

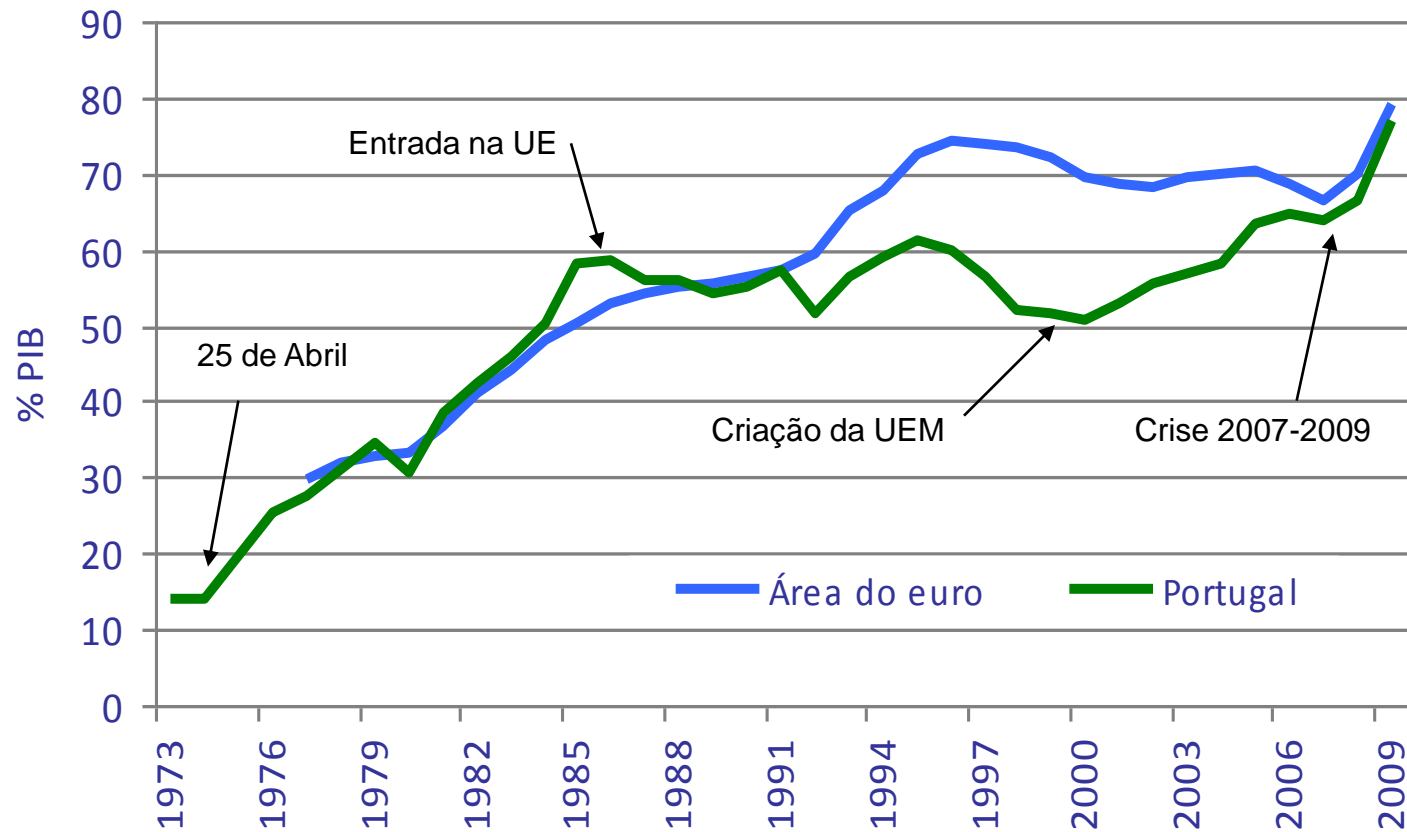
# Evolução das emissões e dos custos da dívida pública

Assembleia da República

19 de Outubro de 2010

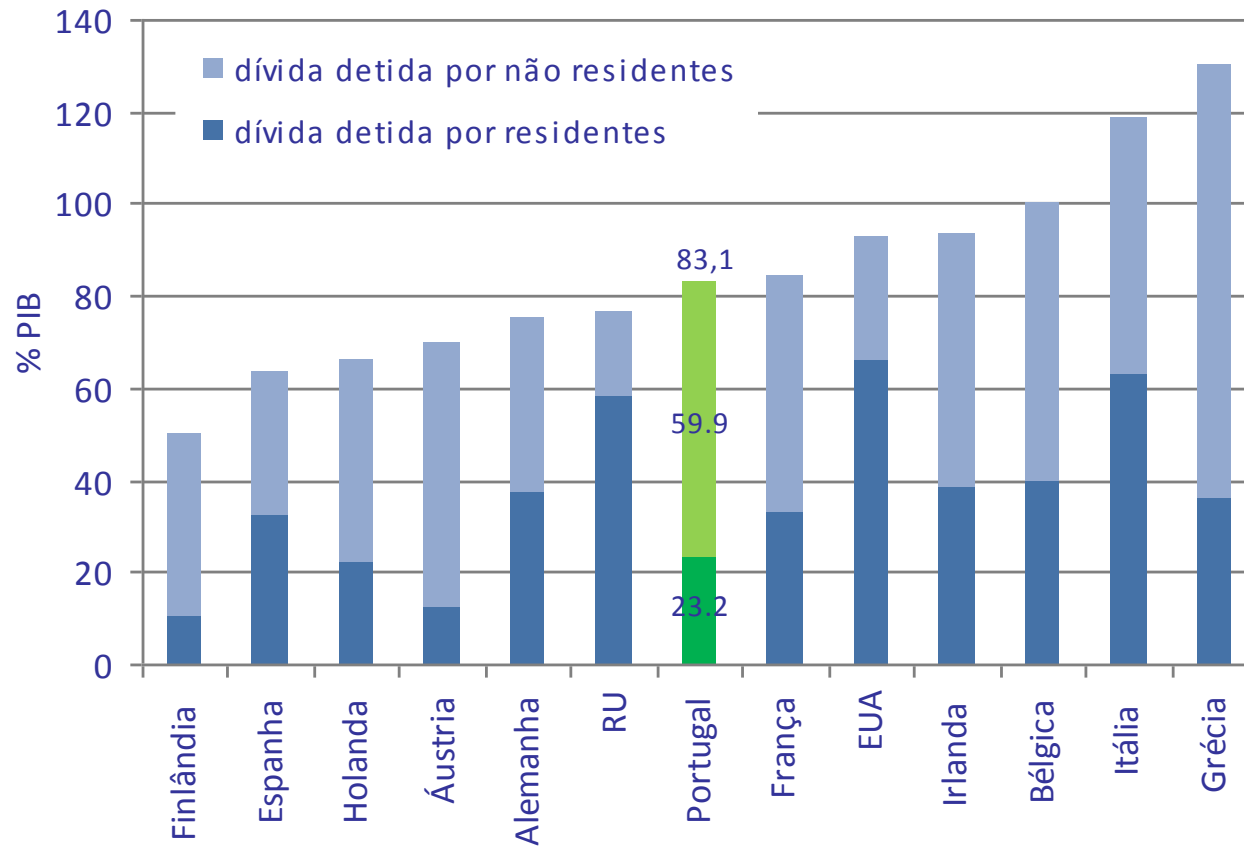
## Perspectiva Histórica

### Dívida das Administrações Públicas 1973-2009



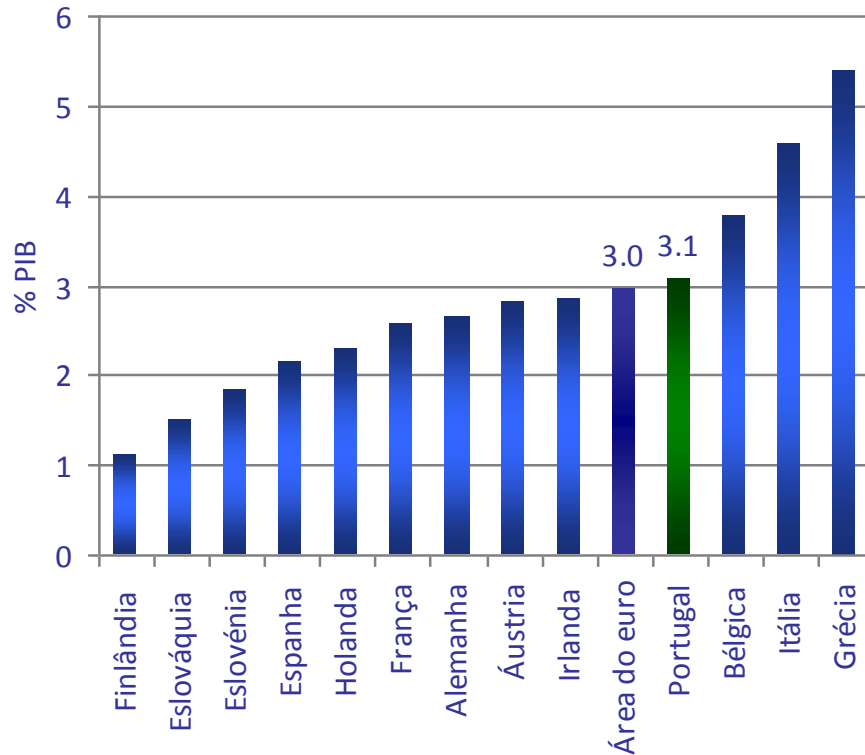
## Situação actual

### Dívida das Administrações Públicas em 2010<sup>e</sup>

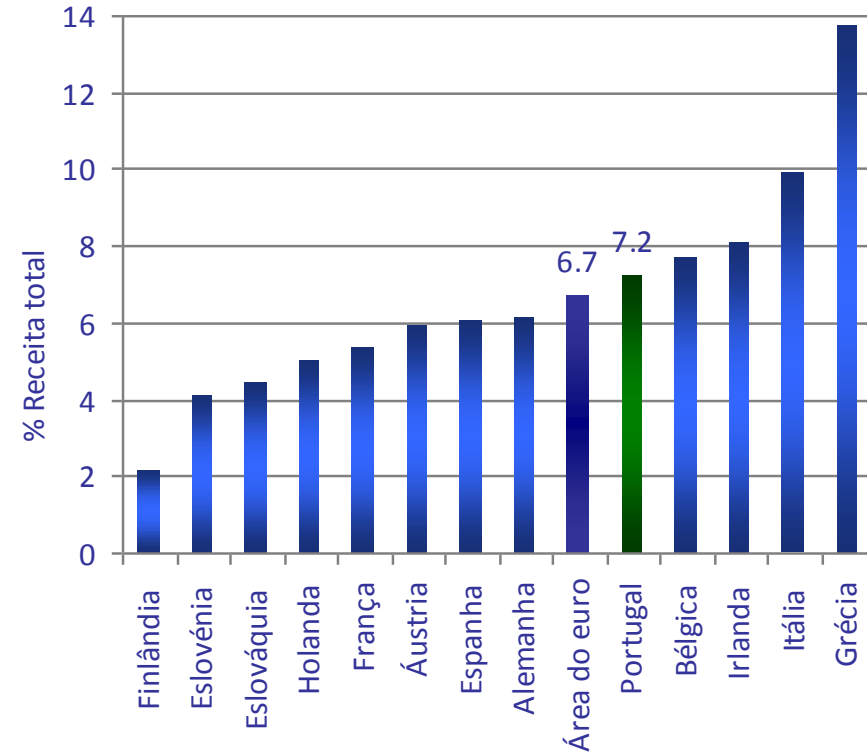


## Custo da dívida

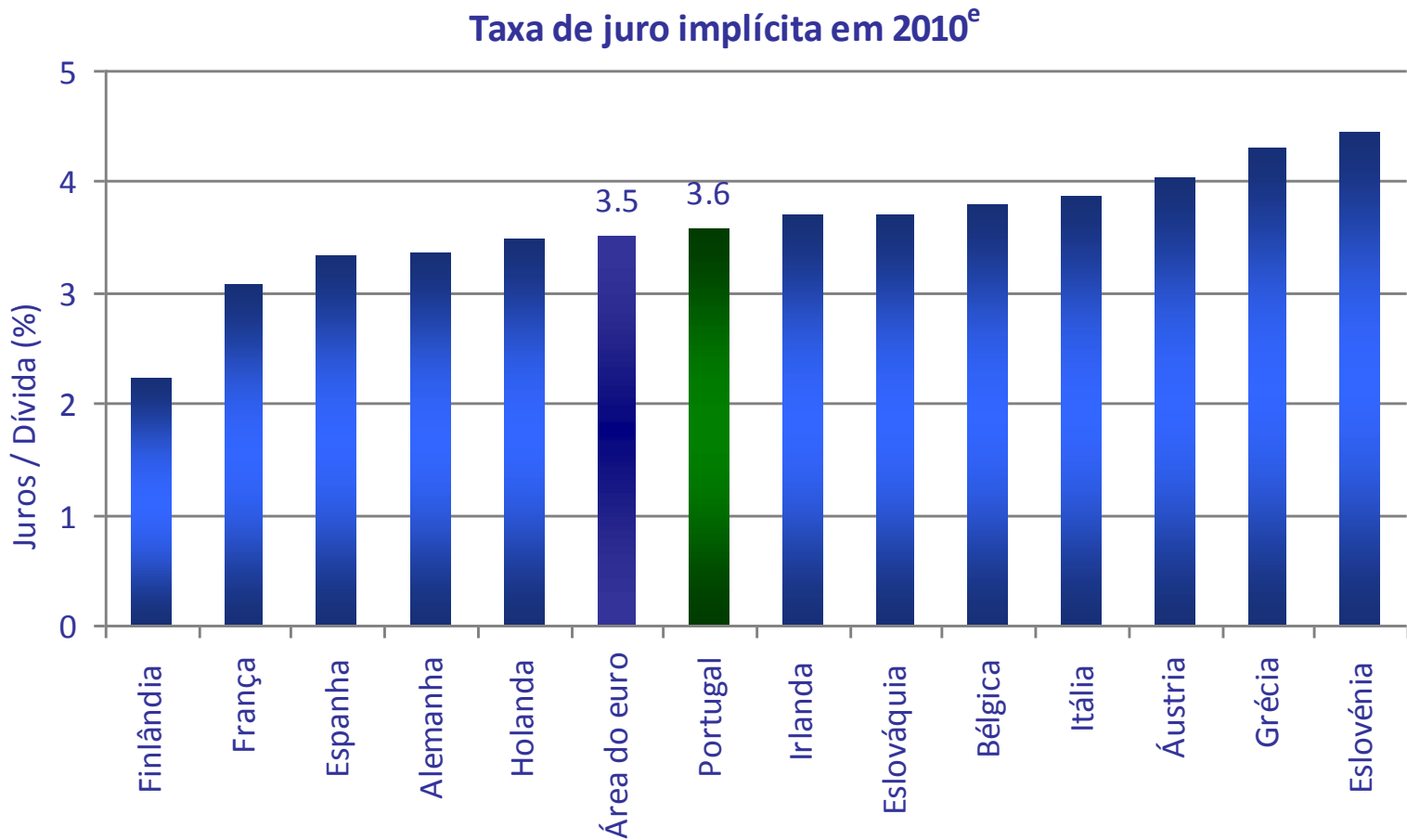
Juros em 2010 (em % do PIB)<sup>e</sup>



Juros em 2010 (em % da receita orçamental)<sup>e</sup>



## Taxa de Juro Implícita



## Programa de Financiamento

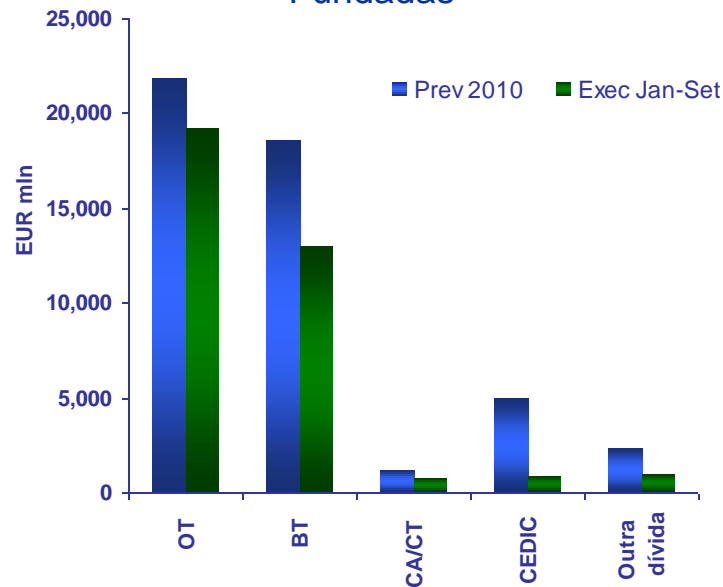
- ✓ O montante de financiamento que o IGCP deve assegurar em cada ano decorre do Orçamento de Estado e das amortizações da dívida pública.
  
- ✓ No OE fica definido o montante máximo de aumento do stock de dívida pública, que em nenhuma circunstância o IGCP pode ultrapassar.

## Programa de Financiamento

- ✓ Necessidades de financiamento: EUR 24 a 25 mil milhões (dependendo do total de recompras a efectuar no ano)
  
- ✓ Emissão de OT: EUR 20 a 22 mil milhões
  - Lançamento de 1 ou 2 novos benchmarks
  - Reabertura de linhas on-the-run e off-the-run (através de leilões de 1 ou 2 linhas)
  - Outstanding máximo de EUR 10 mil milhões (por linha)
  
- ✓ Emissão líquida de BT: EUR 1 a 2 mil milhões
  
- ✓ Estratégia focada na minimização do custo da dívida numa perspectiva de longo prazo e de não exposição a riscos excessivos
  
- ✓ Emissões ao abrigo do Programa EMTN numa base oportunística e também para alargar a base de investidores

## Execução do Programa de Financiamento

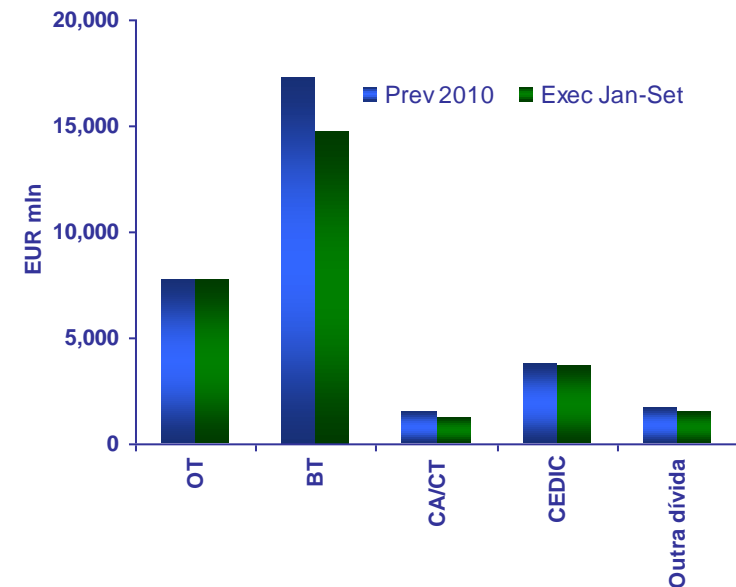
### Emissões Fundadas



### Emissões Fundadas

EUR milhões	Prev 2010	Exec Jan-Set
OT	21,852	19,162
BT	18,590	12,981
CA/CT	1,183	691
CEDIC	4,961	814
Outra dívida	2,339	931
<b>Total</b>	<b>48,925</b>	<b>34,578</b>

### Amortizações Fundadas



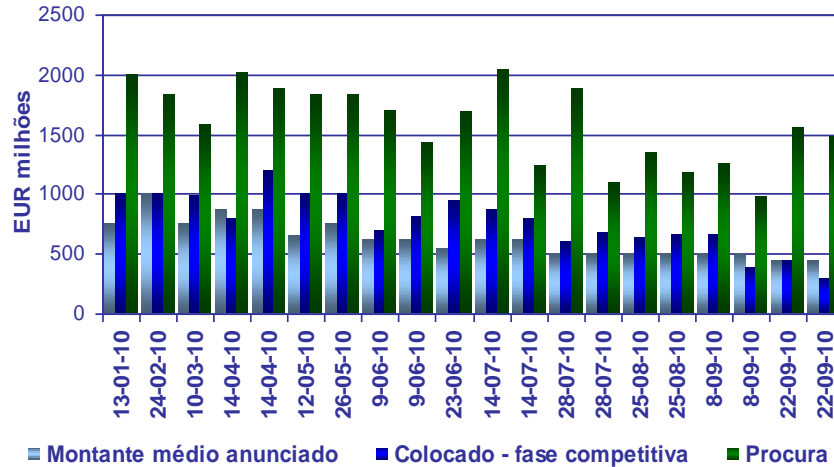
### Amortizações Fundadas

EUR milhões	Prev 2010	Exec Jan-Set
OT	7,709	7,709
BT	17,231	14,674
CA/CT	1,537	1,179
CEDIC	3,787	3,697
Outra dívida	1,672	1,521
<b>Total</b>	<b>31,936</b>	<b>28,781</b>

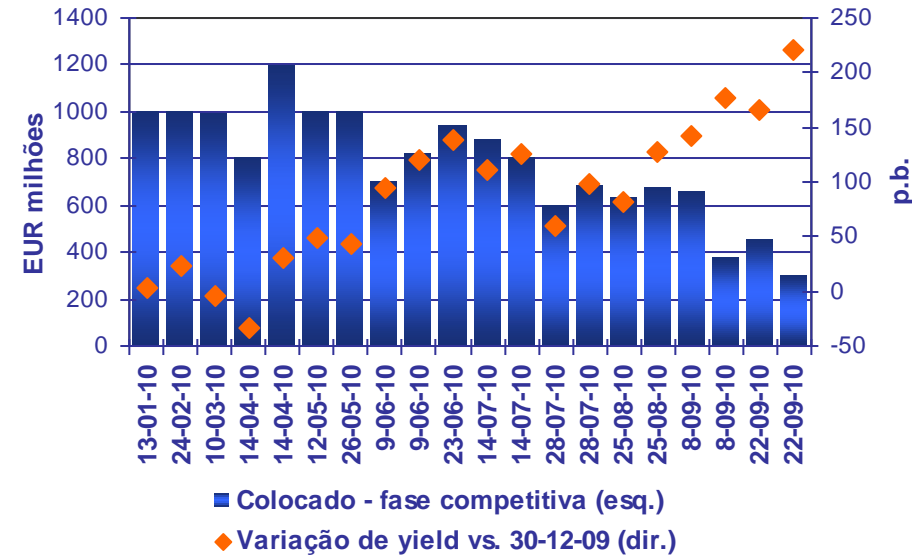


# Execução do Programa de Financiamento

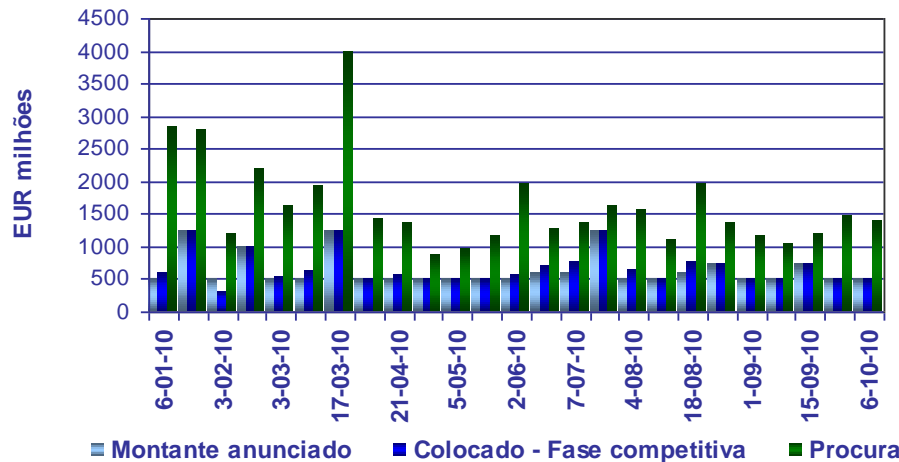
### Resultados dos leilões de OT - Procura



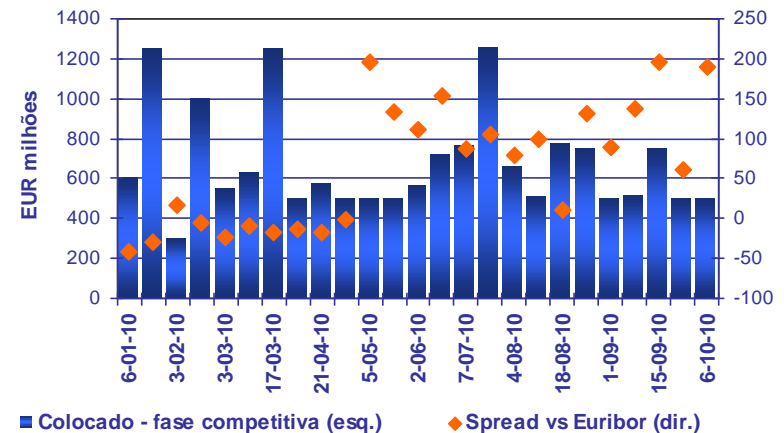
### Resultados dos leilões de OT - Yield



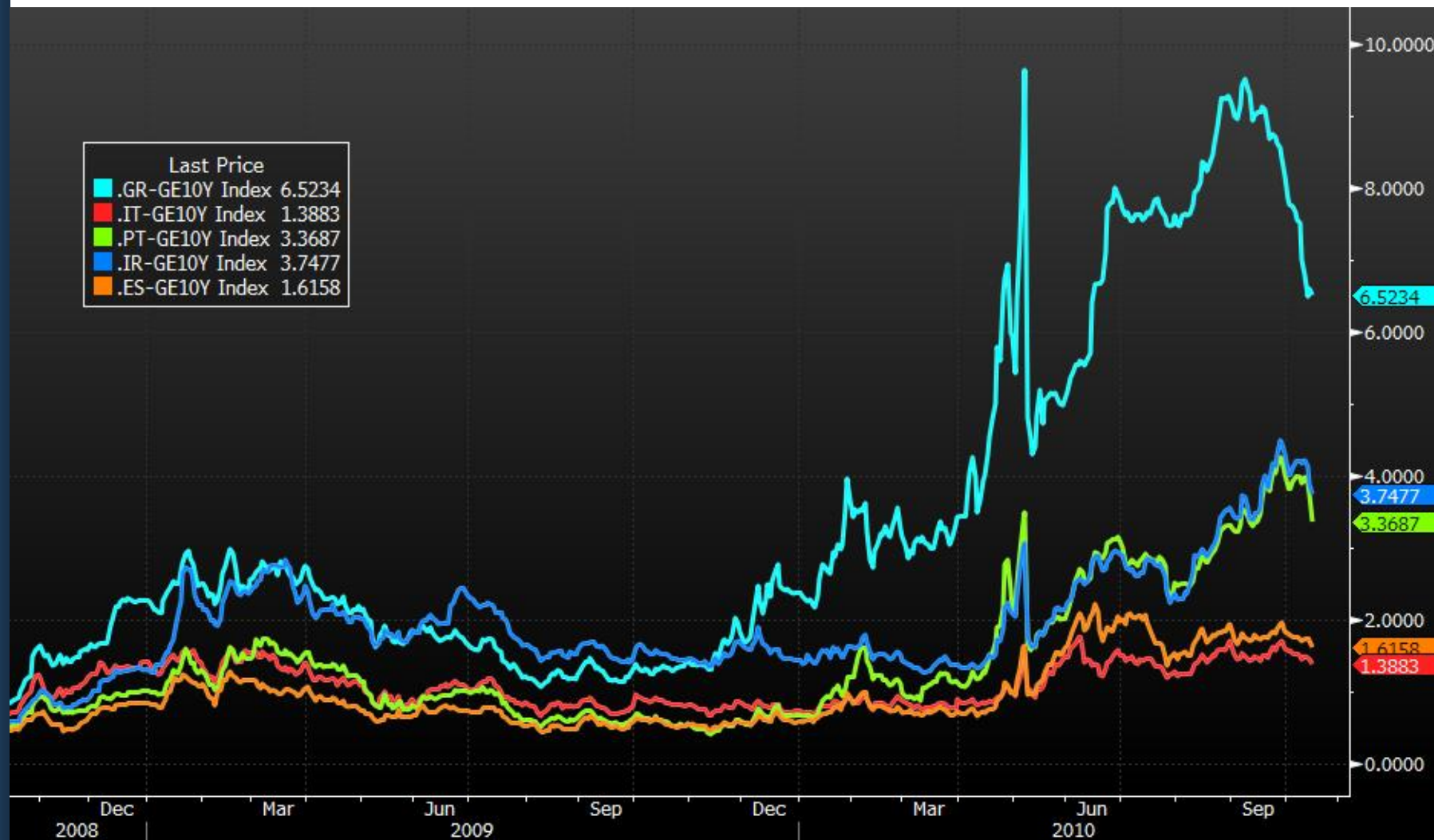
### Resultados dos leilões de BT - Procura



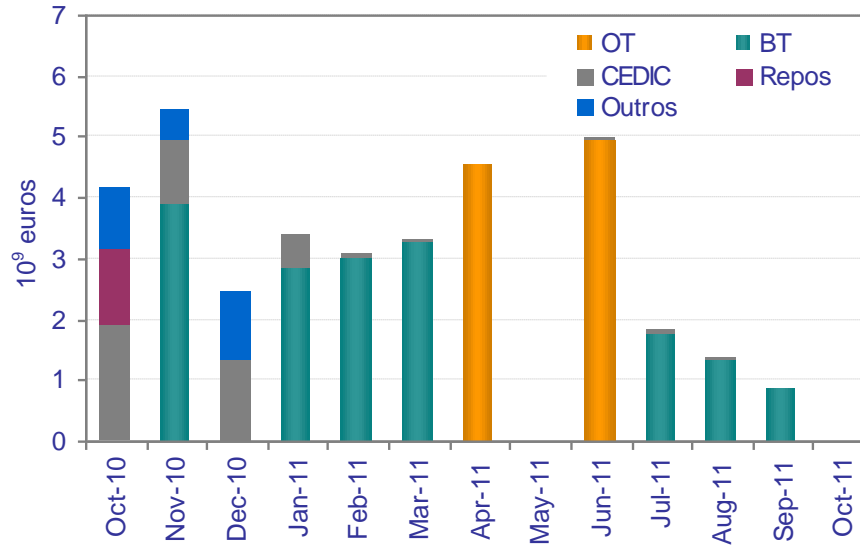
### Resultados dos leilões de BT - Spread vs Euribor



## Spread face à Alemanha (10 anos)



Dívida total - próximos 12 meses

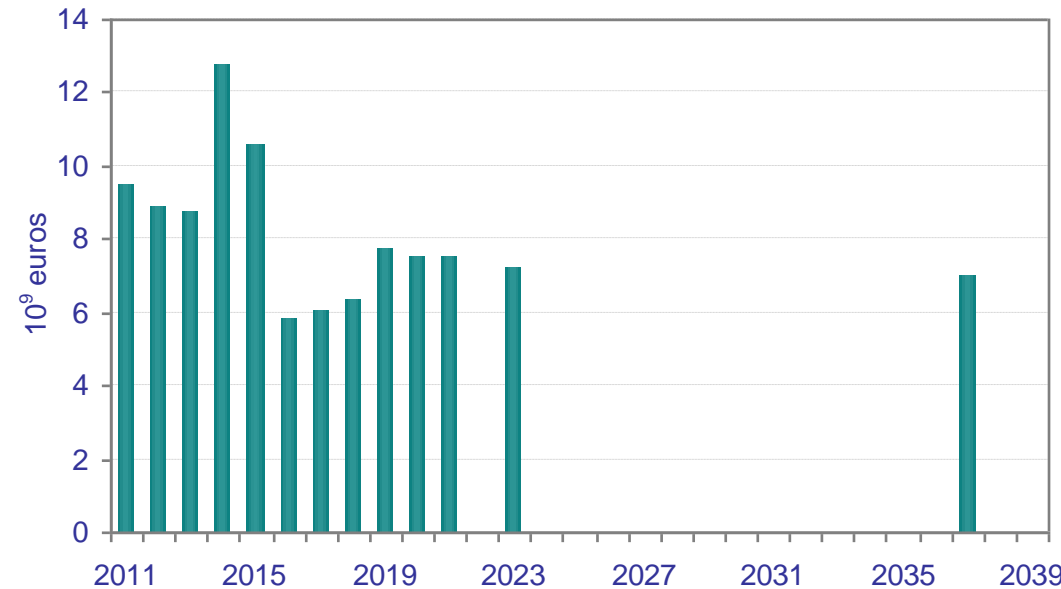


## Risco de Refinanciamento

✓ Limites ao Risco de Refinanciamento

- 0-1 anos: 25%
- 0-2 anos: 40%
- 0-3 anos: 50%

Dívida de médio e longo prazo



## Estrutura da Dívida do Estado

### Indicadores da dívida (\*)

	Dec-00	Dec-05	Sep-10
Percentagem de dívida em euros	97.7	100.0	100.0
Percentagem de taxa fixa	66.8	89.6	89.5
Prazo médio residual	4.7	4.9	5.9
Duração modificada	2.9	3.4	4.0

(\*) Dívida após swaps.