

SECTOR COMMENT

21 January 2025

Envie seus
comentários**Contatos**

Christian Fang +971.4.237.9534
VP-Senior Analyst
christian.fang@moodys.com

Alfredo Valloreo +971.04.237.9676
Ratings Associate
alfredo.valloreo@moodys.com

Diogo Capelo +44.20.3314.2027
Sr Ratings Associate
diogo.capelo@moodys.com

Matt Robinson +44.20.7772.5635
Associate Managing Director
matt.robinson@moodys.com

Marie Diron +44.20.7772.1968
MD-Sovereign Risk
marie.diron@moodys.com

Risco Geopolítico — Oriente Médio

Cessar-fogo na Faixa de Gaza ameniza riscos de escalada; impacto depende da adesão e de novos progressos

Em 19 de janeiro, o acordo de cessar-fogo entre [Israel](#) (Baa1 negativa) e o Hamas entrou em vigor. Se cumprido e mais progressos forem feitos, o acordo de cessar-fogo reduz os riscos negativos de curto prazo de um conflito prolongado para a economia e as contas públicas de Israel. O acordo também diminui os riscos extremos para a região do Oriente Médio decorrentes de uma escalada que envolve o Irã e o efeito colateral do conflito nas cadeias de abastecimento globais devido às interrupções no transporte marítimo do Mar Vermelho.

No entanto, os termos do acordo de cessar-fogo são limitados em escopo e duração atualmente. Somente a fase 1 foi acordada, e serão necessárias novas negociações para garantir a interrupção permanente das hostilidades e reduzir de forma duradoura as tensões geopolíticas regionais. A fase 1 é um período de 42 dias durante o qual alguns reféns israelenses serão trocados por prisioneiros palestinos, a ajuda humanitária será ampliada e os residentes deslocados internamente em Gaza poderão retornar ao Norte sob certas condições. As tropas israelenses permanecerão em Gaza, embora em um número menor.

Dados os desafios de estender a trégua mais curta de novembro de 2023, é provável que haja dificuldades semelhantes para a implementação de um cessar-fogo mais longo e a negociação das fases 2 e 3, que envolvem o estado atual de todos os israelenses ainda reféns e as tropas de Israel em Gaza, bem como a reconstrução e futura administração de Gaza. Os desafios políticos domésticos e as preocupações com a segurança são alguns dos principais obstáculos para Israel, que podem impedir novos avanços.

Ao mesmo tempo, as tensões geopolíticas regionais permanecerão elevadas sem um cessar-fogo duradouro e uma redução das tensões. A retomada das hostilidades ou novas trocas de tiros entre Israel e grupos apoiados pelo Irã ou o Irã podem reacender rapidamente os riscos de escalada.

Para Israel, a implementação efetiva do acordo de cessar-fogo e o progresso adicional em direção a uma redução duradoura das hostilidades em Gaza diminuiriam os riscos negativos à força do perfil de crédito do soberano. Um cessar-fogo em Gaza ajudaria a manter o [acordo de trégua com o Hezbollah](#), que está em vigor desde 27 de novembro de 2024. Os conflitos militares de Israel com o Hamas e o Hezbollah impuseram custos econômicos e fiscais, aumentaram significativamente sua suscetibilidade a riscos geopolíticos

Este relatório é uma tradução de [Geopolitical Risk – Middle East: Gaza ceasefire tempers escalation risks; impact depends on adherence and further progress](#) publicado em 21 Janeiro 2025.

(particularmente de qualquer escalada das tensões para um conflito em grande escala com o Irã e enfraqueceram as instituições e a governança. Embora o crescimento do produto interno bruto (PIB) deva continuar positivo em 2024, o PIB real teve contração média de 2.4%, em bases anuais, do quarto trimestre de 2023 ao terceiro trimestre de 2024, em comparação com um crescimento médio trimestral de 4.7%, em bases anuais, do segundo trimestre de 2022 ao terceiro trimestre de 2023. Apesar das medidas implementadas pelo governo para mitigar uma deterioração do saldo fiscal, o déficit fiscal do governo central de Israel também aumentou em cerca de cinco a seis pontos percentuais do PIB desde o início do conflito em relação aos níveis observados de 2022 até o terceiro trimestre de 2023. Uma redução prolongada e material das tensões diminuiria o risco de enfraquecimento adicional das métricas fiscais e econômicas, embora uma reversão da deterioração vista até agora seja improvável no futuro próximo.

Para a região mais ampla do Oriente Médio, um cessar-fogo duradouro reduziria os riscos decorrentes da escalada que resultou em um conflito em grande escala entre Israel e o Irã, incluindo: (1) um aumento das preocupações de segurança; (2) possíveis interrupções na cadeia de abastecimento e energia se o comércio marítimo no Estreito de Ormuz for restrito ou se os rebeldes *houthis* isolarem completamente o Estreito de Bab al-Mandeb; e (3) enfraquecimento das condições macrofinanceiras, que afete negativamente setores sensíveis à confiança, como turismo e imóveis, investimento estrangeiro e doméstico e acesso aos mercados internacionais de dívida.

O [Líbano](#) (C estável) foi significativamente afetado pelo conflito entre Israel e o Hezbollah. O acordo de cessar-fogo entre Israel e o Hezbollah e a [recente eleição de um novo presidente](#) e um novo primeiro-ministro pelo parlamento aumentam as perspectivas de reformas políticas e institucionais. Dito isso, embora esses desenvolvimentos possam restaurar a confiança econômica e a estabilidade financeira e estimular o progresso na reestruturação da dívida, o Líbano se encontra em uma posição muito fraca com instituições disfuncionais e endividamento externo muito alto. Em outras partes da região, o efeito do conflito foi limitado e confinado em grande parte à receita do Canal de Suez para o [Egito](#) (Caa1 positiva), o que prejudicou as finanças públicas e as receitas cambiais do governo. A atividade turística no Egito e na [Jordânia](#) (Ba3 estável) também foi afetada brevemente no início do conflito no quarto trimestre de 2023, mas se recuperou e se manteve bem desde então.

Além da região do Oriente Médio, um cessar-fogo duradouro também reduziria os atritos na cadeia de abastecimento devido à interrupção do transporte marítimo no Mar Vermelho. Os rebeldes *houthis* no Iêmen começaram a atacar navios ligados a Israel em novembro de 2023 e expandiram suas operações para quase todo o tráfego marítimo dentro e ao redor do Mar Vermelho. O transporte marítimo pelo Mar Vermelho permaneceu mais de 80% abaixo dos níveis anteriores a dezembro de 2023 no quarto trimestre de 2024. As interrupções também aumentaram os custos de frete e seguro. Os *houthis* indicaram que suspenderão suas operações no Mar Vermelho e monitorarão a implementação do acordo de cessar-fogo entre Israel e o Hamas.

Esta publicação não anuncia uma ação de rating de crédito. Para quaisquer ratings de crédito mencionados nesta publicação, consulte a página do(a) emissor/operação em <https://ratings.moody's.com> para acessar as informações mais atualizadas sobre ação de rating de crédito e histórico de rating.

© 2025 Moody's Corporation, Moody's Investors Service, Inc., Moody's Analytics, Inc. e/ou suas licenciadas e afiliadas (em conjunto, "MOODY'S"). Todos os direitos reservados. OS RATINGS DE CRÉDITO ATRIBUÍDOS PELAS AFILIADAS DE RATINGS DE CRÉDITO DA MOODY'S SÃO AS OPINIÕES ATUAIS DA MOODY'S SOBRE O RISCO FUTURO RELATIVO DE CRÉDITO DE ENTIDADES, COMPROMISSOS DE CRÉDITO, DÍVIDA OU VALORES MOBILIÁRIOS EQUIVALENTES À DÍVIDA, DE MODO QUE OS MATERIAIS, PRODUTOS, SERVIÇOS E AS INFORMAÇÕES PUBLICADAS, OU DE ALGUMA FORMA DISPONIBILIZADAS, PELA MOODY'S (COLETIVAMENTE "MATERIAIS") PODEM INCLUIR TAIS OPINIÕES ATUAIS. A MOODY'S DEFINE RISCO DE CRÉDITO COMO O RISCO DE UMA ENTIDADE NÃO CUMPRIR COM AS SUAS OBRIGAÇÕES CONTRATUAIS E FINANCEIRAS NA DEVIDA DATA DE VENCIMENTO E QUAISQUER PERDAS FINANCEIRAS ESTIMADAS EM CASO DE INADIMPLEMENTO ("DEFAULT"). VER A PUBLICAÇÃO APLICÁVEL DA MOODY'S RELACIONADA AOS SÍMBOLOS E DEFINIÇÕES DE RATINGS DE CRÉDITO PARA MAIS INFORMAÇÕES SOBRE OS TIPOS DE OBRIGAÇÕES CONTRATUAIS E FINANCEIRAS ENDEREÇADAS PELOS RATINGS DE CRÉDITO DA MOODY'S INVESTORS SERVICE. OS RATINGS DE CRÉDITO NÃO TRATAM DE QUALQUER OUTRO RISCO, INCLUINDO, MAS NÃO SE LIMITANDO A: RISCO DE LIQUIDEZ, RISCO DE VALOR DE MERCADO OU VOLATILIDADE DE PREÇOS. OS RATINGS DE CRÉDITO, AS AVALIAÇÕES E OUTRAS OPINIÕES CONTIDAS NOS MATERIAIS DA MOODY'S NÃO SÃO DECLARAÇÕES SOBRE FATOS ATUAIS OU HISTÓRICOS. OS MATERIAIS DA MOODY'S PODERÃO TAMBÉM INCLUIR ESTIMATIVAS DO RISCO DE CRÉDITO BASEADAS EM MODELOS QUANTITATIVOS E OPINIÕES RELACIONADAS OU COMENTÁRIOS PUBLICADOS PELA MOODY'S ANALYTICS, INC. E/OU SUAS AFILIADAS. OS RATINGS DE CRÉDITO, AS AVALIAÇÕES, OUTRAS OPINIÕES E MATERIAIS NÃO CONSTITUEM OU FORNECEM ACONSELHAMENTO FINANCEIRO OU DE INVESTIMENTO. OS RATINGS DE CRÉDITO DA MOODY'S, AS AVALIAÇÕES, OUTRAS OPINIÕES E MATERIAIS NÃO CONFIGURAM E NÃO PRESTAM RECOMENDAÇÕES PARA A COMPRA, VENDA OU DETENÇÃO DE UM DETERMINADO VALOR MOBILIÁRIO. OS RATINGS DE CRÉDITO DA MOODY'S, AS AVALIAÇÕES, OUTRAS OPINIÕES E MATERIAIS NÃO CONSTITUEM RECOMENDAÇÕES SOBRE A ADEQUAÇÃO DE UM INVESTIMENTO PARA UM DETERMINADO INVESTIDOR. A MOODY'S ATRIBUI SEUS RATINGS DE CRÉDITO, SUAS AVALIAÇÕES E OUTRAS OPINIÕES, E DIVULGA, OU DE ALGUMA FORMA DISPONIBILIZA, OS SEUS MATERIAIS ASSUMINDO E PRESSUPONDO QUE CADA INVESTIDOR FARÁ O SEU PRÓPRIO ESTUDO, COM A DEVIDA DILIGÊNCIA, E PROCEDERÁ À AVALIAÇÃO DE CADA VALOR MOBILIÁRIO QUE TENHA A INTENÇÃO DE COMPRAR, DETER OU VENDER.

OS RATINGS DE CRÉDITO DA MOODY'S, SUAS AVALIAÇÕES, OUTRAS OPINIÕES E MATERIAIS NÃO SÃO DESTINADAS PARA O USO DE INVESTIDORES DE VAREJO E SERIA IMPRUDENTE E INADEQUADO AOS INVESTIDORES DE VAREJO USAR OS RATINGS DE CRÉDITO, AS AVALIAÇÕES, OUTRAS OPINIÕES OU MATERIAIS DA MOODY'S AO TOMAR UMA DECISÃO DE INVESTIMENTO. EM CASO DE DÚVIDA, O INVESTIDOR DEVERÁ ENTRAR EM CONTATO COM UM CONSULTOR FINANCEIRO OU OUTRO CONSULTOR PROFISSIONAL.

TODAS AS INFORMAÇÕES CONTIDAS NESTE DOCUMENTO ESTÃO PROTEGIDAS POR LEI, INCLUINDO, ENTRE OUTROS, OS DIREITOS DE AUTOR, E NÃO PODEM SER COPIADAS, REPRODUZIDAS, ALTERADAS, RETRANSMITIDAS, TRANSMITIDAS, DIVULGADAS, REDISTRIBUÍDAS OU REVENDIDAS OU ARMAZENADAS PARA USO SUBSEQUENTE PARA QUALQUER UM DESTES FINS, NO TODO OU EM PARTE, POR QUALQUER FORMA OU MEIO, POR QUALQUER PESSOA, SEM O CONSENTIMENTO PRÉVIO, POR ESCRITO, DA MOODY'S. PARA FINS DE CLAREZA, NENHUMA INFORMAÇÃO CONTIDA AQUI PODE SER UTILIZADA PARA DESENVOLVER, APERFEIÇOAR, TREINAR OU RETREINAR QUALQUER PROGRAMA DE SOFTWARE OU BANCO DE DADOS, INCLUINDO, MAS NÃO SE LIMITANDO A, QUALQUER SOFTWARE DE INTELIGÊNCIA ARTIFICIAL, APRENDIZADO DE MÁQUINA OU PROCESSAMENTO DE LINGUAGEM NATURAL, ALGORITMO, METODOLOGIA E/OU MODELO.

OS RATINGS DE CRÉDITO, AS AVALIAÇÕES, OUTRAS OPINIÕES E MATERIAIS DA MOODY'S NÃO SÃO DESTINADOS PARA O USO, POR QUALQUER PESSOA, COMO UMA REFERÊNCIA ("BENCHMARK"), JÁ QUE ESTE TERMO É DEFINIDO APENAS PARA FINS REGULATÓRIOS E, PORTANTO, NÃO DEVEM SER UTILIZADOS DE QUALQUER MODO QUE POSSA RESULTAR QUE SEJAM CONSIDERANDOS REFERÊNCIAS (BENCHMARK).

Toda a informação contida neste documento foi obtida pela MOODY'S junto de fontes que esta considera precisas e confiáveis. Contudo, devido à possibilidade de erro humano ou mecânico, bem como outros fatores, a informação contida neste documento é fornecida no estado em que se encontra ("AS IS"), sem qualquer tipo de garantia, seja de que espécie for. A MOODY'S adota todas as medidas necessárias para que a informação utilizada para a atribuição de ratings de crédito seja de suficiente qualidade e provenha de fontes que a MOODY'S considera confiáveis, incluindo, quando apropriado, terceiros independentes. Contudo, a MOODY'S não presta serviços de auditoria e não pode, em todos os casos, verificar ou confirmar, de forma independente, as informações recebidas nos processos de ratings de crédito ou na preparação de seus Materiais.

Na medida do permitido por lei, a MOODY'S e seus administradores, membros dos órgãos sociais, empregados, agentes, representantes, titulares de licenças e fornecedores não aceitam qualquer responsabilidade perante qualquer pessoa ou entidade relativamente a quaisquer danos ou perdas, indiretos, especiais, consequenciais ou incidentais, decorrentes ou relacionados com a informação aqui incluída ou pelo uso, ou pela inaptidão de usar tal informação, mesmo que a MOODY'S ou os seus administradores, membros dos órgãos sociais, empregados, agentes, representantes, titulares de licenças ou fornecedores sejam informados com antecedência da possibilidade de ocorrência de tais perdas ou danos, incluindo, mas não se limitando a: (a) qualquer perda de lucros presentes ou futuros; ou (b) qualquer perda ou dano que ocorra em que o instrumento financeiro relevante não seja objeto de um rating de crédito específico atribuído pela MOODY'S.

Na medida do permitido por lei, a MOODY'S e seus administradores, membros dos órgãos sociais, empregados, agentes, representantes, titulares de licenças e fornecedores não aceitam qualquer responsabilidade por quaisquer perdas ou danos, diretos ou compensatórios, causados a qualquer pessoa ou entidade, incluindo, entre outros, por negligência (mas excluindo fraude, conduta dolosa ou qualquer outro tipo de responsabilidade que, para que não subsistam dúvidas, por lei, não possa ser excluída) por parte de, ou qualquer contingência dentro ou fora do controle da, MOODY'S ou de seus administradores, membros de órgão sociais, empregados, agentes, representantes, titulares de licenças ou fornecedores, decorrentes ou relacionadas com a informação aqui incluída, ou pelo uso, ou pela inaptidão de usar tal informação.

A MOODY'S NÃO PRESTA NENHUMA GARANTIA, EXPRESSA OU IMPLÍCITA, QUANTO À PRECISÃO, ATUALIDADE, COMPLETUDE, VALOR COMERCIAL OU ADEQUAÇÃO A QUALQUER FIM ESPECÍFICO DE QUALQUER RATING DE CRÉDITO, AVALIAÇÃO, OUTRA OPINIÃO OU INFORMAÇÕES DADAS OU PRESTADAS, POR QUALQUER MEIO OU FORMA, PELA MOODY'S.

A Moody's Investors Service, Inc., uma agência de rating de crédito, subsidiária integral da Moody's Corporation ("MCO"), pelo presente, divulga que a maioria dos emissores de títulos de dívida (incluindo obrigações emitidas por entidades privadas e por entidades públicas locais, outros títulos de dívida, notas promissórias e papel comercial) e de ações preferenciais classificadas pela Moody's Investors Service, Inc., acordaram, antes da atribuição de qualquer rating de crédito, pagar à Moody's Investors Service, Inc., para fins de avaliação de ratings de crédito e serviços prestados por esta agência. A MCO e todas as entidades que emitem ratings sob a marca (Moody's Ratings) também mantêm políticas e procedimentos destinados a preservar a independência dos ratings de crédito e processos de ratings de crédito da Moody's Ratings. São incluídas anualmente no website ir.moody.com, sob o título "Investor Relations — Corporate Governance — Charter Documents — Director and Shareholder Affiliation Policy" informações acerca de certas relações que possam existir entre administradores da MCO e as entidades classificadas com ratings de crédito e entre as entidades que possuem ratings da Moody's Investors Service, Inc. e que também informaram publicamente à SEC (Security and Exchange Commission – EUA) que detêm participação societária maior que 5% na MCO.

Moody's SF Japan K.K., Moody's Local AR Agente de Calificación de Riesgo S.A., Moody's Local BR Agência de Classificação de Risco LTDA, Moody's Local MX S.A. de C.V., I.C.V., Moody's Local PE Clasificadora de Riesgo S.A., e Moody's Local PA Clasificadora de Riesgo S.A. (coletivamente, as "Moody's Non-NRSRO CRAs") são todas subsidiárias de agências de classificação de risco integralmente detidas de forma indireta pela MCO. Nenhuma das Moody's Non-NRSRO CRAs é uma Organização de Classificação de Risco Estatístico Nacionalmente Reconhecida (NRSRO).

Termos adicionais apenas para a Austrália: qualquer publicação deste documento na Austrália será feita nos termos da Licença para Serviços Financeiros Australianos da afiliada da MOODY'S, a Moody's Investors Service Pty Limited ABN 61 003 399 657AFSL 336969 e/ou pela Moody's Analytics Australia Pty Ltd ABN 94 105 136 972 AFSL 383569 (conforme aplicável). Este documento deve ser fornecido apenas a distribuidores ("wholesale clients"), de acordo com o estabelecido pelo artigo 761G da Lei Societária Australiana de 2001. Ao continuar a acessar esse documento a partir da Austrália, o usuário declara e garante à MOODY'S que é um distribuidor ou um representante de um distribuidor, e que não irá, nem a entidade que representa irá, direta ou indiretamente, divulgar este documento ou o seu conteúdo a clientes de varejo, de acordo com o significado estabelecido pelo artigo 761G da Lei Societária Australiana de 2001. O rating de crédito da Moody's é uma opinião em relação à idoneidade creditícia de uma obrigação de dívida do emissor e não diz respeito às ações do emissor ou qualquer outro tipo de valores mobiliários disponíveis para investidores de varejo.

Termos adicionais apenas para a Índia: Os ratings de crédito da Moody's, avaliações, outras opiniões e Materiais não têm a intenção de ser, e não devem ser, utilizadas ou consideradas, por usuários localizados na Índia em relação a valores mobiliários listados ou propostos para listagem em bolsas de valores indianas.

Termos adicionais referentes a *Second Party Opinions* ('SPO') e Avaliações *Net Zero* ('NZA') (conforme definido nos Símbolos e Definições de Rating da Moody's Ratings): Por favor, observe que as SPOs e as NZAs não são um 'rating de crédito'. A emissão de SPOs não é uma atividade regulamentada em muitas jurisdições, incluindo Singapura. JAPÃO: No Japão, o desenvolvimento e a oferta de SPOs se enquadram na categoria de 'Negócios Auxiliares', não em 'Negócios de Rating de Crédito', e não estão sujeitos às regulamentações aplicáveis aos 'Negócios de Rating de Crédito' sob a Lei de Instrumentos Financeiros e Câmbio do Japão e suas regulamentações relevantes. RPC: Qualquer SPO: (1) não constitui uma Avaliação de Bônus Verde da RPC conforme definido por quaisquer leis ou regulamentos relevantes da RPC; (2) não pode ser incluído em nenhum documento de declaração de registro, circular de oferta, prospecto ou qualquer outro documento enviado às autoridades reguladoras da RPC ou utilizado de outra forma para atender a qualquer requisito de divulgação regulatória da RPC; e (3) não pode ser utilizado na RPC para qualquer fim regulatório ou para qualquer outro fim que não seja permitido pelas leis ou regulamentos relevantes da RPC. Para os fins deste aviso legal, "RPC" refere-se ao continente da República Popular da China, excluindo Hong Kong, Macau e Taiwan.

NÚMERO DO RELATÓRIO

1436070