

Rússia

Contas externas: uma história mais marcada pelo petróleo do que pelas sanções

20 de janeiro de 2020

MANFRED STAMER

Economista Sênior

Manfred.Stamer@eulerhermes.com

A forte redução no superávit nas contas correntes na Rússia em 2019 foi confirmada. O superávit caiu para 71 bilhões de dólares em 2019, baixando em relação aos 114 bilhões de dólares em 2018. As exportações de mercadorias reduziram em -6%. Isso se compara, de modo desfavorável, ao aumento forte de +25% no ano anterior. Os principais gatilhos da contração do ano passado foram os preços de petróleo mais baixos (Brent benchmark a 64 USD/bbl na média em 2019 vs. 72 USD/bbl em 2018) e os cortes na produção de petróleo acordados com a OPEP e alguns outros produtores importantes (OPEP+), o que derrubou as exportações de petróleo e gás em -9%. Mas o impacto de novas sanções impostas pelos EUA contra a Rússia durante o ano passado, combinado com o crescimento comercial global mais lento, também contribuiu para o desempenho mais fraco em 2019, uma vez que as exportações de outros produtos caíram em -1% (em relação a +14% em 2018). Enquanto isso, as importações de mercadorias expandiram em apenas +2% em 2019.

Em 2020, projetamos que o superávit nas contas correntes aumente novamente para cerca de +5% do PIB devido a três motivos: (i) aumento no preço global médio do petróleo (subindo para 66 USD/bbl) como resultado de maior instabilidade no Oriente Médio, (ii) crescimento mais forte do comércio global e (iii) flexibilização dos cortes na produção de petróleo acordados com a OPEP+.

Além disso, o impacto de sanções estrangeiras sobre fluxos financeiros para a Rússia se amenizou. Os fluxos de saída de capital líquido do setor privado a partir da Rússia se amenizaram para apenas -27 bilhões de dólares em 2019, caindo em relação a -63 bilhões de dólares em 2018 e muito abaixo dos recordes vistos em 2014 e 2008. A média anual ao longo dos últimos 10 anos foi de -58 bilhões de dólares (ver Figura 1). Esse desenvolvimento favorável sugere que o impacto de sanções estrangeiras sobre fluxos financeiros de e para a Rússia encolheu. Em 2020, esperamos um valor semelhante de fluxos de saída de capital líquido de cerca de -30 bilhões de dólares para o setor privado russo.

Figura 1: Fluxos de entrada/saída de capital líquido pelo setor privado russo (bilhões de dólares USD)



Fonte: Banco Central Russo, Allianz Research

Estas avaliações estão, como sempre, sujeitas ao aviso fornecido abaixo.

DECLARAÇÕES PROSPECTIVAS

As declarações aqui contidas podem incluir prospectos, declarações de expectativas futuras e outras declarações prospectivas baseadas em opiniões e suposições atuais da administração e envolvem riscos e incertezas conhecidos e desconhecidos. Os resultados, desempenhos ou eventos reais podem diferir substancialmente daqueles expressos ou implícitos nessas declarações prospectivas.

Tais desvios podem ocorrer devido a, sem limitação, (i) mudanças nas condições econômicas gerais e na situação competitiva, particularmente nos negócios principais e nos principais mercados do Grupo Allianz, (ii) desempenho dos mercados financeiros (particularmente volatilidade, liquidez e eventos de crédito), (iii) frequência e gravidade de sinistros segurados, incluindo catástrofes naturais, e desenvolvimento de gastos com sinistros, (iv) níveis e tendências de mortalidade e morbidade, (v) níveis de persistência, (vi) particularmente em negócios bancários, extensão de inadimplências de crédito, (vii) níveis de taxa de juros, (viii) taxas de câmbio, incluindo a taxa de câmbio EUR/USD, (ix) alterações nas leis e regulamentos, incluindo regulamentos tributários, (x) o impacto aquisições, incluindo questões de integração relacionadas e medidas de reorganização e (xi) fatores competitivos gerais, em cada caso em uma base local, regional, nacional e/ou global. Muitos desses fatores podem ser mais prováveis, ou mais pronunciados, como resultado de atividades terroristas e suas consequências.

SEM O DEVER DE ATUALIZAR

A empresa não assume nenhuma obrigação de atualizar qualquer informação ou declaração contida neste documento, exceto as informações exigidas por lei.