



— COUNTRY RISK ASSESSMENT

Perú 2026–2031

Riesgo y oportunidad ante un balotaje en empate técnico.
Escenarios políticos, dashboard de riesgos, escalera de
crisis, marco macroeconómico, evidencia 2021–2025 y
matriz sectorial.

DESTINATARIO

Instituciones públicas, Parlamento Europeo, banca, fondos y empresas

FECHA DE CORTE

14 de junio de 2026

NATURALEZA

Análisis de riesgo país no partidista

**ACTUALIZACIÓN
ONPE · 14 JUN**

100 % de actas procesadas (nacional y exterior). En el cómputo incorporado (~98,5 %): **Fujimori 50,05 %** (9.072.289) · **Sánchez 49,95 %** (9.053.801) · diferencia **18.488 votos**. Quedan ~1.475 actas observadas en los Jurados Electorales Especiales; **sin proclamación del JNE**. *Fuente: ONPE, vía El Comercio / RPP / Infobae (13–14 jun 2026). Cifras preliminares y en evolución.*

CONTENIDO

Índice

Cinco mensajes clave	03
Dos proyectos de país, un riesgo transversal	04
Cuadro de mando por escenario	06
La escalera de crisis poselectoral (C1–C4)	08
Crecimiento y cuadro de indicadores	09
Estabilidad monetaria, fiscal y reacción de mercado	10
China, Chancay y el mapa de relaciones externas	11
La inversión bajo la izquierda (2021–2025)	12
Matriz de impacto por sector y escenario	13
Recomendaciones por sector	14
Dónde está el riesgo, junio–julio 2026	15
Ponderación de escenarios (bandas)	16
Marco analítico y Country Risk Score	17
Inteligencia prospectiva 2027–2031	18
Cuadro de mando cuantificado y ranking	19
Fuentes y metodología	20

01 EXECUTIVE SUMMARY

Cinco mensajes clave

1 Una elección históricamente ajustada

Con el 100 % de las actas ya procesadas, en el cómputo incorporado (~98,5 %) una diferencia de unos 18.500 votos sobre más de 18 millones de votos válidos separa a Keiko Fujimori (50,05 %) de Roberto Sánchez (49,95 %). El margen es dos órdenes de magnitud inferior al de 2016 y 2021.

2 El resultado final lo decide el JNE

No lo determina la ONPE, sino el Jurado Nacional de Elecciones tras la resolución de las ~1.475 actas observadas que hoy obran en los Jurados Electorales Especiales. La proclamación firme se espera hacia mediados de julio de 2026.

3 El riesgo principal es político, no económico

La evidencia del ciclo 2021–2025 indica que ni un gobierno de izquierda ni uno de derecha alteraron estructuralmente el modelo. El riesgo dominante es la inestabilidad institucional y la conflictividad social, transversal a ambos.

4 Ambos gobiernos estarían limitados por el Congreso

Gane quien gane, gobernará sin mayoría propia y con instituciones de control autónomas; ello acota tanto las reformas de Sánchez como la capacidad de ejecución de Fujimori.

5 La recomendación es mantener flexibilidad hasta julio

Prudencia activa: preparar protocolos diferenciados y reversibles para ambos desenlaces, sin comprometer decisiones irreversibles antes de la proclamación.

ESTIMACIÓN J&H — PROBABILIDAD DE ESCENARIOS (BANDAS)

Proclamación de Fujimori: alta (70–85 %) · de Sánchez: baja (15–30 %) · crisis poselectoral de algún grado: moderada. La ventaja de Fujimori se ha ampliado en los últimos cortes y el voto del exterior —ya incorporado— le es favorable. Riesgo de crisis poselectoral: moderado-alto, dada la estrechez.

02 ESCENARIOS POLÍTICOS

Dos proyectos de país, un riesgo transversal

El empate técnico obliga a planificar para ambos desenlaces a la vez. Esa restricción estructural es, paradójicamente, un factor de moderación: el diseño institucional dificulta los giros bruscos. El riesgo dominante es la parálisis y la inestabilidad, más que la ruptura del modelo.

A · Si gana Keiko Fujimori (Fuerza Popular)

FORTALEZAS

Previsibilidad regulatoria y respeto a los contratos de estabilidad. Apertura a la inversión extranjera, concesiones y APP. Interlocución fluida con la comunidad inversora y multilaterales. Mayor bloque en ambas cámaras: gobierno difícil de vacar.

DEBILIDADES

Rechazo elevado y polarización (tercera segunda vuelta consecutiva). Historial de confrontación con el Ejecutivo (2016–2022). Causa Cócteles anulada por el TC y archivada en enero de 2026 sin absolución de fondo: riesgo reputacional. Legitimidad de origen erosionada por el margen mínimo.

Riesgo	Nivel	Descripción
Legitimidad del resultado	Alto	Una victoria por márgenes mínimos en un escrutinio disputado alimentaría impugnaciones.
Conflictividad social	Alto	El rechazo del sur andino podría traducirse en protestas y bloqueos mineros.
Gobernabilidad	Medio	Pese a su fuerza parlamentaria, un patrón de confrontación puede reproducir la inestabilidad.
Reputacional bilateral	Medio	La causa archivada y la polarización aconsejan no asociar en exceso la marca-país.
Regulatorio	Bajo	Continuidad del modelo; baja probabilidad de cambios bruscos.

02 ESCENARIOS POLÍTICOS

B · Si gana Roberto Sánchez (Juntos por el Perú)

El análisis debe anclarse en el comportamiento real de la izquierda en el poder (2021–2022) y no en un programa de máximos. El gobierno de Castillo, del que Sánchez fue ministro, no rompió el modelo; sumó además una convergencia de centro y un equipo económico moderado (Francke, Dancourt).

FORTALEZAS

Compromiso de mantener la autonomía del BCRP (como Castillo en 2021). Programa de segunda vuelta que respeta propiedad y contratos. Experiencia de gobierno y cuadros técnicos moderados. Base sólida en el sur y el voto rural.

DEBILIDADES

Gobernabilidad muy comprometida ante un Congreso hostil (riesgo de bloqueo y censura). Presión de su base hacia posiciones más controvertidas (renta extractiva, constituyente). Reformas institucionales controvertidas. Posible volatilidad inicial de mercado.

Riesgo	Nivel	Lectura basada en el precedente (2021–2022)
Gobernabilidad e inestabilidad	Alto	El riesgo dominante y verificado: rotación ministerial y bloqueo, no la disrupción del modelo.
Presión fiscal sobre renta extractiva	Medio	Posible revisión del reparto, acotada por el Congreso; no prosperó bajo Castillo.
Conflictividad social minera	Medio	Riesgo real y transversal; principal factor de afectación a la producción.
Ruptura de contratos / estatización	Bajo	No se produjo bajo Castillo; el equipo de Sánchez lo descarta.
Estabilidad monetaria y cambiaria	Bajo	El BCRP conservó autonomía y dirección técnica durante todo el periodo.

03 DASHBOARD DE RIESGOS

Cuadro de mando por escenario

Síntesis visual para decisión directiva. Cada variable se evalúa en los tres escenarios según un semáforo de riesgo para los intereses de la inversión española y europea.

Variable	Gob. Fujimori	Gob. Sánchez	Crisis prol.
Riesgo regulatorio	 Bajo	 Medio	 Medio
Seguridad jurídica / contratos	 Bajo	 Medio	 Medio
Gobernabilidad	 Medio	 Alto	 Alto
Conflictividad social	 Alto	 Medio	 Alto
Estabilidad de mercados / FX	 Bajo	 Medio	 Alto
Minería y energía	 Bajo	 Medio	 Medio
Infraestructuras / APP	 Bajo	 Medio	 Medio
Banca y telecomunicaciones	 Bajo	 Bajo	 Bajo
Relaciones con España / UE	 Bajo	 Medio	 Medio
Legitimidad del mandato	 Alto	 Medio	 Alto

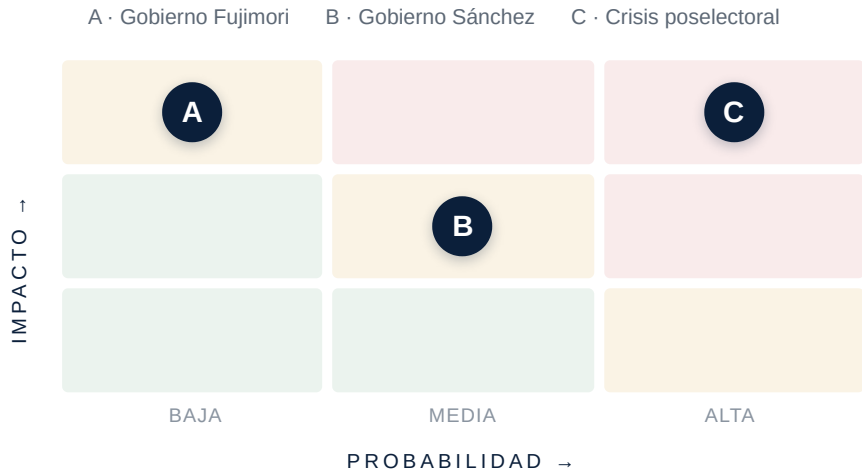
 Bajo  Medio  Alto

El cuadro condensa, por escenario, el nivel de riesgo de cada dimensión para los intereses de la inversión española y europea. La matriz de la página siguiente lo traduce a probabilidad × impacto.

03 DASHBOARD DE RIESGOS · CONTINUACIÓN

Matriz probabilidad × impacto

La misma información del cuadro de mando, reordenada para mostrar dónde se concentra el riesgo material: el cruce entre la probabilidad de cada escenario y la severidad de su impacto sobre la inversión.



LECTURA EJECUTIVA

El riesgo de mayor severidad no es ninguno de los dos gobiernos, sino una crisis poselectoral prolongada (cuadrante C): impacto alto sobre mercados y estabilidad, con probabilidad no desdeñable dado el margen. La gestión prudente debe priorizar la cobertura frente a ese escenario por encima de la apuesta por un ganador.

04 ESCENARIO TRANSVERSAL

La escalera de crisis poselectoral (C1–C4)

Independiente de quién resulte proclamado, una crisis de legitimidad derivada de la judicialización del resultado es el riesgo más subestimado y de mayor impacto material. Se desagrega en cuatro niveles de gravedad creciente.

C1 Impugnaciones limitadas

Escenario base y casi seguro. El perdedor presenta recursos de nulidad acotados; el JNE resuelve sin alterar el sentido del resultado. Impacto: ruido mediático y volatilidad leve.

C2 Proclamación retrasada

Impugnaciones masivas saturan los Jurados Electorales Especiales y retrasan la proclamación más allá de mediados de julio. Vacío de certidumbre que paraliza decisiones y mantiene alta la prima de riesgo.

C3 Movilización social

El bloque que se percibe perjudicado convoca protestas. Si afecta a corredores mineros del sur, interrumpe producción y transporte. Impacto directo sobre exportaciones y operaciones extractivas.

C4 Cuestionamiento institucional

Escenario de cola: deslegitimación del árbitro electoral, tensión entre poderes o intervención de actores no institucionales. Baja probabilidad, impacto severo sobre calificación, tipo de cambio y riesgo-país.

CONCLUSIÓN

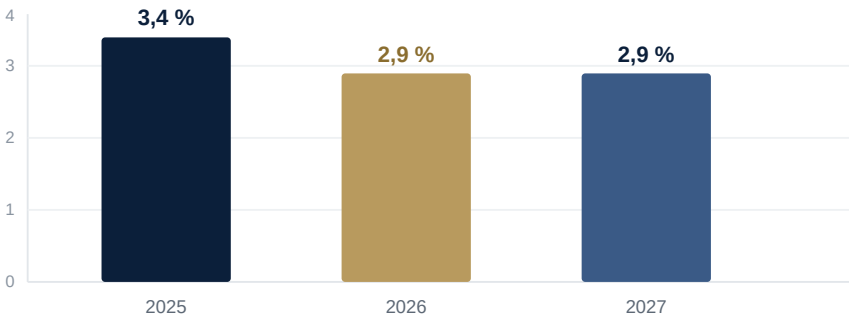
La probabilidad agregada de algún grado de crisis (C1–C4) es alta; la de sus formas graves (C3–C4), moderada-baja. El valor de la desagregación es operativo: permite calibrar coberturas y planes de contingencia proporcionados a cada nivel.

05 MARCO MACROECONÓMICO

Crecimiento y cuadro de indicadores

La economía peruana crece a un ritmo moderado tras el rebote pospandemia. La proyección de referencia es la de la OCDE; el resto de instituciones se mueve en una banda estrecha.

PROYECCIÓN OCDE · CRECIMIENTO DEL PIB (%)



Indicador	Valor	Comentario
Crecimiento del PIB 2026	2,9 %–3,2 %	OCDE 2,9 %; BCRP 3,2 %; consenso 2,7–3,2 %
Inflación	≈ 1,8 % (ene. 1,7 %)	Dentro del rango meta del BCRP (1–3 %)
Tasa de referencia (BCRP)	4,25 %	Política monetaria próxima al nivel neutral
Déficit fiscal	2,5 % (2025) → 1,9–2,1 % (2026)	Incumple la regla de 2,2 %, en senda de corrección
Deuda pública bruta	≈ 32 % del PIB	De las más bajas de América Latina
Reservas internacionales (RIN)	US\$ 98.436 M (≈ 29 % PIB)	Superaron los US\$ 100.000 M en abril de 2026 (récord)
Tipo de cambio	≈ S/ 3,50 por US\$	Movido por el riesgo político más que por los fundamentos
Términos de intercambio	Máximos (cobre elevado)	+16 % interanual en 2025; Perú, gran productor de cobre
Calificación soberana	Grado de inversión (BBB- / Baa1)	Spread de riesgo país bajo frente a pares regionales

La proyección de la OCDE se publicó el 3 de junio, antes del balotaje, y no incorpora la incertidumbre electoral. El dato oficial vigente del BCRP es de marzo (3,2 %); su Reporte de Inflación de junio se espera hacia la segunda quincena del mes.

06 ANCLA MACRO

Estabilidad monetaria, fiscal y reacción de mercado

- **Banco central autónomo.** El BCRP conserva dirección técnica y credibilidad, con cerca de tres décadas de inflación controlada; es el principal estabilizador frente a los vaivenes políticos.
- **Colchón externo récord.** Las reservas internacionales netas rondan los US\$ 98.436 millones ($\approx 29\%$ del PIB) y superaron por primera vez los US\$ 100.000 millones en abril de 2026; el ratio sobre PIB es el más alto de las grandes economías de la región.
- **Reacción al balotaje.** En la primera sesión tras la elección el sol cedió $\sim 1,7\%$ ($\approx S/ 3,50$) y la Bolsa de Lima $\sim 1\%$, con caídas en bancos (Credicorp $-4,8\%$, Intercorp $-2,8\%$ en Nueva York): volatilidad de incertidumbre, no de fundamentos.
- **Cuentas fiscales.** El déficit cerró 2025 en torno al $2,5\%$ del PIB (por encima de la regla del $2,2\%$) y se proyecta su corrección hacia el $1,9\text{--}2,1\%$ en 2026. El principal riesgo es un deterioro fiscal bajo mayor gasto, más que una ruptura del modelo.

LECTURA PARA EL INVERSOR

El ancla monetaria (BCRP autónomo + reservas récord) es el activo más sólido del cuadro económico peruano y opera con independencia del signo del Ejecutivo. La variable a vigilar no es la política monetaria, sino la disciplina fiscal y la conflictividad social, que afectan a la inversión y a la prima de riesgo soberano.

07 EJE ESTRUCTURAL Y GEOPOLÍTICA

China, Chancay y el mapa de relaciones externas

- **China, condicionante de fondo.** Primer socio inversor y comercial; el cobre sostiene unos términos de intercambio favorables. El megapuerto de Chancay (COSCO Shipping, inaugurado en noviembre de 2024) reordena la logística del Pacífico sur.
- **Litigio regulatorio.** Conflicto abierto sobre la supervisión del puerto (regulador Ositrán frente a un amparo favorable a COSCO): un foco de soberanía regulatoria que cualquier gobierno hereda.

Mapa de relaciones externas y sensibilidad por escenario

Actor	Lectura por escenario
Estados Unidos	Socio en seguridad y comercio. Fujimori se acercaría; Sánchez tomaría distancia (en el programa). En ambos casos, la dependencia de China acota el margen.
China	Estructural e independiente del color del gobierno: inversión, cobre y Chancay. Profundización con Sánchez; convivencia pragmática con Fujimori.
BRICS	Aspiración programática de Sánchez (acercamiento); sin recorrido bajo un gobierno de Fujimori.
Brasil / eje regional	Con Lula, sintonía con Sánchez; relación de Estado en cualquier caso. Chile y Colombia, socios de la Alianza del Pacífico, sensibles al rumbo.
Unión Europea / España	Inversión, cooperación y comercio. Afinidad de Fujimori con la derecha europea; de Sánchez con el eje progresista. Vigilancia de la UE en Estado de derecho ante reformas controvertidas.

08 CONTRASTE CON LA EVIDENCIA

La inversión bajo la izquierda (2021–2025)

El registro empírico del último ciclo —gobiernos de Castillo (2021–2022) y Boluarte (2022–2025)— ofrece una lección matizada, documentada en fuentes oficiales (BCRP, MEF, INEI) y de calificadoras.

Variable	Bajo el gobierno de Castillo (izq.)	Observación
Banco Central	Velarde ratificado	Mantuvo dirección técnica; señal de estabilidad
PIB 2021	+13,4 % (récord)	Mayor expansión histórica, en rebote pospandemia
Estatizaciones	Ninguna	Sin nacionalizaciones ni expropiaciones de activos extranjeros
Ruptura de contratos	Ninguna de calado	No prosperaron rescisiones ni reformas tributarias extractivas de fondo
Grado de inversión	Conservado	Perú lo mantuvo durante todo el mandato de Castillo

HALLAZGO PRINCIPAL

La rebaja del grado de inversión (S&P, abril de 2024) y el deterioro de la perspectiva (Fitch, octubre de 2023) se produjeron bajo la presidencia de Boluarte, no bajo el gobierno de izquierda, y se atribuyeron a la fragmentación política y la debilidad fiscal. La contracción del PIB de 2023 (–0,4 %) respondió a conflictos sociales y a choques climáticos (El Niño, ciclón Yaku), con recuperación en 2024 (+3,3 %). El riesgo efectivo se asoció a la inestabilidad institucional —transversal a cualquier gobierno— más que al signo ideológico.

09 SÍNTESIS SECTORIAL

Matriz de impacto por sector y escenario

Riesgo para los intereses de la inversión española y europea por sector y desenlace, con la lectura sintética de cada cruce.

Sector / variable	Gob. Fujimori	Gob. Sánchez	Crisis prolongada
Minería y energía	 continuidad Bajo	 revisión de renta Medio	 parálisis Alto
Infraestructuras / APP	 estable Bajo	 revisión posible Medio	 aplazamientos Medio
Banca y telecom	 favorable Bajo	 regulación Bajo-medio	 limitado Medio
Tipo de cambio / mercados	 estable Bajo	 BCRP autónomo Bajo	 volatilidad aguda Alto
Relación bilateral	 fluida Bajo	 reencuadre Medio	 compás de espera Medio
Gobernabilidad	 Medio	 Alto	 Alto
Legitimidad del mandato	 Alto	 Medio	 Alto

LECTURA EJECUTIVA

El riesgo regulatorio de un gobierno de Fujimori es bajo y el de Sánchez, medio y acotado por las restricciones institucionales y la moderación verificada en 2021–2022. El cuadrante de mayor severidad es la crisis poselectoral prolongada, con impacto agudo sobre mercados y tipo de cambio.

10 GUÍA DE ACTUACIÓN

Recomendaciones por sector

Energía y minería

Sector más expuesto a la conflictividad social. Mantener el CAPEX comprometido; aplazar nuevas decisiones de gran escala hasta la proclamación; modelar una eventual revisión de la renta extractiva; reforzar la relación con comunidades.

Infraestructuras / APP

Revisar la exposición contractual y las cláusulas de estabilidad y arbitraje; auditar hitos sensibles a un cambio de administración. Sin necesidad de desinversión.

Banca y finanzas

Continuidad operativa. Vigilar la volatilidad cambiaria en el tramo de incertidumbre y la evolución de la prima de riesgo soberano.

Telecomunicaciones

Mantener planes de inversión y despliegue; riesgo regulatorio acotado incluso en el escenario B por las restricciones parlamentarias.

Defensa y seguridad

Continuidad; relativamente estable al ciclo político. Atención a la composición del nuevo equipo del Ministerio de Defensa y a las prioridades presupuestarias.

Consumo y retail

Sensible al ciclo de consumo interno y al tipo de cambio más que al marco regulatorio; vigilar demanda interna e inflación.

CRITERIO TRANSVERSAL · PRUDENCIA ACTIVA

Ni paralizar la actividad ante la incertidumbre ni comprometer decisiones irreversibles antes de la proclamación del JNE (mediados de julio). Preparar protocolos diferenciados y reversibles; mantener activos los canales con MAEC, Casa de América e ICEX; y reforzar los programas ESG como activo de legitimidad ante cualquier gobierno.

11 CRONOGRAMA CRÍTICO

Dónde está el riesgo, junio–julio 2026

-  **7 de junio · Jornada electoral.**
Cierre de mesas e inicio del escrutinio; sondeos a boca de urna en empate técnico.
-  **8–13 de junio · Conteo ONPE.**
100 % de las actas procesadas al 13 de junio (incl. exterior); ~98,5 % ya incorporado. El margen osciló por el voto andino y del exterior y la ventaja de Fujimori se amplió hasta unos 18.500 votos.
-  **Junio · Actas observadas → JEE.**
~1.475 actas remitidas a los Jurados Electorales Especiales; audiencias públicas de recuento. Aquí se concentra la incertidumbre real.
-  **Junio–julio · Resolución y recursos.**
Resolución de actas observadas e impugnaciones. Ventana de máxima volatilidad y de riesgo de crisis (C1–C4).
-  **Mediados de julio · Proclamación JNE.**
Fallo firme del Jurado Nacional de Elecciones. Punto de certidumbre para activar protocolos diferenciados.
-  **28 de julio · Investidura.**
Toma de posesión e inicio del ciclo 2026–2031. Atención prioritaria a los primeros 100 días.

12 EVALUACIÓN DE PROBABILIDAD

Ponderación de escenarios (bandas)

Las ponderaciones combinan la dinámica observada del escrutinio, el comportamiento del voto por circunscripción y los precedentes de resolución de actas observadas (2016, 2021). Son evaluaciones cualitativas, no asesoramiento de inversión, y no incorporan información reservada sobre el contenido de las actas del JEE.

Victoria de Fujimori



Crisis poselectoral prolongada



Victoria de Sánchez



BAJA

MODERADA

ALTA

- **Proclamación de Fujimori — alta (70–85 %).** Lidera el cómputo oficial, su ventaja se ha ampliado y el voto del exterior le es favorable; las actas observadas pendientes se concentran en Lima.
- **Proclamación de Sánchez — baja (15–30 %).** Conserva opciones si las actas observadas rurales se resuelven a su favor, pero la dirección de la evidencia juega en contra.
- **Crisis poselectoral — moderada.** Algún grado de judicialización es casi seguro; sus formas graves (movilización, cuestionamiento institucional), moderada-baja.

CONCLUSIÓN DE LA PONDERACIÓN

El margen es tan estrecho que se sitúa cerca del error de cualquier estimación; la elección no está cerrada hasta la proclamación del JNE. La planificación responsable no debe apostar por un ganador, sino preparar protocolos diferenciados y reversibles para ambos, manteniendo la flexibilidad hasta mediados de julio. Al cierre de esta actualización (14 jun), con el 100 % de actas procesadas y la ventaja de Fujimori ampliada (~18.500 votos), el extremo alto de la banda se ve reforzado, a la espera de los JEE y de la proclamación del JNE.

13 MARCO ANALÍTICO PROPIO

Sistema de puntuación y Country Risk Score

Para comparar escenarios, J&H aplica un modelo de puntuación ponderada: cada dimensión recibe un peso fijo y su nivel de riesgo se traduce a una escala 0–100 (100 = riesgo máximo). El *Country Risk Score* es la suma ponderada.

Pesos del modelo

Dimensión	Peso
Gobernabilidad	25 %
Conflictividad	20 %
Riesgo regulatorio	15 %
Mercados	15 %
Seguridad jurídica	15 %
Riesgo reputacional	10 %
Total	100 %

Escala de conversión

El nivel cualitativo de cada dimensión (el del cuadro de mando) se convierte a puntos:

● Bajo = 25 ● Medio = 55 ● Alto = 85

Score = Σ (peso $\times$ puntos del nivel). Bandas del índice: 0–40 bajo · 41–60 moderado · 61–75 elevado · 76–100 alto.

Puntuación por escenario

Dimensión (peso)	Fujimori	Sánchez	Crisis prol.
Gobernabilidad (25 %)	Medio · 55	Alto · 85	Alto · 85
Conflictividad (20 %)	Alto · 85	Medio · 55	Alto · 85
Riesgo regulatorio (15 %)	Bajo · 25	Medio · 55	Medio · 55
Mercados (15 %)	Bajo · 25	Medio · 55	Alto · 85
Seguridad jurídica (15 %)	Bajo · 25	Medio · 55	Medio · 55
Riesgo reputacional (10 %)	Medio · 55	Medio · 55	Alto · 85
Country Risk Score	47,5	62,5	76,0

Escenario Fujimori (base)

48_{/100}

RIESGO MODERADO

Escenario Sánchez

63_{/100}

RIESGO ELEVADO

Crisis prolongada

76_{/100}

RIESGO ALTO

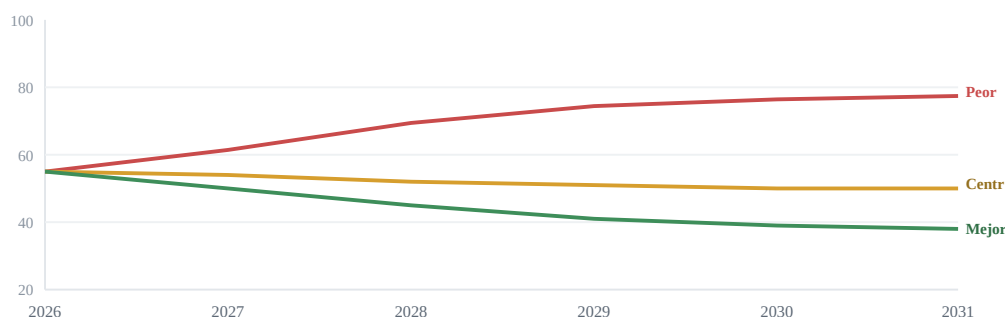
El escenario base (Fujimori) arroja un score **moderado (48)**; la cola de crisis poselectoral (76) eleva el score esperado. Niveles por dimensión tomados del cuadro de mando (págs. 06–07). Estimación propia de J&H, no asesoramiento de inversión.

14 INTELIGENCIA PROSPECTIVA

Escenarios 2027–2031

Más allá del desenlace electoral, el ciclo de gobierno se proyecta en tres trayectorias y un conjunto de riesgos de cola. Son marcos de planificación cualitativos, no predicciones; la trayectoria del *Country Risk Score* es indicativa.

TRAYECTORIA INDICATIVA DEL COUNTRY RISK SCORE (0–100), 2026–2031

**MEJOR CASO****Estabilización negociada**

Gobierno que pacta tema a tema, desescalada de la conflictividad en el sur, continuidad macro y recuperación de la inversión. Score hacia el rango bajo (≈ 38).

ESCENARIO CENTRAL**Gobernabilidad precaria pero estable**

Ejecutivo en minoría, rotación ministerial y protesta recurrente acotada; ancla monetaria intacta y crecimiento del 2,5–3 %. Score moderado y plano (≈ 50).

PEOR CASO**Parálisis y deterioro**

Bloqueo Ejecutivo–Congreso, vacancia o disolución, escalada social, deterioro fiscal y eventual pérdida del grado de inversión. Score hacia el rango alto (≈ 78).

CISNES NEGROS**Riesgos de cola**

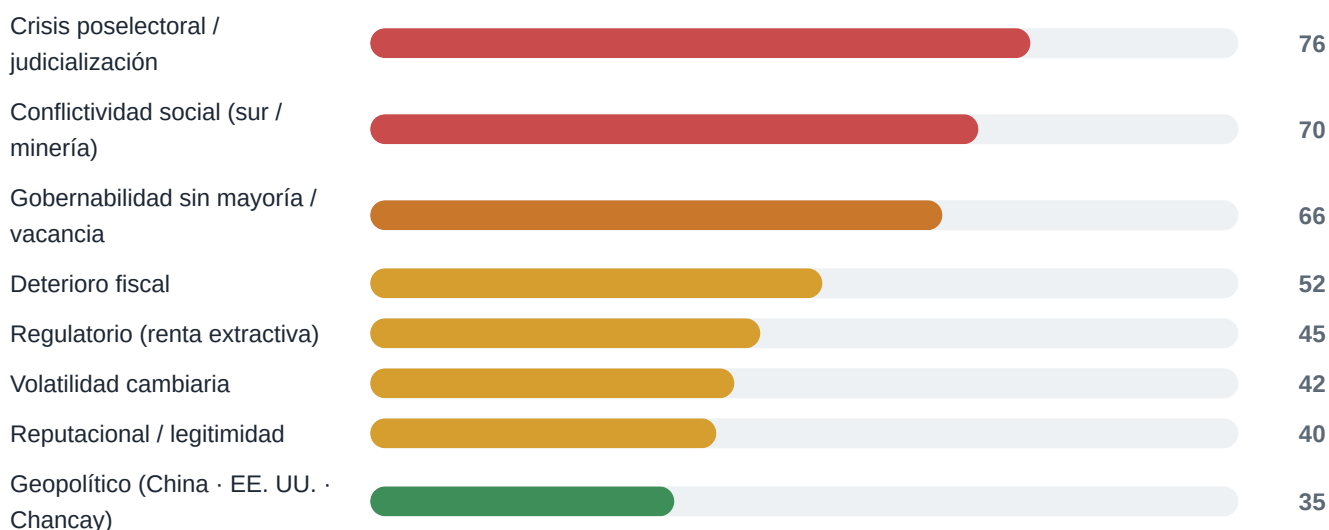
- Caída abrupta del cobre o desaceleración brusca de China.
- Fenómeno de El Niño severo (choque climático y fiscal).
- Ruptura institucional (vacancia, disolución o autogolpe).
- Escalada de inseguridad y economías ilícitas (VRAEM).

Trayectorias ilustrativas elaboradas por J&H a partir del marco de puntuación de la página anterior; no constituyen pronóstico ni asesoramiento de inversión.

15 CUADRO DE MANDO CUANTIFICADO

Indicadores, scores y ranking de riesgos

Ranking de riesgos (severidad 0–100, estimación J&H)



Sensibilidad sectorial por escenario

Cada punto marca el score de riesgo del sector en cada escenario; la amplitud entre puntos indica su sensibilidad política.



16 ANEXO

Fuentes y metodología

El documento distingue de forma explícita entre hechos verificados (resultados de la ONPE, resoluciones del JNE y del TC, series del BCRP, MEF e INEI, informes de calificadoras) y estimaciones de la consultora, marcadas como tales y expresadas en bandas. Las caracterizaciones valorativas de prensa se atribuyen a sus emisores. Las cifras del escrutinio son preliminares hasta la proclamación del JNE.

Categoría	Fuentes
Datos electorales	ONPE (escrutinio en tiempo real); JNE (actas observadas y nulidades); conteos rápidos de referencia.
Macroeconomía e inversión	OCDE (Economic Outlook 2026/1); BCRP (Reporte de Inflación marzo 2026, notas semanales, RIN); MEF (MMM); INEI; BBVA Research; Oxford Economics; Banco Mundial.
Calificación crediticia	S&P Global Ratings; Fitch Ratings; Moody's; PCR.
Contexto político y sectorial	Prensa peruana e internacional de líneas editoriales diversas (El Comercio, Gestión, Infobae, La República, RPP, AFP, Reuters); gremios empresariales.

Documento elaborado por J&H Consulting Group con fines de análisis estratégico para uso confidencial de sus destinatarios. Se basa en información pública disponible a 14 de junio de 2026. Los datos electorales reflejan el escrutinio oficial de la ONPE (100 % de actas procesadas; ~1.475 observadas pendientes ante los JEE), preliminar hasta la proclamación del JNE. Las probabilidades son evaluaciones cualitativas y no constituyen asesoramiento jurídico ni de inversión. J&H Consulting Group se reserva todos los derechos sobre el contenido.

J & H

STRATEGIC CONSULTING · PUBLIC AFFAIRS · POLITICAL RISK

WALLISELLEN · ZÚRICH · MADRID · BRUSELAS · LATAM

jaicoherrero.com · info@jaicoherrero.com