



«Αξιολόγηση του ΔΝΤ για τη βραζιλιάνικη οικονομία»

Στο πλαίσιο της ανακοίνωσης για την ολοκλήρωση των διαβουλεύσεων του Άρθρου IV για το 2026 με τη Βραζιλία, το Διεθνές Νομισματικό Ταμείο αναφέρει ότι η οικονομία της χώρας επιδεικνύει «αξιοσημείωτη ανθεκτικότητα» απέναντι στις διεθνείς πληθωριστικές πιέσεις και τις γεωπολιτικές αβεβαιότητες. Παράλληλα, το Ταμείο υπογραμμίζει την επιτακτική ανάγκη υιοθέτησης μιας συνετής δημοσιονομικής στρατηγικής, εστιάζοντας στην αποταμίευση των κρατικών εσόδων που προέρχονται από την εγχώρια παραγωγή και την εξαγωγή πετρελαίου.

Σε μακροοικονομικό επίπεδο, η εξέλιξη των βασικών δεικτών υπερβαίνει τις αρχικές συντηρητικές προβλέψεις της αγοράς. Μετά από μια περίοδο έντονης μεγέθυνσης τα προηγούμενα έτη, ο ρυθμός αύξησης του ΑΕΠ της χώρας παρουσιάζει μια τάση ομαλοποίησης και διαμορφώνεται σε επίπεδα περί του 2,3% έως 2,4%. Η επιβράδυνση αυτή αποδίδεται στην εφαρμογή περιοριστικής νομισματικής πολιτικής (υψηλά επιτόκια) και στη σταδιακή απόσυρση των έκτακτων μέτρων δημοσιονομικής στήριξης που είχαν υιοθετηθεί κατά το παρελθόν. Η εγχώρια ζήτηση παραμένει ισχυρή, τροφοδοτούμενη από ιστορικά χαμηλά ποσοστά ανεργίας και τη συνακόλουθη ενίσχυση του διαθέσιμου εισοδήματος των νοικοκυριών. Η ανθεκτικότητα της αγοράς εργασίας λειτουργεί ως ανάχωμα έναντι των εξωτερικών κραδασμών.

Στον ενεργειακό τομέα, η Βραζιλία εδραιώνει τη θέση της ως ένας από τους κορυφαίους παραγωγούς αργού πετρελαίου παγκοσμίως, γεγονός που αναδιαμορφώνει τη δημοσιονομική της αρχιτεκτονική. Η διατήρηση της παραγωγικής ικανότητας του πετρελαϊκού κλάδου σε υψηλά επίπεδα (με το ποσοστό αξιοποίησης της βιομηχανίας πετρελαίου να αγγίζει το 88,9%) οδηγεί σε σημαντική εισροή κεφαλαίων στα κρατικά ταμεία μέσω δικαιωμάτων και φορολογίας. Το ΔΝΤ συνιστά ρητά στις βραζιλιάνικες αρχές να μην διοχετεύσουν το σύνολο αυτών των έκτακτων προσόδων στην τρέχουσα κατανάλωση ή σε βραχυπρόθεσμες δαπάνες. Αντίθετα, προτείνει τη δημιουργία δημοσιονομικών αποθεμάτων. Η στρατηγική αυτή κρίνεται απαραίτητη προκειμένου να θωρακιστεί η χώρα από τις έντονες διακυμάνσεις των διεθνών τιμών των εμπορευμάτων και να διασφαλιστεί η μακροπρόθεσμη βιωσιμότητα του χρέους.

Το ΔΝΤ εξαιρεί το πλαίσιο άσκησης της νομισματικής πολιτικής από την Κεντρική Τράπεζα, αναφέροντας ότι η συστηματική προσήλωση στην επίτευξη των στόχων για τον πληθωρισμό έχει ενισχύσει την αξιοπιστία του χρηματοπιστωτικού συστήματος. Η εφαρμογή μιας αυστηρής νομισματικής προσέγγισης, παρά το γεγονός ότι επιδρά ανασταλτικά στον βραχυπρόθεσμο ρυθμό ανάπτυξης, έχει καταφέρει να τιθασεύσει τις πληθωριστικές προσδοκίες. Η μείωση του λεγόμενου «λόγου θυσίας» (sacrifice ratio) αποδεικνύει ότι η βραζιλιάνικη οικονομία μπορεί να επιτυγχάνει σταθερότητα τιμών χωρίς να προκαλείται βαθιά ύφεση.

Στους τομείς των μεταρρυθμίσεων και της δημοσιονομικής σταθερότητας, το θεσμικό πλαίσιο της χώρας διέρχεται φάση μετασχηματισμού με στόχο τη βελτίωση της παραγωγικότητας και της διεθνούς ανταγωνιστικότητας. Η σταδιακή εφαρμογή της εμβληματικής φορολογικής μεταρρύθμισης για την καθιέρωση του Φόρου Προστιθέμενης Αξίας (IVA / CBS-IBS) αξιολογείται θετικά από το Ταμείο. Η απλοποίηση του εξαιρετικά σύνθετου βραζιλιάνικου φορολογικού συστήματος αναμένεται να μειώσει το λειτουργικό κόστος των επιχειρήσεων, να εξαλείψει στρεβλώσεις στην αγορά και να προσελκύσει νέες άμεσες ξένες επενδύσεις. Το ΔΝΤ τονίζει ότι η αυστηρή τήρηση των ορίων δαπανών που προβλέπει το νέο δημοσιονομικό πλαίσιο είναι κομβικής σημασίας. Η επίτευξη των στόχων για το πρωτογενές πλεόνασμα αποτελεί το βασικότερο εργαλείο για την ανακοπή της αυξητικής πορείας του δημοσίου χρέους ως ποσοστού του ΑΕΠ.

Η ανάλυση του Ταμείου τοποθετεί τη Βραζιλία εντός ενός ρευστού παγκόσμιου οικονομικού γίνεσθαι. Οι διεθνείς γεωπολιτικές εντάσεις και οι πιθανές προστατευτικές



ΠΡΕΣΒΕΙΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ ΣΤΗ ΒΡΑΖΙΛΙΑ
ΓΡΑΦΕΙΟ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ & ΕΜΠΟΡΙΚΩΝ ΥΠΟΘΕΣΕΩΝ ΑΓΙΟΥ ΠΑΥΛΟΥ

πολιτικές (λ.χ. η επιβολή δασμών από μεγάλες οικονομίες) αποτελούν σημαντικούς κινδύνους για το παγκόσμιο εμπόριο. Ωστόσο, το ΔΝΤ εκτιμά ότι η οικονομία της Βραζιλίας παρουσιάζει σχετική ανοχή σε εξωτερικούς δασμολογικούς κραδασμούς, λόγω της διαφοροποίησης των εξαγωγικών της προορισμών και του μεγέθους της εσωτερικής της αγοράς. Οι συνεχείς προσπάθειες για τη βελτίωση του επιχειρηματικού περιβάλλοντος, την ενίσχυση του ανταγωνισμού, την αύξηση της συμμετοχής στο εργατικό δυναμικό και την προώθηση πολιτικών απανθρακοποίησης θα ενίσχυαν περαιτέρω την παραγωγικότητα, τις επενδύσεις και την ανάπτυξη χωρίς αποκλεισμούς, καθορίζοντας την ικανότητα της χώρας να διατηρήσει σταθερή αναπτυξιακή τροχιά τα επόμενα έτη.

Ιούνιος 2026