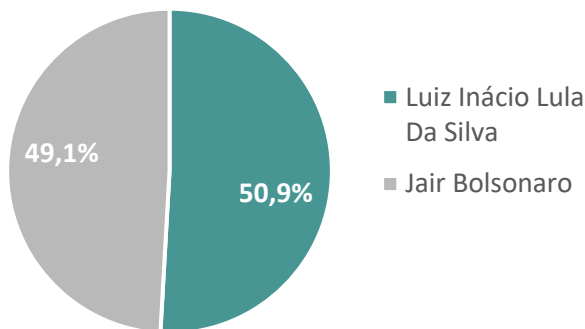


## Brasil: Lula vuelve al poder

**Por un estrecho margen (50.9% vs. 49.1%), Lula llega por tercera vez a la presidencia de Brasil (la que ejerció en dos mandatos seguidos entre 2003 y 2010) al ganar en segunda vuelta presidencial al actual mandatario Jair Bolsonaro.**

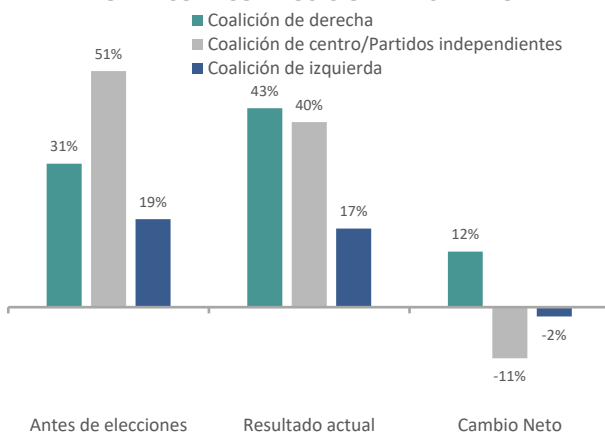
El domingo 30 de octubre se llevaron a cabo las elecciones de segunda vuelta presidencial en Brasil, entre el actual jefe de gobierno, Jair Bolsonaro; (Partido Liberal) y el ex presidente Luiz Inácio Lula da Silva (del Partido de los Trabajadores, PT), (ver gráfico 1) y asumirá el poder el próximo 1 de enero de 2023. Si bien la brecha entre ambos candidatos se fue acortando en las encuestas desde la primera vuelta, el escenario base se mantuvo en que ganaría el ex presidente, sobretudo debido a la alta desaprobación de Bolsonaro.

**GRÁFICO 1: RESULTADOS ELECCIONES PRESIDENCIALES**  
Segunda vuelta | %



Fuente: Tribunal Superior Eleitoral (TSE), datos al 30 de octubre de 2022.

**GRÁFICO 2: COMPOSICIÓN DEL SENADO**



Fuente: Tribunal Superior Eleitoral (TSE), datos al 2 de octubre de 2022.

El programa de Lula da Silva, apunta a aumentar el gasto social, la inversión pública y la participación estatal en las empresas públicas. Ello se financiaría a través de mayores impuestos y la optimización en la recaudación fiscal actual.

Cabe mencionar que luego de la primera vuelta y elecciones legislativas del 2 de octubre pasado, el congreso resultó significativamente fragmentado; ninguna coalición tiene mayoría en ambas cámaras. Además, destaca el avance de la coalición de derecha (ver gráfico 2), que desde las elecciones anteriores aumentó en un 12% sus escaños en el senado. Lo anterior, impide que el presidente pueda llevar a cabo proyectos radicales, lo que hace prever que primará la moderación y negociación. No se espera que Lula anuncie su equipo económico inmediatamente. No obstante, de nombrar un ministro de finanzas con un perfil más político, lo acompañaría de un comité de economistas de carácter técnico.

El resultado de la elección despeja incertidumbre y baja presión al mercado. Sin embargo, esto ya se habría internalizado luego de las elecciones de primera vuelta y legislativas esto ya se observó (el Bovespa ha subido casi 4% en moneda local y el real se apreció alrededor de 2% desde entonces). Hacia el futuro, aún existen factores claves que generarán cierta incertidumbre como i) la composición del equipo económico, ii) una eventual propuesta para modificar la regla del gasto fiscal (“Techo de gasto”) y iii) el compromiso del próximo gobierno con mantener la sostenibilidad fiscal.

Entre lo que destaca de esta elección están, que, a la mañana del día siguiente de las elecciones, Bolsonaro aún no se pronuncia y, aunque el discurso de Lula fue conciliador, lo leyó, algo inusual en este experimentado político y que refleja lo tensionado del ambiente político.

La información contenida en este documento no implica ningún tipo de asesoría o consejos de inversión, ni corresponde a objetivos de inversión específicos, situación financiera o necesidades particulares de ningún receptor del mismo, por lo tanto, 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. 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 Compass Group y/o personas relacionadas (“Compass Group”), no asumen responsabilidad alguna, ya sea directa o indirecta, derivada del uso de las opiniones contenidas en este documento. Cualquier opinión expresada en este material, está sujeta a cambios sin previo aviso de Compass Group, quienes no asumen la obligación de actualizar la información contenida en él. Compass Group, 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 documento. Cualquier uso, almacenamiento, divulgación, distribución o copia de la información contenida en este documento, está estrictamente prohibido y sancionado por la ley.