

# REGIONAL ECONOMIC OUTLOOK

WESTERN HEMISPHERE



WESTERN HEMISPHERE  
DEPARTMENT

## Navegando um ambiente de condições financeiras mais restritivas

2 DE NOVEMBRO DE 2022

*Esta apresentação reflete a evolução dos acontecimentos e as projeções do corpo técnico do FMI até 26 de setembro de 2022.*

# ROTEIRO

- I. **Evolução recente**
- II. **Panorama: os ventos globais estão mudando**
- III. **Riscos**
- IV. **Políticas prioritárias**
- V. **Desenvolvimento de capacidade**

# Principais mensagens

- Embora os EUA e o Canadá tenham desacelerado no 2022:S1, a retomada na ALC continuou num ritmo firme.
- Pressões inflacionárias amplas continuaram nas Américas.
- *Os ventos globais estão mudando* com o *aperto das condições financeiras mundiais* (o 3º choque, após a pandemia e a invasão da Ucrânia pela Rússia).
  - Reversão de fluxos de capital, queda dos preços das commodities e crescimento mundial mais lento.
  - Perspectivas para a ALC: **crescimento mais fraco e inflação persistente**
- Os riscos pendem para o lado negativo e os principais decorrem de condições financeiras mais restritivas do que o previsto, crescimento mundial mais lento, inflação mais arraigada, preços mais baixos de commodities e a possibilidade de agitação social.
- Desafios em matéria de políticas:
  - **Curto prazo:** restaurar a estabilidade de preços, manter a responsabilidade fiscal e, ao mesmo tempo, proteger a coesão social (consolidação inclusiva).
  - **Médio prazo:** reconstruir o espaço da política fiscal e impulsionar o crescimento potencial.

# Evolução recente

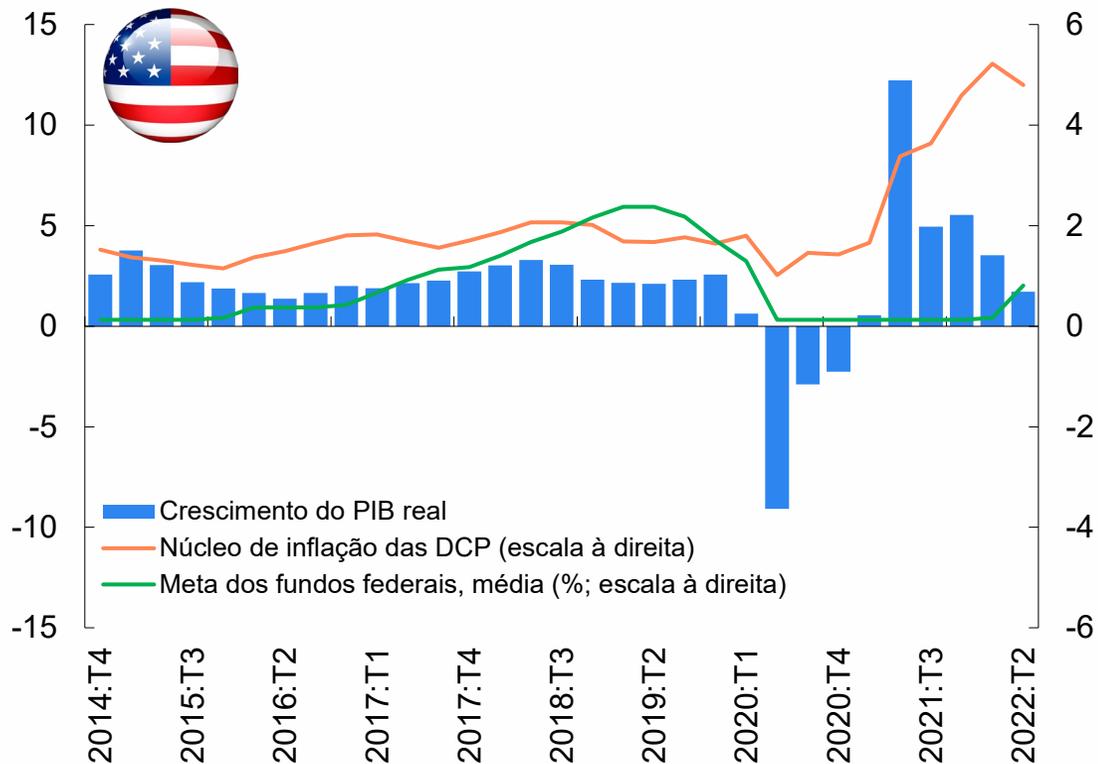
# EUA e Canadá: aperto monetário em meio a inflação alta

Fortes pressões inflacionárias nos EUA e aperto monetário

O Canadá continua a recuperar-se em 2022, mas a política monetária tornou-se mais restritiva, pois a inflação continuou a subir rapidamente

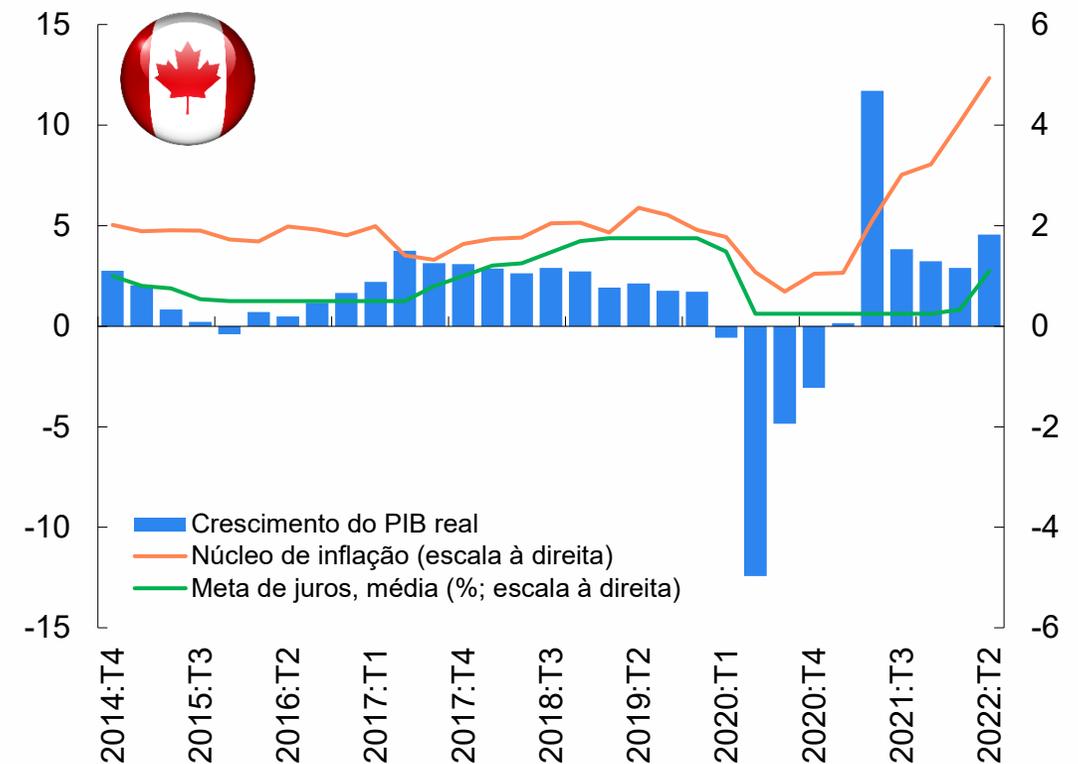
## EUA: Crescimento do PIB real, núcleo da inflação DCP e meta da taxa dos fundos federais

(Variação percentual em 12 meses, salvo outra indicação)



## Canadá: Crescimento do PIB real, inflação e meta da taxa

(Variação percentual em 12 meses, salvo outra indicação)



Fontes: FMI, base de dados *World Economic Outlook*; Federal Reserve; e cálculos do corpo técnico do FMI.  
Nota: DCP = despesas de consumo pessoal

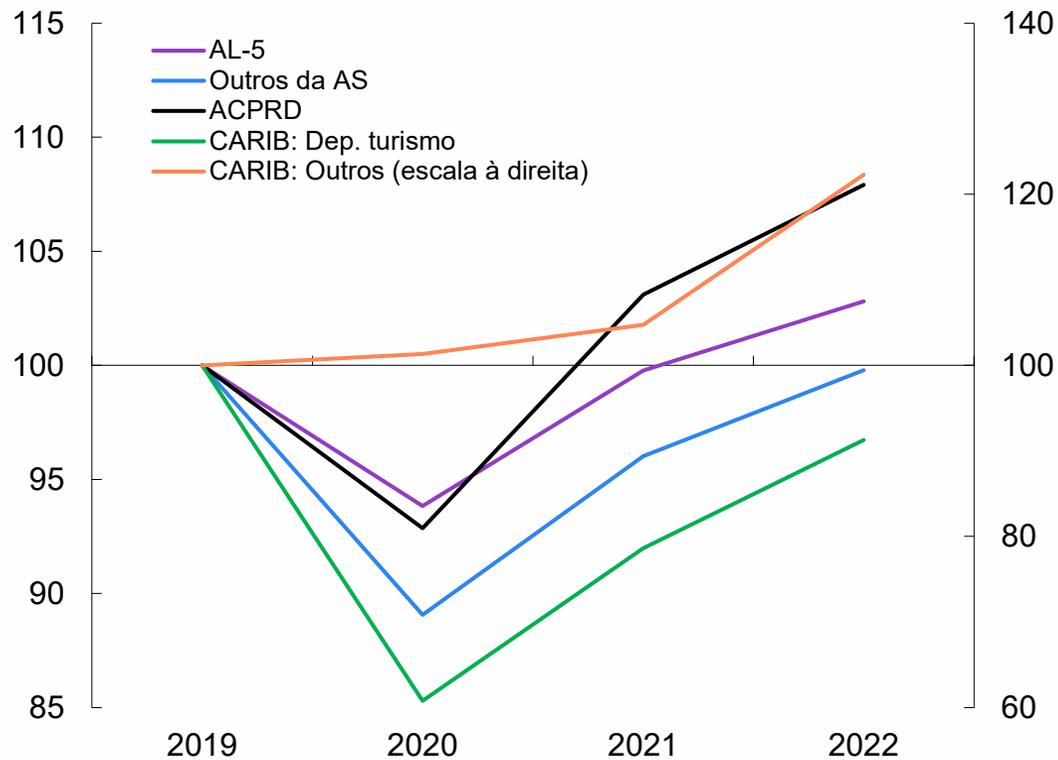
Fontes: Banco do Canadá; Haver Analytics; FMI, base de dados *World Economic Outlook*; e cálculos do corpo técnico do FMI.

# ALC: recuperação firme mas em velocidades distintas no 2022:S1...

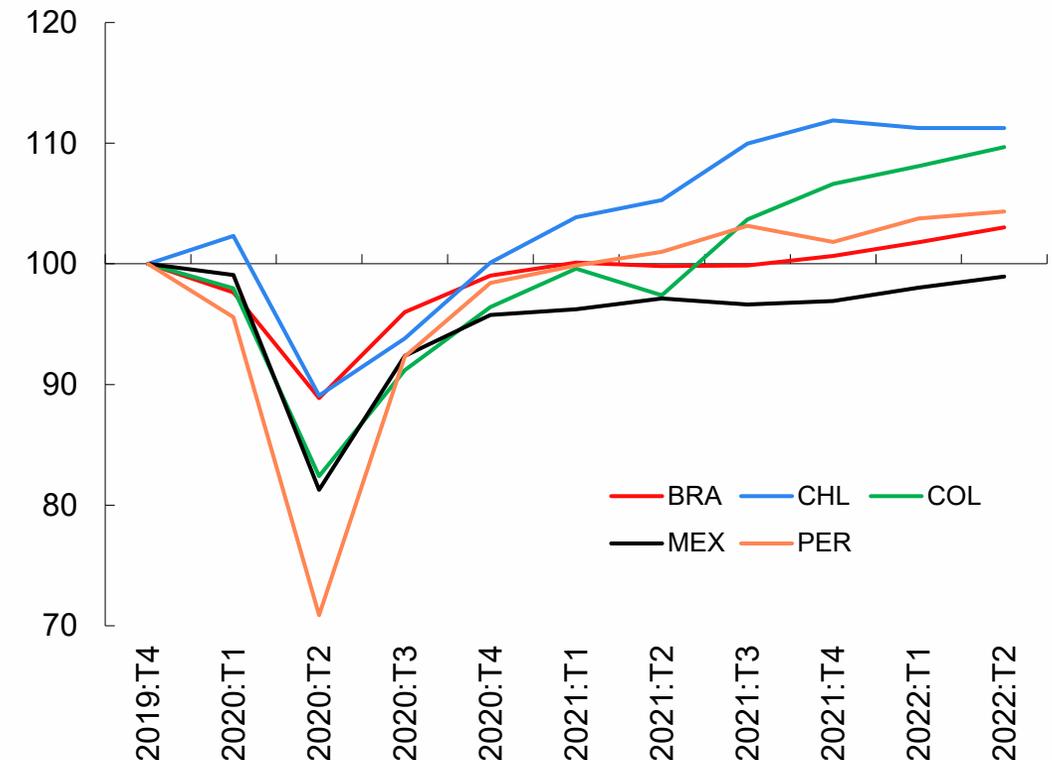
A recuperação tem sido sólida, mas desigual entre as sub-regiões da ALC...

... com o produto das economias da AL-5 superando com folga os níveis pré-pandemia, exceto no México

**ALC: Nível do PIB real**  
(Índice: 2019 = 100)



**AL-5: Nível do PIB real**  
(Índice: 2019:T4 = 100)



Fontes: FMI, base de dados *World Economic Outlook*; e cálculos do corpo técnico do FMI.  
Nota: Os agregados são médias ponderadas pelo PIB-PPC.

Fontes: FMI, base de dados *World Economic Outlook*; e cálculos do corpo técnico do FMI.

# ... com o apoio de condições externas na maior parte favoráveis...

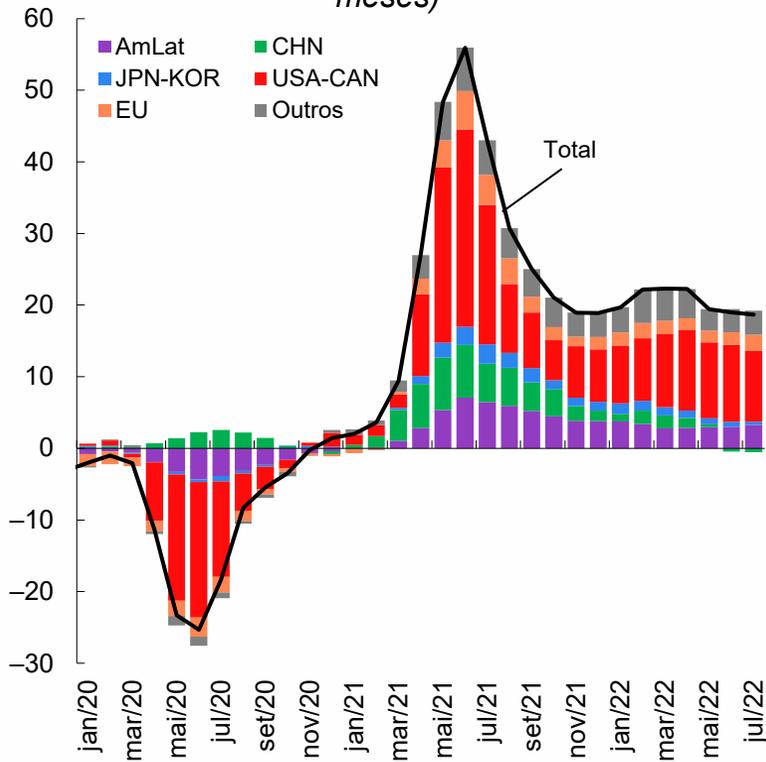
O crescimento na ALC beneficiou-se da demanda robusta dos EUA e CAN por exportações...

... dos preços favoráveis das commodities (para as maiores economias da região)...

... das fortes remessas internacionais e da recuperação robusta do turismo

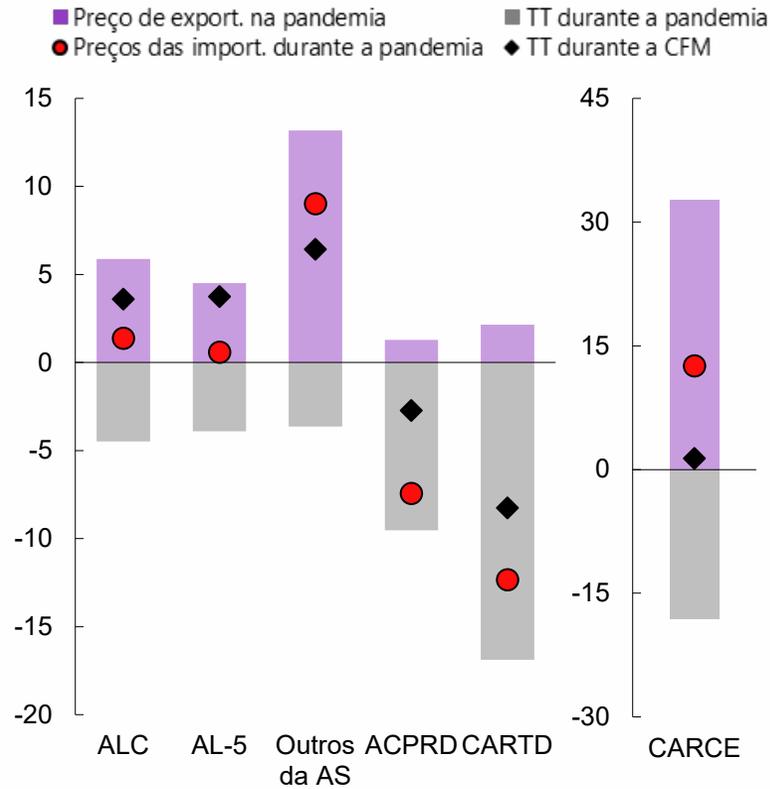
## Contribuições para o cresc. das exp. de commodities

(Soma móvel de 3 meses; variação perc. em 12 meses)



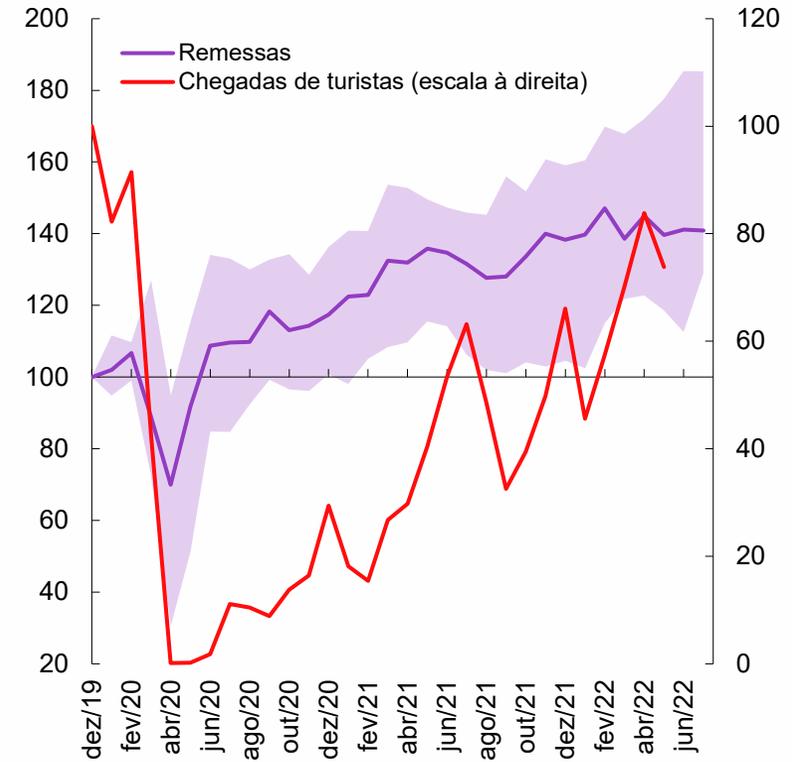
## Termos de troca das commodities

(Variação percentual; índice ponderado pelo PIB)



## Remessas e chegadas de turistas

(Índice: dezembro de 2019 = 100)



Fontes: Haver Analytics; autoridades nacionais; e cálculos do corpo técnico do FMI.

Nota: Abrange Argentina, Brasil, Chile, Colômbia, México e Uruguai.

Fontes: FMI, base de dados *Commodity Terms of Trade*; e cálculos do corpo técnico do FMI.

Nota: Os agregados regionais são médias ponderadas pelo PIB-PPC. CARCE = Caribe: exportadores de commodities; CARTD = Caribe: dependentes do turismo; CFM = crise financeira mundial; AL-5 = Brasil, Chile, Colômbia, México e Peru; AS = América do Sul; TT = termos de troca.

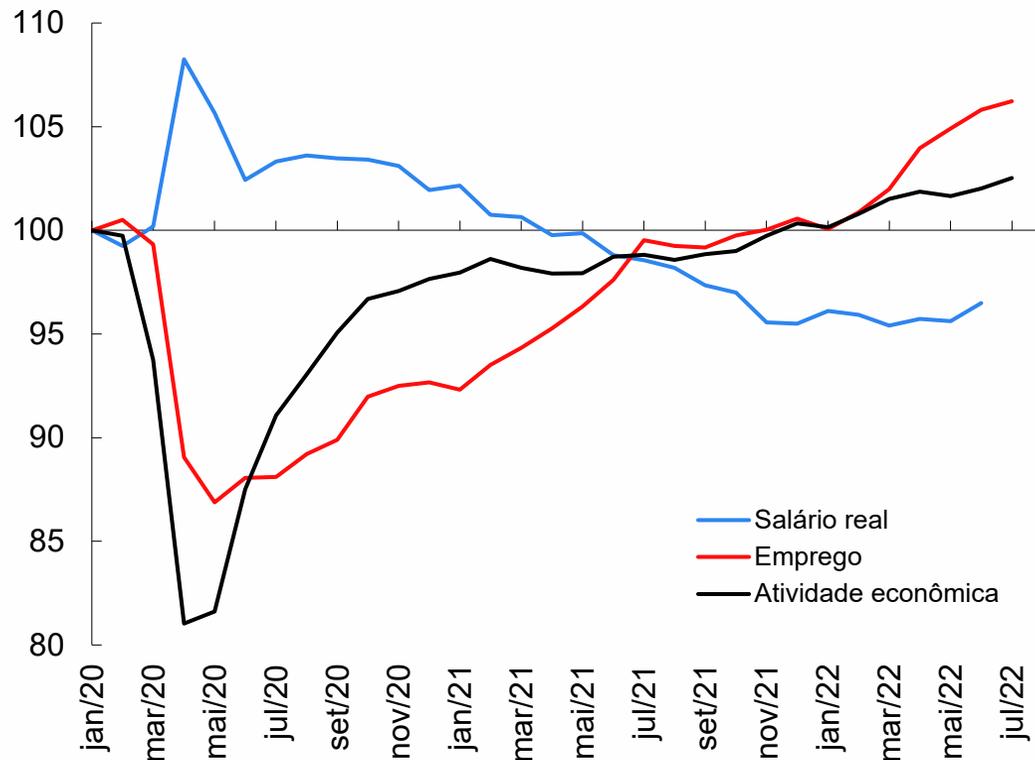
Fontes: Organização de Turismo do Caribe; Haver Analytics; autoridades nacionais; e cálculos do corpo técnico do FMI.

Nota: Remessas, deflacionadas pelo IPC dos EUA (abrange COL, DOM, SLV, GTM, HND, JAM, MEX e NIC). A área sombreada refere-se à faixa mínima-máxima. São reportadas as chegadas de turistas em países do Caribe.

# ... e fatores internos

A retomada da atividade no AL-5 foi apoiada por uma forte recuperação do emprego, apesar da estagnação dos salários reais,...

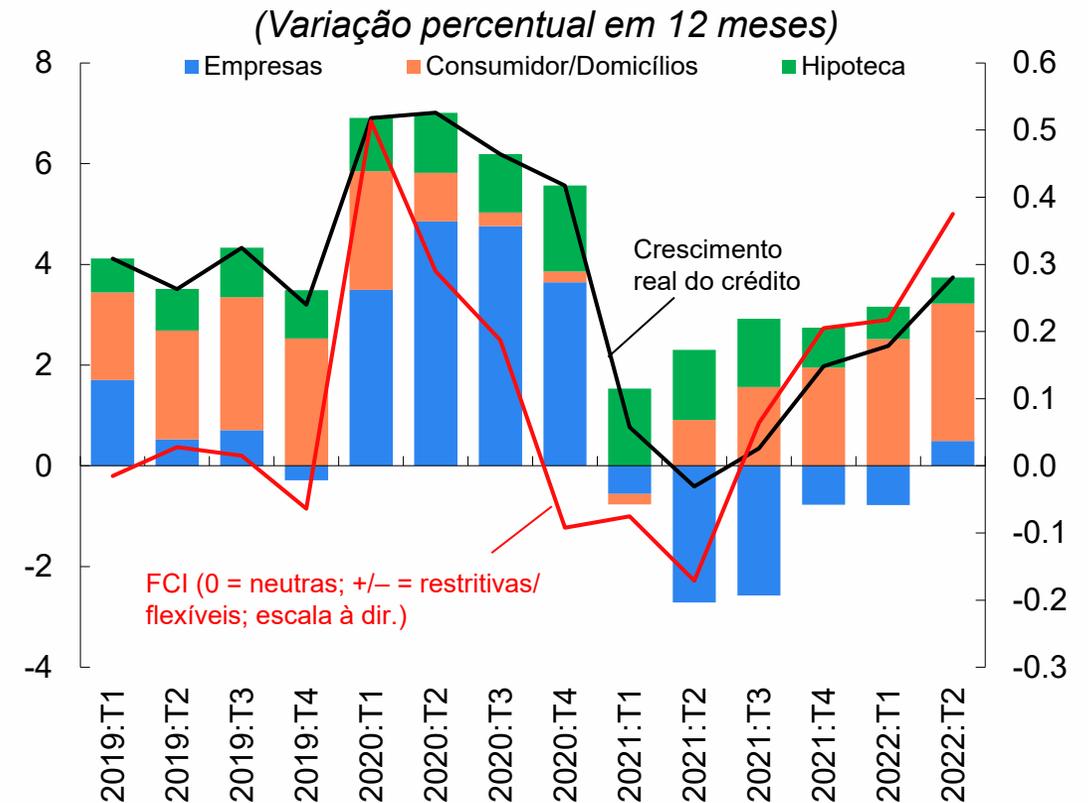
**AL-5: Salário real, emprego e atividade**  
(Índice: janeiro de 2020 = 100)



Fontes: Haver Analytics; autoridades nacionais; e cálculos do corpo técnico do FMI.  
Nota: Série dessazonalizada. O salário real e o emprego são médias ponderadas pela força de trabalho. A atividade econômica é a média ponderada pelo PIB-PPC. AL-5 = Brasil, Chile, Colômbia, México e Peru.

... e pela retomada do crédito, sobretudo às famílias

**AL-5: Expansão do crédito real e índice de condições financeiras**



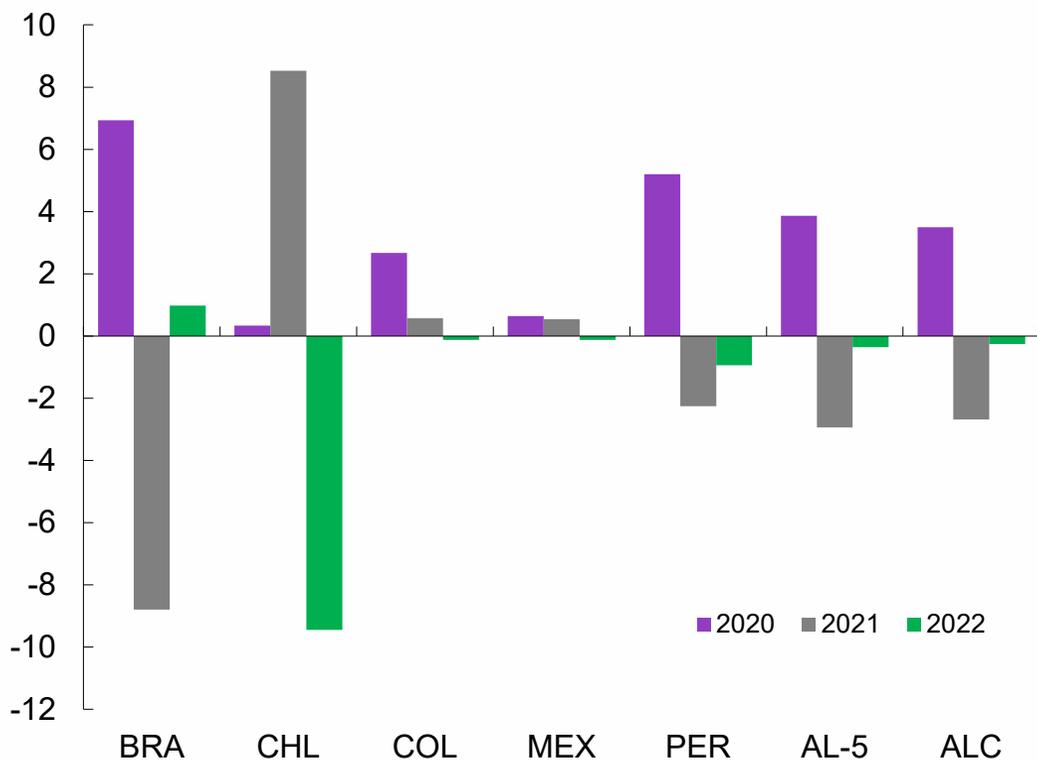
Fontes: Haver Analytics; autoridades nacionais; e cálculos do corpo técnico do FMI.  
Nota: Médias ponderadas pelo PIB-PPC. A metodologia do índice de condições financeiras pode ser consultada no anexo on-line do Relatório sobre a Estabilidade Financeira Mundial (GFMR) de outubro de 2018. FCI = índice de condições financeiras.

# A política fiscal foi essencialmente neutra...

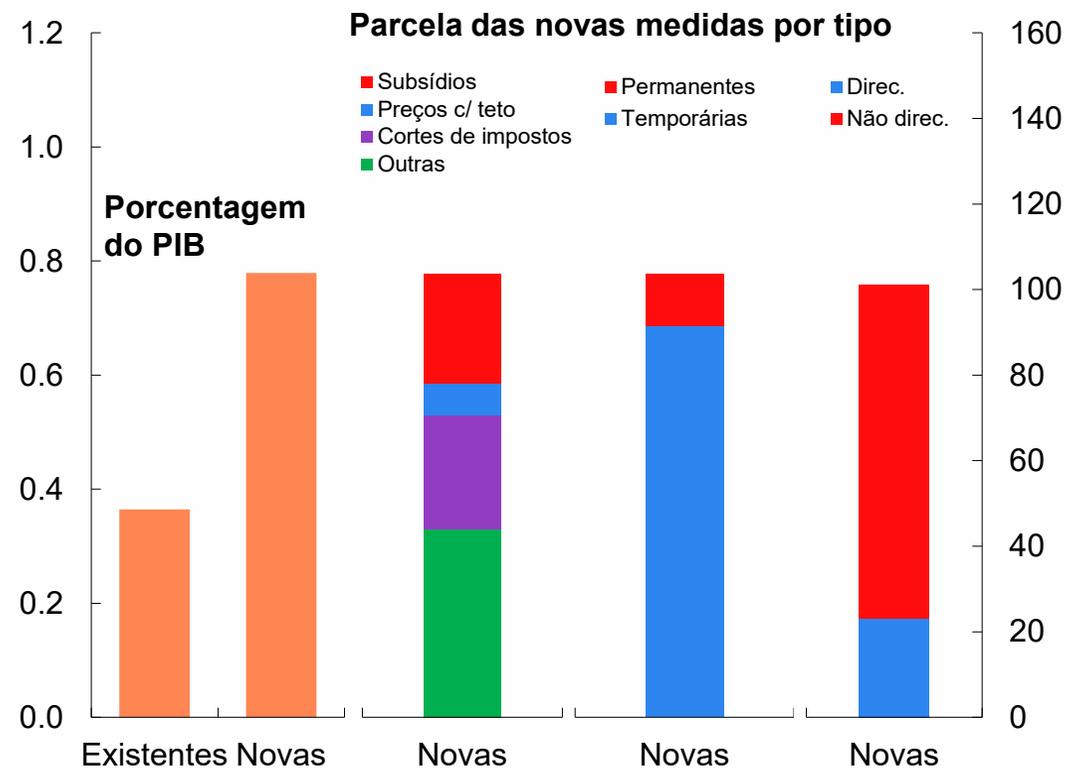
A política fiscal foi essencialmente neutra em 2022...

... apesar das medidas fiscais para mitigar o impacto dos preços elevados de energia e alimentos

**Impulso fiscal do governo geral**  
(Pontos percentuais do PIB; +/- = afrouxamento/aperto)



**ALC: Subsídios à energia existentes em 2022 e novas medidas anunciadas desde janeiro de 2022**



Fontes: FMI, base de dados *World Economic Outlook*; e cálculos do corpo técnico do FMI.

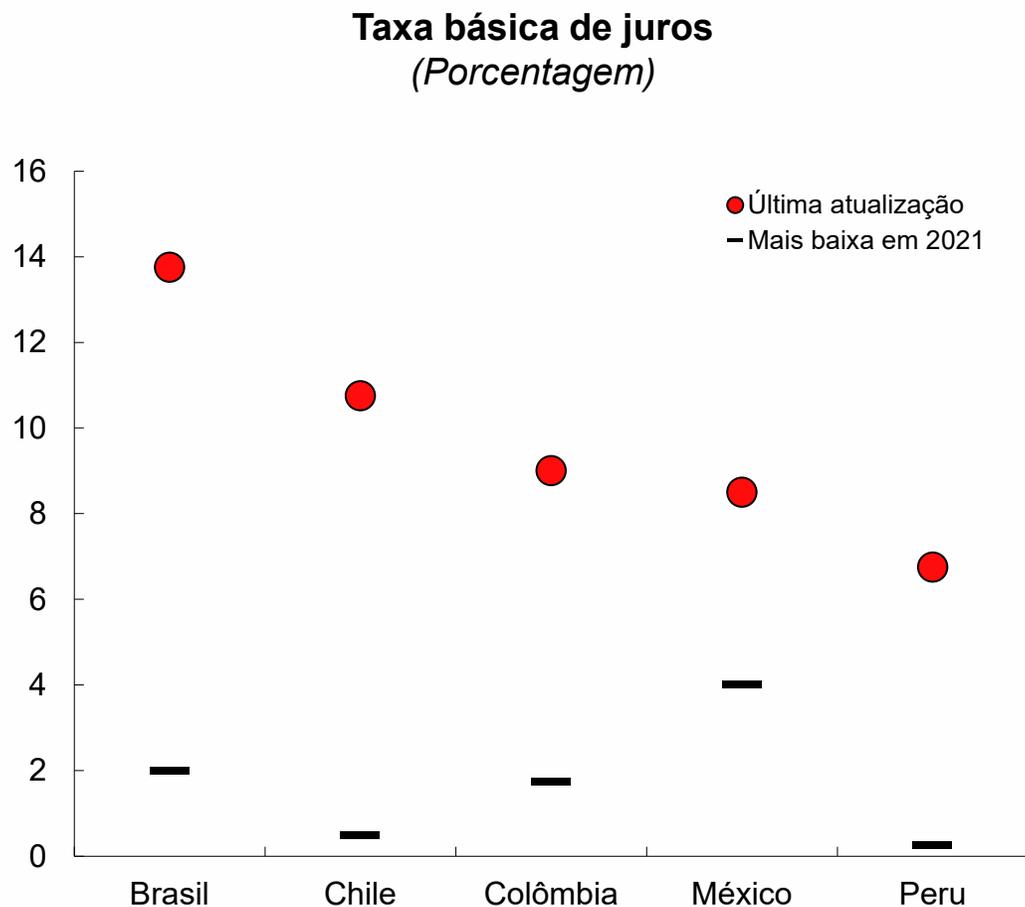
Nota: Reporta-se a variação do déficit primário estrutural no exercício. Os agregados são médias ponderadas pelo PIB nominal em dólares americanos. Os valores do Chile referem-se à variação do déficit primário estrutural, excluída a mineração; no caso da Colômbia, à variação do déficit primário estrutural do setor público consolidado, excluído o petróleo. AL-5 = Brasil, Chile, Colômbia, México e Peru.

Fonte: Cálculos do corpo técnico do FMI.

Nota: As medidas existentes (2022) baseiam-se nos cálculos do corpo técnico do FMI, cobrem os subsídios à energia. As novas medidas (2022) abrangem as destinadas a compensar os preços mais altos de energia e alimentos anunciadas desde janeiro de 2022, com base em pesquisas internas do FMI sobre os países até junho de 2022. As medidas são consideradas focalizadas se forem anunciadas para beneficiar segmentos específicos da população; permanentes, se não tiverem um prazo definido explicitamente. Os cortes de impostos abrangem as isenções.

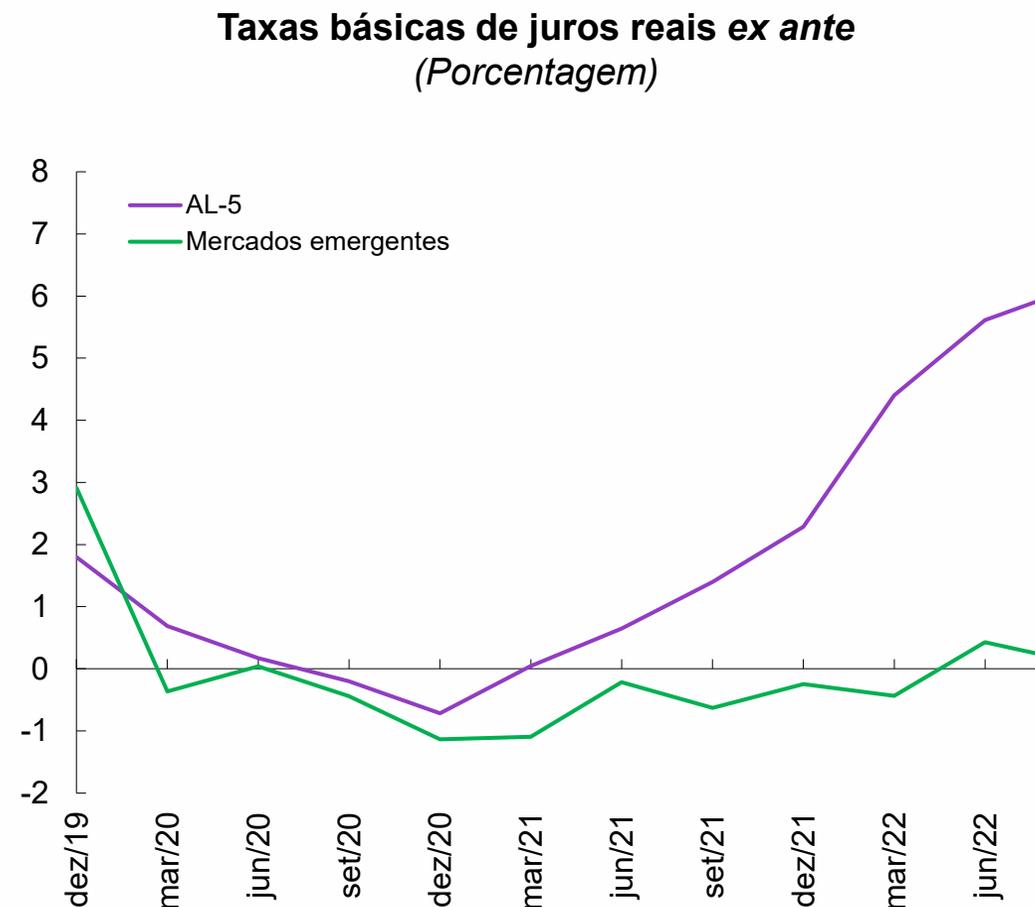
# ... enquanto a política monetária foi apertada...

Os bancos centrais no AL-5 elevaram firmemente as taxas básicas de juros...



Fontes: Haver Analytics; autoridades nacionais; e cálculos do corpo técnico do FMI.  
Nota: Dados atualizados até 26 de setembro de 2022.

... antes de outras economias avançadas e de mercados emergentes

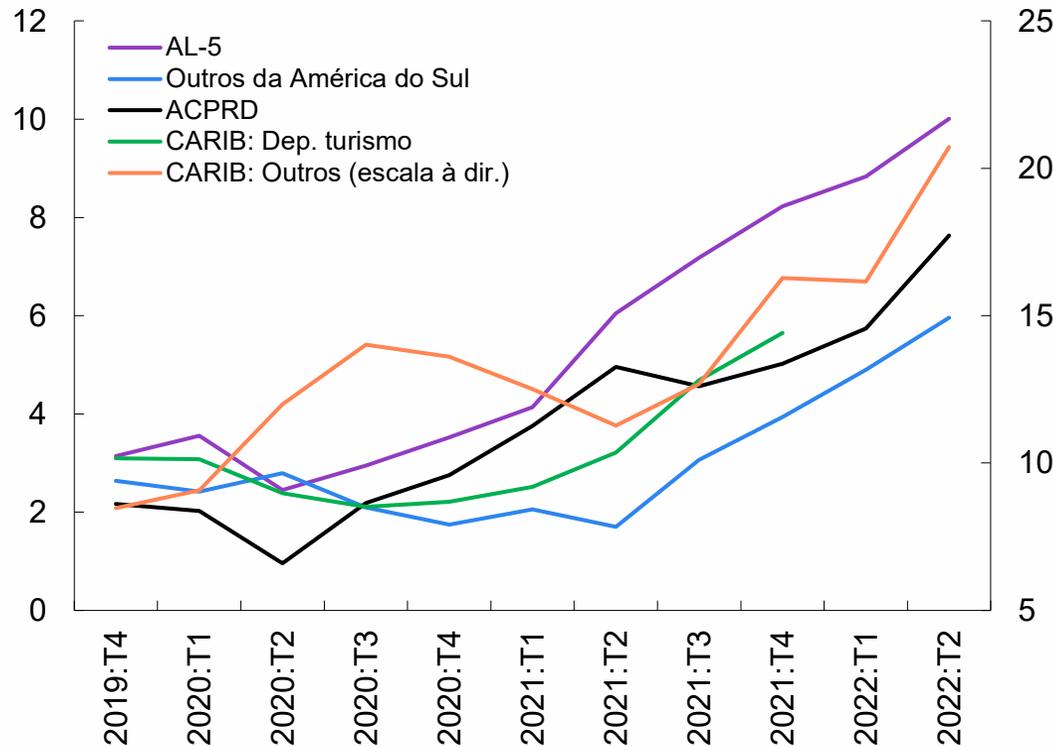


Fontes: Consensus Economics; Haver Analytics; e cálculos do corpo técnico do FMI.  
Nota: A taxa básica de juros real ex ante é a diferença entre a taxa básica de juros nominal e as expectativas de inflação um ano à frente. Os agregados são médias ponderadas pelo PIB-PPC.

# ... para conter as pressões inflacionárias...

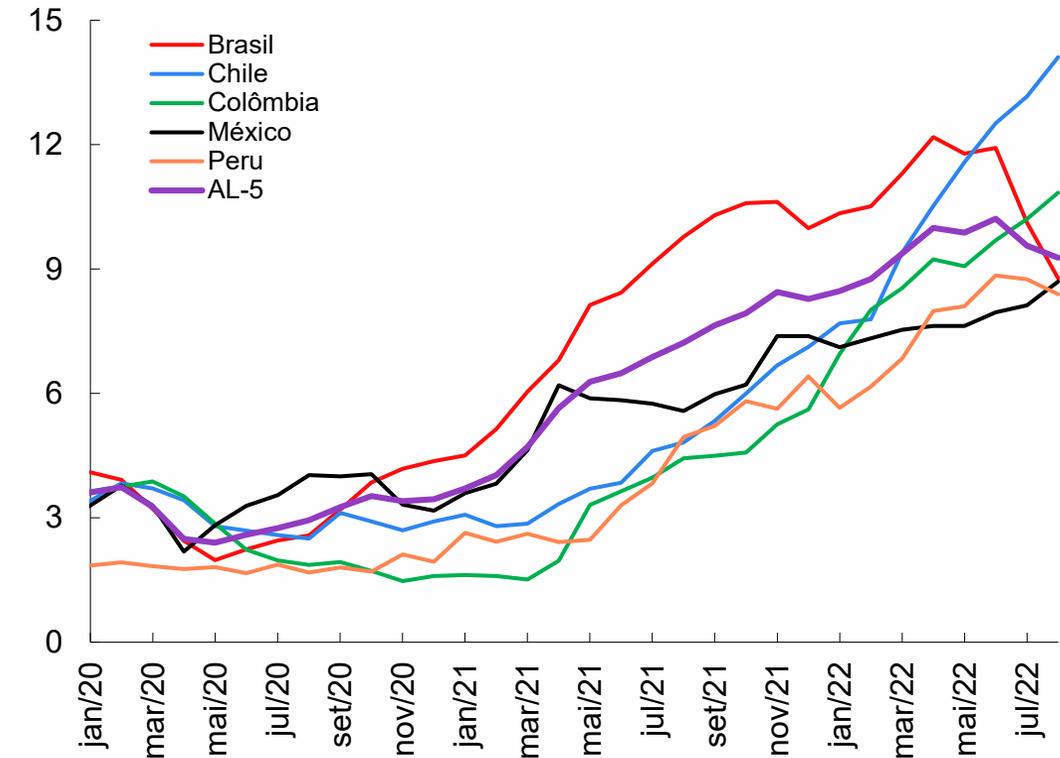
A inflação subiu em todas as sub-regiões da ALC...

**ALC: Inflação geral dos preços ao consumidor**  
(Média trimestral; variação percentual em 12 meses)



... e nas economias do AL-5, com alguns sinais de desaceleração no Brasil e Peru mais recentemente

**AL-5: Inflação geral dos preços ao consumidor**  
(Variação percentual em 12 meses)



Fontes: FMI, Estatísticas Financeiras Internacionais; FMI base de dados *World Economic Outlook*; e cálculos do corpo técnico do FMI.

Nota: Os agregados são médias ponderadas pelo PIB-PPC. Outros da América do Sul excluem Argentina e Venezuela.

Fontes: Haver Analytics; autoridades nacionais; e cálculos do corpo técnico do FMI.

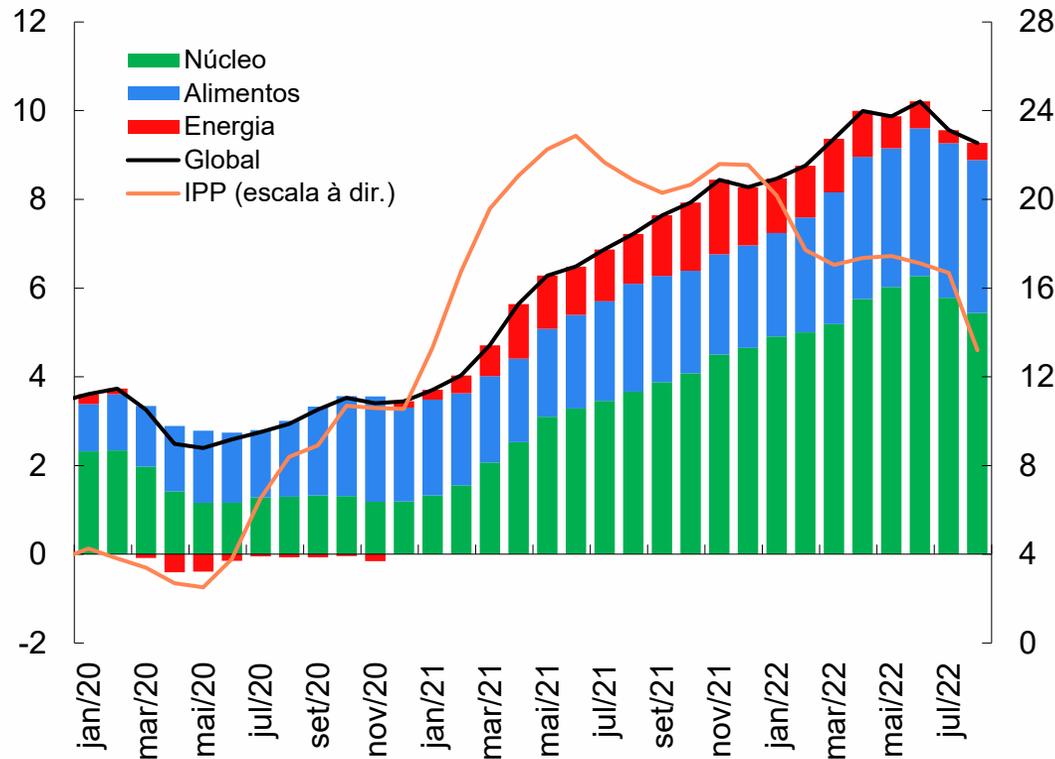
Nota: No caso do Peru, a inflação de Lima.

# ... que se tornaram mais amplas

Inicialmente, a inflação foi empurrada pelos preços de energia e alimentos, mas o núcleo ganhou força,...

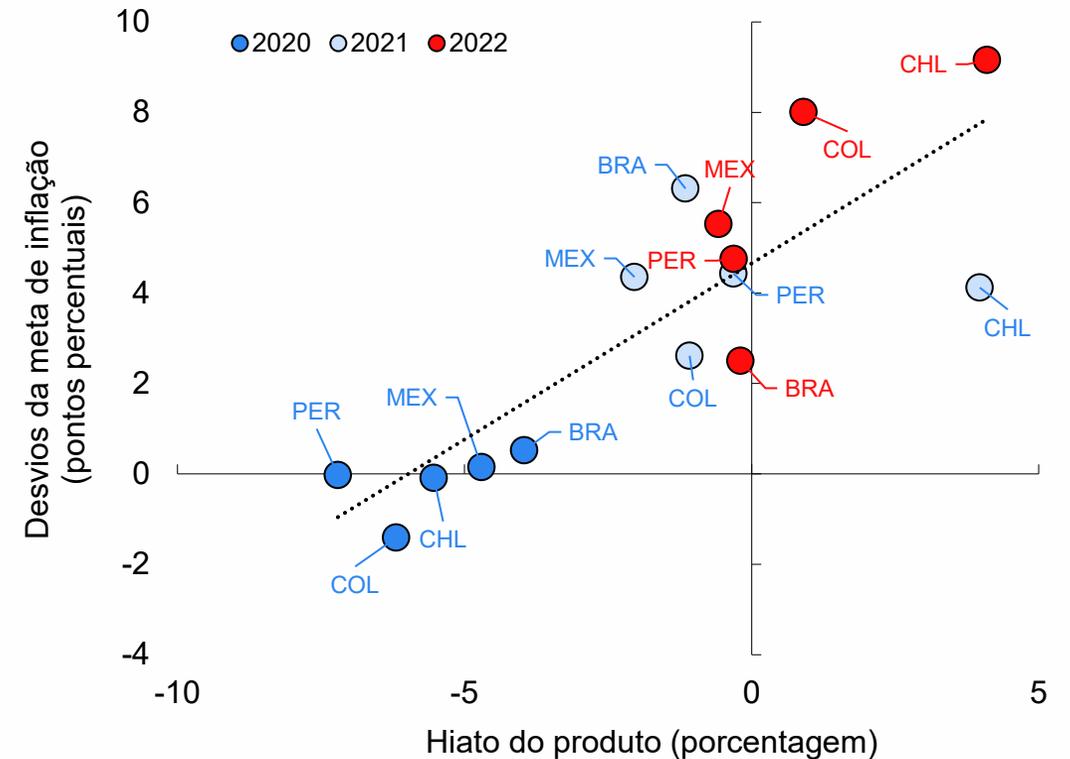
... refletindo, em parte, o fechamento dos hiatos do produto

**AL-5: Contribuições para a inflação global e para a inflação dos preços ao produtor**  
(Variação percentual em 12 meses)



Fontes: Haver Analytics; autoridades nacionais; e cálculos do corpo técnico do FMI.  
Nota: Média ponderada pelo PIB-PPC dos países do AL-5 (Brasil, Chile, Colômbia, México e Peru). O núcleo de inflação é definido como a inflação geral menos energia e alimentos. No caso do Peru, dados de Lima.

**AL-5: Hiato do produto e desvio da inflação em relação à meta**



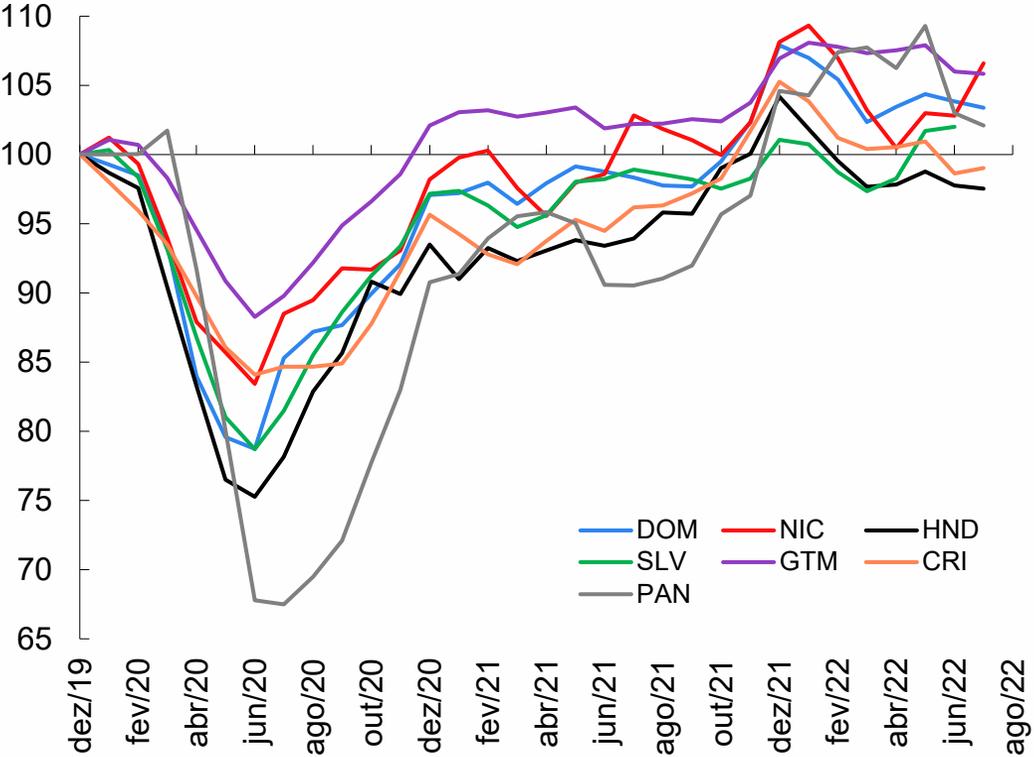
Fontes: Haver Analytics; FMI, base de dados *World Economic Outlook*; autoridades nacionais; e cálculos do corpo técnico do FMI.  
Nota: Desvio em relação à meta é a diferença entre a inflação de fim de período e o ponto médio da meta de inflação.

# ACPRD: Forte crescimento no 2022:S1 em meio à inflação em alta

A retomada em 2021 e a desaceleração no início de 2022 foram essencialmente sincronizadas nas economias da ACPRD...

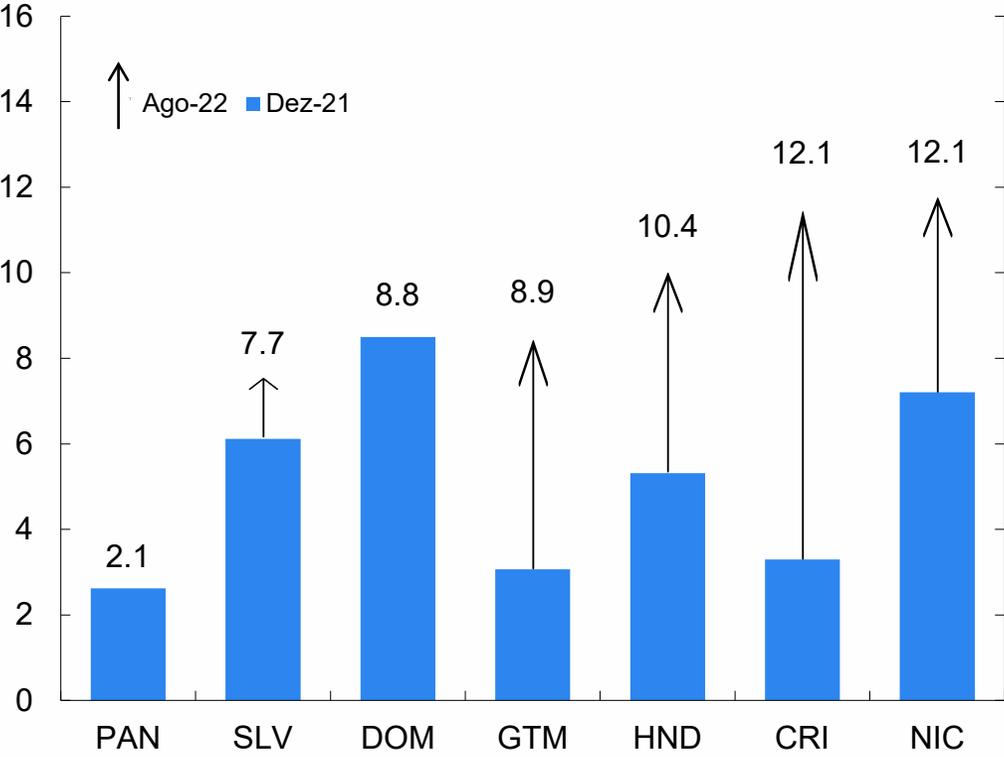
... como também as pressões inflacionárias

**Índice de atividade econômica**  
(Média móvel de três meses; índice: dezembro de 2019 = 100)



Fontes: Haver Analytics; autoridades nacionais; e cálculos do corpo técnico do FMI.

**Taxas de inflação do IPC**  
(Variação percentual em 12 meses)



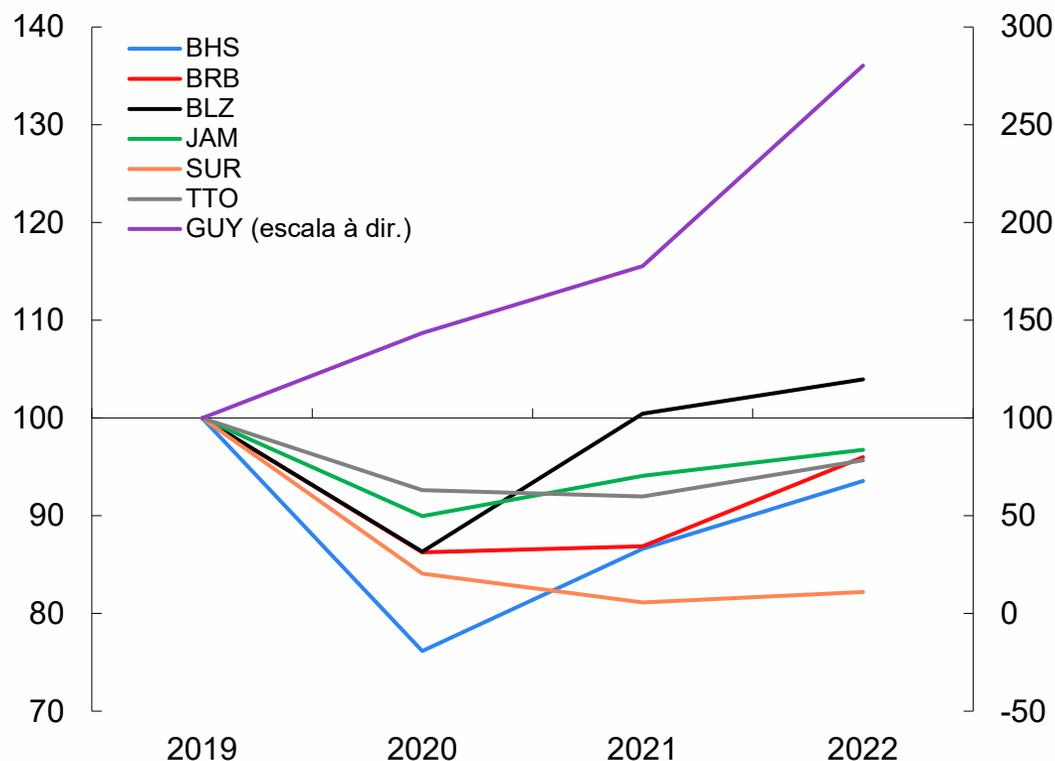
Fontes: Cálculos do corpo técnico do FMI.

# Caribe: Recuperação desigual e inflação em alta

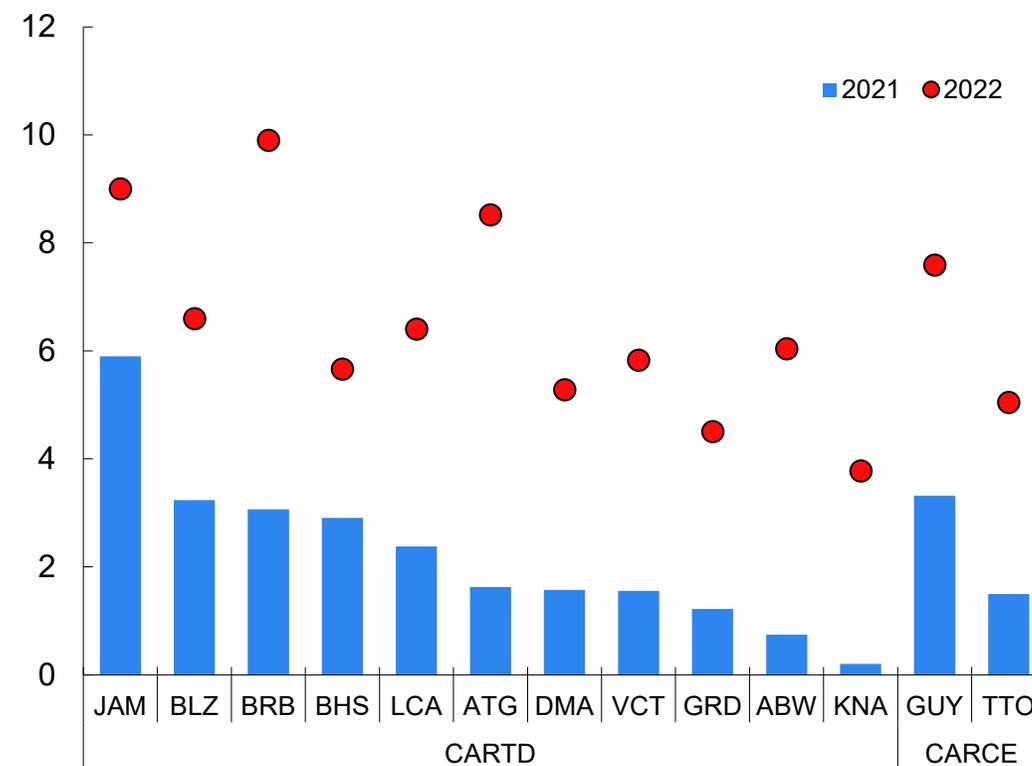
Os exportadores de commodities cresceram rapidamente, mas as economias dependentes do turismo ainda não atingiram os níveis pré-pandemia...

... ao passo que as pressões inflacionárias afetaram a todos

**Nível do PIB real**  
(Índice: 2019 = 100)



**Inflação dos preços ao consumidor**  
(Variação percentual em 12 meses)



Fontes: FMI, base de dados *World Economic Outlook*; e cálculos do corpo técnico do FMI.

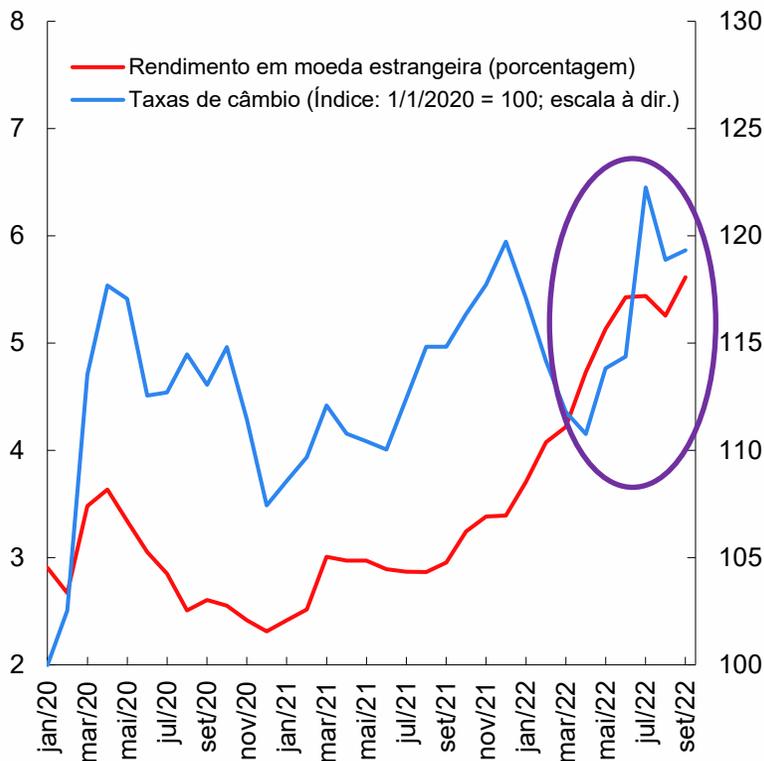
Fontes: FMI, base de dados *World Economic Outlook*; e cálculos do corpo técnico do FMI.  
Nota: CARCE = Caribe: exportadores de commodities; CARTD = Caribe: dependentes do turismo.

# Panorama: os ventos globais estão mudando

# O aperto das condições financeiras mundiais (o 3º choque)...

Os custos do financiamento externo estão subindo, e as moedas locais estão perdendo força...

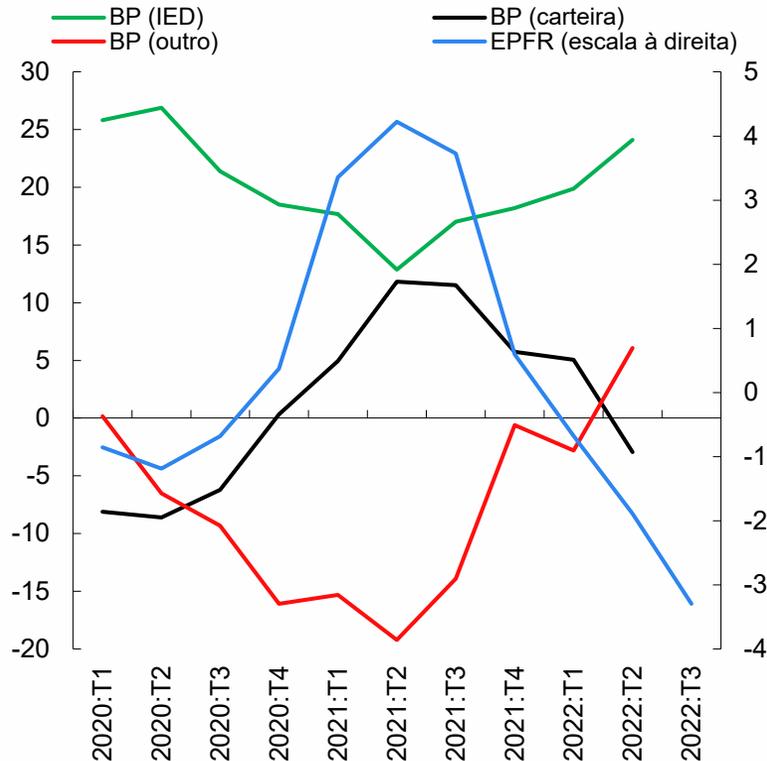
**AL-5: Rendimentos dos títulos de 10 anos e taxas de câmbio**  
(Taxas de câmbio: aumento = depreciação)



Fontes: Bloomberg Finance L.P.; e cálculos do corpo técnico do FMI.  
 Nota: São reportadas médias aritméticas. No caso das taxas de câmbio, um aumento indica depreciação da moeda local. AL-5 = Brasil, Chile, Colômbia, México e Peru.

... em meio à saída de fluxos de carteira...

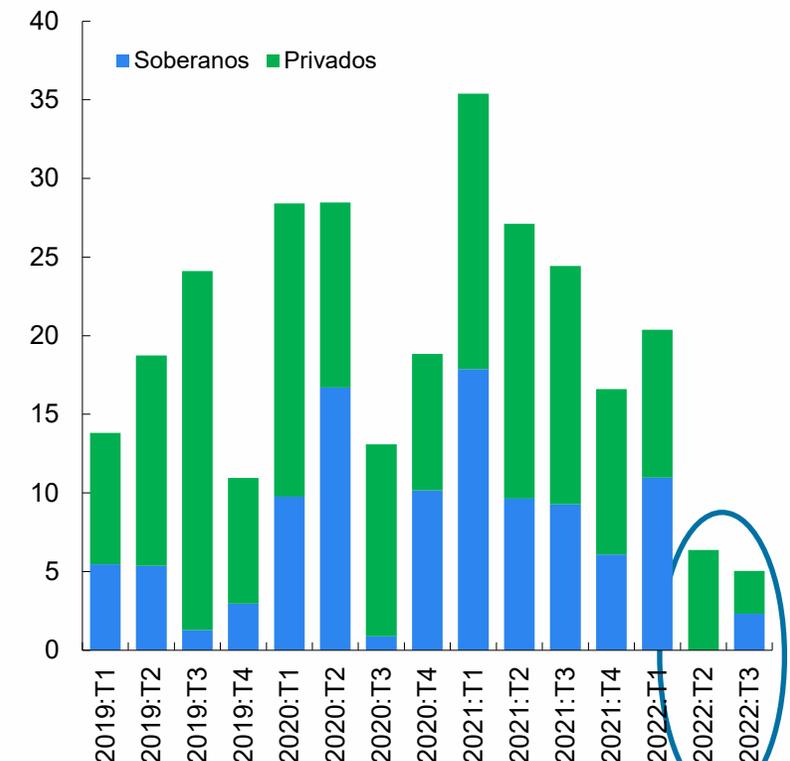
**AL-5: Balanço de pagamentos e fluxos líquidos de EPFR**  
(Em bilhões de US\$; média móvel de quatro trim.)



Fontes: Base de dados *Emerging Portfolio Fund Research* (EPFR); FMI, base de dados *Balance of Payments Statistics* (BP); e cálculos do corpo técnico do FMI.  
 Nota: Os fluxos do balanço de pagamentos excluem alocações de DES. IED = investimento estrangeiro direto.

... e à moderação da atividade nos mercados primários de títulos

**AL-5: Emissões de eurobônus soberanos e privados**  
(Em bilhões de US\$)



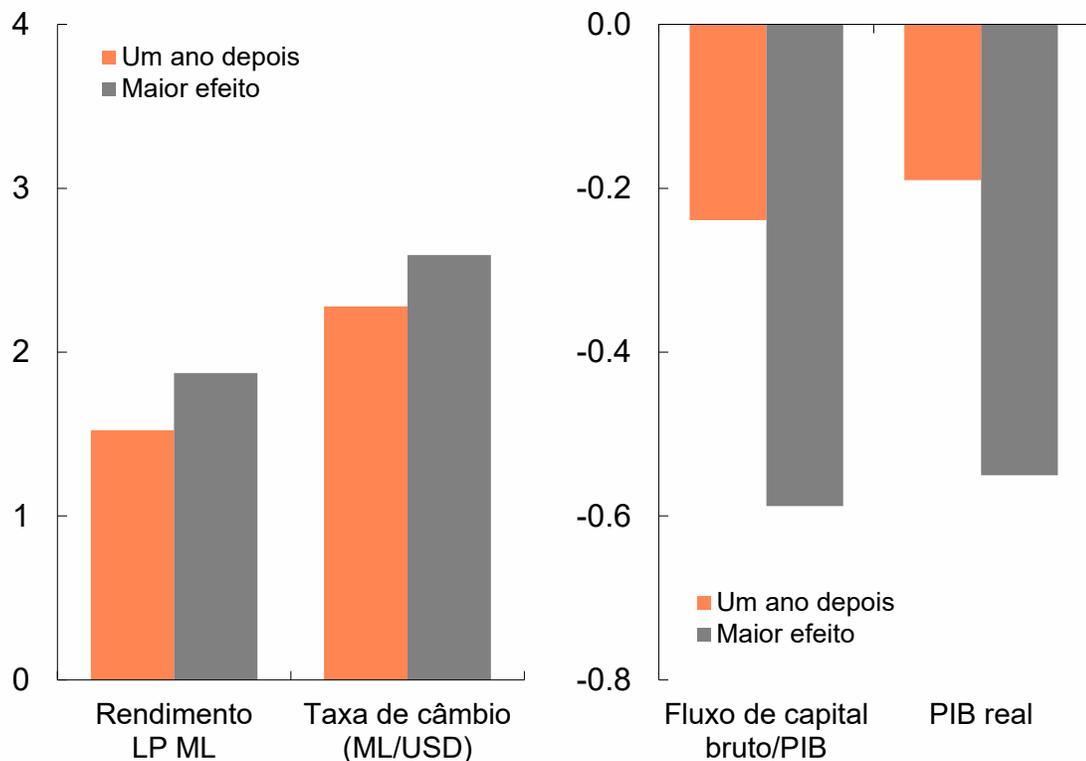
Fontes: Base de dados *Bond Radar*; e cálculos do corpo técnico do FMI.  
 Nota: Os dados do 2022:T3 vão até 26 de setembro de 2022. AL-5 = Brasil, Chile, Colômbia, México e Peru.

# ... restringirá o crescimento no AL-5...

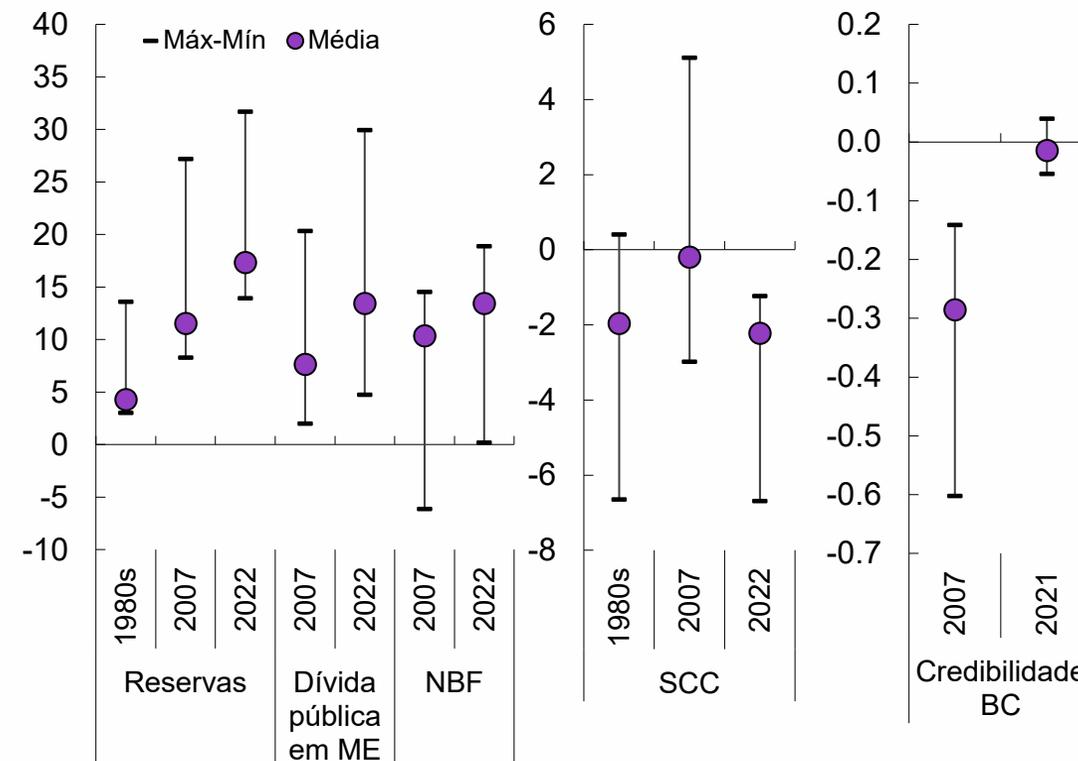
O aperto das condições financeiras mundiais pode ter um impacto considerável no crescimento e nos mercados financeiros internos do AL-5,...

... sobretudo nos países com saldos da conta corrente baixos, poucas reservas e vulnerabilidades da dívida pública

## Impacto do choque na política monetária dos EUA (Porcentagem, salvo outra indicação)



## Fundamentos macroeconômicos que amplificam ou mitigam as repercussões financeiras (Porcentagem do PIB, salvo outra indicação)



Fonte: Cálculos do corpo técnico do FMI.

Nota: Resposta ao impulso um ano depois e maior impacto nos três primeiros anos, com base nas estimativas da projeção local para o AL-5. O tamanho do choque é de um aumento de 1 ponto percentual no rendimento dos títulos de dois anos dos EUA. No caso de rendimentos de longo prazo em moeda local, o impacto é calculado no prazo de seis meses. A variação dos fluxos de capital brutos é medida em porcentagem do PIB. AL-5 = Brasil, Chile, Colômbia, México e Peru.

Fontes: FMI, base de dados *World Economic Outlook*; e cálculos do corpo técnico do FMI.

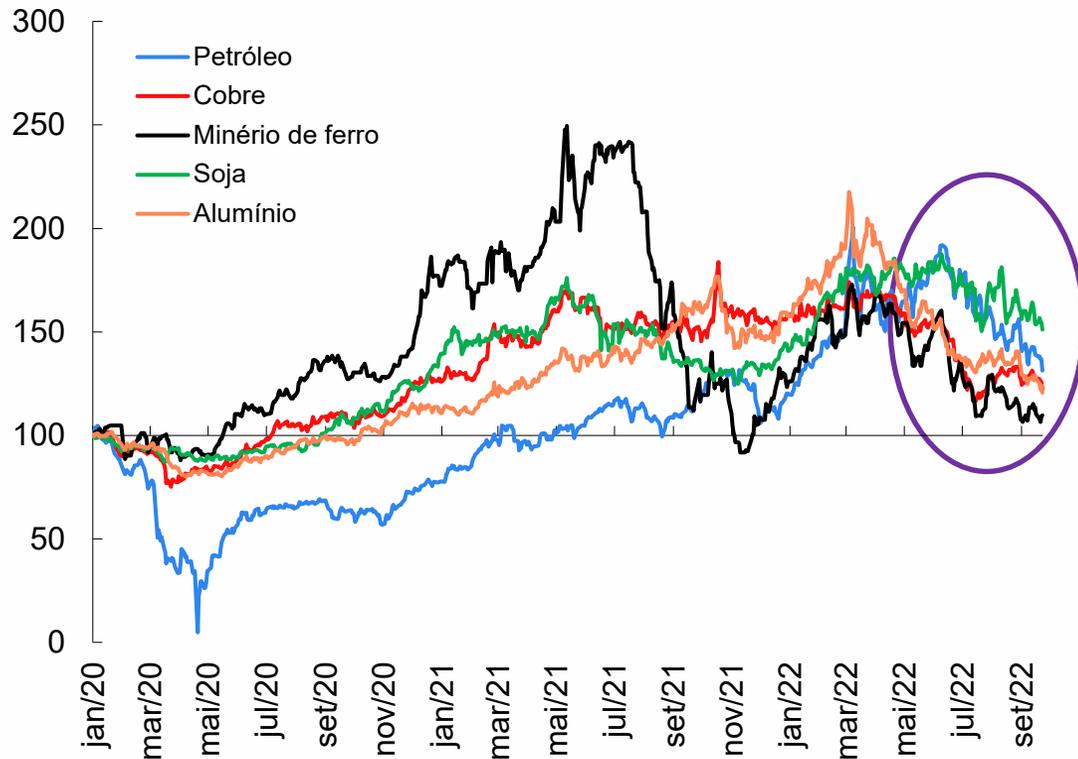
Nota: Média ponderada pelo PIB-PPC. A credibilidade do banco central é medida pelo inverso da sensibilidade das previsões de inflação de longo prazo às surpresas inflacionárias. CAB = saldo da conta corrente; GFN = necessidades brutas de financiamento do setor público; AL-5 = Brasil, Chile, Colômbia, México e Peru.

# ... enquanto os preços das commodities e o crescimento mundial perdem força

Os preços das commodities relevantes para a região caíram e devem recuar ainda mais...

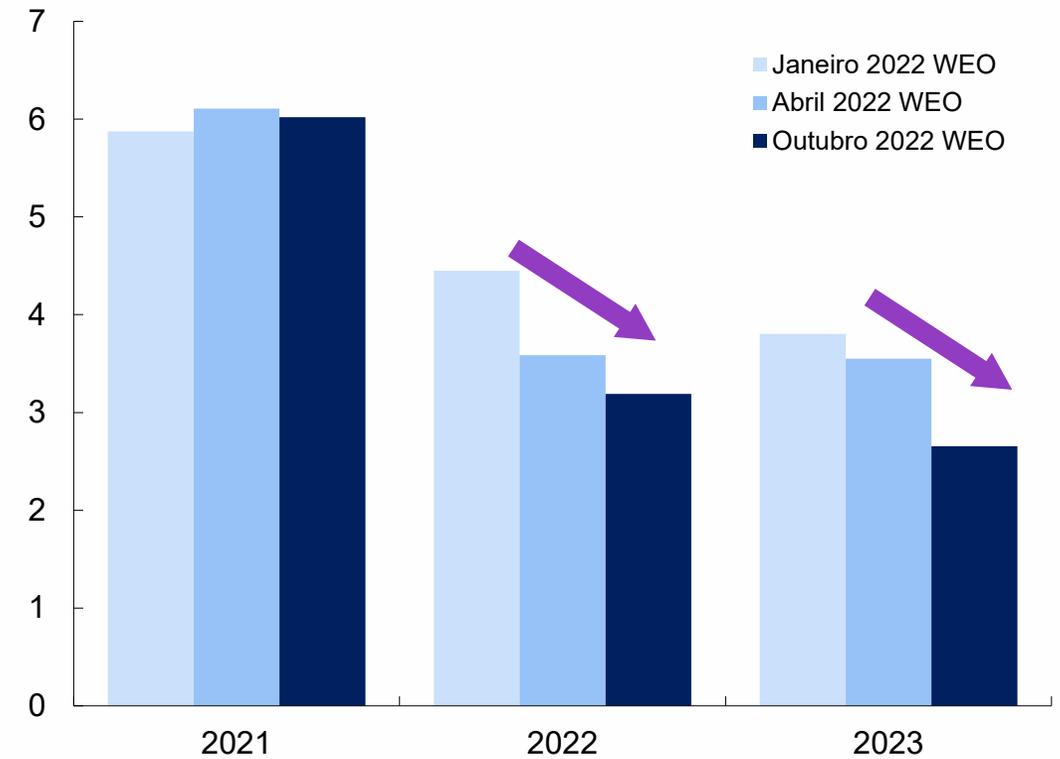
... em meio à desaceleração do crescimento mundial

**Preços das commodities**  
(Índice: 1º de janeiro de 2020 = 100)



Fontes: Bloomberg Finance L.P.; e autoridades nacionais.

**Crescimento do PIB real mundial**  
(Variação percentual em 12 meses)



Fontes: FMI, base de dados *World Economic Outlook*; e cálculos do corpo técnico do FMI.

# Por toda a região: crescimento menor e inflação alta

## As Américas: Crescimento do PIB real e inflação (Variação percentual em 12 meses)

	Crescimento do PIB real				Inflação, fim de período			
	2020	2021	Projeções		2020	2021	Projeções	
			2022	2023			2022	2023
Estados Unidos	-3,4	5,7	1,6	1,0	1,5	7,4	6,4	2,3
Canadá	-5,2	4,5	3,3	1,5	0,7	4,7	6,9	3,2
<b>América Latina e Caribe (ALC)</b>	<b>-7,0</b>	<b>6,9</b>	<b>3,5</b>	<b>1,7</b>	<b>6,3</b>	<b>11,6</b>	<b>14,6</b>	<b>9,5</b>
ALC, excluída a Venezuela	-6,6	7,0	3,4	1,7	...	...	...	...
América do Sul	-6,6	7,3	3,6	1,6	8,0	14,1	18,0	12,1
ACPRD	-7,1	11,0	4,7	3,6	2,8	5,1	7,8	4,4
Caribe								
Países dependentes do turismo	-14,7	7,8	5,2	3,6	2,5	5,4	8,3	4,3
Outros	1,3	3,4	16,7	9,3	14,4	11,7	16,8	9,0
<i>Dos quais:</i> Exportadores de commodities	4,0	6,1	24,6	12,8	8,6	11,0	10,8	6,8
Por memória:								
AL-5	-6,2	6,3	3,0	1,2	3,5	8,3	7,8	4,9
Brasil	-3,9	4,6	2,8	1,0	4,5	10,1	6,0	4,7
México	-8,1	4,8	2,1	1,2	3,2	7,4	8,5	4,8

Fontes: FMI, base de dados *World Economic Outlook*; e cálculos do corpo técnico do FMI.

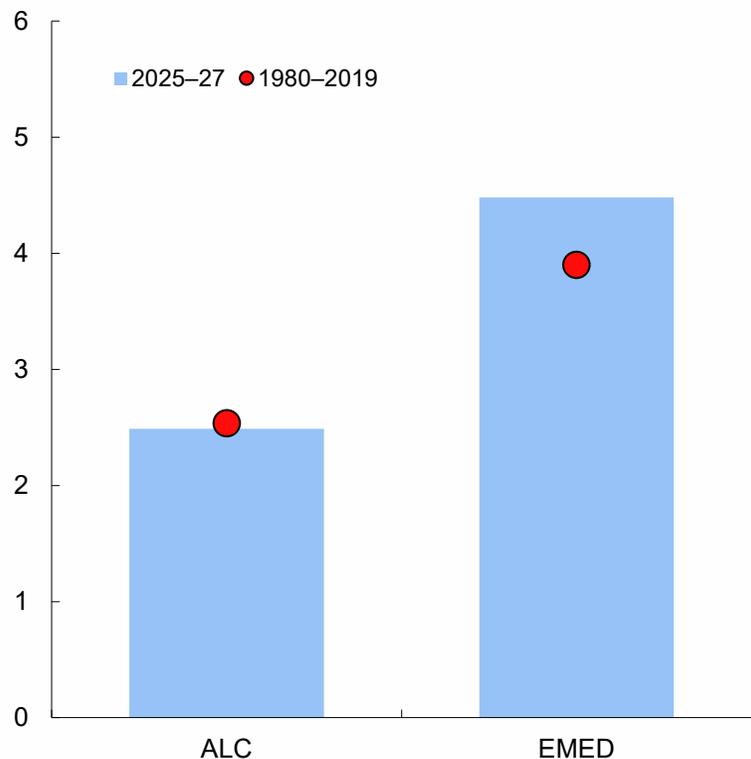
Nota: Média ponderada pelo PIB-PPC. Verde/vermelho denota revisão para cima/baixo em comparação com as previsões do *World Economic Outlook* de abril de 2022. Dados do WEO de 26 de setembro de 2022. ACPRD inclui Costa Rica, El Salvador, Guatemala, Honduras, Nicarágua, Panamá e República Dominicana. Exportadores de commodities do Caribe incluem Guiana, Suriname e Trinidad e Tobago.

Dependentes do turismo do Caribe englobam o restante dos países do Caribe não incluídos no grupo Exportadores de commodities, à exceção do Haiti, que faz parte do grupo Outros países do Caribe. AL-5 abrange Brasil, Chile, Colômbia, México e Peru.

# A pandemia deixará sequelas de médio prazo

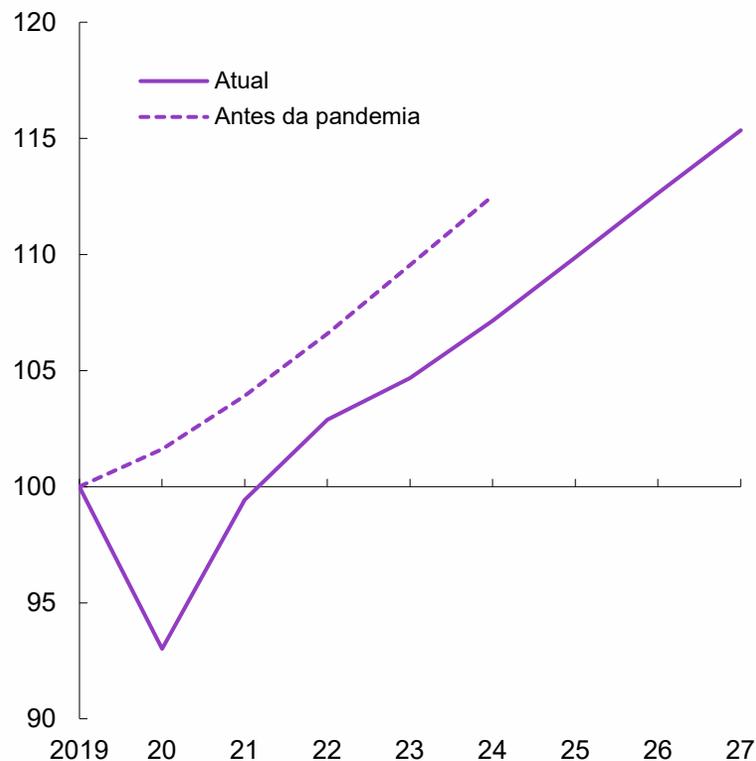
O crescimento na ALC deve retornar às suas (baixas) taxas pré-pandemia...

**Crescimento do PIB real**  
(Variação percentual em 12 meses)



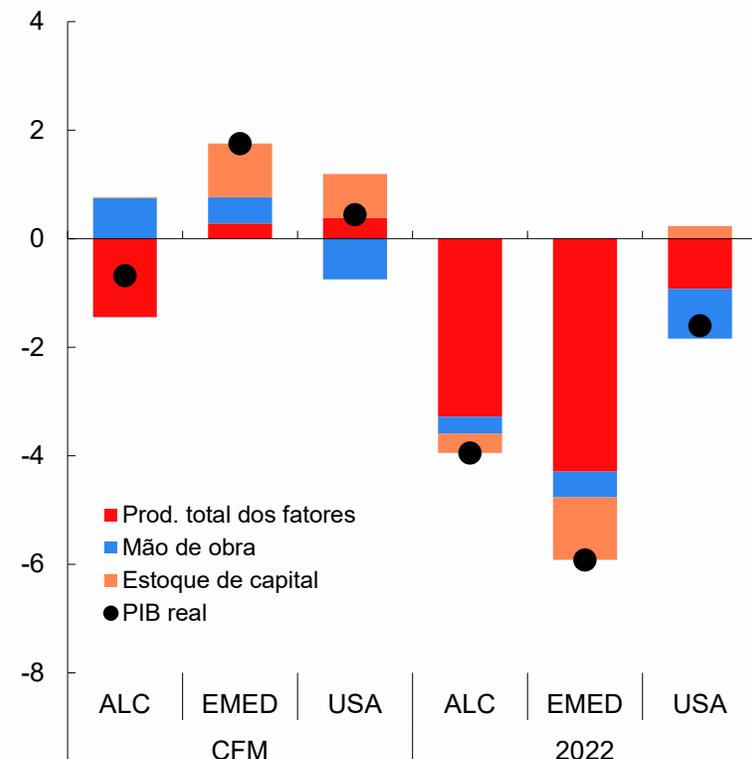
... enquanto os níveis do produto permanecem abaixo da tendência pré-pandemia...

**ALC: Nível do PIB real**  
(Índice: 2019 = 100)



... principalmente em função das perdas de produtividade

**Decomposição das perdas do produto**  
(Porcentagem de projeções anteriores)



Fontes: FMI, base de dados *World Economic Outlook*; e cálculos do corpo técnico do FMI.  
Nota: Os agregados são médias ponderadas pelo PIB-PPC. EMED = economias de mercados emergentes e em desenvolvimento, excl. ALC e China; ALC = América Latina e Caribe

Fontes: FMI, base de dados *World Economic Outlook*; e cálculos do corpo técnico do FMI.  
Nota: Corrente refere-se ao WEO de outubro de 2022; pré-pandemia refere-se à versão do WEO de janeiro de 2020.

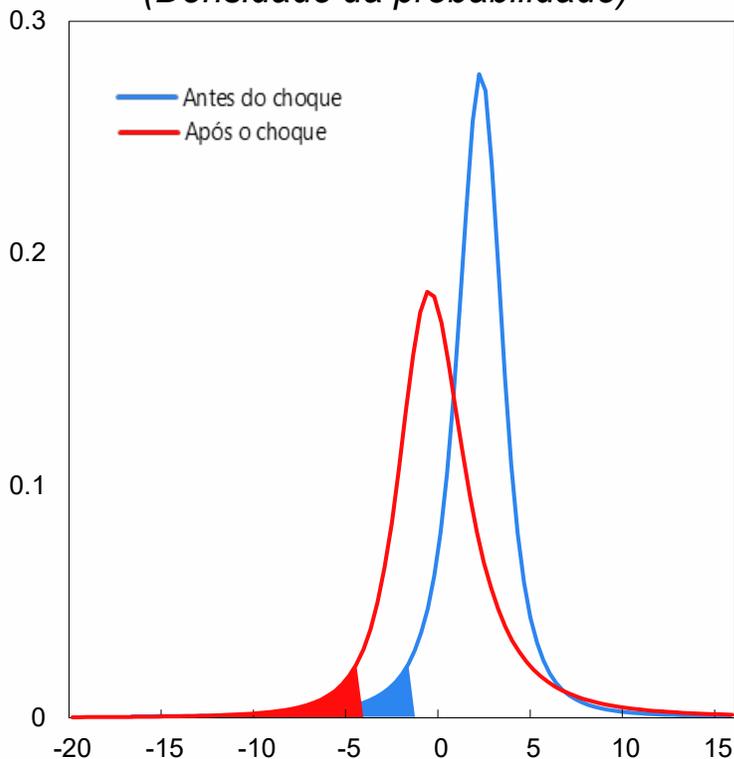
Fontes: FMI, base de dados *World Economic Outlook*; Penn World Tables 10.0; e cálculos do corpo técnico do FMI.  
Nota: No caso da crise financeira mundial (CFM), comparação das projeções do WEO de outubro de 2009 e outubro de 2010 para 2010. No caso de 2022, comparação das projeções do WEO de janeiro de 2020 e outubro de 2022. EMED exclui ALC e China.

# Riscos

# Risco de condições financeiras mundiais mais restritivas

Um aperto mais amplo das condições financeiras poderia aumentar substancialmente a probabilidade de resultados graves,...

## Impacto de condições financeiras mais restritivas nos EUA sobre o crescimento (Densidade da probabilidade)

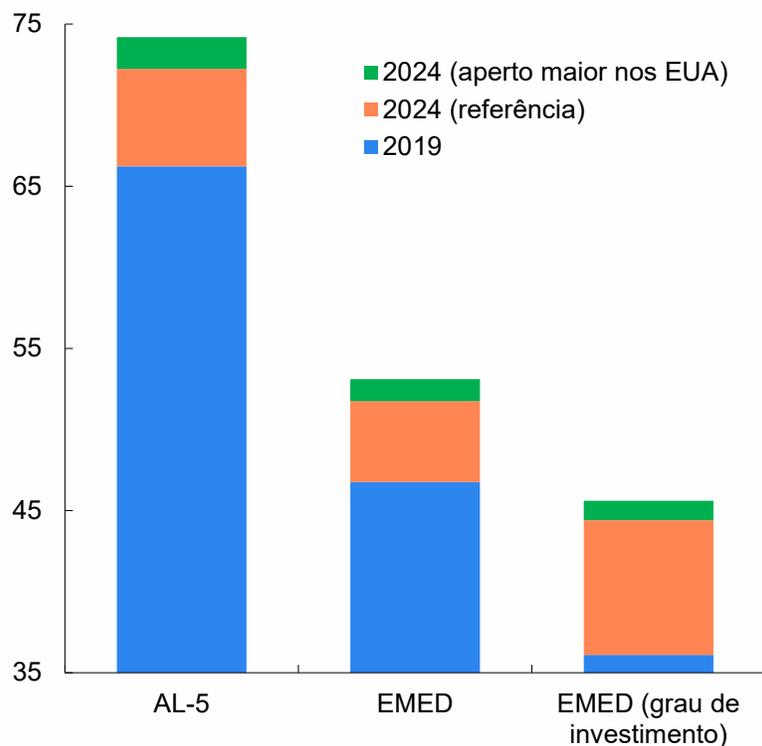


Fonte: Cálculos do corpo técnico do FMI.

Nota: Distribuição do crescimento agregado do AL-5, com base na regressão de quantis. Choque é um aperto de um desvio padrão no índice de condições financeiras dos EUA. A linha azul mostra a distribuição do crescimento do PIB três trimestres à frente, com base em dados históricos. A linha vermelha mostra a variação percentual acumulada estimada do PIB do trimestre anterior ao choque, até dois trimestres após o choque em diferentes decis da distribuição do crescimento do PIB. As áreas sombreadas mostram resultados extremos com 5% de probabilidade.

... piorar uma dinâmica da dívida pública já frágil no AL-5...

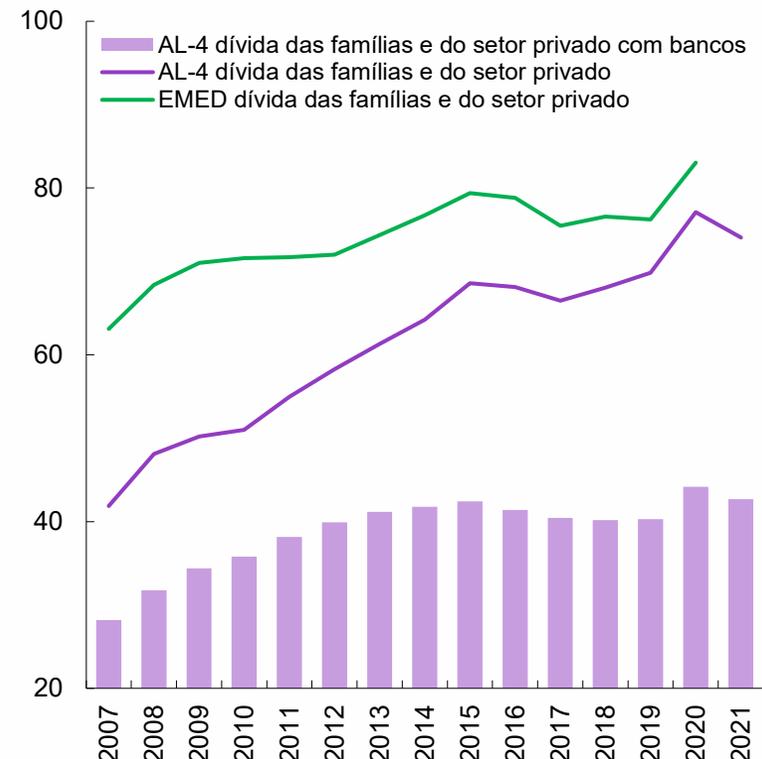
## Dívida pública bruta (Porcentagem do PIB)



Fontes: FMI, base de dados *World Economic Outlook*; e cálculos do corpo técnico do FMI. Nota: No cenário de aperto adicional nos EUA, a taxa de juros para novas dívidas aumenta em função do aperto adicional do Fed em 0,6 e 1,4 ponto percentual em 2023 e 2024, respectivamente, mais 50 pontos-base de prêmio de risco em 2023-24. O exercício faz uma abstração dos efeitos do crescimento e das taxas de câmbio, que provavelmente agravarão a dinâmica da dívida. AL-5 = Brasil, Chile, Colômbia, México e Peru; EMED = economias de mercados emergentes e em desenvolvimento, excluída a China.

... e possivelmente pressionar alguns mercados de dívida privada

## Dívida do setor privado (Porcentagem do PIB)



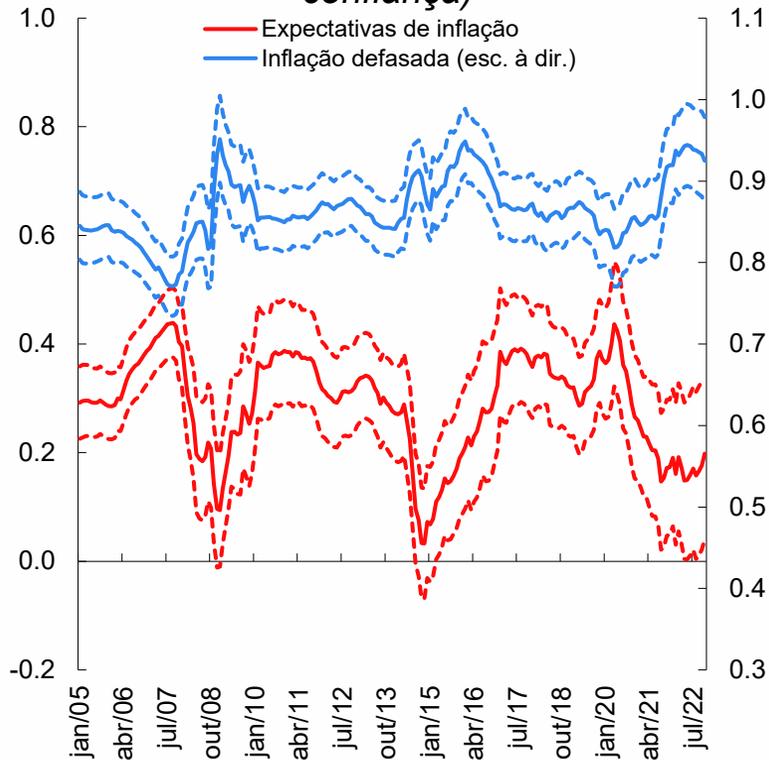
Fontes: Base de dados do Banco de Compensações Internacionais; FMI, base de dados *Global Debt*; FMI, base de dados *World Economic Outlook*; e cálculos do corpo técnico do FMI.

Nota: Os agregados são médias ponderadas pelo PIB nominal em dólares americanos. A dívida das famílias e do setor privado abrange dívida com credores bancários e não bancários, e emissões de dívida nos mercados. EMED = economias de mercados emergentes e em desenvolvimento (excluídas ALC e China); AL-4 = Brasil, Chile, Colômbia e México.

# Risco de a inflação alta tornar-se arraigada

A dinâmica da inflação tornou-se mais retrospectiva, aumentando o risco de arraigamento,...

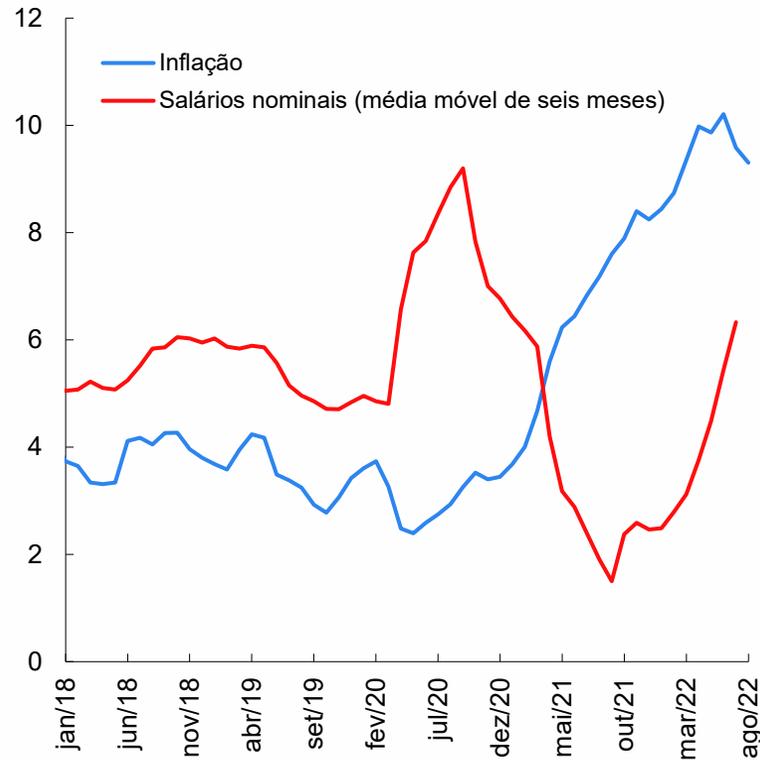
**AL-5: Coeficientes de inflação de estimativas móveis da curva de Phillips (Índice; linhas tracejadas são intervalos de confiança)**



Fontes: Cálculos do corpo técnico do FMI.  
Nota: AL-5 = Brasil, Chile, Colômbia, México, Peru.

... os salários nominais estão acelerando,...

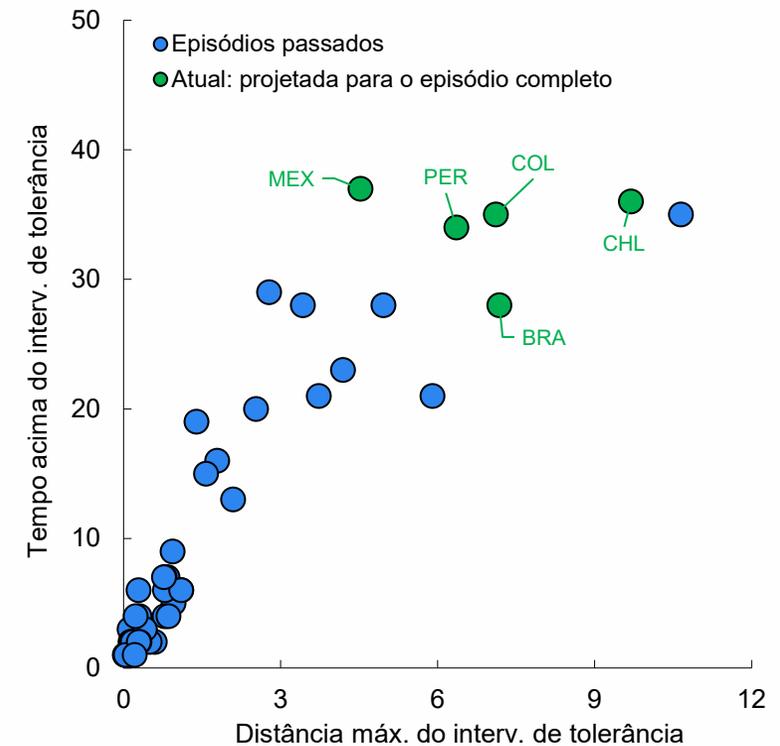
**AL-5: Inflação e crescimento dos salários nominais (Variação percentual em 12 meses)**



Fontes: Haver Analytics; FMI, base de dados *World Economic Outlook*; autoridades nacionais; e cálculos do corpo técnico do FMI.  
Nota: AL-5 corresponde à média ponderada pelo PIB-PPC de Brasil, Chile, Colômbia, México e Peru.

... e a magnitude do choque inflacionário atual aponta para um longo caminho de volta à meta

**AL-5: Episódios de inflação (eixo x: pontos percentuais; eixo y: meses)**



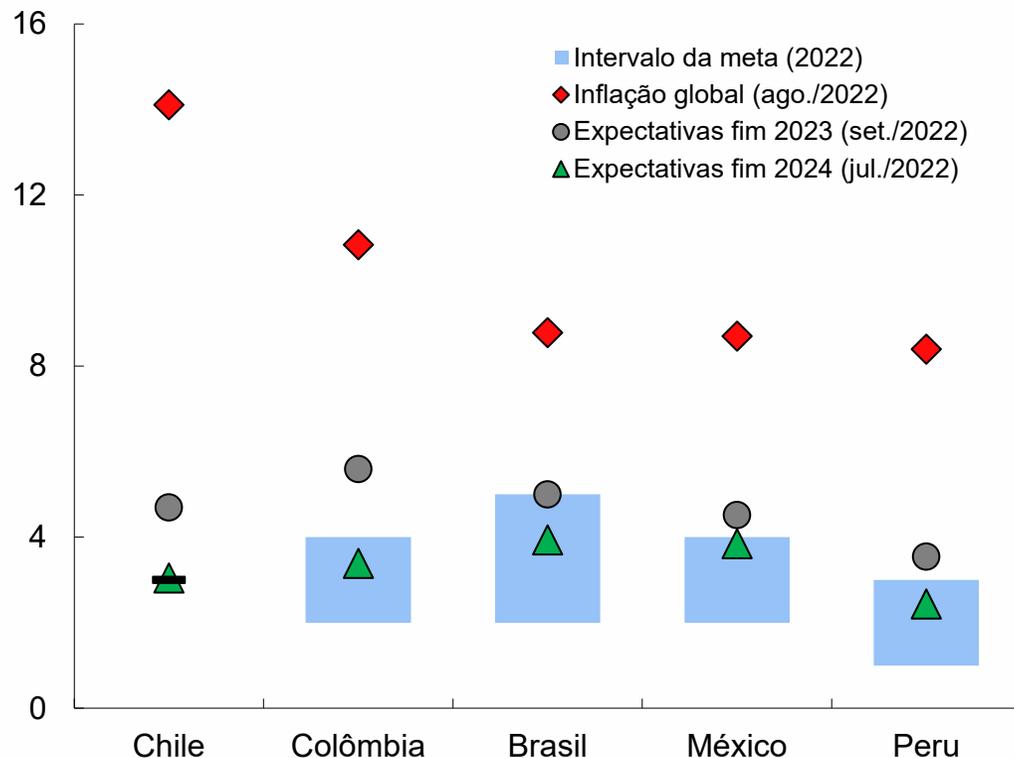
Fontes: Haver Analytics; FMI, base de dados *World Economic Outlook*; autoridades nacionais; e cálculos do corpo técnico do FMI.  
Nota: Episódios identificados como períodos (em meses) com inflação em 12 meses acima dos intervalos de tolerância dos bancos centrais; 1 p.p. acima da meta no caso do Chile. Pontos azuis: episódios anteriores concluídos desde 2000. Pontos verdes: previsto para o episódio atual com base nas projeções do WEO de outubro de 2022.

# Risco de a inflação alta tornar-se arraigada (cont.)

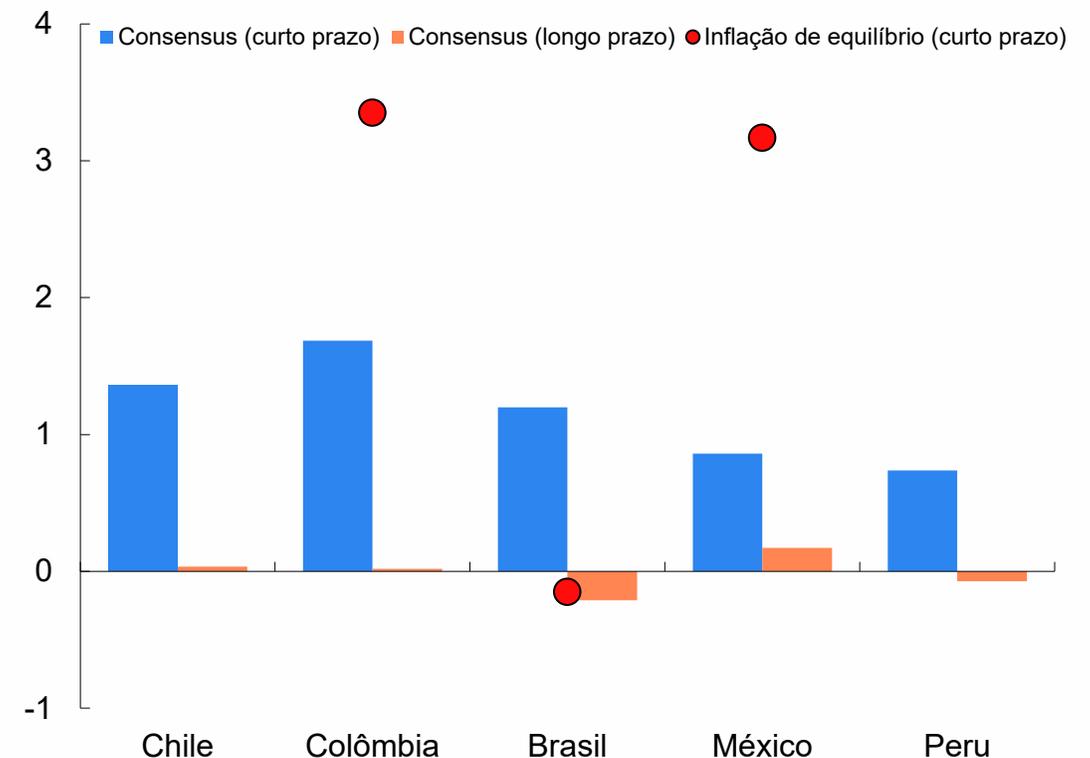
Medidas baseadas em pesquisas apontam para expectativas de inflação de longo prazo bem ancoradas,...

... mas as expectativas de curto prazo subiram

**Inflação global e expectativas de inflação**  
(Porcentagem)



**Revisões nas expectativas de inflação, 2022**  
(Pontos percentuais)



Fontes: Consensus Economics; Haver Analytics; e autoridades nacionais.  
Nota: A meta de inflação no Brasil deve cair ao longo do tempo, de 3,5% em 2022 para 3% em 2025. O Chile não tem intervalo de tolerância; é mostrado o ponto médio da meta.

Fontes: Bloomberg Finance L.P.; Consensus Economics; Haver Analytics; autoridades nacionais; e cálculos do corpo técnico do FMI.

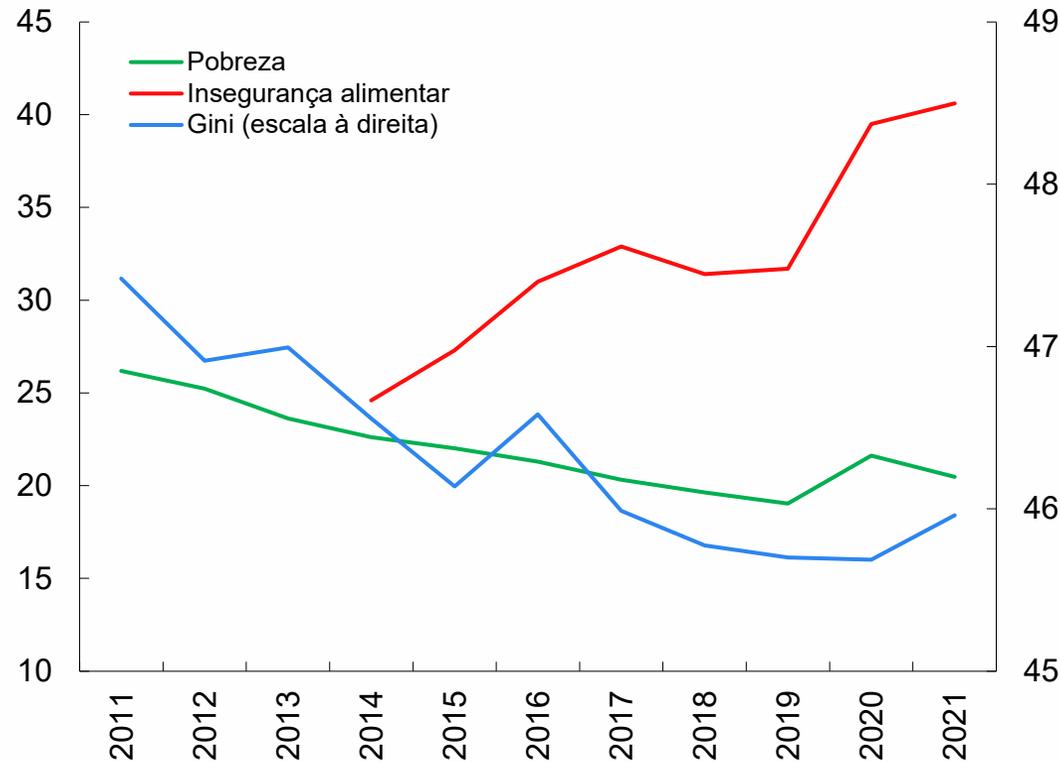
Nota: Variação entre o dado mais recente e janeiro de 2022. A inflação de equilíbrio é calculada usando a diferença nos rendimentos dos títulos regulares e dos indexados à inflação com o mesmo prazo a decorrer. Curto prazo: Previsões da Consensus Economics: um ano à frente; equilíbrio: um ano. Longo prazo: Previsões da Consensus Economics: cinco anos à frente.

# Risco de agitação social

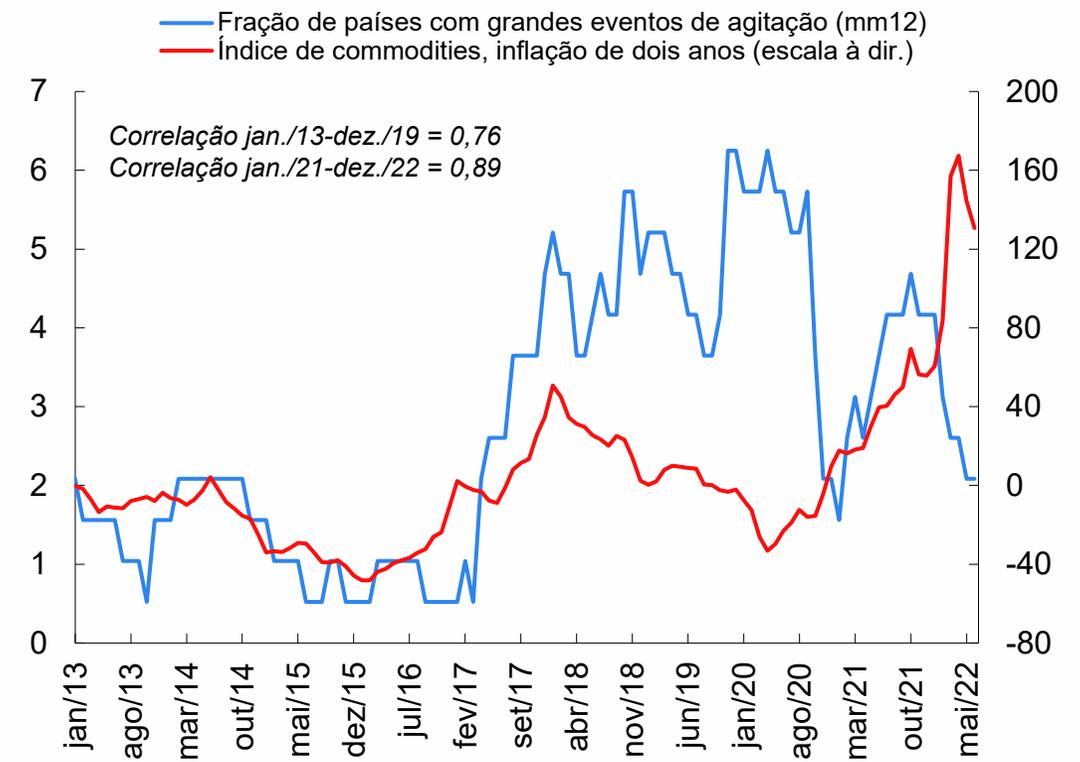
A pandemia e os altos preços das commodities agravaram a insegurança alimentar, enquanto a pobreza e a desigualdade permanecem elevadas...

... aumentando o risco de agitação social, sobretudo se os custos de energia e alimentos continuarem altos

**ALC: Pobreza, insegurança alimentar e índice de Gini**  
(Escala da esquerda: porcentagem da população; escala da direita: índice)



**ALC: Fração dos países com grandes eventos de agitação social e inflação de commodities**  
(Porcentagem)



Fontes: Base de dados da Organização das Nações Unidas para Agricultura e Alimentação; FMI, base de dados *World Economic Outlook*; base de dados *Standardized World Income Inequality (SWIID)*; Banco Mundial, base de dados *World Development Indicators*; e cálculos do corpo técnico do FMI.

Nota: A pobreza baseia-se num limiar de US\$ 5,50. Insegurança alimentar refere-se à prevalência moderada e grave. Os dados do índice de Gini para 2021 foram estimados usando os países da ALC disponíveis na *SWIID*. A amostra da ALC é determinada pela fonte e disponibilidade de dados.

Fontes: FMI, base de dados *Global Assumptions* para os preços de commodities; Barret *et al.* (2020) para as agitações sociais; e cálculos do corpo técnico do FMI.

Nota: 12-mma = média móvel de 12 meses.

# Políticas prioritárias

# Políticas prioritárias

## ❖ Curto prazo: **Recuperar a estabilidade de preços, preservando a coesão social**

- **Política monetária** – trazer a inflação de volta ao intervalo da meta ao longo do horizonte da política monetária (não relaxar prematuramente; comunicar claramente as intenções da política).
  - Permitir que as TCs funcionem como amortecedores contra choques externos na conjuntura financeira e, ao mesmo tempo, usar intervenções cambiais para lidar com condições desordenadas nos mercados. Se necessário, explorar o reforço das reservas.
- **Políticas para o setor financeiro** – monitorar de perto a evolução dos EI, e os balanços das empresas não financeiras à medida que as condições financeiras se tornem mais restritivas. Reforçar a supervisão/regulamentação das empresas financeiras não bancárias.
- **Política fiscal** – proteger os mais vulneráveis durante todo o período de inflação alta e atividade mais fraca, mantendo uma orientação neutra/contracionista para apoiar a política monetária e a sustentabilidade da dívida.

## ❖ Médio prazo: **reconstruir as margens de manobra da política fiscal e impulsionar o crescimento potencial**

- **Políticas estruturais** – Eliminar os impedimentos estruturais à produtividade e ao investimento para impelir o crescimento potencial.
- **Política fiscal** – “Consolidação inclusiva” para assegurar a sustentabilidade da dívida e a estabilidade social.

**Muito obrigado!**