

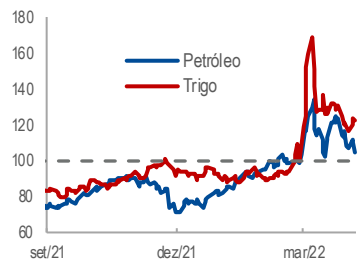


MAIS UM CHOQUE

A guerra na Ucrânia desencadeou um forte aumento dos preços dos produtos alimentares e dos combustíveis, levando à estagnação do dinamismo de crescimento na região

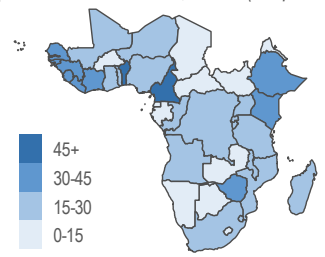


Preços mundiais das matérias-primas, 2021–22
(Índice, 22 de fevereiro de 2022 = 100)



Fontes: Bloomberg L.P.; e cálculos do corpo técnico do FMI.

Porcentagem dos cereais nas importações de produtos alimentares, 2019 (em percentagem)

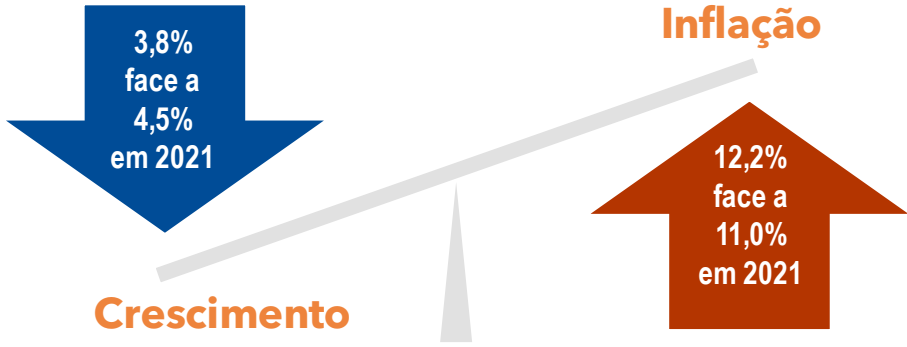


Fontes: Atlas of Economic Complexity; e cálculos do corpo técnico do FMI.

DILEMAS DE POLÍTICAS CADA VEZ MAIS DIFÍCEIS



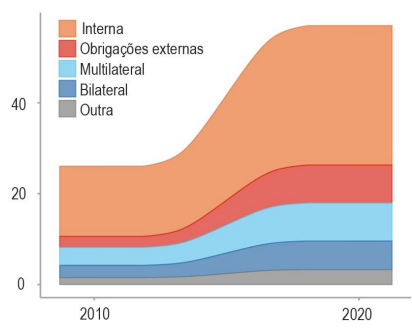
1 Equilíbrio entre a inflação e o crescimento



2 Abordagem do choque dos preços das matérias-primas sem aumentar as vulnerabilidades da dívida



Composição da dívida pública, 2010 e 2020 (em percentagem do PIB)



Fontes: Banco Mundial, *International Debt Statistics*; FMI, base de dados do *World Economic Outlook*; e cálculos do corpo técnico do FMI.

Necessidade de **subsídios e transferências calibrados e orientados** para proteger as famílias mais vulneráveis

- Importadores líquidos de matérias-primas**: Uma **redefinição significativa das prioridades da despesa**
- Exportadores líquidos de matérias-primas**: **Receitas orçamentais inesperadas consideráveis** apenas se os governos contiverem as despesas com subsídios à energia



3 Gestão do ajustamento das taxas de câmbio



A atual restritividade das condições financeiras mundiais está a exercer uma **pressão descendente sobre as taxas de câmbio**, aumentando as pressões inflacionistas e o custo da dívida externa.

A intervenção cambial tem de ser cuidadosamente ponderada, tendo em conta as margens de reservas limitadas.

DEPOIS DA CRISE

