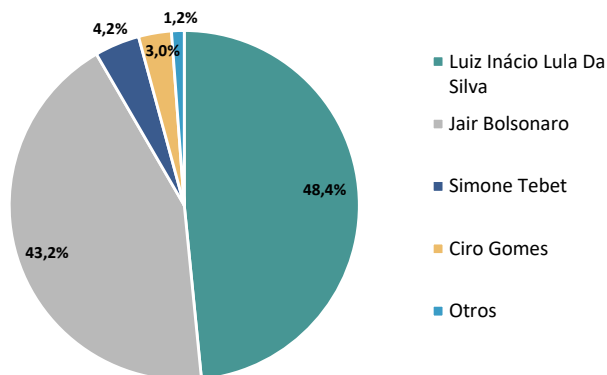


Brasil: O retornar à moderação

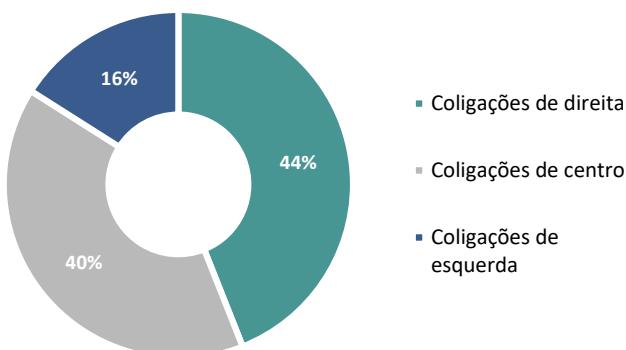
No domingo 2 de outubro, o primeiro turno das eleições presidenciais e legislativas aconteceu no Brasil, com o ex-presidente Luiz Inácio Lula da Silva (Partido dos Trabalhadores) e o atual presidente Jair Bolsonaro (Partido Liberal, Gráfico 1) avançando para o segundo turno, onde eles se enfrentarão no dia 30 de outubro. Embora este fosse o cenário projetado pelas pesquisas, a diferença entre os dois candidatos foi mais estreita, com um melhor desempenho dos candidatos de direita nos resultados do setor legislativo. Com isso, a composição do Congresso levará à negociação e à moderação como elementos-chave durante o próximo governo.

Gráfico 1: Resultados eleições presidenciais
Primeiro turno | %



Fonte: Tribunal Superior Eleitoral

Gráfico 2: Composição do Senado
81 representantes



Fonte: Tribunal Superior Eleitoral

A eleição teve uma participação de 79,1% dos eleitores e surpreendeu com o resultado dos partidos de direita, que obtiveram 49% e 44% da composição da Câmara dos Deputados e do Senado, respectivamente (Gráfico 2). Ao mesmo tempo, os partidos de centro mantiveram sua relevância, enquanto os partidos de esquerda ganharam menos cadeiras do que o esperado, especialmente no Senado (16%). Independentemente de quem ganhar as eleições presidenciais, será necessário que eles negociem com os partidos de centro e encaminhem seus projetos para a moderação.

Na corrida presidencial, Bolsonaro também mostrou um resultado melhor do que o estimado, mas está em uma posição mais complexa para obter mais votos no segundo turno. Isto se deve ao fato de sua administração ter um alto índice de desaprovação (57%), e que, embora ele tenha uma boa avaliação sobre questões anticorrupção, este elemento não está mais entre as prioridades dos cidadãos, ao contrário do que ocorreu nas eleições de 2018, quando o beneficiou.

Por outro lado, o cenário básico continua sendo que no segundo turno das eleições presidenciais Lula vence, que está mais próximo de obter a maioria dos votos dado o resultado obtido. Além disso, as principais preocupações do público são a economia e as demandas sociais, sendo esta última um dos pilares da campanha do ex-presidente. Ao mesmo tempo, a maioria dos eleitores tem uma memória positiva de seu mandato, devido ao crescimento econômico e à diminuição da desigualdade na distribuição de renda no país.

Neste contexto, espera-se uma reação favorável nos mercados, dada a alta probabilidade de moderação no discurso de Lula, descartando medidas mais radicais, que dariam apoio aos ativos de risco. Um exemplo disso é que a Bovespa subiu 5,5% na segunda-feira, enquanto a taxa de juros do título soberano a 10 anos caiu 24 bps.

Entretanto, ainda há elementos que acrescentam incerteza, como a composição da próxima equipe econômica, como será a proposta de modificar a regra de gastos fiscais ("teto de gastos") e a intenção de manter a sustentabilidade fiscal durante o próximo governo.

As informações contidas neste documento não implicam qualquer tipo de conselho de investimento, nem correspondem aos objetivos específicos de investimento, situação financeira ou necessidades particulares de qualquer destinatário, e, portanto, não devem ser consideradas como uma oferta ou solicitação para comprar ou vender, subscrever ou resgatar, contribuir ou retirar qualquer tipo de títulos, mas são publicadas com o único propósito de informar nossos clientes. As projeções e estimativas apresentadas foram preparadas por nossa equipe utilizando as melhores ferramentas disponíveis, mas não há garantia de que serão realizadas. Antes de entrar em qualquer transação de títulos, os investidores devem se informar sobre os termos da transação e os direitos, riscos e responsabilidades envolvidos. As empresas do Compass Group e/ou pessoas relacionadas ("Compass Group") não assumem qualquer responsabilidade, direta ou indireta, decorrente do uso das opiniões contidas neste documento. Quaisquer opiniões expressas neste material estão sujeitas a alterações sem aviso prévio pelo Compass Group, que não assume a obrigação de atualizar as informações aqui contidas. O Compass Group, suas pessoas relacionadas, diretores ou outros funcionários podem fazer comentários orais ou escritos sobre o mercado ou transações que reflitam uma visão diferente daquelas aqui expressas. Qualquer uso, armazenamento, divulgação, distribuição ou cópia das informações contidas neste documento é estritamente proibido e punido por lei.