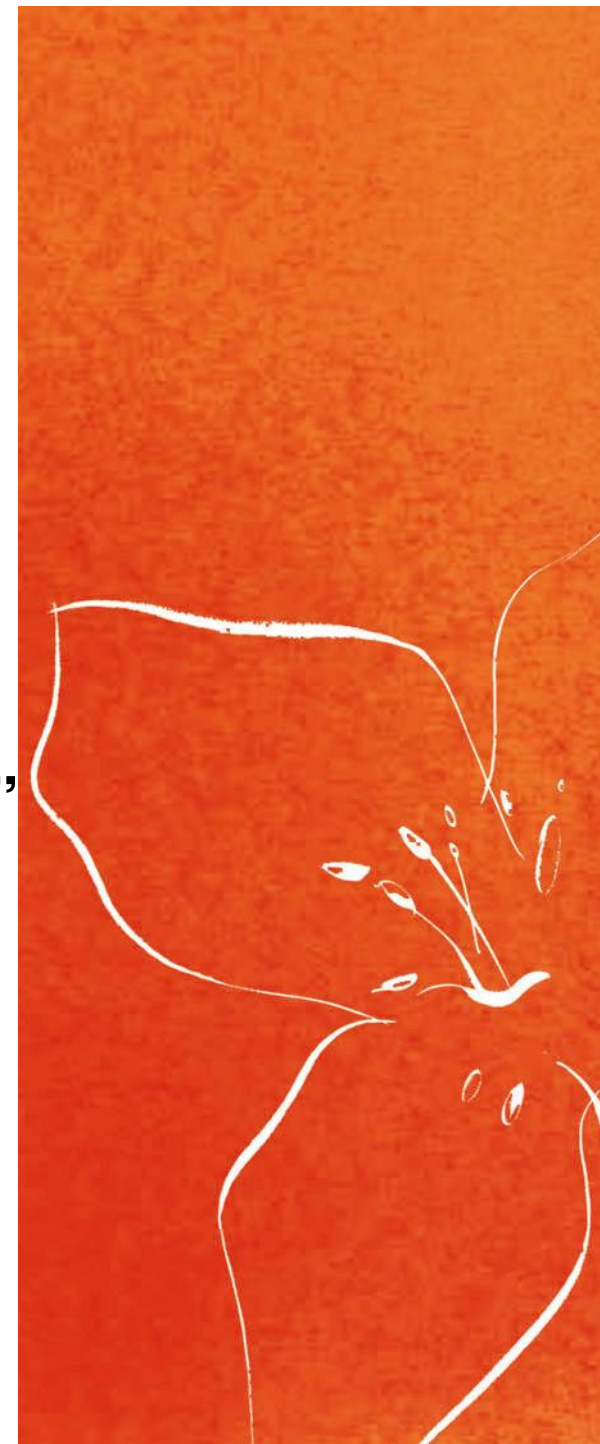




ORDEM DOS ECONOMISTAS

“A Crise Económica e Financeira: Que Saídas?”

Lisboa, 27 de Fevereiro de 2009



PAÍSES COM NECESSIDADES DE FINANCIAMENTO VS PAÍSES COM CAPACIDADE DE FINANCIAMENTO

Necessidades de financiamento (Balança Corrente)

em mil milhões de USD

	2006	2007	2008E	2009P	2010P	Saldo BC/PIB (2008E)
EUA	-788.1	-731.2	-664.1	-485.9	-478.5	-4.6%
Espanha	-110.1	-145.1	-169.2	-131.7	-130.8	-10.1%
Reino Unido	-83.0	-105.2	-101.5	-92.8	-83.7	-3.6%
Austrália	-40.4	-56.3	-52.6	-46.2	-49.0	-4.9%
Itália	-47.6	-52.7	-66.7	-57.5	-52.7	-2.8%
Grécia	-29.7	-44.2	-52.4	-54.6	-55.0	-14.0%
Turquia	-31.9	-37.7	-52.1	-52.6	-53.6	-6.5%
França	-15.4	-30.6	-83.5	-82.3	-93.0	-2.8%
Roménia	-12.7	-23.2	-29.5	-34.2	-38.3	-13.8%
Portugal	-19.7	-22.0	-30.8	-32.8	-33.9	-12.0%
África do Sul	-16.6	-20.6	-23.9	-26.6	-29.4	-8.0%
Polónia	-9.2	-15.9	-26.8	-34.5	-38.1	-4.7%
Índia	-9.8	-15.5	-34.6	-41.5	-43.5	-2.8%
Irlanda	-7.9	-14.1	-14.2	-12.4	-11.6	-5.0%
Nova Zelândia	-9.3	-10.6	-12.6	-10.7	-10.2	-9.3%
Bulgária	-4.9	-8.5	-12.7	-12.4	-12.7	-24.4%
Vietname	-0.2	-7.0	-10.7	-10.9	-11.3	-11.7%
Hungria	-6.9	-6.9	-9.0	-10.4	-11.1	-5.5%
Total	-1,251.0	-1,413.9	-1,655.7	-1,486.1	-1,492.9	

Fonte: FMI (WEO Out'08).

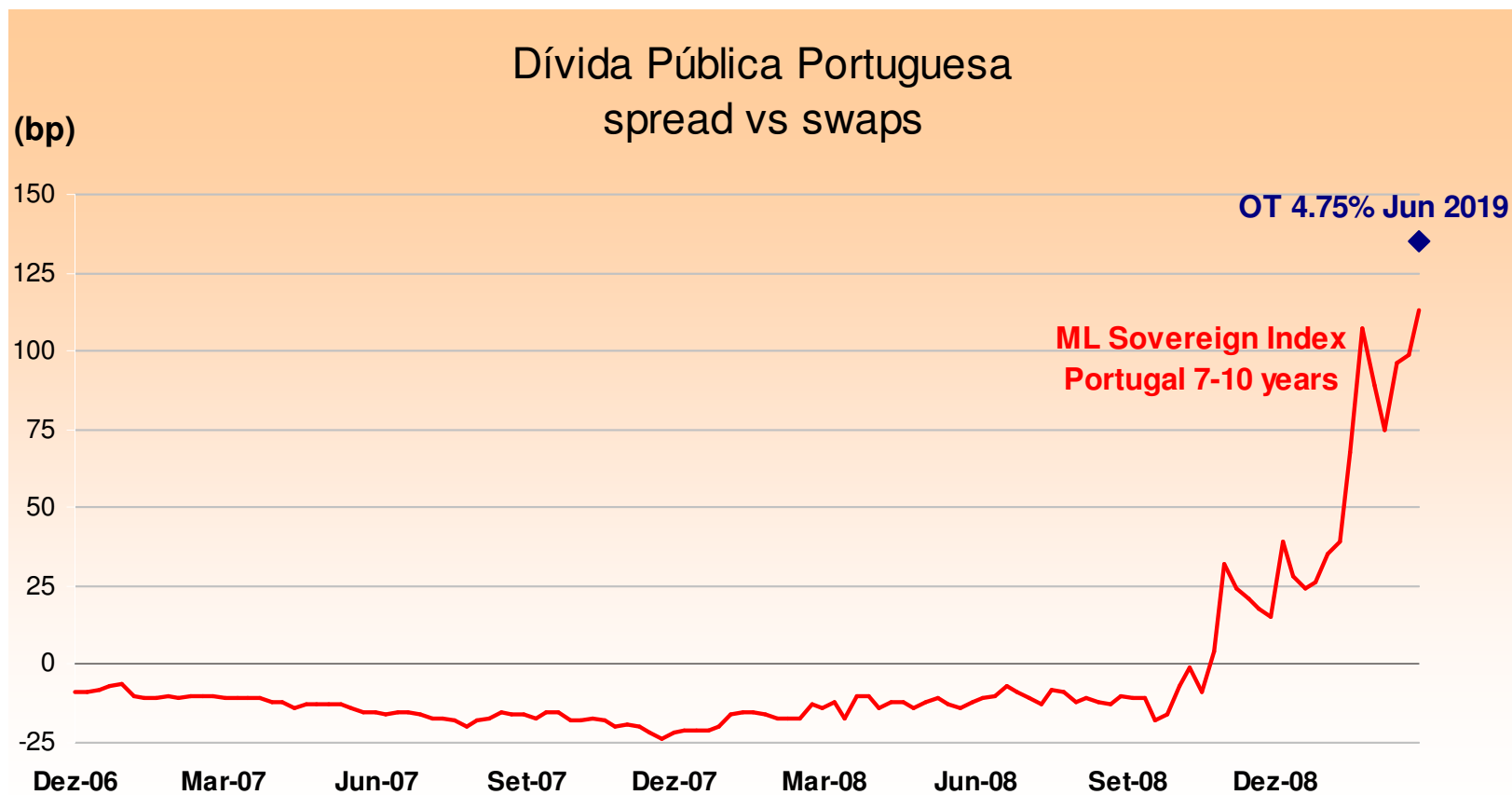
Capacidade de financiamento

em mil milhões de USD

	2006	2007	2008E	2009P	2010P	Saldo BC/PIB (2008E)
China	249.9	371.8	399.3	439.7	532.3	9.5%
Alemanha	177.7	252.5	279.0	257.4	267.2	7.3%
Japão	170.4	211.0	194.3	179.2	163.5	4.0%
Arábia Saudita	99.6	95.8	171.7	135.2	121.2	32.5%
Noruega	58.3	60.0	92.1	83.8	86.3	19.1%
Rússia	94.3	76.2	115.3	69.7	35.8	6.5%
Kuwait	51.6	48.0	71.2	64.1	74.8	44.6%
EAU	37.1	39.1	60.9	55.3	55.9	22.6%
Catar	16.1	21.4	50.1	51.3	69.4	42.9%
Holanda	55.9	52.5	51.1	47.1	42.8	5.6%
Suíça	57.2	70.8	45.7	41.8	45.2	1.3%
Singapura	29.8	39.2	37.1	35.5	40.4	19.2%
Argélia	29.0	30.6	48.2	33.9	32.7	28.1%
Líbia	25.2	23.8	39.6	33.1	36.8	36.5%
Malásia	25.2	29.2	31.8	30.4	32.7	14.8%
Irão	20.5	28.8	42.9	29.8	24.1	11.2%
Suécia	33.3	38.8	33.0	29.5	29.6	6.4%
Taiwan	26.3	33.0	33.1	28.7	20.5	7.8%
Total	1,415.8	1,676.6	2,005.9	1,824.7	1,896.7	

Fonte: FMI (WEO Out'08).

DÍVIDA PÚBLICA PORTUGUESA



Fonte: ML Sovereign Index 7-10 years, Bloomberg

DÍVIDA SOBERANA EUROPEIA

Spreads Soberanos face a swaps (bps)

	26.Fev.2009
PORTUGAL	113
ESPAÑA	70
IRLANDA	202
ITÁLIA	92
GRÉCIA	225
ALEMANHA	-33
BEI ⁽¹⁾	55

Fonte: Merrill Lynch Sovereign Index 7-10 years, Bloomberg

⁽¹⁾ Spread em mercado primário da emissão EUR 2 Bl. 10 anos realizada em Fev 2009

DÍVIDA SOBERANA E GARANTIDA

Emissões Recentes

Spread face a swaps (bps)

	Data de Emissão	Spd Primário ⁽¹⁾	Spd Secundário	26.Fev.2009 Spd actual para OT 3
Emissões Garantidas				
CGD 3.875 12/11	Dez-08	85	114	7
BCP 3.625 01/12	Jan-09	100	118	11
BES 3.75 01/12	Jan-09	100	118	11
OT 3 anos			107	-
Emissões Soberanas				
IRLANDA 3Y 03/12	Mar-09	170		-
ESPANHA 3Y 03/12	Mar-09	70		-
Emissão Não Garantida				
CGD 5.125 02/14	Fev-09	225	257	-

Fonte: Bloomberg

⁽¹⁾ Ao spread pago para o mercado acresce o custo com a Garantia do Estado (cerca de 100 bps)

DÍVIDA SOBERANA E SUB-SOBERANA AMERICANA

Níveis CDS Estados Americanos

CDS 5 anos USD Senior (nível mid)

26.Fev.2009

	CDS 5 Y	Spread para soberano
EUA	101	-
CALIFORNIA	334	234
TEXAS	170	69
NY	309	208
FLORIDA	228	127
ILLINOIS	221	120
OHIO	207	107
MICHIGAN	335	235
NEW JERSEY	300	200

Fonte: Bloomberg

Emissões Estados Americanos

26.Fev.2009

Estado	Moeda	Montante (MM)	Vencimento / Call	Spread para Treasuries
CALIFORNIA	USD	419	2011-07-01	172
CALIFORNIA	USD	375	2013-11-01	387
CALIFORNIA	USD	500	2018-04-01	354
TEXAS	USD	32	2016-04-01	221
TEXAS	USD	33	2016-04-01	239
TEXAS	USD	16	2017-04-01	59
NY	USD	189	2019-01-15	329
NY	USD	192	2019-03-01	157
NY	USD	250	2019-06-15	244
FLORIDA	USD	38	2013-06-01	169
FLORIDA	USD	15	2015-07-01	99
FLORIDA	USD	15	2015-07-01	133
ILLINOIS	USD	93	2014-03-01	40
ILLINOIS	USD	1,375	2021-11-10	275
OHIO	USD	84	2018-03-01	143
MICHIGAN	USD	66	2017-09-15	175
MICHIGAN	USD	63	2017-09-15	157