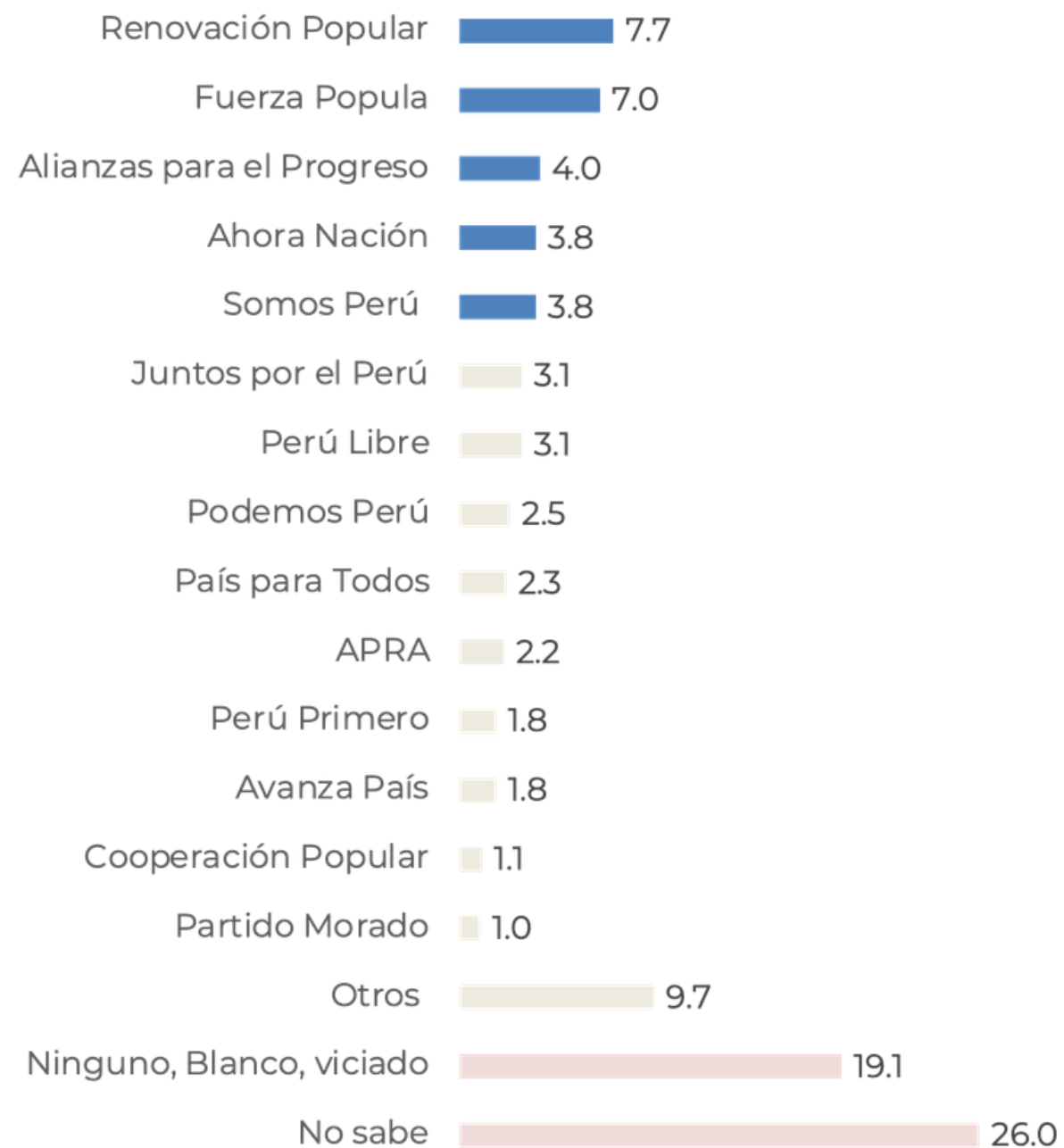
Decisivo 2ª vuelta: 2001, 2011, 2016, 2021



[Fuente: ONPE, Elecciones en Primera vuelta, 2011, 2016 y 2021](#)

Panorama electoral parlamentario, la importancia de la Valla

Intención de voto por partido para el Senado (%)



Para acceder al Parlamento, las agrupaciones políticas deben cumplir dos condiciones establecidas en la denominada valla electoral:

- Alcanzar el **5% del total de votos válidos** a nivel nacional
- Alcanzar el **5% de representantes en cada cámara:** 7 diputados y 3 senadores.

En el caso de los senadores aún no existe total claridad sobre el cálculo, dado que la elección es tanto por distrito único (30 senadores elegidos a nivel nacional) como por distrito múltiple (27; de los cuales 24 son de regiones, 1 de Lima Metropolitana, 1 de Callao y 1 de Residentes en el exterior)

Por ello, es difícil establecer un cálculo exacto del número de curules, e inclusive especialistas han advertido un vacío legal en este proceso.

Sin embargo, para el Senado, es claro que en al foto actual (sea con Datum o Ipsos) alcanzarían curul Renovación Popular, Fuerza Popular, APP, Ahora Nación (López Chau) y Somos Perú.

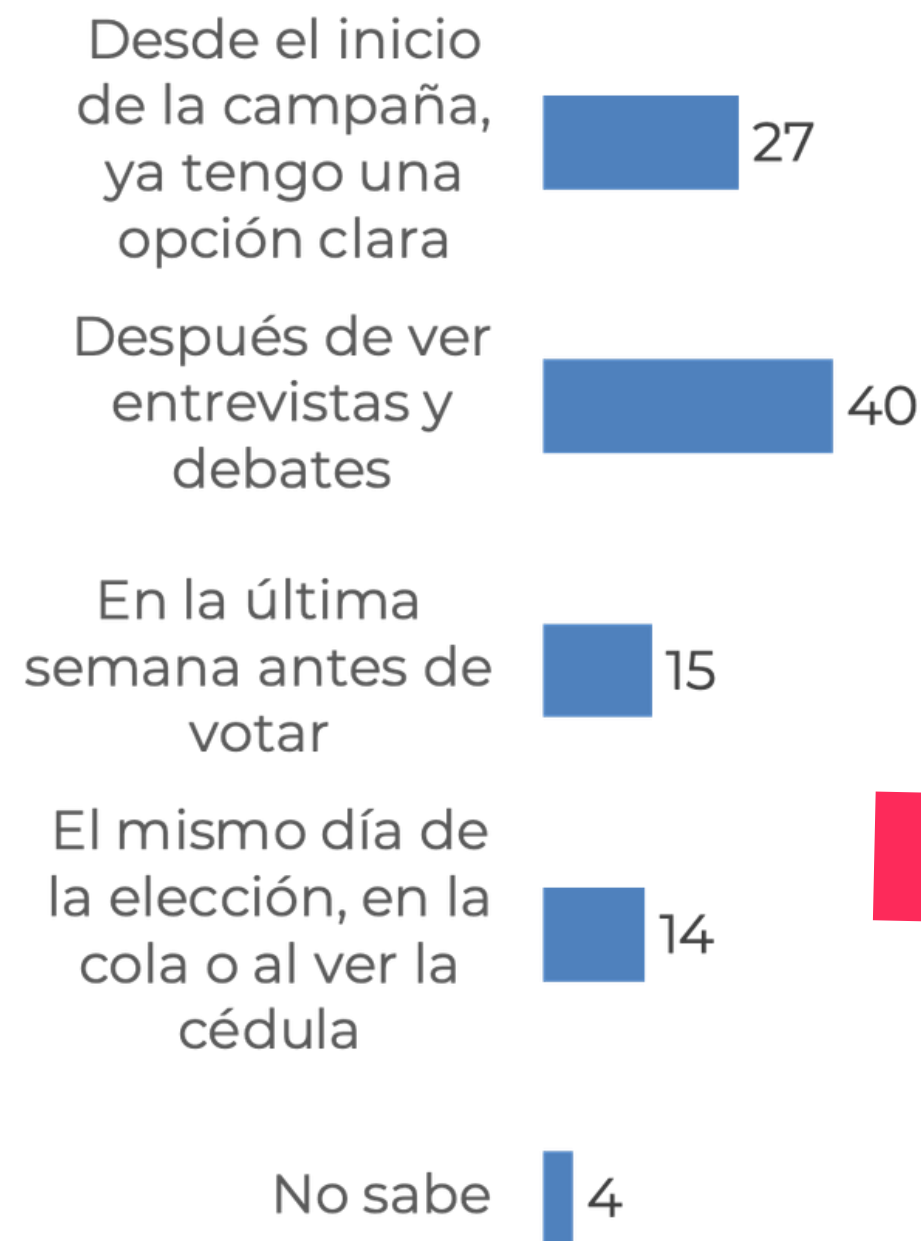
Eventualmente, si se mantiene la misma proporción de votos a nivel nacional como en regiones, **Renovación Popular y Fuerza Popular tendrían cerca de la mitad de los curules del Senado.** Los otros 30 votos se dividirían entre las 3 a 4 agrupaciones restantes.

De ahí el interés de las agrupaciones que ocupan los primeros lugares en las encuestas por mantener sus posiciones y generar la mayor dispersión posible en el voto “aguas abajo”

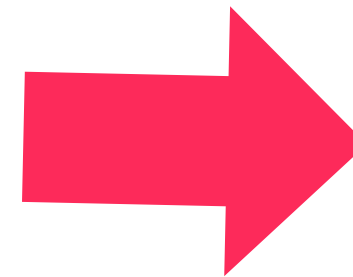
De esta manera, **pocas agrupaciones alcanzarán la valla.** Y así, indistintamente de la cantidad de votos (representatividad) que logren los primeros lugares, obtendrán un número importante de curules.

El 30% definirá su voto días antes del 12 de abril

Momento en el que decidirá su voto (%)

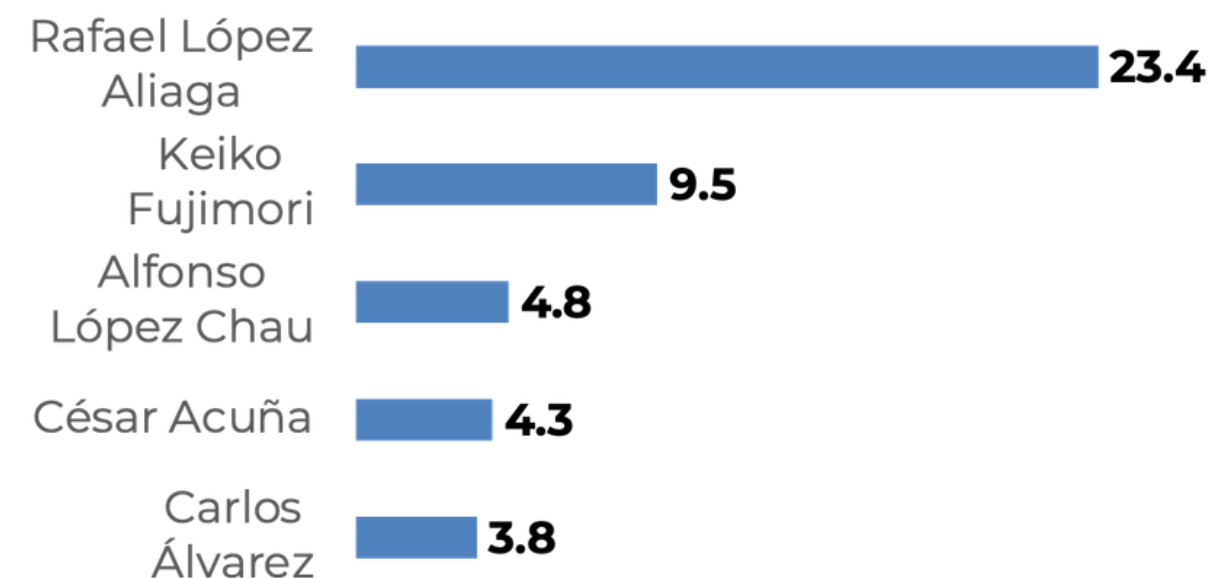


Datum, febrero 2026



Rafael López Aliaga debate con Alfonso López Chau, Carlos Álvarez y César Acuña el 23/03

Sensación de ganador (%)

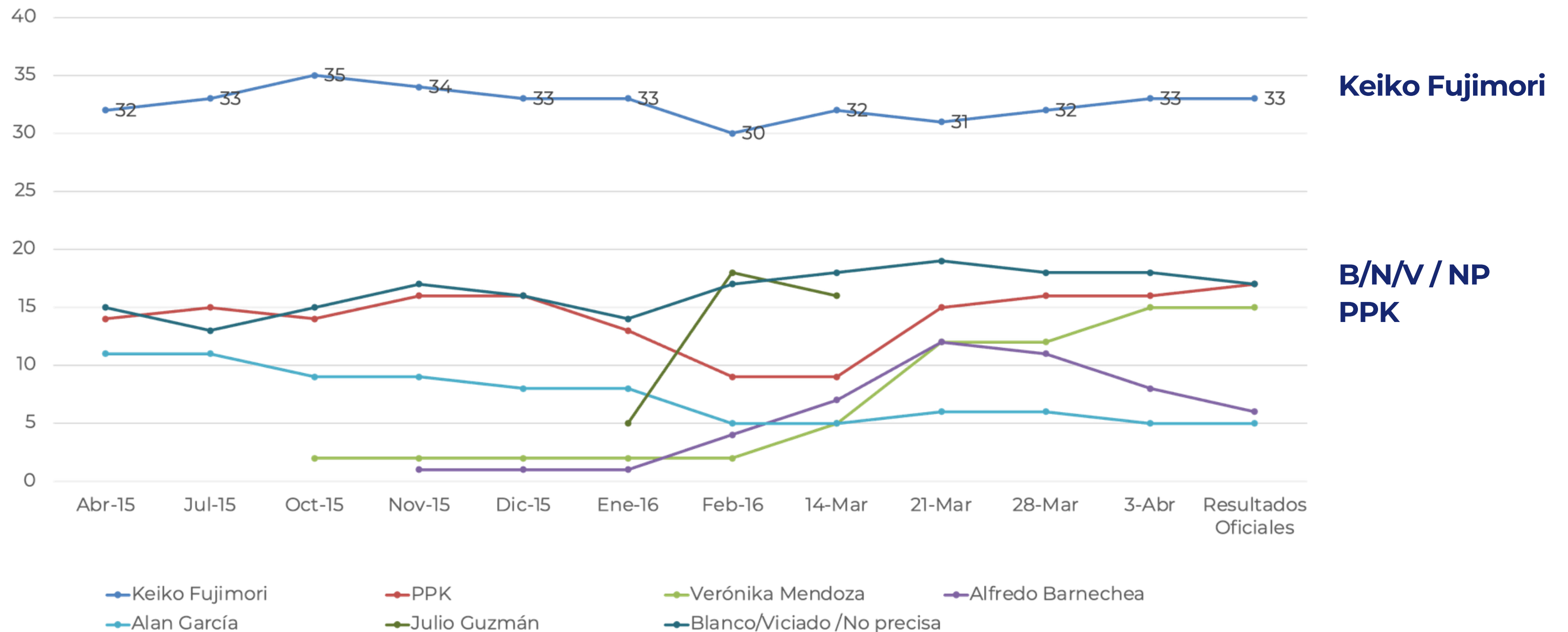


- Normalmente el votante de última hora se inclina por el voceado como ganador más cercano a su línea de pensamiento o afinidad.
- La sensación de ganador no es determinante, pero marca un cierto techo de cada candidato.

La tendencia de las elecciones 2016

Las elecciones de 2016 nos recuerdan que no se trata de un enfrentamiento entre derechas e izquierdas, sino de “Antis”. Keiko Fujimori perdió su elección por el antifujimorismo, antes que por méritos de PPK.

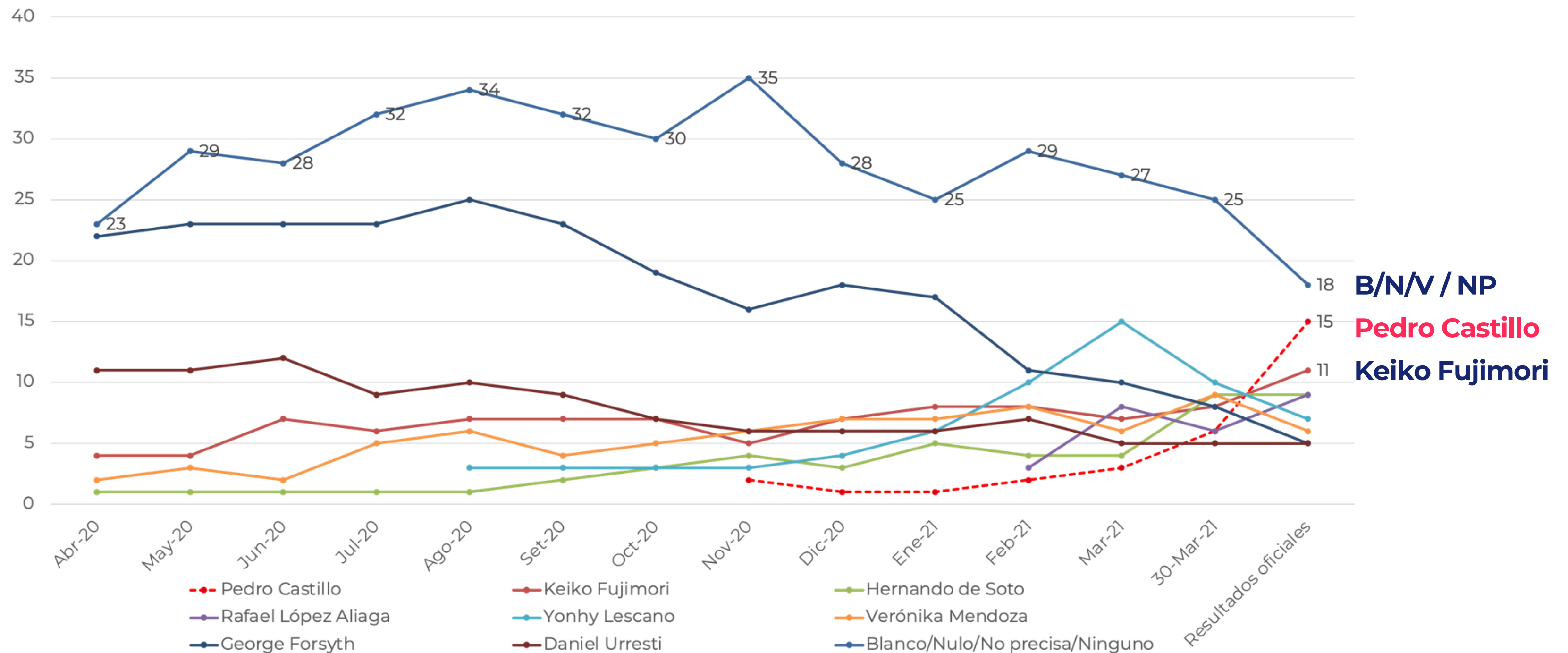
Elecciones 2016: Intención de voto Ipsos vs Resultado 1ra vuelta



La tendencia de las elecciones 2021

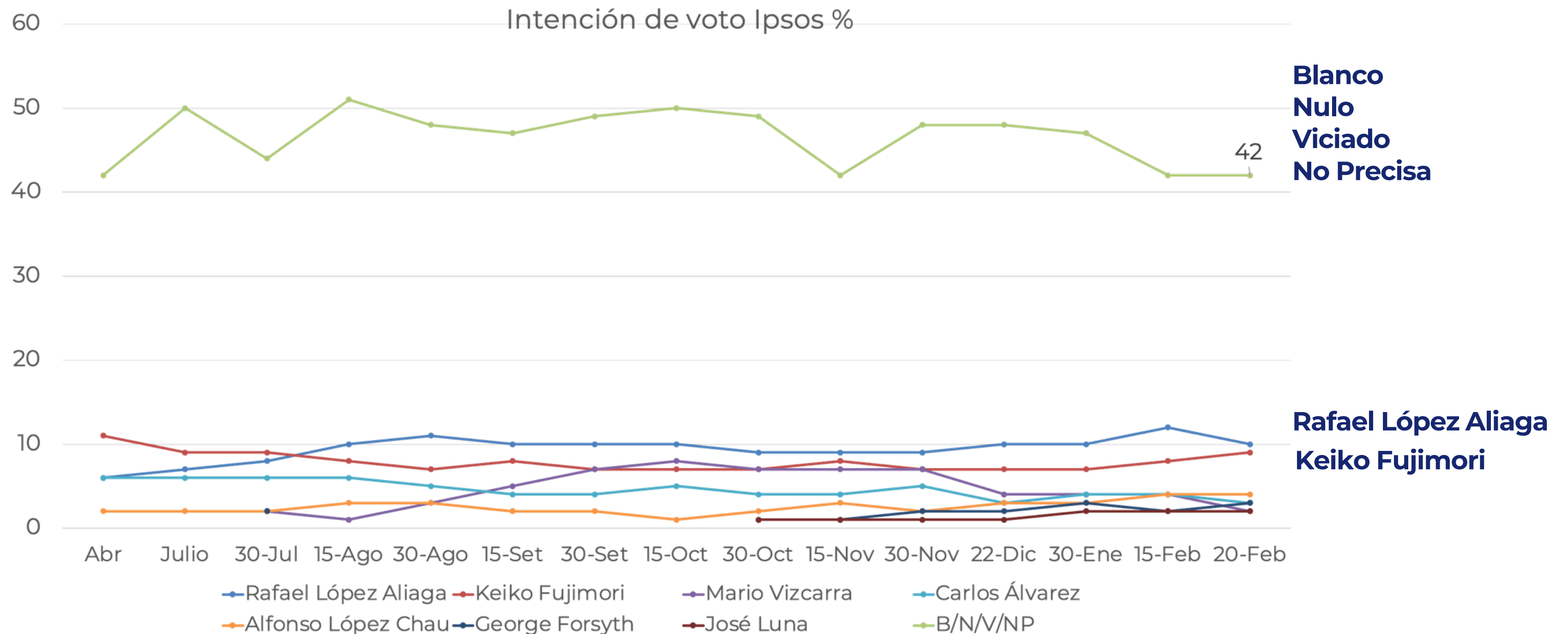
En las elecciones 2021 Pedro Castillo apareció en la foto cuatro meses antes, con 2% y faltando una semana tenía 6%.

Elecciones 2021: Intención de voto Ipsos vs Resultado 1ra vuelta



La tendencia de las elecciones 2026

El descontento total se evidencia en el voto Blanco, Nulo, Viciado, No Precisa. Los finalistas a la segunda vuelta se aproximarían recién en la última encuesta de marzo y posiblemente lleguen con menos de 15%.



Qué es lo que quiere el peruano de a pie



Carnaval de Cajamarca 2026. Monigote del presidente Bukele

López Aliaga, Carlos Álvarez y José Luna son los más próximos a la narrativa Bukeliana

De ellos solo **Álvarez** tiene el atributo de ser nuevo en política (algo valorado por cerca del 50% en distintas encuestas); sin embargo en las encuestas parece seguir estancado.

El Fujimorismo no ha podido apropiarse del territorio de la “mano dura” a lo que se suma el fuerte antivoto contra Keiko Fujimori. Rafael López Aliaga no ha podido endilgarles la responsabilidad de la elección de un gobierno de izquierda.

Ante la inevitable dispersión de votos, Fuerza Popular busca asegurar entre el 11% a 15% del voto –principalmente en Lima- que le permita llegar a una segunda vuelta.

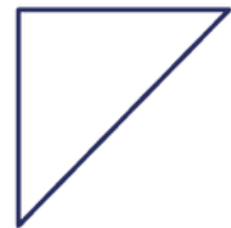
López Aliaga está defendiendo su voto duro (sectores conservadores) frente al fujimorismo, pero aún no tiene el perfil de “ganador” absoluto. Es interesante el apoyo que logra en el sur.

López Chau está agrupando el voto disperso de la izquierda, pero aún es difícil determinar si le será suficiente para llegar a instancias definitivas.

Ideas Finales



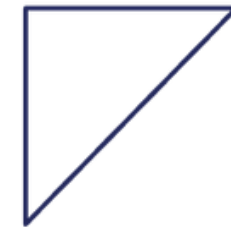
- Se espera inmovilidad, postergación de decisiones en el Ejecutivo



- Alto riesgo de “ataque” a cuentas fiscales y copamiento de cargos en instituciones públicas



- El cambio de gobierno le resta atención a la campaña electoral. Todo se definiría en la última semana.



- Con la derecha enfrentada, surge la oportunidad para un centrista que capture la narrativa del “cambio”.



- Aparentemente parte de la izquierda tenderá a unificarse en torno a la candidatura de López Chau, pero no necesariamente bastará para llegar a la 2da vuelta.

