

APONTAMENTO

31 de maio 2023

GPEAR

Gabinete de Planeamento, Estratégia,
Avaliação e Relações Internacionais
MINISTÉRIO DAS FINANÇAS

Office for Economic Policy
and International Affairs
MINISTRY OF FINANCE

IDEIAS-CHAVE

Notação financeira (rating) – Reflexo da performance económica nacional

- A **notação financeira (rating)** consiste numa classificação atribuída e revista periodicamente por agências especializadas a emitentes de crédito relativamente à respetiva capacidade de fazer face ao serviço de uma dívida (capital e juros), sendo, portanto, uma **medida do risco associado à dívida em questão**.
- No caso da **dívida soberana dos estados**, o **rating** é atribuído com base na análise da evolução macroeconómica (especialmente do crescimento do PIB), das contas externas (e eventuais desequilíbrios das mesmas), da situação das finanças públicas (sobretudo do nível do saldo orçamental e da dívida pública) e da situação financeira e bancária (sensibilidade das taxas de juro no financiamento do Estado, famílias e empresas). Esta classificação é atribuída por **um conjunto de agências de rating de projeção e reputação internacionais**, amplamente reconhecidas pelo mercados financeiros internacionais, designadamente a Standard and Poor's Financial Services (S&P), Moody's Investors Service, Inc. (Moody's), Fitch Ratings (Fitch), DBRS Morningstar (DBRS) e Kroll Bond Rating Agency's (KBRA), sendo pontuada através das letras A, B, C e D, em que A é a nota máxima e D a mais negativa, correspondendo à situação ou risco de incumprimento de crédito (*credit default*).
- A **forte recuperação da economia portuguesa em 2022** (com destaque para o elevado desempenho do turismo) e a **diminuição significativa do peso da dívida pública em percentagem do PIB** são fatores que **têm permitido a revisão em alta da notação financeira pelas agências de rating** (particularmente sensível à dimensão da dívida, pelo facto de Portugal apresentar o terceiro nível de endividamento mais elevado da UE). De facto, o crescimento do PIB português conseguiu ultrapassar em 2022, os níveis pré-pandemia de COVID-19 (2019) em 11,6% e 3,2%, em termos nominais e em volume, respetivamente e o peso da dívida pública diminuiu significativamente para 113,9% do PIB em 2022 (inferior a 2011) e afastou-se do máximo histórico atingido durante a pandemia (135% do PIB em 2020).
- Atualmente, **as principais agências de rating classificam Portugal com BBB+, A(low) e Baa2**, reconhecendo uma evolução favorável da situação económico-financeira do país, apesar do contexto europeu adverso, marcado pela incerteza geopolítica, inflação elevada e taxas de juro crescentes.
- A agência de **rating KBRA manteve a notação de BBB+ a Portugal, em fevereiro de 2023**; embora tenha revisto em alta o **outlook** de estável para positivo. Adicionalmente, após a revisão em alta da notação de crédito atribuída a Portugal em 2022 pelas três agências de **rating** (S&P, Fitch e DBRS) a classificação manteve-se inalterada em BBB+ para as duas primeiras (março e abril de 2023) e em A (*low*) para a terceira em janeiro de 2023.
- Por último, **em maio de 2023, a agência de rating Moody's confirmou a avaliação da República em Baa2** (notação atribuída em setembro de 2021); mas reviu em alta o **outlook** de estável para positivo.

Notação financeira das agências a Portugal

Agência	Notação		Outlook (LP)	Última Avaliação (LP)	Próxima Avaliação
	Curto Prazo	Longo Prazo (LP)			
KBRA	K2	BBB+	Positivo	10-02-2023	:
S&P	A-2	BBB+	Estável	10-03-2023	08-09-2023
Fitch	F-1	BBB+	Estável	14-04-2023	29-09-2023
DBRS	R-1 (<i>low</i>)	A (<i>low</i>)	Estável	27-01-2023	21-07-2023
Moody's	P2	Baa2	Positivo	19-05-2023	17-11-2023

Evolução da notação financeira de longo prazo das agências a Portugal (final do ano)

	KBRA	S&P	Fitch	DBRS	Moody's
2009	:	A+	AA	-	Aa2
2010	:	A-	A+	A (<i>low</i>)	A1
2011	:	BBB-	BB+	BBB	Ba2
2012	:	BB	-	BBB (<i>low</i>)	Ba3
2014	:	BB	BB+	BBB (<i>low</i>)	Ba1
2015	:	BB+	BB+	-	-
2017	:	BBB-	BBB	-	Ba1
2018	BBB	BBB-	-	BBB	Baa3
2019	BBB	BBB	BBB	BBB (<i>high</i>)	Baa3
2021	BBB	-	-	-	Baa2
2022	BBB+	BBB+	BBB+	A (<i>low</i>)	-

Nota: Apenas se apresentam os anos em que se registaram alterações.

Notação financeira de longo prazo das agências a alguns países da UE (maio de 2023)

	S&P	Fitch	DBRS	Moody's
Portugal	BBB+	BBB+	A (<i>low</i>)	Baa2
Espanha	A	A-	A	Baa1
França	AA	AA-	AA (<i>high</i>)	Aa2
Itália	BBB	Baa3	BBB	BBB (<i>high</i>)
Grécia	BB+	BB+	BB (<i>high</i>)	Ba3
UE-27	AA	AAA	AAA	Aaa