J&H CONSULTING GROUP

STRATEGIC CONSULTING · PUBLIC AFFAIRS · POLITICAL RISK

WALLISELLEN · ZÜRICH · MADRID · BRUSELAS · LATAM

WASHINGTON D. C.



EXECUTIVE BRIEF · STRATEGIC RISK OUTLOOK

Estados Unidos 2026–2028

Elecciones de mitad de mandato del 3 de noviembre: AP proyecta mayoría demócrata en ambas cámaras. Qué cambia, qué no, y escenarios hasta el nuevo Congreso de enero de 2027.

DESTINATARIO

Decisores políticos, diplomáticos e institucionales de España, la UE y América Latina

ACOMPAÑADO POR

Documento II — Riesgo político · Documento III — Panorama electoral

FECHA DE CORTE

4 de noviembre de 2026, 09:00 (CET) · act. 14:00 · v1.6

RESULTADO

AP proyecta mayoría demócrata en Senado y Cámara · Alaska y Misisipi sin llamar · certificación pendiente

· PANEL EJECUTIVO

Estados Unidos de un vistazo

La situación en treinta segundos. Los niveles de riesgo siguen el método declarado en el Documento II; los indicadores son datos de fuente al corte.

NIVEL DE RIESGO GLOBAL **ELEVADO**



Posición: el marcador señala la banda que resulta de la mediana de severidad de los siete riesgos principales (6/9); se sitúa en el centro de esa banda y no representa un valor medido.

Comercio / aranceles	ALTO	**Exterior y seguridad**	ELEVADO
Gobernabilidad	ELEVADO	**Financiación del Gobierno**	MODERADO
Monetario / inflación	MODERADO	**Institucional / legitimidad**	MODERADO

Moderado · Elevado · Alto

7
Vuelcos del Senado (Spectrum/AP, 1:30 ET)

16
Vuelcos de la Cámara (Spectrum/AP, 1:30 ET)

54
Escaños D en el Senado según proyecciones (55–56 según Alaska y Misisipi)

31–32 %
Aprobación de Trump (Reuters/Ipsos, 19 y 26-X)

11-XII
Vence la financiación (decide el Congreso saliente)

3-I-2027
Toma de posesión del nuevo Congreso

JUICIO CENTRAL

AP proyecta mayoría demócrata en el Senado y en la Cámara. Spectrum, con llamadas de AP, cifra a la 1:30 ET siete y dieciséis escaños arrebatados a los republicanos y ninguna pérdida; la composición de los siete vuelcos se reconstruye en la página 3. Las nuevas mayorías no actúan hasta enero: la financiación del 11-XII la negocia todavía el Congreso saliente. Desde 2027, el riesgo para los aliados pasa a la cohabitación —un Congreso con poderes sobre gasto y comercio frente a un Ejecutivo que conserva la iniciativa arancelaria y militar—, no al recuento.

· CÓMO SE ORGANIZA ESTE ANÁLISIS

Una síntesis, dos documentos de acompañamiento

ACTUALIZACIÓN · 4-XI · PROYECCIÓN DE AP

AP proyecta que los demócratas recuperan el Senado y la Cámara. Necesitaban +4 y +3; a la 1:30 ET sumaban 7 vuelcos en el Senado (cifra de AP según Spectrum; composición reconstruida: NC y ME con llamada de AP abierta, SC, TX, OH e IA en la lista de Spectrum, KS por tres medios) y 16 en la Cámara (Spectrum), sin perder ningún escaño propio. Collins concedió en Maine. Alaska y Misisipi siguen sin llamar.

Spectrum News con llamadas de AP (4-XI, 1:50 a. m. ET); herramienta de resultados de AP; Maine Public.

NIVEL DE CERTEZA	SENADO	CÁMARA
1 · Resultados parciales	Maine: Jackson (D) +5 pp con ~2/3 escrutado (Maine Public). Misisipi: Colom (D) +43 votos con el 97 % escrutado (Magnolia Tribune, 2:00 a. m. CT)	Escrutinio en curso: unos 75 distritos sin decidir a las 4:19 a. m. ET (CBS)
2 · Proyección de AP	Control D; 7 vuelcos, ninguno republicano (1:30 ET); Maine y Míchigan llamadas; Alaska y Misisipi sin llamar (AP, 10:09 y 08:48 UTC)	Control D; 16 vuelcos, ninguno republicano (1:30 ET)
3 · Determinación aritmética	Con las proyecciones: 54 D (47 de partida + 7 vuelcos; Míchigan, escaño D llamado por AP). 55 si Alaska o Misisipi caen del lado D; 56 si caen ambos. Solo en la hipótesis no proyectada de perder Míchigan: 53	No calculable: falta el número de distritos llamados
4 · Certificación oficial	Pendiente (estados)	Pendiente (estados)

Fuentes: Spectrum News con llamadas de AP (actualizado 4-XI, 1:50 a. m. ET); herramienta de resultados de AP (Maine y Míchigan llamadas, 07:45 UTC; Alaska sin llamar, 07:30 UTC); Maine Public (4-XI). Míchigan: NPR, The Hill y Detroit News titulan la victoria de El-Sayed (D); páginas no abiertas. Spectrum incluye Nuevo Hampshire —escaño ya demócrata— en su lista y omite Kansas; los siete vuelcos coherentes con el resto de fuentes son NC, SC, KS, TX, OH, IA y ME. Que los siete ganadores se confirmen después no acredita que cada carrera estuviera ya proyectada por AP antes del corte. Actualización de las 14:00 (CET): Misisipi, Magnolia Tribune (4-XI, datos de las 2:00 a. m. CT; quedan miles de votos provisionales, cuyo recuento puede durar hasta cinco días hábiles; no hay segunda vuelta) y herramienta de resultados de AP (sin llamar, 08:48 UTC); Alaska, AP (sin llamar, 10:09 UTC) y SAN (4-XI: menos de un punto de diferencia, recuento por voto preferencial el 18-XI); Cámara, CBS News (unos 75 distritos sin decidir a las 4:19 a. m. ET).

I

Executive Brief

Resultado, escenarios y líneas de acción.

II

Political Risk Assessment

Competencias reales, comercio, exterior, calendario; método y matriz de riesgos.

III

Electoral Outlook

Previsión frente a resultado, territorio, participación y composición.

→

Lectura recomendada

La síntesis, aquí; el detalle, según el área de decisión.

00 · CINCO MENSAJES PARA EL DECISOR

Cinco mensajes para el decisor

01

AP proyecta el cambio de control de ambas cámaras

Siete vuelcos en el Senado y dieciséis en la Cámara a la 1:30 ET, según Spectrum con llamadas de AP; uno de los siete (Kansas) consta en otros medios, no en esa lista. La proyección no es la certificación.

02

Las nuevas mayorías empiezan en enero

Hasta el 3-I-2027 gobierna el Congreso saliente, con mayorías republicanas. La financiación del 11-XII se decide con ese equilibrio, aunque en el Senado la mayoría necesita votos demócratas para superar el bloqueo.

03

El Congreso tiene competencias propias, no solo un freno

La Constitución le atribuye los aranceles y el gasto. Puede recortar delegaciones, condicionar fondos o legislar, pero cada ley necesita la firma presidencial o dos tercios de los presentes y votantes en cada cámara.

04

Los aranceles siguen en manos del Ejecutivo mientras la ley no cambie

Tras el fallo del Supremo del 20-II sobre la IEEPA, el arancel vigente descansa en la Sección 301 (60 economías; anunciada el 23-VII, en vigor desde el 24-VII) y en las 232. El Congreso puede reformar esas delegaciones, pero no de forma inmediata.

05

España, la UE y Latinoamérica: más interlocutores, no más margen automático

La política hacia bases, OTAN, Irán o Venezuela sigue en el Ejecutivo. El Congreso aporta supervisión, presupuesto y un segundo canal.

CLAVE PARA EL DECISOR

Separar dos calendarios: el de la transición (Congreso saliente, 11-XII) y el de la cohabitación (desde el 3-I-2027). Lo que mueve el riesgo es el segundo; el primero condiciona el punto de partida.

01 · CONTEXTO ELECTORAL

Una elección con la aprobación presidencial en mínimos

La Casa Blanca llegó a las urnas con una aprobación del 31–32 % y una guerra abierta. AP proyecta un resultado más amplio que el que daban las previsiones.

La partida

Senado: 53 R y 47 D (incluidos dos independientes). Cámara: 218 R, 214 D, un independiente (Kiley) y dos vacantes (CBS News; Yahoo News, 3-XI).

La señal previa

Reuters/Ipsos: papeleta genérica 47 % D, 35–36 % R (19 y 26-X). Decision Desk HQ (2-XI): 65 % de probabilidad de Senado demócrata y 84 % de Cámara demócrata.

VUELCO DEL SENADO	LLAMADA
Carolina del Norte · Cooper (D) sobre Whatley	AP
Carolina del Sur · Andrews (D) sobre el titular Graham	AP*
Kansas · Hamilton (D) sobre el titular Marshall	Medios
Texas · Talarico (D) sobre Paxton	AP*
Ohio · Brown (D) sobre el titular Husted	AP*
Iowa · Turek (D) sobre Hinson	AP*
Maine · Jackson (D) sobre la titular Collins	AP

AP: llamada recogida por AP vía OPB (Carolina del Norte) o por la herramienta de AP (Maine). AP: incluido en la lista de Spectrum basada en llamadas de AP. Medios: Kansas figura en The Center Square, HuffPost y The Epoch Times, pero Spectrum no lo recoge. Los demócratas conservaron Georgia (Ossoff) y Nuevo Hampshire (Pappas); Michigan, El-Sayed (D) según titulares.*

QUÉ DECIDIÓ EL RESULTADO

J&H no puede atribuir el resultado a un grupo concreto de votantes: no ha localizado una encuesta a pie de urna abierta. Solo consta, recogida por elDiario.es de un sondeo de NBC, una desaprobación de Trump del 62 % y un 62 % contrario a la acción militar contra Irán.

02 · QUIÉN CONTROLA QUÉ

Dos centros de poder, comparados

La Constitución reparte comercio, gasto y guerra entre ambos. Lo decisivo no es quién tiene la competencia, sino quién puede actuar sin el otro.

Casa Blanca · republicana

Amplia iniciativa propia: aranceles por delegaciones vigentes (Secciones 301 y 232), conducción de operaciones militares —con un alcance sujeto a límites constitucionales y legales discutidos—, política con la OTAN y los aliados, veto. **Límites:** aprobación del 31–32 %, tribunales (fallo IEEPA, 20-II) y un Congreso adverso desde enero.

Congreso · mayoría demócrata proyectada desde el 3-I-2027

Actúa solo: investigaciones, negativa a aprobar fondos, rechazo de nombramientos (Senado). **Necesita la firma o dos tercios:** reformar delegaciones arancelarias, condicionar gastos por ley, resoluciones conjuntas de poderes de guerra.

PALANCA	ESTADO VERIFICADO	LECTURA
Poderes de guerra (Irán)	La Cámara aprobó el 3-VI la H. Con. Res. 86 —resolución concurrente que ordena retirar las fuerzas de las hostilidades con Irán— por 215-208 (211 D y 4 R a favor) (registro oficial de la Cámara); el Senado rechazó medidas similares (LAist)	Una resolución concurrente no pasa por la firma presidencial y su carácter vinculante es discutido (INS v. Chadha); una resolución conjunta sí admite veto
Financiación	H.R. 6500: resolución de continuidad hasta el 11-XII (Casa Blanca; AACOM)	La negocia el Congreso saliente
Aranceles	IEEPA anulada el 20-II; Sección 122 expirada el 24-VII; Sección 301 anunciada el 23-VII y en vigor desde el 24-VII (EY)	Delegaciones reformables por ley; litigios abiertos
Veto	Superación: dos tercios de los presentes y votantes en cada cámara, con quórum (Constitución, art. I, secc. 7)	290 y 67 solo con todas las cámaras completas y votando

Conocimiento interno de J&H, no verificado con fuente de 2026: las competencias descritas en las dos tarjetas y la regla de veto (texto constitucional). Las demás filas son hechos con fuente.

03 · FACTORES Y VARIABLES CLAVE

Qué mueve el riesgo hasta enero

Las fuerzas que condicionan el punto de partida de la cohabitación, ordenadas por su peso. El nivel de vigilancia indica la prioridad de seguimiento de J&H.

FACTOR / VARIABLE	VIGILANCIA	LECTURA
Reacción de la Casa Blanca al resultado	●	Sin cita contrastada a las 09:00 CET; titulares posteriores de CNN y The Hill apuntan a aceptación (sin verificar)
Financiación del 11-XII (Congreso saliente)	●	¿Acuerdo largo o prórroga corta que traslade la decisión al nuevo Congreso?
Alaska, Misisipi y escrutinio de la Cámara	●	Alaska y Misisipi sin llamar (AP, 10:09 y 08:48 UTC); falta el total de la Cámara (unos 75 distritos sin decidir a las 4:19 a. m. ET, CBS)
Poderes de guerra e Irán	●	Memorando de junio expirado el 18-VIII; estado actual sin confirmar
Aranceles (Sección 301) y litigios	●	Anunciados el 23-VII, en vigor desde el 24-VII; tipos en disputa
Fed e inflación	●	Fed: rango 3,75–4,00 % mantenido el 28-X por 10-2; IPC del 3,7 % en septiembre (BLS)
Elecciones españolas del 29-XI	●	Cruce con bases, OTAN y aranceles

● Vigilar ● Crítico

LECTURA DE J&H

Hasta enero, las variables son de calendario y de reacción; desde enero, de reparto de poder.

04 · ESCENARIOS

Tres desenlaces de la cohabitación, situados

Situados por legitimidad (alta o baja) y gobernabilidad (baja o media) a partir de enero de 2027. La escala no incluye una gobernabilidad alta porque ningún escenario la alcanza: la Casa Blanca conserva el veto y el Congreso, la financiación.

LEGITIMIDAD: ALTA ↑ BAJA ↓	GOBERNABILIDAD: BAJA → MEDIA
ALTA LEGITIMIDAD · GOBERNABILIDAD BAJA **A** **Cohabitación conflictiva**	ALTA LEGITIMIDAD · GOBERNABILIDAD MEDIA **B** **Acuerdo transaccional acotado**
BAJA LEGITIMIDAD · GOBERNABILIDAD BAJA **C** **Crisis de legitimidad**	BAJA LEGITIMIDAD · GOBERNABILIDAD MEDIA

A · Cohabitación conflictiva · desenlace más probable

El Congreso usa la financiación, las investigaciones y los votos de poderes de guerra; la Casa Blanca veta y gobierna con las delegaciones vigentes. Incluye cierres del Gobierno como bloqueo ordinario, sin disputa de legitimidad.

B · Acuerdo transaccional acotado

Pactos limitados (presupuesto, algún límite arancelario o de guerra) para evitar cierres del Gobierno. Exige que la Casa Blanca acepte el resultado sin disputa.

C · Crisis de legitimidad

La Casa Blanca o el Congreso disputan la legitimidad del otro: impugnación del resultado o de su certificación, o negativa a acatar decisiones judiciales o leyes. Un cierre del Gobierno por sí solo no basta para situarse aquí.

REGLA DE CLASIFICACIÓN DE LOS ESCENARIOS

Regla de clasificación, aplicada el 31-III-2027 y en este orden: **C** si la Casa Blanca o el Congreso han disputado la legitimidad del otro (impugnación del resultado o de su certificación, negativa a acatar decisiones judiciales o leyes); si no, **B** si la financiación del resto del año fiscal 2027 se ha aprobado por acuerdo sin cierre del Gobierno; en cualquier otro caso, **A**. La intensidad de las confrontaciones sobre comercio, investigaciones o poderes de guerra no altera la clasificación: un acuerdo presupuestario con choques en esos frentes es B. La regla garantiza que los tres escenarios sean excluyentes y exhaustivos.

LECTURA DE J&H

El freno estructural —veto, tribunales y calendario— hace poco probables tanto la ruptura como la normalidad sin fricción. C es la cola de mayor impacto.

05 · PROBABILIDAD Y RIESGO

Ponderación por bandas de confianza

Los tres escenarios son excluyentes y exhaustivos por la regla de clasificación de la página anterior. Cada uno lleva una estimación central de J&H —que suman 100 %— y la banda que expresa su incertidumbre; las bandas se leen como restricción conjunta. Las estimaciones son juicio experto: la evidencia sostiene el orden de plausibilidad, no la magnitud exacta, y no se derivan de una regla.

A · Cohabitación conflictiva



B · Acuerdo transaccional acotado



C · Crisis de legitimidad



BAJA MODERADA ALTA

ESCENARIO	FUNDAMENTO DE LA BANDA
A · 65 %	Ya en curso: la Cámara votó en junio contra la guerra; el Ejecutivo gobierna por delegaciones; el Congreso entrante gana la financiación
B · 25 %	Requiere un pacto presupuestario y que la Casa Blanca acepte el resultado sin disputa; hay incentivos (evitar cierres), sin señal verificada
C · 10 %	Requiere una disputa de legitimidad, no un bloqueo presupuestario; sin cita verificada que la anticipe a la hora de corte, y con titulares posteriores que apuntan a la aceptación del resultado

Comercio	Exterior y seguridad	Gobernabilidad
ALTO	**ELEVADO**	**ELEVADO**
R1 aranceles: P3 × I3 = 9	R2 escalada, R3 aliados: P2 × I3 = 6	R4 bloqueo presupuestario: P3 × I2 = 6

Método: cada riesgo se puntúa en probabilidad (1 baja, 5–40 %, bandas muy baja y baja · 2 moderada, 40–60 % · 3 alta, 60–95 %, bandas alta y muy alta; horizonte propio de cada riesgo, indicado en la matriz) e impacto (1 medio · 2 alto · 3 muy alto); severidad = P × I (1–9). Bandas: 1–2 bajo · 3–5 moderado · 6–8 elevado · 9 alto. Cada dimensión toma la banda de su riesgo más severo; el nivel global, la de la mediana de los siete riesgos (6/9). Las puntuaciones P e I son juicio experto de J&H; la agregación es fija y reproducible (Documento II, sección 07).

LECTURA DE J&H

Una disputa pública del resultado o de su certificación por parte de la Casa Blanca subiría de banda al escenario C. Un cierre del Gobierno reforzaría A, no C.

06 · IMPLICACIONES PARA EL DECISOR

Seis líneas de acción

Diseñadas para sostenerse con independencia del recuento final. El criterio transversal es la prudencia activa.

Separar proyección y certificación

Usar las proyecciones de AP para planificar y las certificaciones estatales para comprometer; seguir Alaska, Misisipi y el total de la Cámara.

Mapear el nuevo Congreso

Identificar las presidencias de comités con peso exterior, comercial y presupuestario que cambian en enero.

Planificar los aranceles con la ley vigente

Sección 301 y 232 como suelo; seguir cualquier iniciativa legislativa sobre las delegaciones y los litigios.

Dos calendarios

Transición: 11-XII con el Congreso saliente. Cohabitación: desde el 3-I-2027.

España y la OTAN

Cruzar el 29-XI con las amenazas sobre Rota y Morón y el gasto en defensa: siguen dependiendo del Ejecutivo.

Latinoamérica por frentes

Brasil (aranceles de julio), México (T-MEC en revisión anual) y Venezuela, por separado.

CONCLUSIÓN EJECUTIVA

La estrategia prudente es abrir un segundo canal con el nuevo Congreso sin esperar de él un giro rápido: el comercio y la guerra siguen en manos del Ejecutivo mientras la ley no cambie.

· HORIZONTE

Cronología crítica, noviembre 2026 – noviembre 2028

3 de noviembre · urnas	Primeras llamadas de AP: Georgia (8:15 p. m. ET), Nuevo Hampshire (8:38) y Carolina del Norte (8:47, vuelco) (PBS).
4 de noviembre · proyección	AP proyecta mayoría demócrata en ambas cámaras; 7 + 16 vuelcos a la 1:30 ET. Collins concede en Maine.
18 de noviembre · Alaska	Recuento por voto preferencial del Senado (SAN, 4-XI). En Misisipi, el recuento de votos provisionales puede durar hasta cinco días hábiles (Magnolia Tribune).
29 de noviembre · España	Elecciones generales (CIS: PSOE 34 %, PP 22,2 %; Sigma Dos, Sociométrica y NC Report: PP por delante).
11 de diciembre · financiación	Vence la resolución de continuidad H.R. 6500, firmada en septiembre (Casa Blanca; AACOM); decide el Congreso saliente.
3 de enero de 2027	Toma de posesión del 120.º Congreso (Enmienda XX: 3 de enero al mediodía, salvo que una ley fije otro día).
7 de noviembre de 2028	Elección presidencial.

LA SERIE · CÓMO LEER LOS TRES DOCUMENTOS EN CONJUNTO

Este Executive Brief es la síntesis; el Documento II desarrolla competencias, riesgos y método; el Documento III, la previsión frente al resultado y la composición. Los tres sostienen una postura: planificar con la proyección de AP, comprometer con la certificación.

Elaborado por J&H Consulting Group. No constituye asesoramiento jurídico ni de inversión. Las bandas y niveles de riesgo son valoraciones de J&H con el método declarado en el Documento II. Información pública a las 09:00 (CET) del 4 de noviembre de 2026, con el estado de Alaska, Misisipi y la Cámara actualizado a las 14:00 (CET); las proyecciones de AP citadas corresponden a la 1:30 a. m. ET (Spectrum News) y a las 07:30–07:45 UTC (herramienta de resultados de AP). Las fuentes consultadas son predominantemente anglófonas y estadounidenses; las de lengua española reproducen agencias o medios anglófonos. No se han contrastado perspectivas en francés, alemán, chino, ruso, persa o árabe, y esa asimetría puede sesgar los bloques de política exterior. La coincidencia entre medios de líneas editoriales distintas puede reflejar una misma proyección de AP y no equivale a verificación independiente.