

# Um programa sustentável para a reestruturação da dívida

Ricardo Cabral  
Francisco Louçã  
Eugénia Pires  
Pedro Nuno Santos



# REPORT

1/2014

Um programa sustentável para a  
reestruturação da dívida portuguesa

Ricardo Cabral  
Francisco Louçã  
Eugénia Pires  
Pedro Nuno Santos

Free download: this and other publications  
Download gratuita: esta e outras publicações  
[www.ipp-jcs.org](http://www.ipp-jcs.org)

© Institute of Public Policy Thomas Jefferson-Correla da Serra  
July 2014. All rights reserved.  
Julho 2014. Todos os direitos reservados.

15.  
DEZ.  
2014

# Cenários de reestruturação da dívida portuguesa

Ricardo Cabral  
Francisco Louçã  
Eugénia Pires  
Pedro Nuno Santos





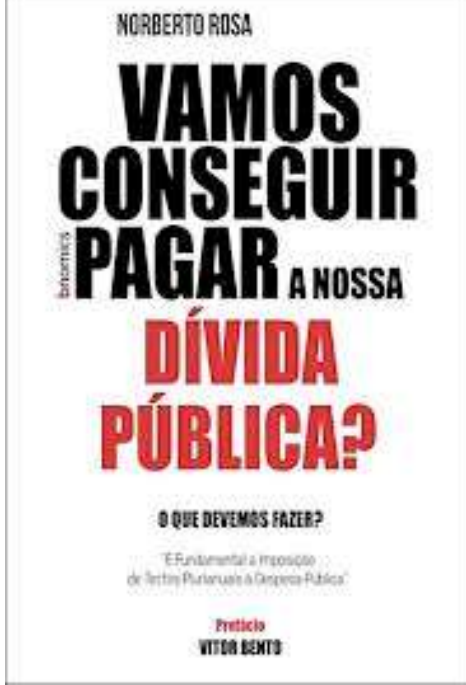
Crescimento do **PIB**= 4% ano

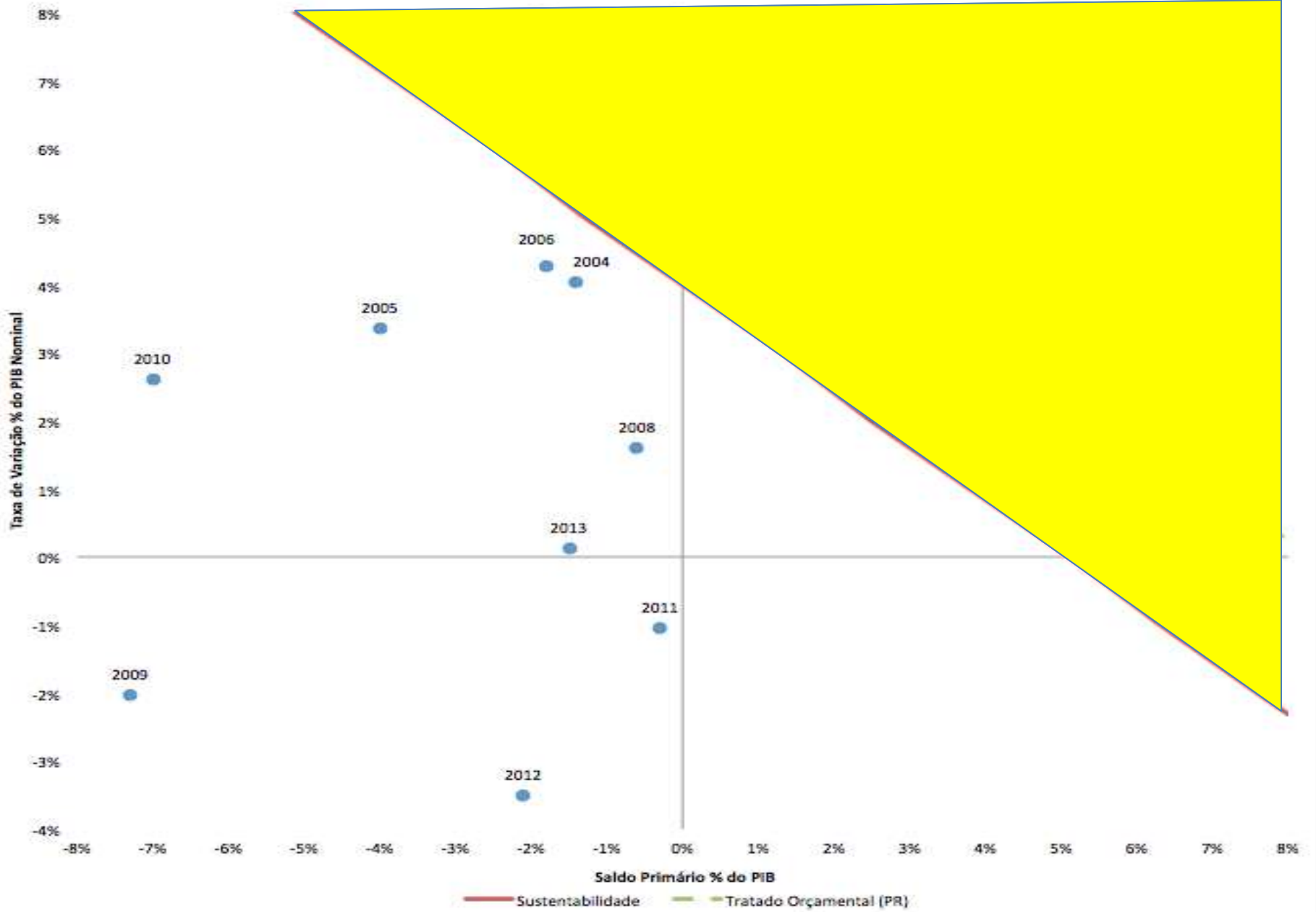
Exige **excedente primário de 3% ano** (2014\* = 0,3%)

Crescimento do **PIB**= 2,5 a 3% ano

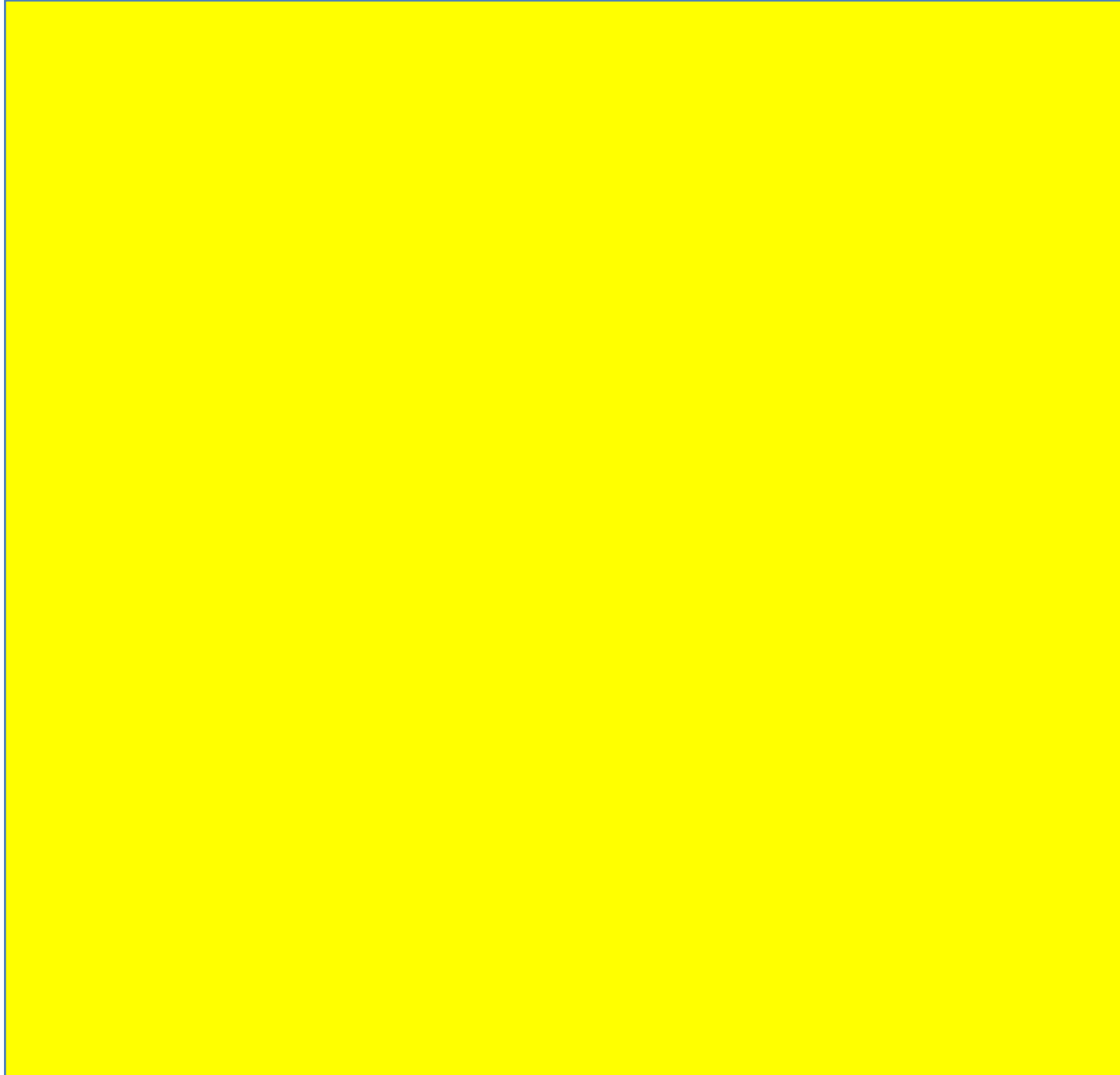
Exige **excedente primário de 3%** ano

**33 anos para dívida em 60% PIB**





# Dívida externa portuguesa



Dívida de  
empresas  
(145,7% PIB)

# Objetivos e instrumentos

## Objetivos

- Dívida externa líquida de 103% para 23%
- Posição de investimento internacional de 118,9% para 40%

## Instrumentos

- Reestruturação da dívida soberana
- Resolução bancária sistémica

# Alternativas

Cenários	Condições	Dívida externa líquida Portugal (% PIB)	Dívida pública na ótica de Maastricht	Balança de rendimentos
<b>Cenário Base</b>	<b>Programa Sust.: juro 1%, mantém valor facial e prazo passa para 2045-54, com resolução bancária sistémica</b>	<b>23%</b>	<b>71,7%</b>	<b>Redução de défice da balança de rendimentos: 4,7mM€/ano</b>
<b>Cenário 2</b>	Reestruturação sem dívida sector oficial nem banca	43%	92,1%	Redução de défice em 3,3mM/ano
<b>Cenário 4</b>	Reestruturação de 50% do capital, com juro a 2% e prazos 2020-24	51%	71%	Igual a Cenário Base
<b>Cenário 5</b>	Plano "Não-Juncker", financiamento público de investimento	97%	~130%	Redução em 1,7mM/ano durante 3 anos
<b>Cenário 6</b>	"Plano Draghi", Monetização de 1B€ de dívida pública da zona euro (24,9 mM€ de dívida pública portuguesa)	93%	~123%	490M€/ano (e idêntica redução da despesa pública com juros)