

Bladex LatAm Insight

Octubre 2026

Monitor Elecciones Regionales:
Segunda vuelta en Brasil

BLADEX

Resumen Ejecutivo

BLADEX



Lula aseguró su cuarto mandato (segundo consecutivo) tras remontar en la segunda vuelta. Luego de que Flavio Bolsonaro liderara sorpresivamente la primera ronda, Lula amplió significativamente su votación y se impuso con 51.79% de los votos, una ventaja aproximada de 4.4 millones. La participación alcanzó 80.78%, mientras la abstención descendió a su menor nivel en una segunda vuelta desde 2006.

El resultado confirmó la polarización territorial y dejó un poder regional fragmentado. Lula consolidó su respaldo en el Noreste y logró revertir Minas Gerais, mientras Bolsonaro mantuvo su predominio en el Sur y Centro-Oeste. Paralelamente, el PL obtuvo más gobernaciones que el PT, por lo que la victoria presidencial no se tradujo en un dominio territorial equivalente.

La gobernabilidad dependerá de acuerdos con el centro y la derecha. La presencia limitada de los aliados de Lula en el Congreso y el fortalecimiento del Partido Liberal obligarán al Gobierno a construir consensos para avanzar en su agenda. La composición legislativa funcionará como un contrapeso institucional, reduciendo el espacio para cambios disruptivos.

Superada la incertidumbre electoral, el foco se traslada a la sostenibilidad fiscal. La elección del gabinete y la credibilidad del plan de ajuste serán determinantes para la confianza inversionista, en un contexto niveles elevados de deuda y déficit.

Lula remonta y logra la reelección en la segunda vuelta.

Nuevo Presidente Electo (Ene-2027 a Ene-2031)



Luiz Inácio Lula Da Silva

Partido de los Trabajadores

51.79% de los votos (64.2 Millones)



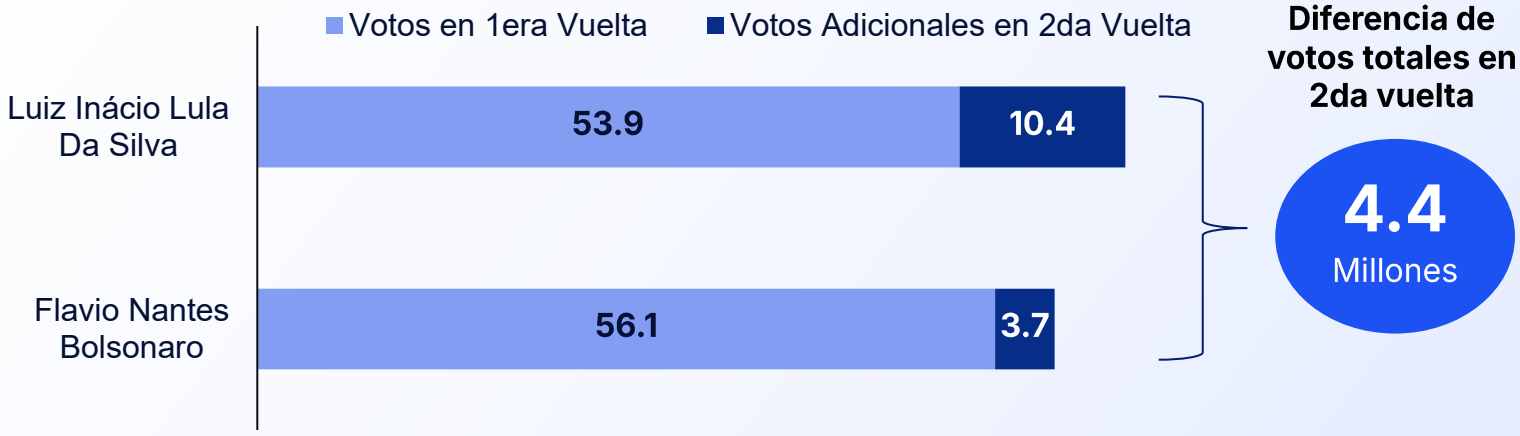
Flavio Nantes Bolsonaro

Partido Liberal

48.21% de los votos (59.8 Millones)

Lula lideró la captación de votos en segunda vuelta

(Cifras en millones de votos)



Participación Electoral

128.2 Millones	80.78%

Abstención

30.5 Millones	19.22%

Votos en Blanco

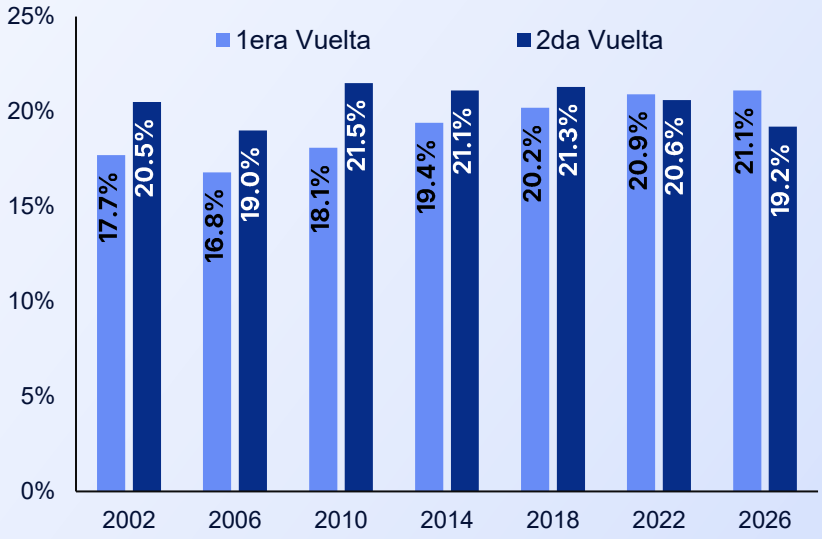
1.4 Millones	1.12%

Votos Nulos

2.7 Millones	2.12%

La abstención en segunda vuelta alcanzó su menor nivel desde 2006.

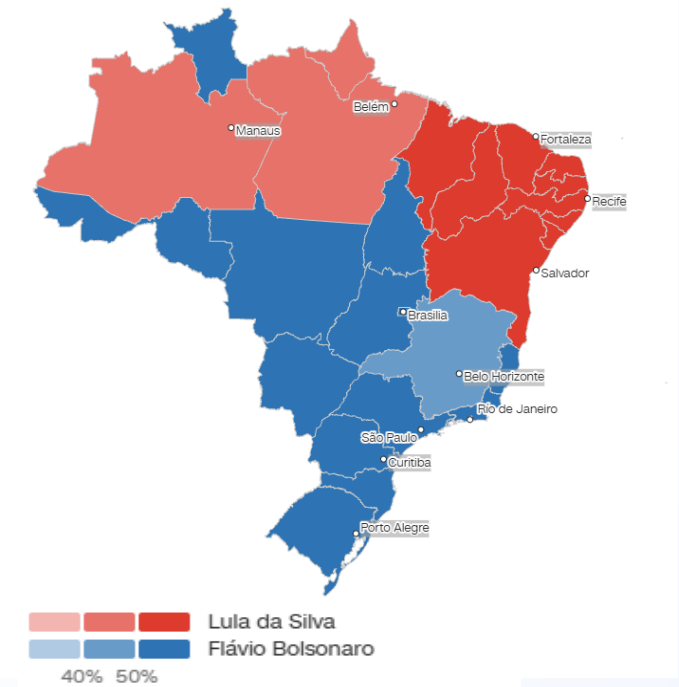
(Tasa de abstención,%)



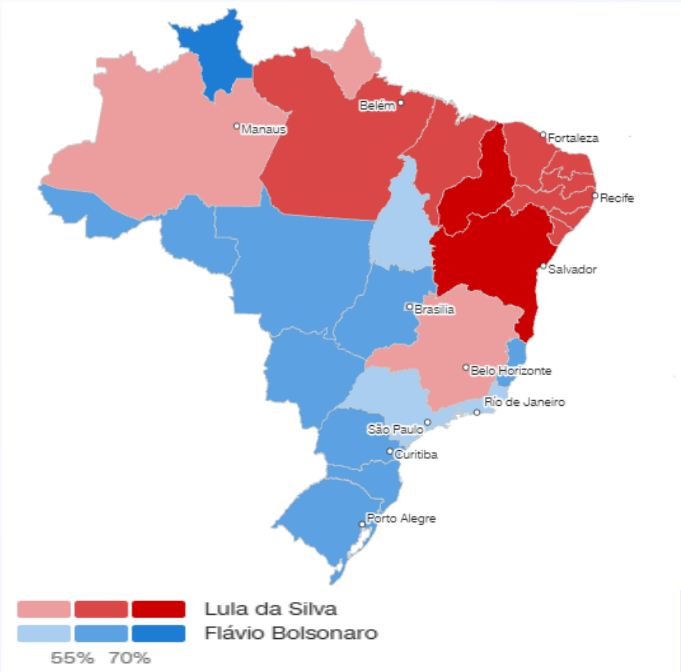
Fuente: TSE , CNN - Estudios Económicos Bladex.

Lula amplió su respaldo electoral, pero enfrenta un mapa político dividido.

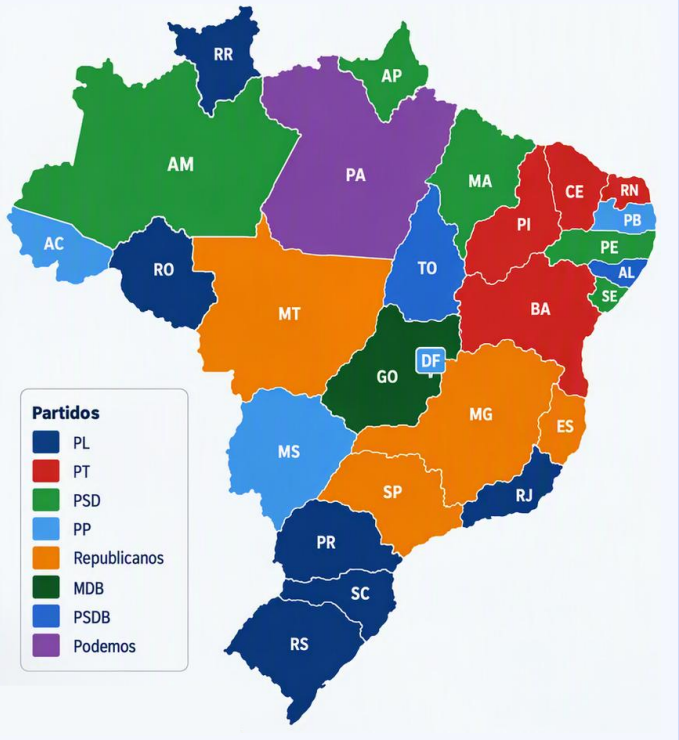
Candidatos que lideraron por estado (1era Vuelta)



Candidatos que lideraron por estado (2da Vuelta)



Gobernadores Electos (Partido al que pertenecen)



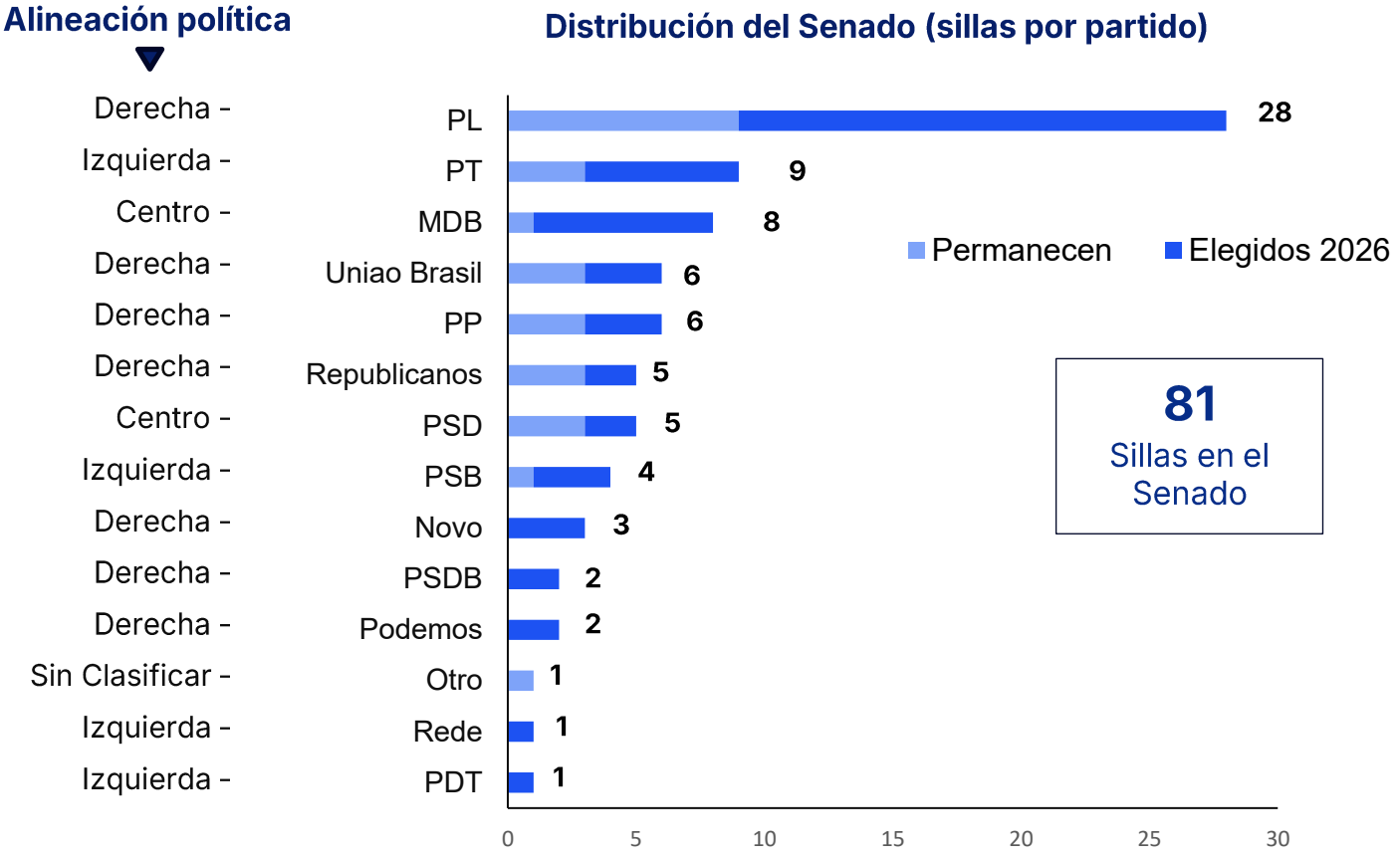
Lula incremento su votación en la mayoría de estados, además **logró revertir el resultado en Minas Gerais**, único estado que cambio de ganador entre ambas vueltas.

La polarización territorial persiste: el Nordeste consolido su respaldo a Lula, mientras Bolsonaro mantuvo predominio en el Sur y Centro- Oeste, evidenciando una marcada **división regional del electorado.**

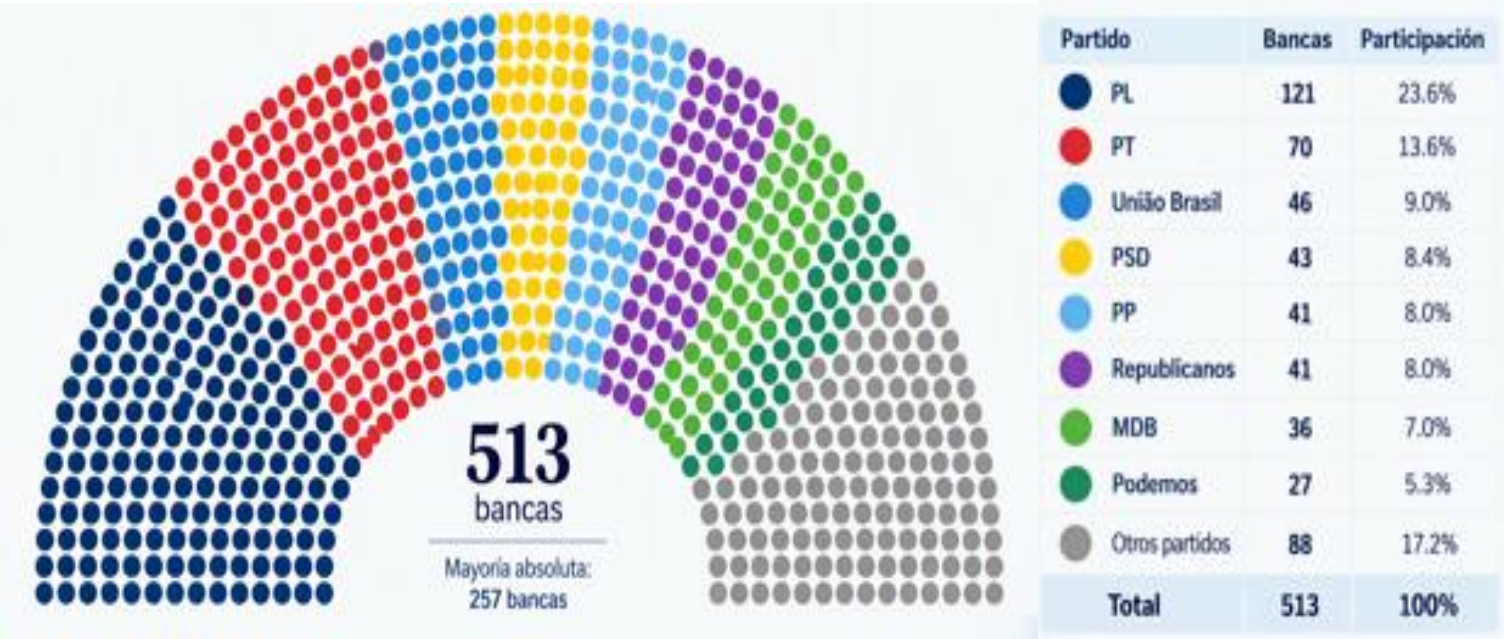
La victoria presidencial se quedó sin dominio territorial. El PL lidera 6 gobernaciones frente a 4 del PT, mientras otros partidos concentraron el resto, configurando un **escenario de poder territorial fragmentado** que exigirá mayores acuerdos.

Fuente: TSE , CNN - Estudios Económicos Bladex.

La composición del Congreso actuará como un importante contrapeso institucional, limitando la posibilidad de implementar cambios disruptivos en materia de política económica.



Distribución de las 513 bancas de la Cámara de Diputados por partido y participación en el total



Partido	Bancas	Participación
PL	121	23.6%
PT	70	13.6%
União Brasil	46	9.0%
PSD	43	8.4%
PP	41	8.0%
Republicanos	41	8.0%
MDB	36	7.0%
Podemos	27	5.3%
Otros partidos	88	17.2%
Total	513	100%

Fuente: TSE - Estudios Económicos Bladex.

La victoria de Lula despeja la incertidumbre electoral. Ahora el foco se traslada hacia la sostenibilidad fiscal: la credibilidad de su agenda económica será clave.

El Principal reto seguirá siendo fiscal

Lula deberá contener el crecimiento del gasto, preservando programas sociales y construir una trayectoria creíble de estabilización de la deuda, que actualmente supera el 80% del PIB.

La reacción inicial de los mercados es de *sell off* inicialmente, pensando en un entorno fiscal cada vez más desafiante.

La victoria de Lula generó un reajuste en las expectativas de los inversionistas respecto al rumbo de la política económica y la sostenibilidad fiscal del país. Como resultado, se observó una depreciación cercana al 10% del real, un aumento en los rendimientos de los bonos soberanos y una marcada corrección en el mercado bursátil. En conjunto, estos movimientos reflejan un **deterioro en la percepción de riesgo** por parte de los mercados y una mayor incertidumbre respecto a la trayectoria futura de las cuentas fiscales.

Comportamiento del Real Brasileño frente al Dólar



Fuente: TSE , TradingView - Estudios Económicos Bladex.

Elecciones en Latinoamérica



08/Mar/2026
Elecciones Legislativas

31/May/2026
Elecciones Presidenciales

21/Jun/2026
Segunda Vuelta

2026
Renovación Institucional

01/Feb/2026
Elecciones Generales

05/Abr/2026
Sin Segunda Vuelta

04/Oct/2026
Elecciones Generales

25/Oct/2026
Segunda Vuelta

12/Abr/2026
Elecciones Generales

07/Jun/2026
Segunda Vuelta

04/Oct/2026
Elecciones Regionales

04/Oct/2026
Elecciones Municipales

03/Nov/2026

Elecciones Intermedias Federales

Fuente: Estudios Económicos Bladex.

Equipo de
Estudios Económicos

Sergio Olarte
Economista Jefe
solarte@bladex.com

Gustavo Acero
Economista Senior
gacero@bladex.com

Daniela Silva
Economista Junior
dsilva@bladex.com

Buzón Estudios Económicos
EstudiosEconomicos@bladex.com

Disclaimer

El presente documento ha sido elaborado por el equipo de Estudios Económicos de Bladex con fines exclusivamente informativos y educativos. La información, opiniones y proyecciones aquí contenidas se basan en fuentes públicas consideradas confiables y en análisis propios del equipo, pero no constituyen ni deben interpretarse como una recomendación de inversión, una oferta, invitación o solicitud para comprar, vender o suscribir instrumentos financieros, valores o productos de ningún tipo, ni como asesoría financiera, legal, contable o fiscal.

Las opiniones expresadas reflejan el criterio del equipo de Estudios Económicos a la fecha de su publicación y pueden cambiar sin previo aviso, sin que exista obligación de actualizarlas o comunicarlas. Este documento no constituye información comercial ni una propuesta contractual de Bladex ni de ninguna de sus subsidiarias o afiliadas.

Bladex no asume responsabilidad alguna por las decisiones que el lector pudiera tomar con base en la información aquí presentada. Se recomienda a los lectores realizar su propio análisis independiente y consultar con sus asesores profesionales antes de tomar cualquier decisión de inversión o negocio.

Esta publicación es propiedad de Bladex y su contenido está protegido por las normas y regulaciones vigentes en materia de propiedad intelectual. Queda prohibida su reproducción, distribución, modificación o uso, total o parcial, sin la autorización previa y por escrito de Bladex.

BLADEX

