«Οικονομικές εξελίξεις και κινήσεις κεφαλαίων»

Η ολοκλήρωση του δεύτερου γύρου των προεδρικών εκλογών της 25ης Οκτωβρίου 2026 στη Βραζιλία, με νικητή τον Luiz Inácio Lula da Silva έναντι του Flávio Bolsonaro, πυροδότησε άμεσες αντιδράσεις στα εγχώρια χρηματοπιστωτικά ιδρύματα και στο Χρηματιστήριο του Σάο Πάολο, οδηγώντας σε άμεση αναπροσαρμογή των χαρτοφυλακίων. Κατά την πρώτη συνεδρίαση μετά τις εκλογές στις 26.10.2026, ο βασικός δείκτης Ibovespa υποχώρησε δραστικά κατά περίπου 13,88%, καταγράφοντας τη μεγαλύτερη ημερήσια πτώση από τον Μάρτιο του 2020 (έναρξη της πανδημίας COVID-19). Στην αγορά συναλλάγματος, το αμερικανικό δολάριο σημείωσε την υψηλότερη ημερήσια άνοδό του από το 1999, ξεπερνώντας το φράγμα των R$ 5,60 το οποίο αποτελεί την υψηλότερη επίδοση από τον Δεκέμβριο του 2025.

Την ίδια ημέρα, οι αλλοδαποί επενδυτές προέβησαν σε καθαρές εκροές κεφαλαίων ύψους R$ 2,80 δισ. ενώ η τάση ρευστοποιήσεων είχε ήδη εκδηλωθεί κατά τις αμέσως προηγούμενες συνεδριάσεις. Την Παρασκευή 23 Οκτωβρίου 2026, το αρνητικό ισοζύγιο ανήλθε σε R$ 2,90 δισ., ενώ την Τετάρτη 21 Οκτωβρίου 2026 είχε καταγραφεί η μεγαλύτερη ημερήσια έξοδος κεφαλαίων των τελευταίων μηνών. Συνολικά, κατά τις τελευταίες τρεις συνεδριάσεις πριν και αμέσως μετά τις κάλπες, οι πωλήσεις ξένων κεφαλαίων άγγιξαν τα R$ 6,82 δισ.

Το θετικό υπόλοιπο ξένων κεφαλαίων, το οποίο στις 21 Οκτωβρίου ανερχόταν σε R$ 20,20 δισ. και στις 23 Οκτωβρίου σε R$ 16,20 δισ., συρρικνώθηκε στα R$ 13,30 δισ. έως τις 26 Οκτωβρίου (επίπεδο αντίστοιχο με εκείνο της 6ης Οκτωβρίου). Παρά τη βραχυπρόθεσμη διόρθωση, το συνολικό ισοζύγιο ξένων κεφαλαίων για το έτος 2026 παραμένει θετικό κατά R$ 45,40 δισ. Εν λόγω τάση είναι αντίστροφη σε σχέση με τον πρώτο γύρο των εκλογών (5–6 Οκτωβρίου), όταν οι αλλοδαποί επενδυτές είχαν τοποθετήσει σε μία μόλις συνεδρίαση R$ 10,60 δισ., διαμορφώνοντας το μηνιαίο εισρέον κεφάλαιο Οκτωβρίου σε R$ 12,60 δισ.

Η οξεία μεταβολή των χρηματιστηριακών δεικτών και η προσαρμογή των ισοτιμιών οφείλονται στη συνδυαστική επίδραση δημοσιονομικών και διεθνών παραγόντων:

- <u>Υποβάθμιση συστάσεων από διεθνείς οίκους:</u> Η αβεβαιότητα σχετικά με την τήρηση του δημοσιονομικού πλαισίου ώθησε διεθνείς χρηματοπιστωτικούς οργανισμούς, όπως η J.P. Morgan και η Citi, να μειώσουν τις συστάσεις έκθεσης (exposure recommendations) σε βραζιλιάνικα στοιχεία ενεργητικού, προκαλώντας κύμα αυτόματων ρευστοποιήσεων.

- <u>Μεταβολή προσδοκιών για τα επιτόκια:</u> Πριν από το εκλογικό αποτέλεσμα, το 76% των παραγόντων της αγοράς προεξοφλούσε περαιτέρω μείωση του βασικού επιτοκίου Selic κατά 0,25 εκατοστιαίες μονάδες. Μετά τη μετεκλογική αναταραχή, το 60,9% των αναλυτών εκτιμά πλέον ότι η Κεντρική Τράπεζα της Βραζιλίας θα υποχρεωθεί να διακόψει τον κύκλο χαλάρωσης της νομισματικής πολιτικής για να συγκρατήσει τον πληθωρισμό και την υποτίμηση του νομίσματος.

- <u>Παρεμβάσεις Κεντρικής Τράπεζας και Υπουργείου Οικονομικών:</u> Προκειμένου να αναχαιτιστεί η υπερβολική διακύμανση της ισοτιμίας, η Κεντρική Τράπεζα προέβη σε άμεση ένεση ρευστότητας ύψους 1 δισ. δολαρίων ΗΠΑ στην spot αγορά συναλλάγματος. Την Τρίτη 27 Οκτωβρίου, οι πιέσεις υποχώρησαν μερικώς, με το δολάριο και τα προθεσμιακά επιτόκια να αποκλιμακώνονται.

- <u>Διεθνές μακροοικονομικό περιβάλλον:</u> Οι εγχώριες εξελίξεις συνέπεσαν με τη διατήρηση των αμερικανικών επιτοκίων στο εύρος του 3,75% – 4,00%, εξέλιξη που διατηρεί ελκυστικές τις αποδόσεις σε δολαριακά στοιχεία ενεργητικού και επιβαρύνει τις αναδυόμενες αγορές.

Η ανάλυση των επιμέρους στοιχείων υποδεικνύει ότι η πτώση του Ibovespa κατά 13,88% την 26η Οκτωβρίου δεν οφειλόταν αποκλειστικά στις εκροές των ξένων κεφαλαίων, αλλά σε ευρύτερο αποεπενδυτικό συντονισμό εγχώριων και διεθνών χαρτοφυλακίων. Παρά τη βραχυπρόθεσμη απόσυρση R$ 2,80 δισ., το θετικό ετήσιο ισοζύγιο (R$ 45,40 δισ.) υποδηλώνει ότι οι δομικές τοποθετήσεις (μακροπρόθεσμες επενδύσεις) παραμένουν ενεργές. Σε κάθε περίπτωση, η ευρύτερη σταθεροποίηση της αγοράς θα εξαρτηθεί άμεσα από τις πρώτες επίσημες εξαγγελίες της νέας κυβέρνησης σχετικά με τον δημοσιονομικό σχεδιασμό και την συγκρότηση του οικονομικού επιτελείου της.

Οκτώβριος 2026