Noviembre 2026

Midterms: Wind of change

- Demócratas logran mayoría en ambas cámaras del Congreso, con victoria en estados históricamente republicanos
- Gobierno dividido limitará agenda legislativa de Trump, aunque mantiene poder de veto
- Reacción del mercado: acciones al alza, tasas caen y dólar más débil

Las elecciones intermedias marcaron un amplio avance del Partido Demócrata, que recuperó el control de ambas cámaras del Congreso y puso fin al gobierno unificado republicano. En la Cámara de Representantes, donde se renovaron los 435 escaños, el partido Demócrata obtuvo las ganancias necesarias para revertir la estrecha mayoría republicana. En el Senado, los demócratas defendieron sus principales estados competitivos y sumaron escaños en territorios tradicionalmente republicanos, alcanzando la mayoría de la cámara.

La magnitud del resultado quedó reflejada en victorias como la de James Talarico en Texas, quien se convertirá en el primer senador demócrata por el estado en tres décadas, y la de Adam Hamilton en Kansas, donde el partido no ganaba una elección senatorial en casi 100 años. También obtuvieron los escaños de Maine, hasta ahora ocupado por republicanos, e Iowa, estado ganado por Donald Trump en las últimas tres elecciones presidenciales.

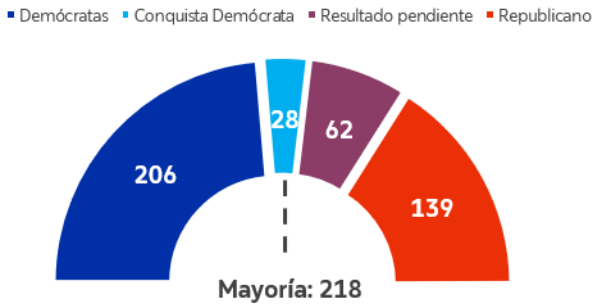
El avance se extendió a la Cámara, con triunfos en distritos republicanos de Texas y en circunscripciones de Florida que habían sido rediseñadas para favorecer a ese partido. Además, los demócratas recuperaron un distrito competitivo de Virginia, considerado un indicador de las tendencias electorales nacionales. La elección también dejó victorias relevantes a nivel estatal, particularmente en Texas, donde Gina Hinojosa derrotó al gobernador republicano Greg Abbott, poniendo fin a décadas de dominio republicano.

Gráfico 1: Composición del Senado tras las elecciones



Fuente: U.S. Senate. Datos al 4 de noviembre 2026

Gráfico 2: Composición de la Cámara de Representantes tras las elecciones



Fuente: U.S. House of Representatives. Datos al 4 de noviembre 2026

La administración de Donald Trump enfrentará así un escenario de gobierno dividido durante sus últimos dos años. Sin embargo, los demócratas se mantienen por debajo de los dos tercios necesarios para anular un veto presidencial, por lo que podrán bloquear y fiscalizar la agenda del Ejecutivo, pero no imponer unilateralmente la propia.

Más contrapesos y menor espacio legislativo

El control demócrata del Congreso limitará la capacidad de Donald Trump para avanzar con nuevas rebajas tributarias, cambios regulatorios y programas de gasto que requieran aprobación legislativa. También permitirá a la oposición liderar las comisiones, impulsar investigaciones y aumentar la fiscalización sobre el Ejecutivo. Al mismo tiempo, la ausencia de una mayoría capaz de superar el veto presidencial eleva la probabilidad de bloqueo legislativo durante los próximos dos años.

Los principales temas por monitorear serán:

- **Situación fiscal**: el menor espacio para nuevos estímulos podría contener una expansión fiscal adicional, pero no corrige el elevado déficit ni la trayectoria de la deuda. Las negociaciones presupuestarias y sobre el límite de endeudamiento podrían volverse más complejas.
- **Guerra y política exterior**: el Congreso podrá condicionar el financiamiento y aumentar la supervisión sobre la estrategia militar de la administración. Sin embargo, el presidente seguirá contando con amplias atribuciones en defensa, política exterior y comercio.
- **Regulación**: una mayor fiscalización podría afectar especialmente a tecnología, inteligencia artificial, centros de datos, criptomonedas, salud y servicios financieros.

Mercados moderan reacción inicial

Los mercados registraron una elevada volatilidad durante la noche, aunque posteriormente revirtieron gran parte de los movimientos iniciales. A las 12:00 ET, el índice S&P 500 subía 1.0%, y el Nasdaq 100 avanzaba 0.9%, luego de que los futuros de ambos índices transaran negativos durante la madrugada. **La recuperación se produjo después de que Donald Trump reconociera los resultados, reduciendo los temores a una confrontación política prolongada.**

En renta fija, la tasa del *Treasury* a diez años retrocedía 4 puntos base, hasta 4.89%, ante la expectativa de un menor impulso fiscal. Paralelamente, el DXY caía 0.2%, reflejando una depreciación generalizada del dólar. La reacción inicial sugiere que el mercado pondera favorablemente el mayor contrapeso fiscal, aunque permanecen riesgos asociados al bloqueo legislativo, la política exterior y una regulación más estricta.

Las opiniones contenidas en el presente informe no deben considerarse como una oferta o una solicitud de compra o de venta, de suscripción o rescate, de aporte o retiro de ningún tipo de valores, sino que se publican con un propósito meramente informativo para nuestros clientes. Las proyecciones y estimaciones que se presentan han sido elaboradas por nuestro equipo de trabajo, apoyado en las mejores herramientas disponibles, no obstante, esto no garantiza que ellas se cumplan. La información contenida en este informe no corresponde a objetivos de inversión específicos, situación financiera o necesidades particulares de ningún receptor del mismo. Antes de realizar cualquier transacción de valores, los inversionistas deberán informarse sobre las condiciones de la operación, así como de los derechos, riesgos y responsabilidades implícitos en ella, por lo cual las sociedades de Vinci Compass y/o personas relacionadas ("Vinci Compass"), no asumen responsabilidad alguna, ya sea directa o indirecta, derivada del uso de las opiniones contenidas en este informe. Cualquier opinión expresada en este material, está sujeta a cambios sin previo aviso de Vinci Compass, quienes no asumen la obligación de actualizar la información contenida en él. Vinci Compass, sus personas relacionadas, ejecutivos u otros empleados, podrán hacer comentarios de mercado, orales o escritos, o transacciones que reflejen una opinión distinta a aquéllas expresadas en el presente informe.