

Elecciones Brasil: Un giro favorable

Resultados de las elecciones generales son favorables para los activos de riesgo brasileiros:

- Flávio Bolsonaro obtiene el primer lugar, superando lo anticipado por las encuestas
- Probablemente obtendrá la victoria el 25 de octubre y gobernará con un Congreso a su favor
- Lula y el Partido de los Trabajadores (PT) quedan debilitados
- Activos de riesgo brasileiros reaccionan al alza

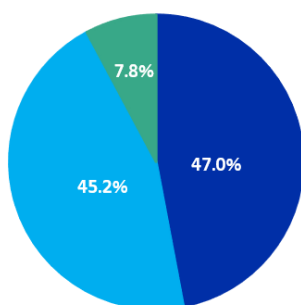
Flávio Bolsonaro obtiene el primer lugar, superando las expectativas de las encuestas. El candidato de oposición alcanzó el 47.03% de los votos en las elecciones generales, quedando cerca de una victoria en primera vuelta, aunque sin lograr superar el umbral requerido (Gráfico 1). Por su parte, Lula obtuvo algo más del 45% de los sufragios. Como resultado, Bolsonaro terminó con una ventaja superior a dos millones de votos sobre su rival. El próximo 25 de octubre ambos candidatos se enfrentarán en segunda vuelta, instancia en la que también se definirán algunas gobernaciones pendientes, en un contexto que actualmente parece más favorable para Bolsonaro.

La participación se ubicó en línea con elecciones anteriores (~79%), con 21 millones de votantes obligatorios que no acudieron a las urnas. Esta cifra es consistente con la observada en procesos electorales previos, y estimamos que la abstención aumentará en la segunda vuelta, considerando que las campañas serán menos intensas y que la mayoría de las gobernaciones ya quedaron definidas en primera vuelta.

Si Flávio Bolsonaro efectivamente alcanza la presidencia, sería el primer mandatario desde Temer en gobernar con un Congreso tan favorable. Ayer también se eligió la Cámara de Diputados (513 escaños) y dos tercios del Senado (54 de 81 escaños), donde el Partido Liberal, de Bolsonaro, terminó con la mayor representación en ambas cámaras (Gráfico 2). Para dimensionar este resultado, estimamos que cerca de 40 de los 81 senadores estarían completamente alineados con Bolsonaro. Asimismo, tuvieron un buen desempeño los candidatos que declararon estar a favor de avanzar con la investigación contra Alexandre de Moraes.

Gráfico 1. Resultados primera vuelta de elecciones presidenciales

■ Flávio Bolsonaro ■ Lula ■ Otros candidatos

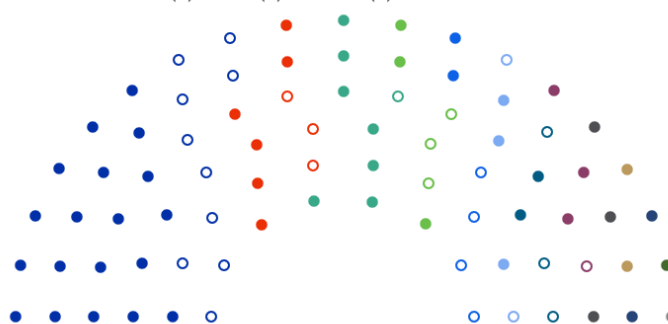


Fuente: Tribunal Superior Eleitoral

Gráfico 2. Composición del Senado

○ = Electos en 2022

● PL (29) ● PT (9) ● MDB (8) ● PP (6) ● REP (6)
● PSD (5) ● UNIÃO (5) ● PSB (4) ● NOVO (3) ● PODE (2)
● PSDB (2) ● PDT (1) ● REDE (1)



Fuente: Tribunal Superior Eleitoral



Veinte de las 27 gobernaciones se definieron ayer, con un resultado también favorable para la oposición (6 del Partido Liberal y 5 del PSD). En los dos estados más grandes, São Paulo y Minas Gerais, la oposición logró imponerse, con la elección de Tarcísio de Freitas y Cleitinho Azevedo (ambos del partido Republicanos), dejando atrás a los candidatos del PT. En Río de Janeiro, en tanto, habrá una segunda vuelta entre el candidato del Partido Liberal y el del PSD.

¿Qué esperamos para la segunda vuelta? Flávio Bolsonaro enfrentará la segunda vuelta del 25 de octubre con ventaja, aunque la magnitud de esta dependerá de la eventual aparición de nuevos escándalos de corrupción asociados a cualquiera de los dos candidatos. Esperamos, además, que la participación disminuya entre 1 y 3 puntos porcentuales. Por otro lado, el traspaso de votos desde los candidatos eliminados debería favorecer a Bolsonaro, dado que los competidores que quedaron fuera de carrera se encuentran, en general, más alineados con la centroderecha.

En este contexto, el mercado reacciona positivamente, ya que los resultados superaron lo que estaba internalizado por los inversionistas (a las 10:50 hrs. EDT):

- El real se aprecia 4.5%
- El ETF que replica el índice MSCI Brasil sube 12.5% en dólares
- La curva de tasas baja, con caídas ~100 pbs. desde plazos superiores a 1 año

Los resultados de las elecciones generales en Brasil son favorables para el mercado, ya que aumentan la probabilidad de que Flávio Bolsonaro se convierta en el próximo presidente y pueda impulsar reformas percibidas como positivas para los inversionistas. En consecuencia, mantenemos una visión constructiva para los activos de riesgo brasileños, reconociendo al mismo tiempo la volatilidad históricamente asociada a los procesos electorales en la región.

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.