

APONTAMENTO

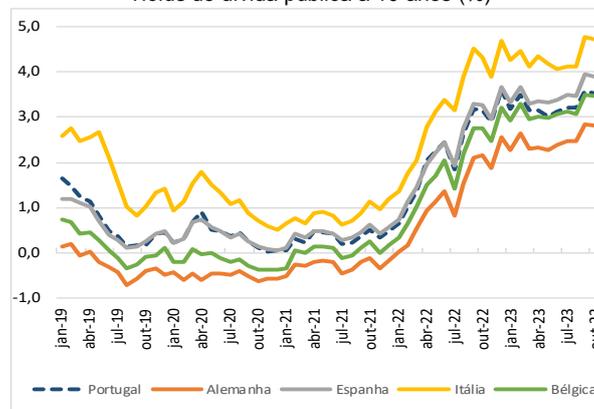
16 de novembro 2023

Prémio de risco de dívida soberana na área do euro – Indicador avançado de solidez financeira

IDEIAS-CHAVE

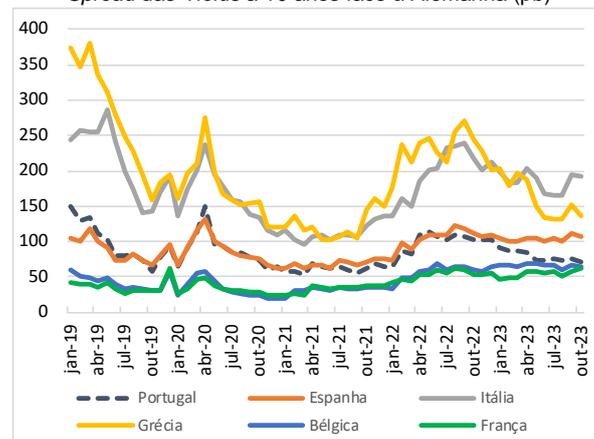
- O **prémio de risco da dívida soberana** na área do euro representa o diferencial (*spread*) de rendibilidade das taxas de juro da dívida pública com a maturidade a 10 anos (*Yield*) do país face à Alemanha (país considerado a âncora do Sistema Monetário Europeu). Ao calcular o prémio de risco está-se a **avaliar o impacto da política monetária no custo do financiamento público**.
- Globalmente, a partir de 2022, com a inflação em níveis recorde, os bancos centrais das principais economias desenvolvidas, nomeadamente dos EUA e da área do euro, inverteram a orientação da política monetária expansionista dos últimos anos, tornando-a consideravelmente restritiva, com subidas acentuadas das taxas de juro de referência e o início da redução dos ativos nos seus balanços.
- Em consequência do início da normalização da política monetária do BCE em 2022 (subida das taxas de juro oficiais; fim das compras líquidas de ativos; eliminação gradual do reinvestimento dos títulos inseridos em programas como o "Asset purchase programme" - APP), as *yields* da dívida pública a 10 anos dos países da área do euro apresentaram uma trajetória ascendente ao longo de 2022, especialmente na primeira metade do ano. Em Portugal, estas evoluíram para 3,6% no final de 2022 (0,5% no final de 2021).
- O **prémio de risco da dívida soberana** alargou-se na generalidade dos países da área do euro em 2022, com destaque para a Itália e Grécia, seguido de Portugal e Espanha, os quais se situaram em 213 pb, 200 pb, 103 pb e 109 pb, respetivamente, no final do ano.
- Apesar do caráter restritivo da política monetária afetar todos os países da área do euro, o diferencial das *yields* da dívida pública a 10 anos de cada um face à Alemanha não evoluiu de forma igual para todos. Com efeito, este indicador resulta também da **influência de outros fatores: tais como, a solidez das finanças públicas do país e a implementação de políticas macroeconómicas sustentáveis**.
- Finalmente, o prémio de risco da dívida soberana de Portugal diminuiu para 70 pb no final de outubro de 2023, mantendo-se inferior ao de Itália, da Grécia e de Espanha. Aliás, o equilíbrio orçamental e a redução sustentada da dívida pública em percentagem do PIB têm contribuído para a recente melhoria da notação financeira das agências de *rating* a Portugal.

Yields de dívida pública a 10 anos (%)



Fontes: Bloomberg e Investing.com.

Spread das Yields a 10 anos face à Alemanha (pb)



Fontes: Bloomberg e Investing.com.

Prémio de Risco de Dívida Soberana, final de período (pb)

Países	2020	2021	2022	2023*	2023* - 2022
Portugal	64	65	103	70	-33
Grécia	120	150	200	135	-65
Itália	110	137	213	192	-21
Espanha	63	75	109	108	-2
Irlanda	27	43	58	45	-14
França	23	38	55	62	7
Bélgica	19	36	64	65	1

* Final de outubro.

Fontes: Bloomberg e Investing.com.