

Comissão Orçamento e Finanças

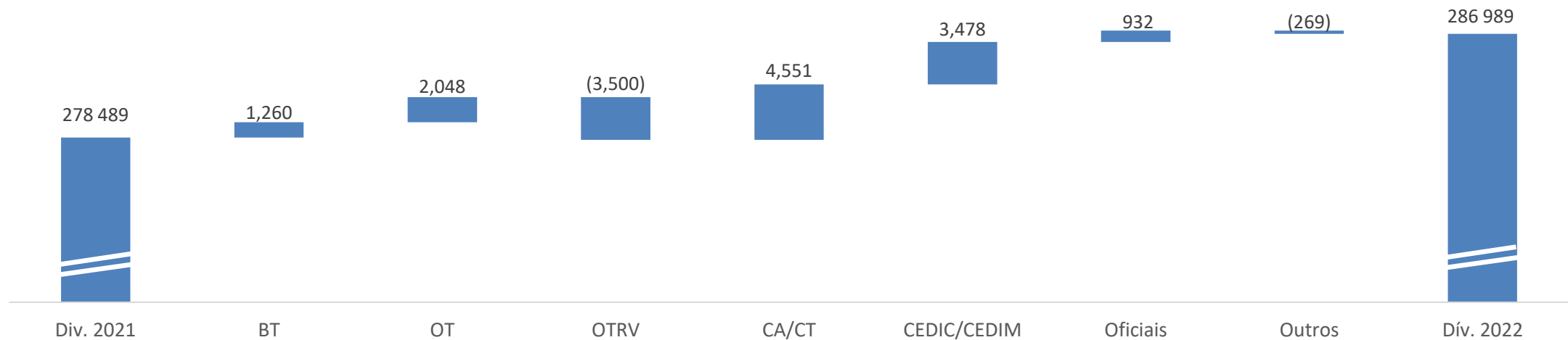
Audição | Agência de Gestão da Tesouraria e da Dívida Pública

Execução Financiamento 2022

Guerra na Ucrânia, Inflação e Política Monetária

- **2022:**
 - A Rússia invade a Ucrânia em fevereiro
 - A inflação atinge 10,6% na zona euro em outubro
 - BCE sobe taxas diretoras em 200 pb

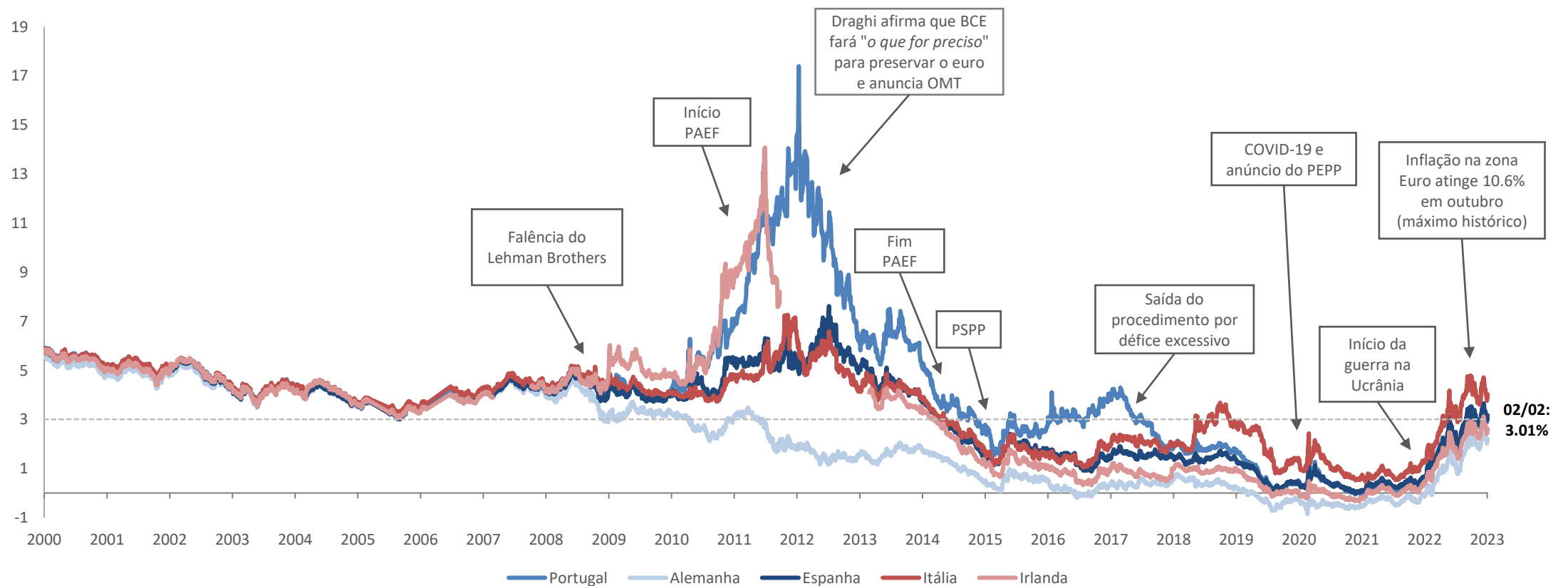
Evolução Dívida Direta 2022



Alteração do contexto do mercado internacional da dívida

Taxas de juro ao nível do início da década 2010s e abaixo da década de 2000s

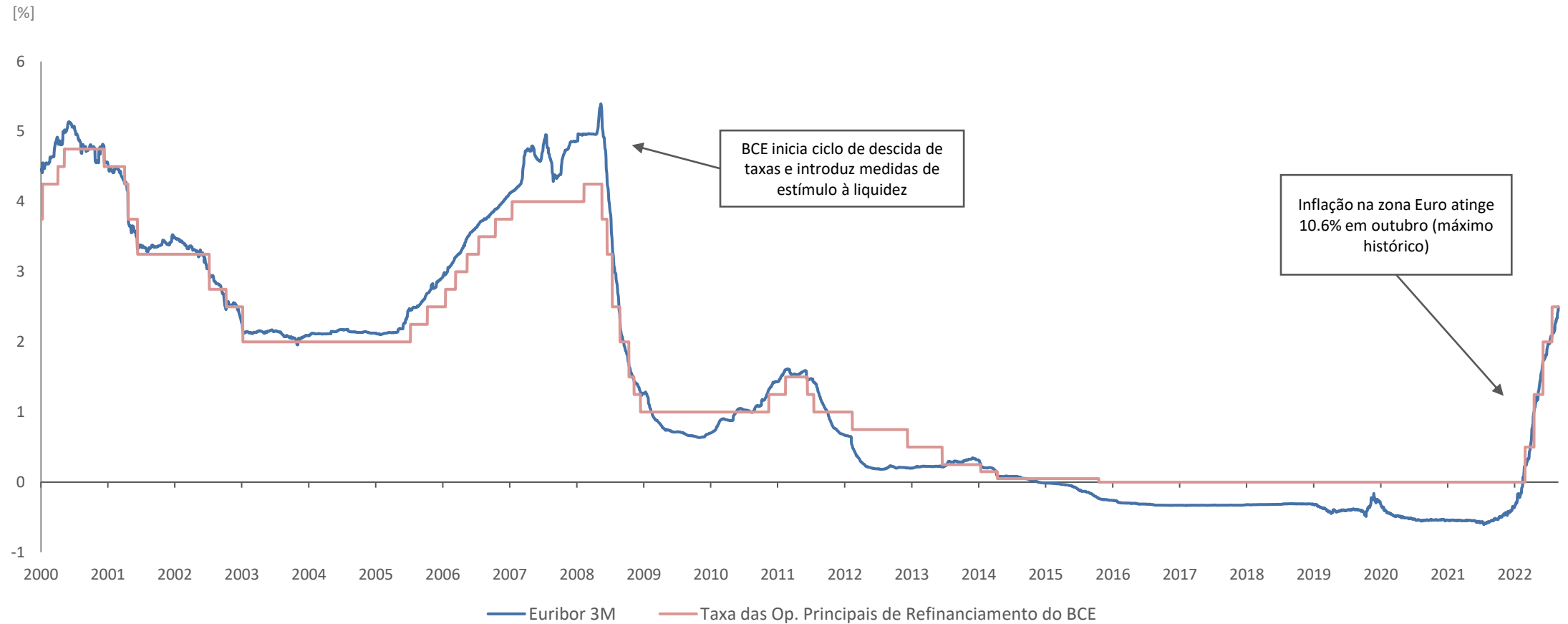
[Yields de títulos de dívida pública a 10 anos, %]



Fonte: Bloomberg

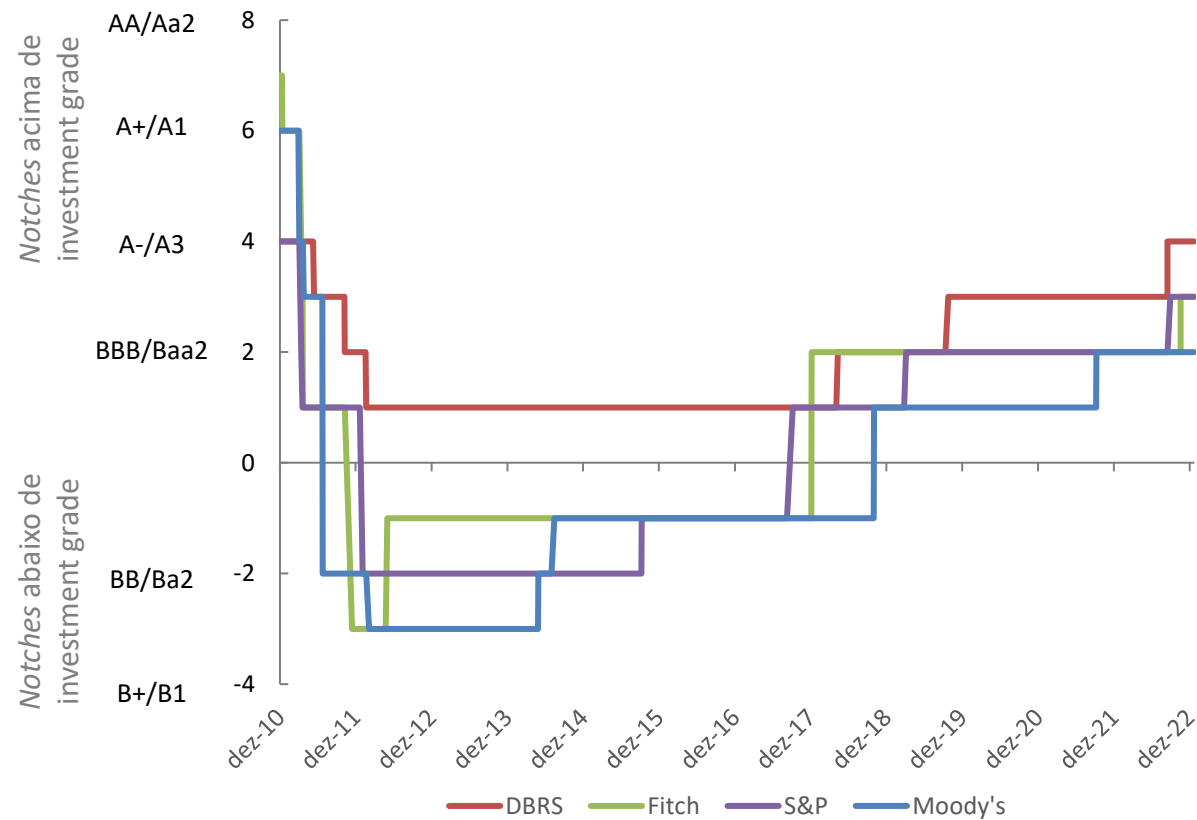
Alteração do contexto do mercado internacional da dívida

Abandono de uma política monetária expansionista em contexto de estagflação



Consolidação do contexto de financiamento de Portugal

Upgrades de rating

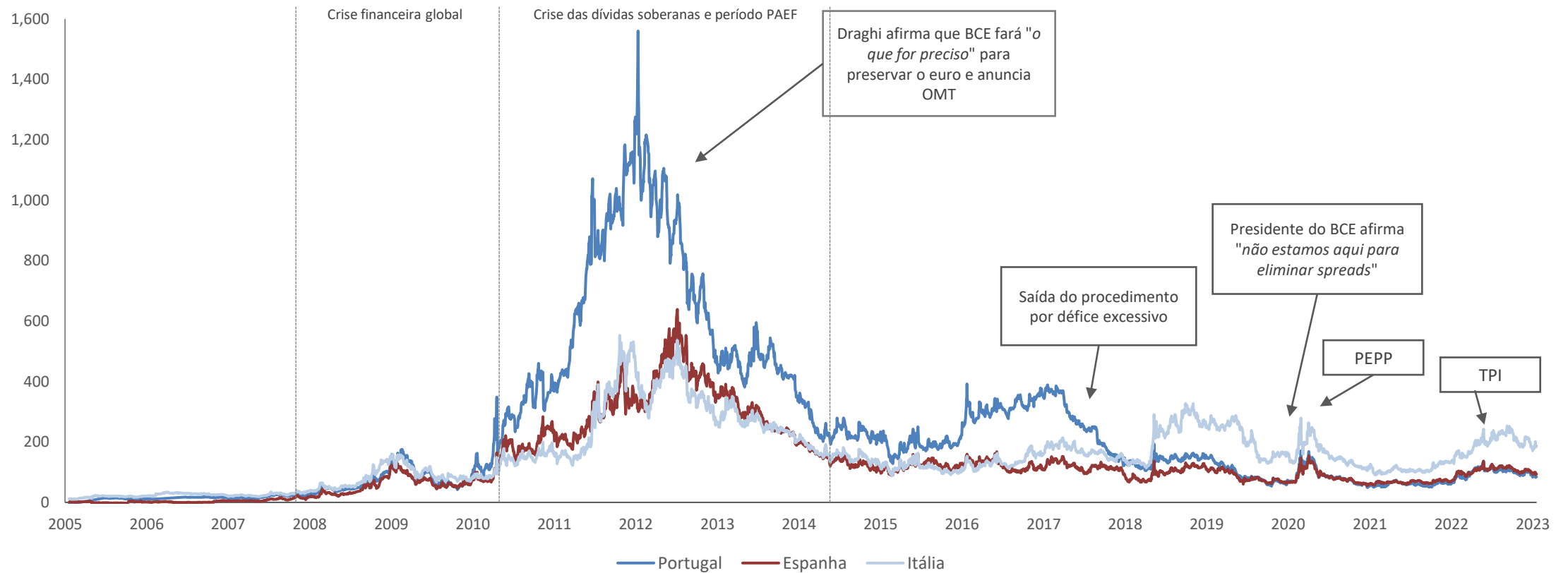


	DBRS	Fitch	Moody's	S&P
Atual	(A(low) / Sta.)	(BBB+ / Sta.)	(Baa2 / Sta.)	(BBB+ / Sta.)
Set-21			17/set Upgrade para Baa2	
Ago-22	26/ago Upgrade para A(low)			
Set-22				9/set Upgrade para BBB+
Out-22		28/out Upgrade para BBB+		
Jan-23	27/jan Rating e outlook afirmados			

Consolidação do contexto de financiamento de Portugal

Prémio face à Alemanha

[Spread de yields de dívida a 10 anos sobre a Alemanha, pontos base]



Fonte: Bloomberg

Programa de Financiamento do Estado em 2022 (previsão vs. execução)

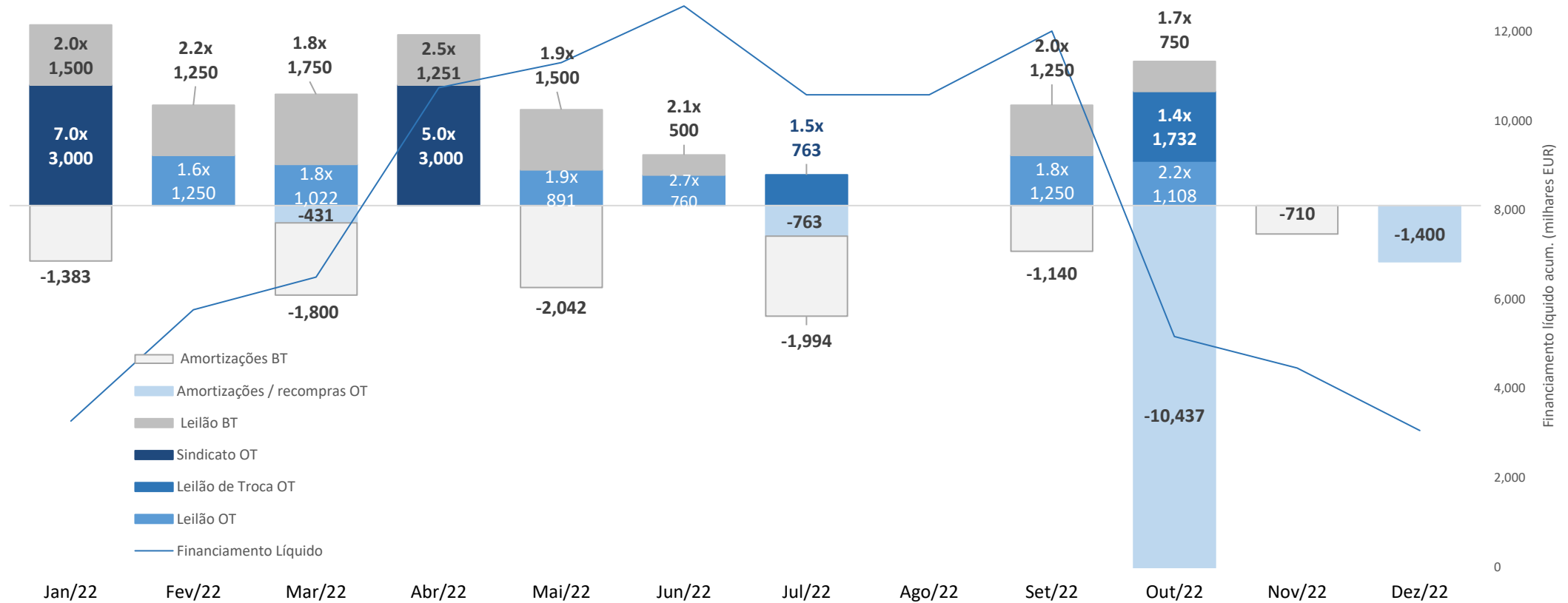
Execução orçamental e instrumentos de retalho com impacto nas emissões de OT e BT

(EUR milhões)	Prog Fin OE2022	Execução (P)	Diferença	
NECESSIDADES BRUTAS DE FINANCIAMENTO	23 827	24 915	1 088	
Necessidades líquidas de financiamento	10 308	9 503	-805	
Défica orçamental do Estado	6 849	6 034	-815	Diferença na execução orçamental
Aquisição líquida de ativos financeiros do Estado (exceto privatizações)	3 459	3 469	10	
Operações pontuais	0	0	0	
Amortizações de dívida MLP	13 519	15 412	1 893	
Amortizações OT (excl operação de troca)	8 832	10 294	1 461	Operação de recompra de OT com maturidade em 2023 e 2024
Amortizações empréstimos oficiais (PAEF+SURE+PRR)	500	500	0	
Outras amortizações de dívida MLP	4 187	4 618	431	
FONTES DE FINANCIAMENTO	23 827	24 915	1 088	
Utilização de depósitos (excl contas margem)	524	2 454	1 929	
Emissões empréstimos oficiais (PAEF+SURE+PRR)	1 235	1 417	182	
Emissões OT e MTN (excl operação de troca)	17 458	11 994	-5 464	Redução das emissões de OT e BT (líquidas) para compensar a evolução no financiamento através dos instrumentos de retalho, na execução orçamental e no saldo de tesouraria
Emissões OTRV	0	0	0	
Outras emissões de dívida MLP	0	0	0	
Emissões líquidas BT (excl títulos detidos pelo FRDP)	3 382	1 260	-2 121	
Emissões líquidas CA/CTPC	148	4 551	4 403	Financiamento através de produtos de retalho (em particular CA) superior ao previsto
Outros movimentos na Tesouraria Central do Estado (excl contas-margem)	1 079	3 238	2 159	Princípio da Unidade de Tesouraria: depósitos de entidades públicas junto do IGCP superiores à previsão
Saldo de depósitos no final do ano (excl contas-margem)	8 242	6 312	-1 929	
Saldo de contas-margem no final do ano	527	668	142	
Saldo total de depósitos no final do ano	8 768	6 980	-1 788	

Execução do plano de financiamento em mercado primário (BT e OT)

Emissão* de OT de € 12 mil milhões (encaixe) e emissões líquidas de BT €1,3 mil milhões

[Procura/ Montante emitido; Montante nominal emitido por mês, instrumento e tipo de emissão (EUR milhões)]

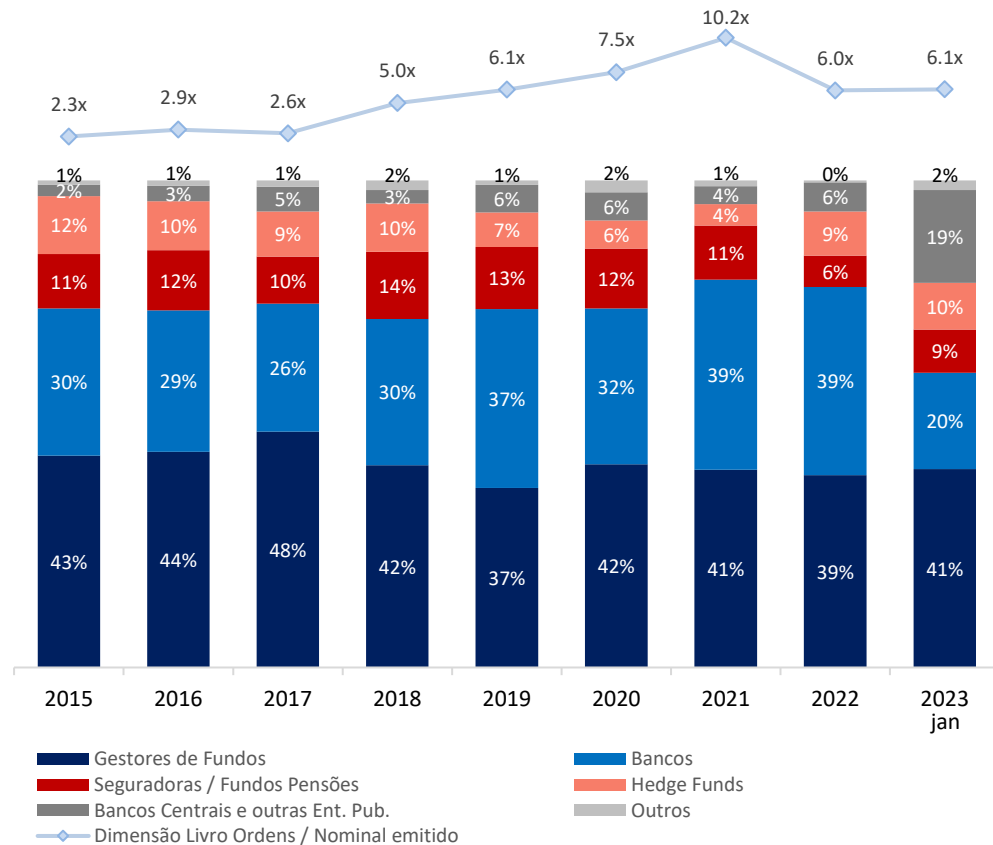


* Emissão excluindo operações de troca.

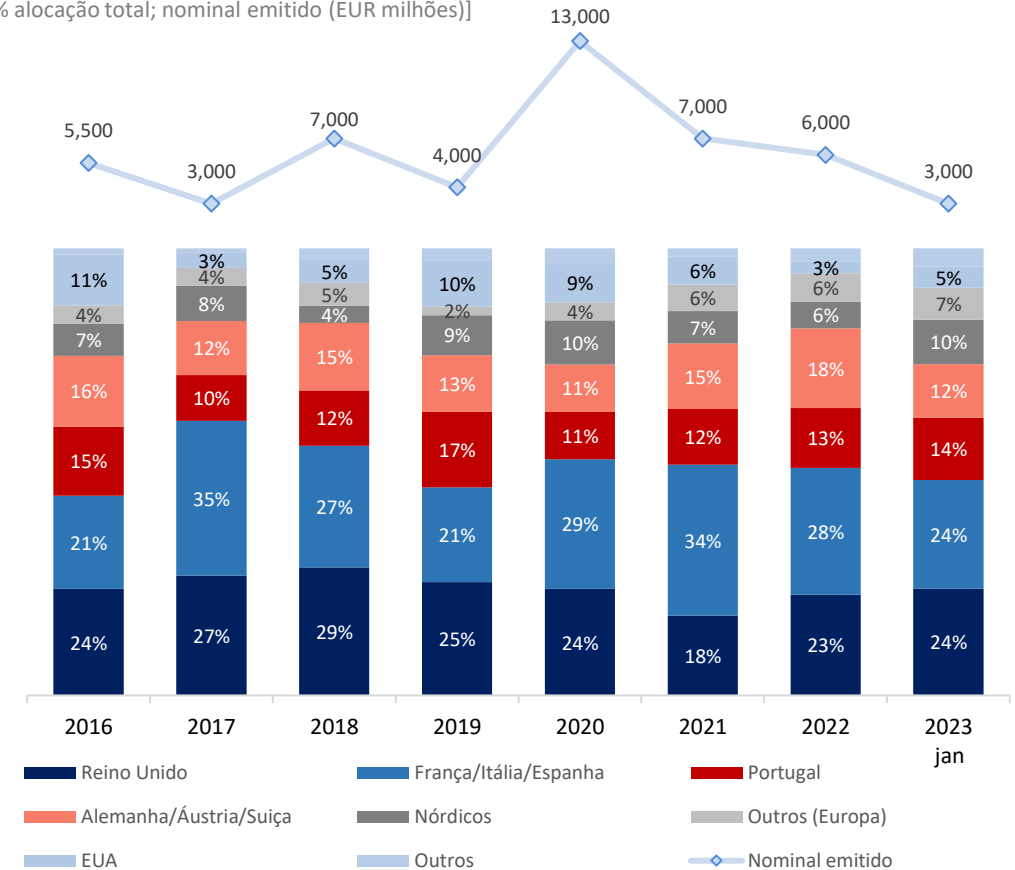
Execução do plano de financiamento

Emissões sindicadas de OT apresentam uma base de investidores diversificada e estável

[% alocação total; Dimensão do livro de ordens / nominal emitido]



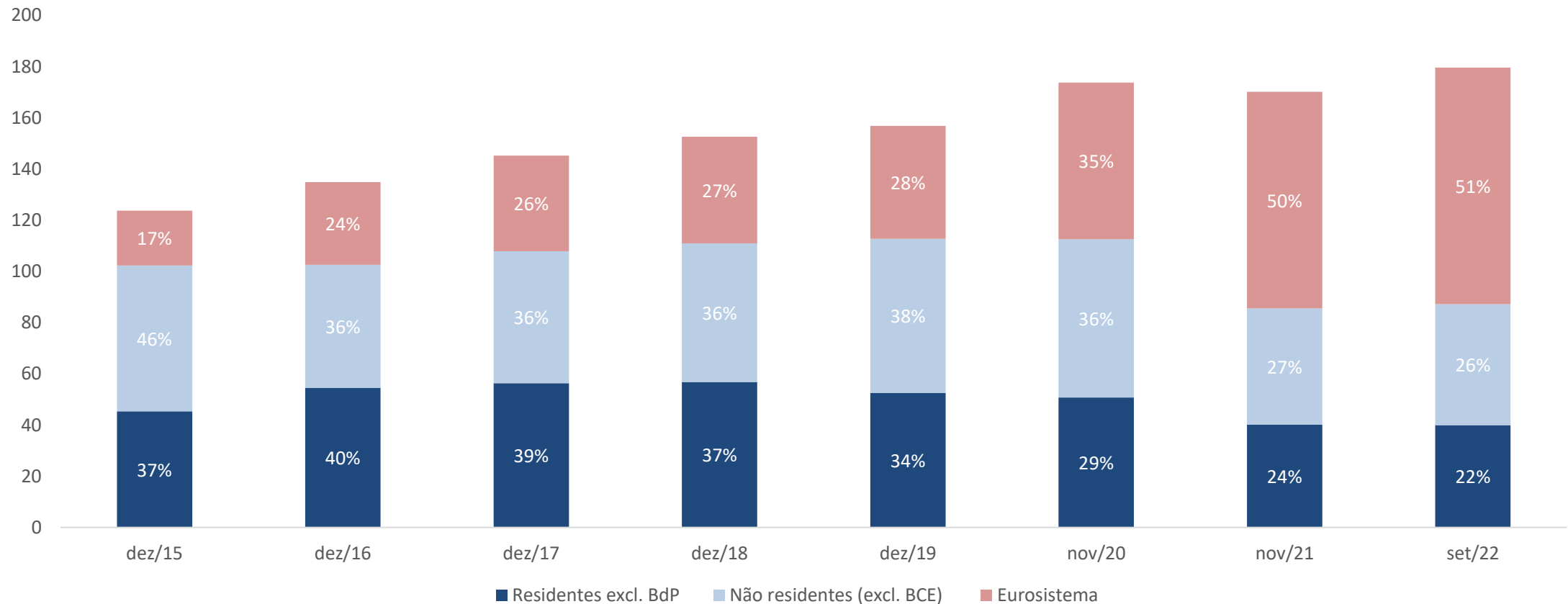
[% alocação total; nominal emitido (EUR milhões)]



Execução do plano de financiamento

Prevalência do financiamento pelo Eurosistema

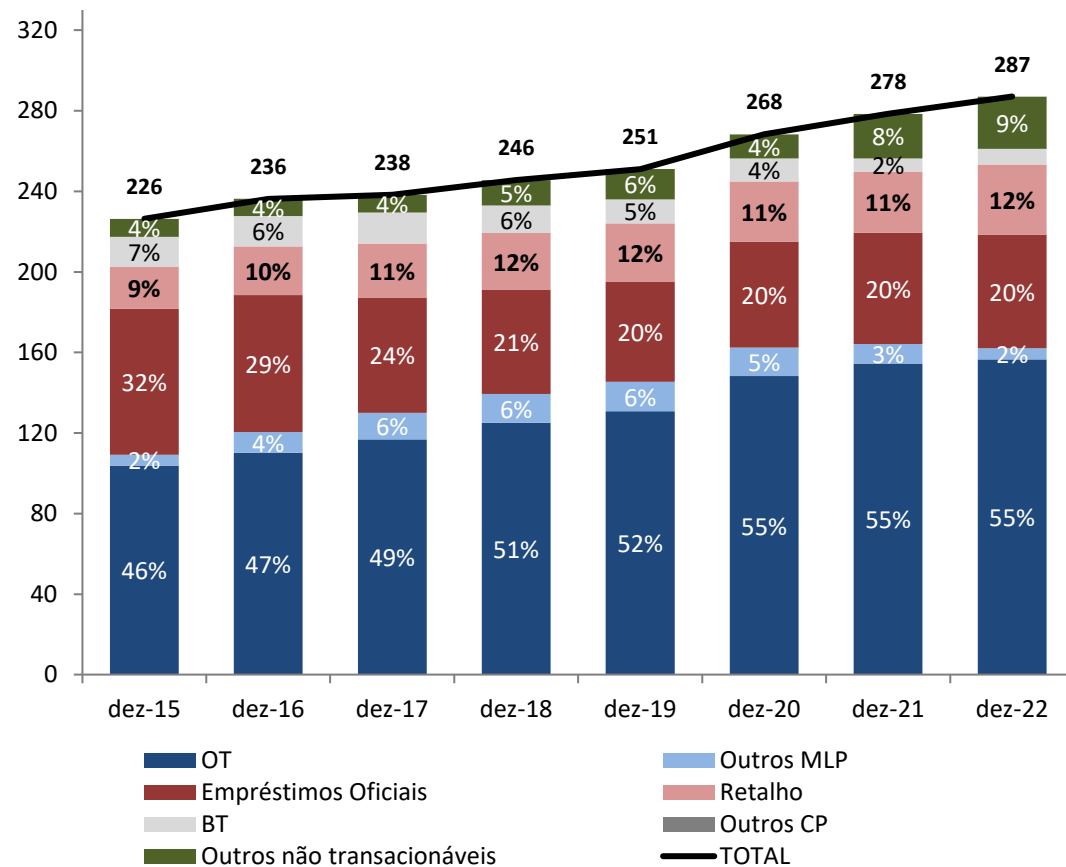
[EUR mil milhões e % da componente titulada da Dívida direta do Estado]



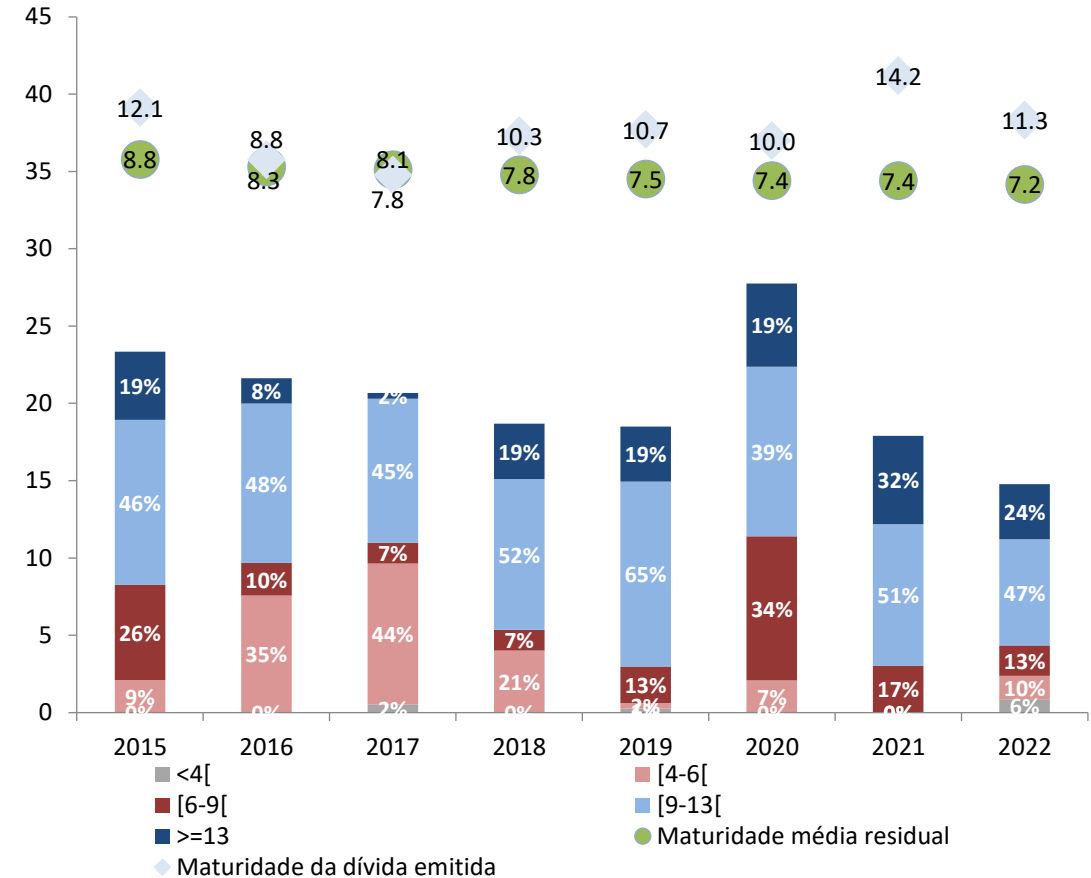
Execução do plano de financiamento

Gestão da maturidade

[EUR mil milhões e % do total da Dívida Direta do Estado]



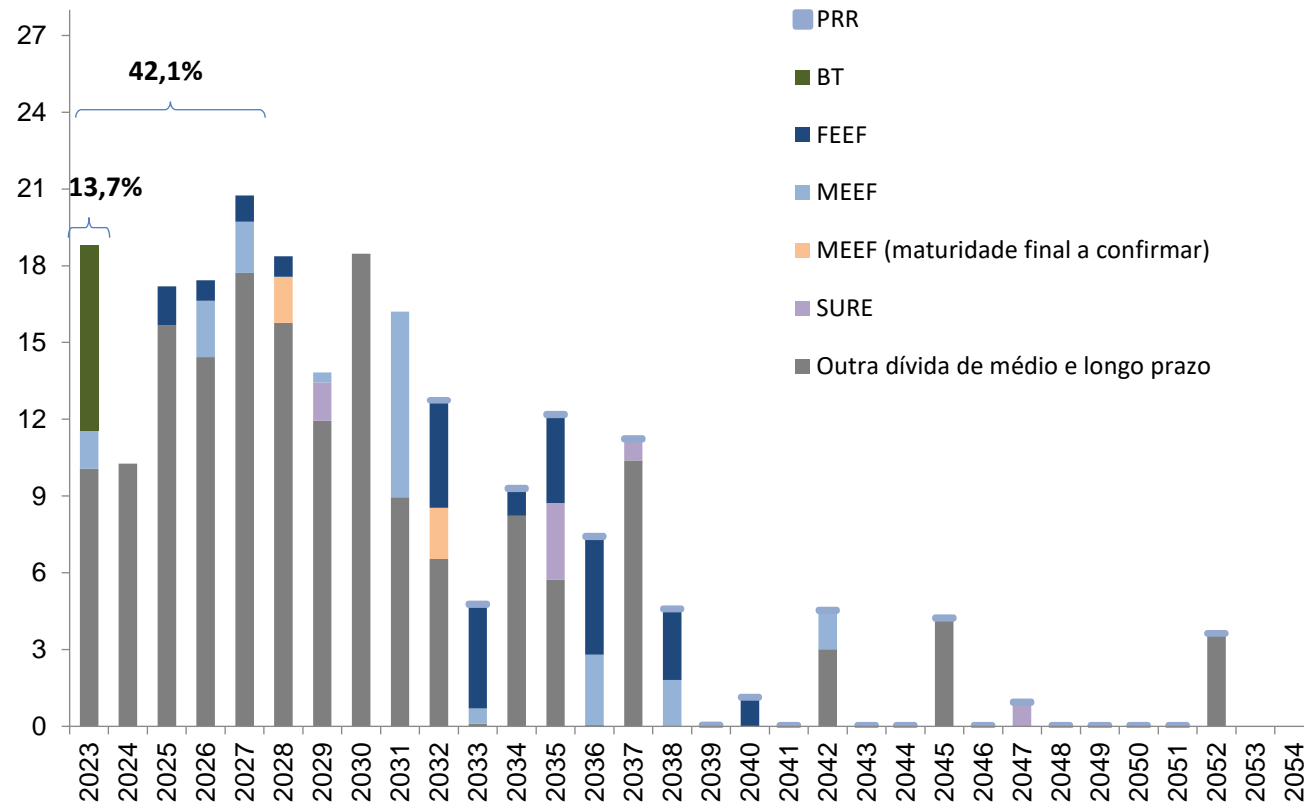
[Emissões de médio e longo prazo por maturidade; EUR mil milhões e % do total emitido; maturidade em anos]



Estrutura de financiamento (BT e Médio Longo Prazo)

Gestão do risco de refinanciamento

[Calendário de amortizações da dívida direta do Estado posição a 31/12/2022 + extensões de maturidade dos empréstimos do MEEF; EUR mil milhões]



Alisamento do perfil de reembolsos

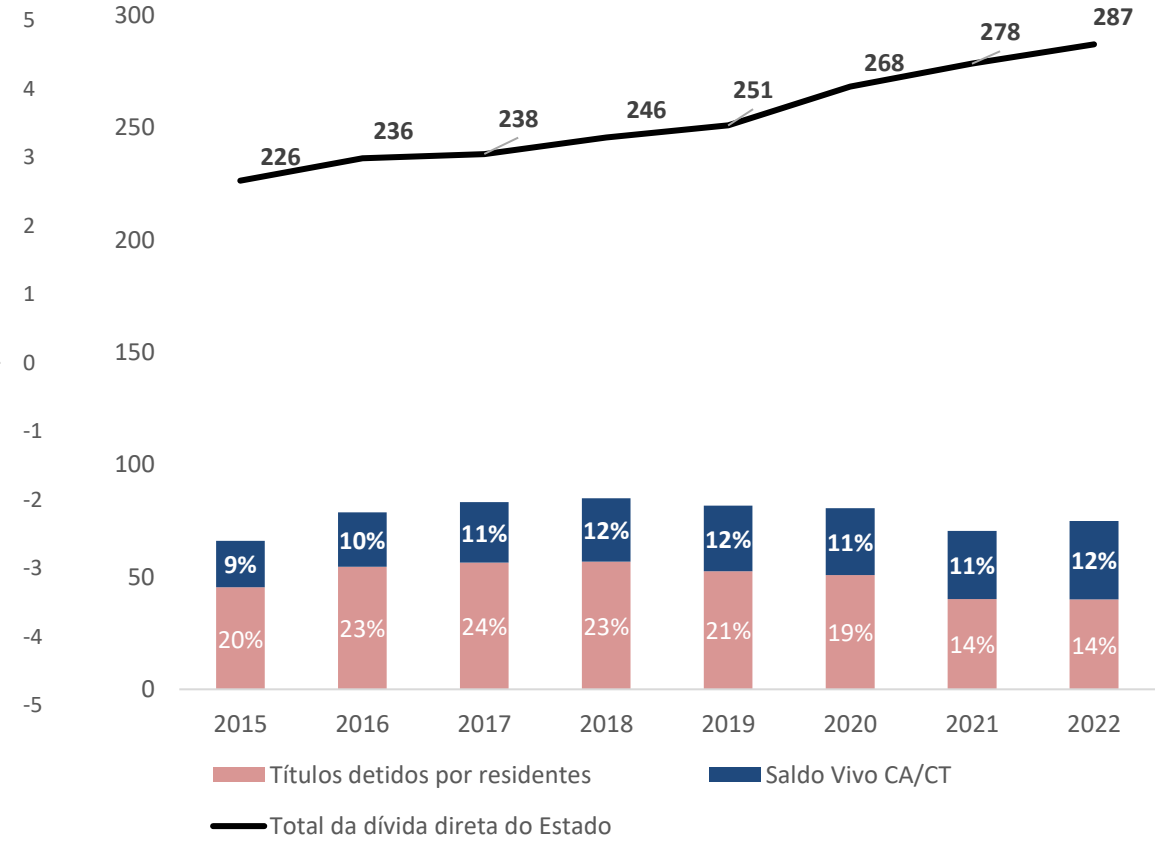
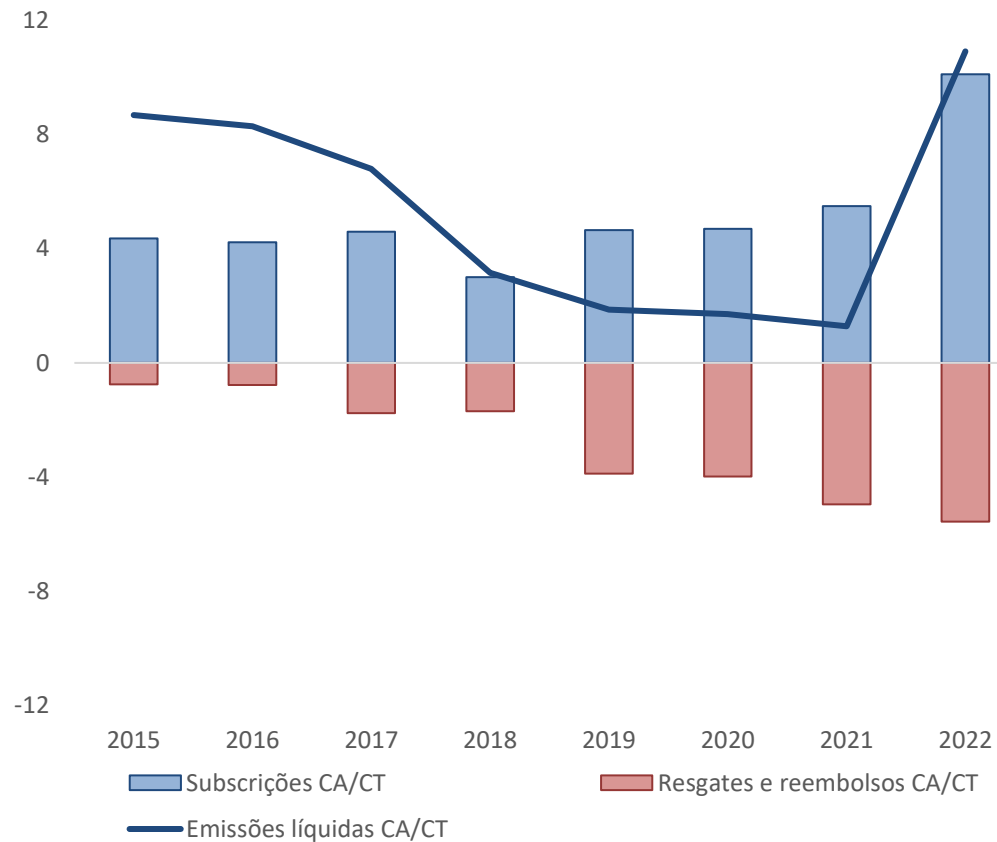
[Montantes em EUR milhões]

OT	Leilões de Recompra (EUR milhões)	Leilões de Troca (EUR milhões)	Total (EUR milhões)
OT out 2022	-431		-431
OT out 2023	-250	-854	-1,104
OT fev 2024	-1,150	-1,641	-2,791
Total de recompras	-1,831	-2,495	-4,326
OT out 2027		1,023	1,023
OT out 2028		531	531
OT jul 2032		384	384
OT out 2035		232	232
OT abr 2052		325	325
Total de emissões	0	2,495	2,495

Evolução da base doméstica de financiamento

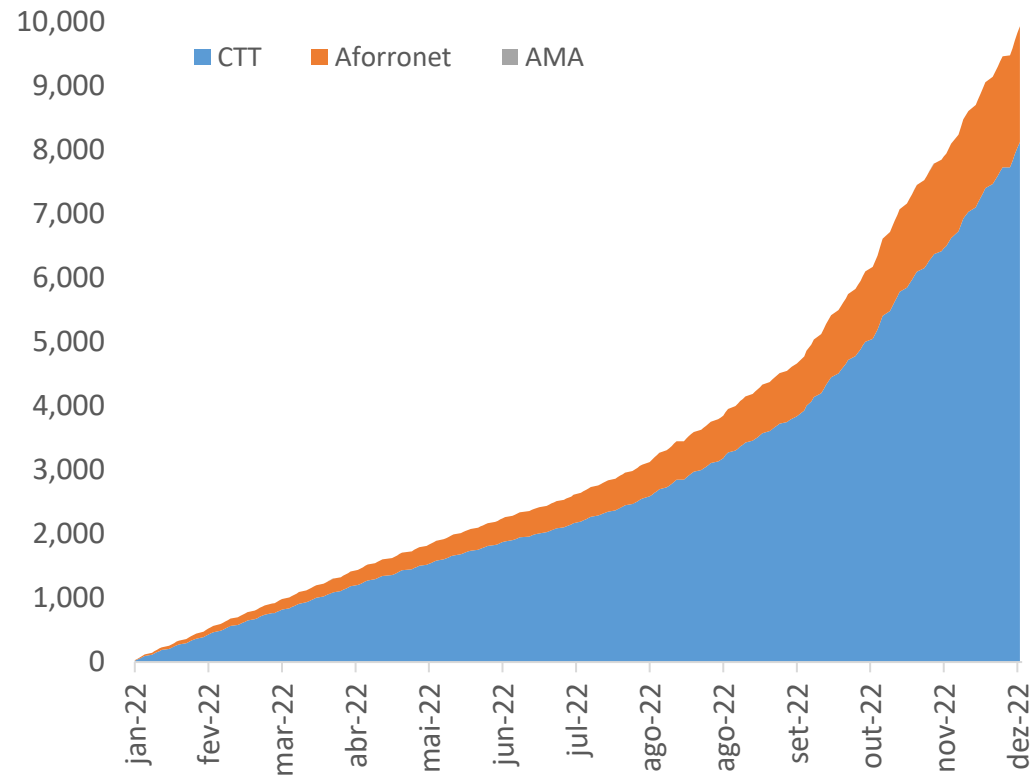
Aforristas e Outros

[em EUR mil milhões]

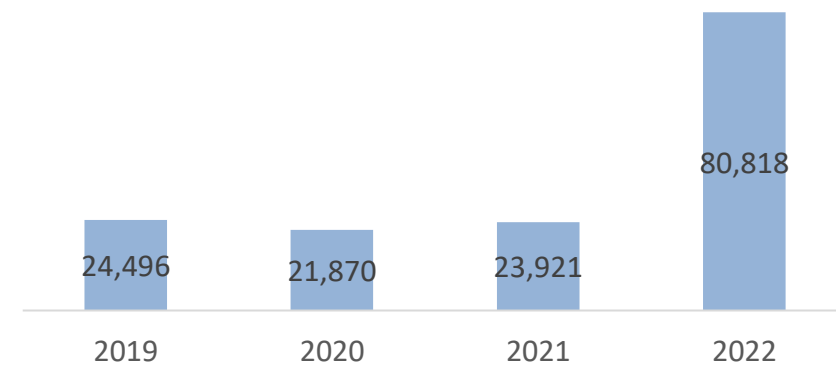


Evolução da base doméstica de financiamento

Subscrições de Certificados de Aforro em 2022

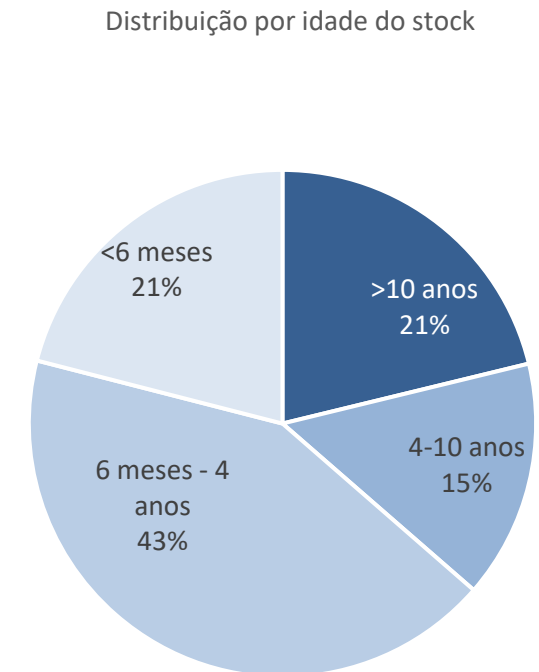
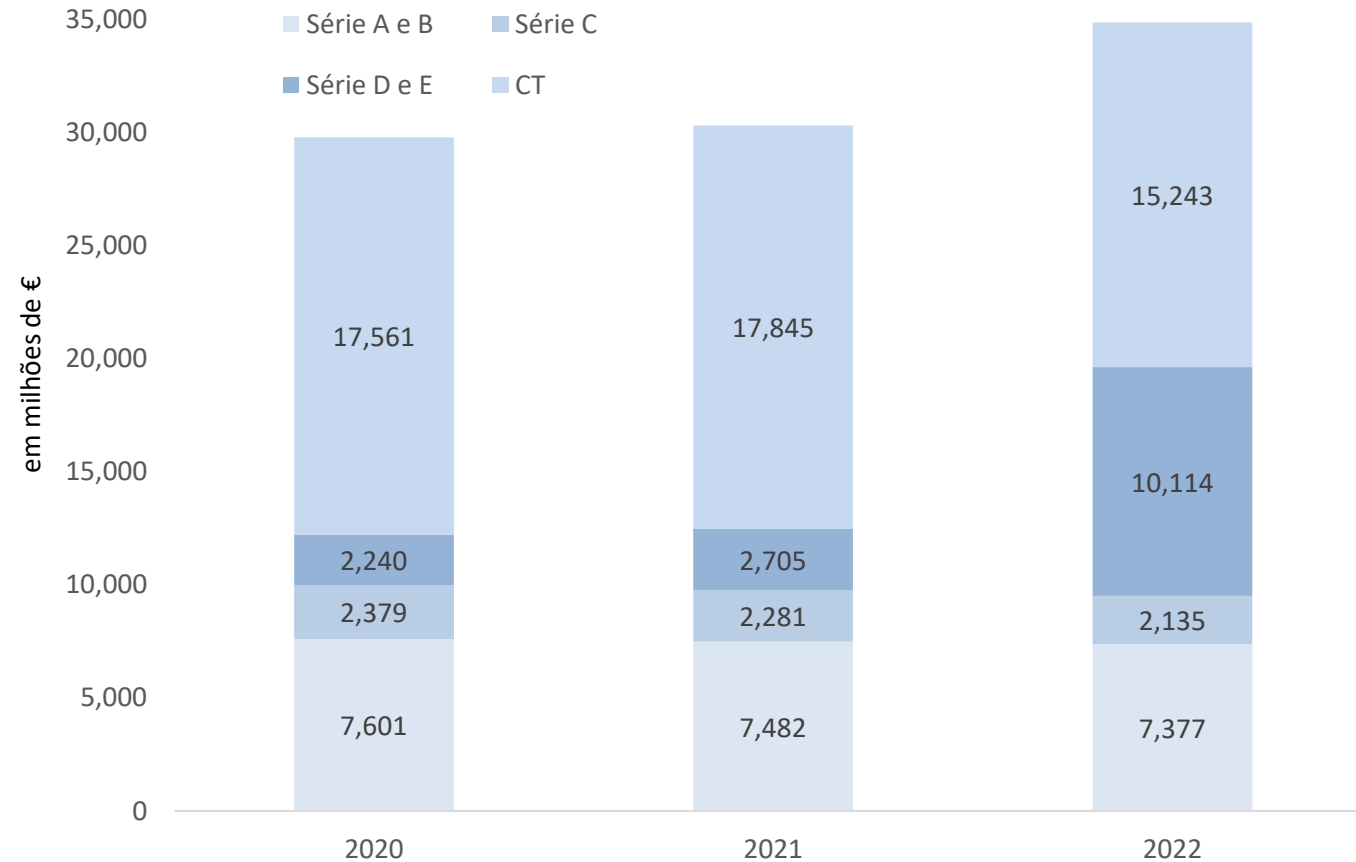


Aberturas de conta



Evolução da base doméstica de financiamento

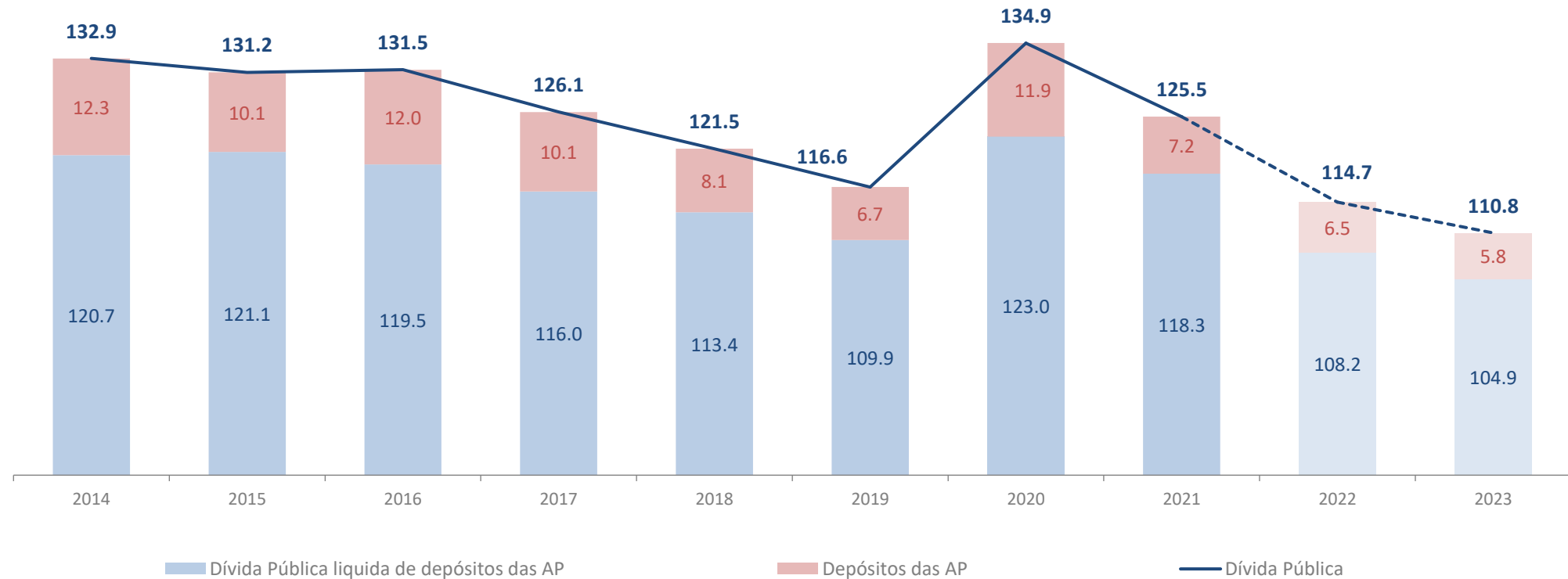
Evolução do Stock



Evolução da Dívida na Ótica de Maastricht

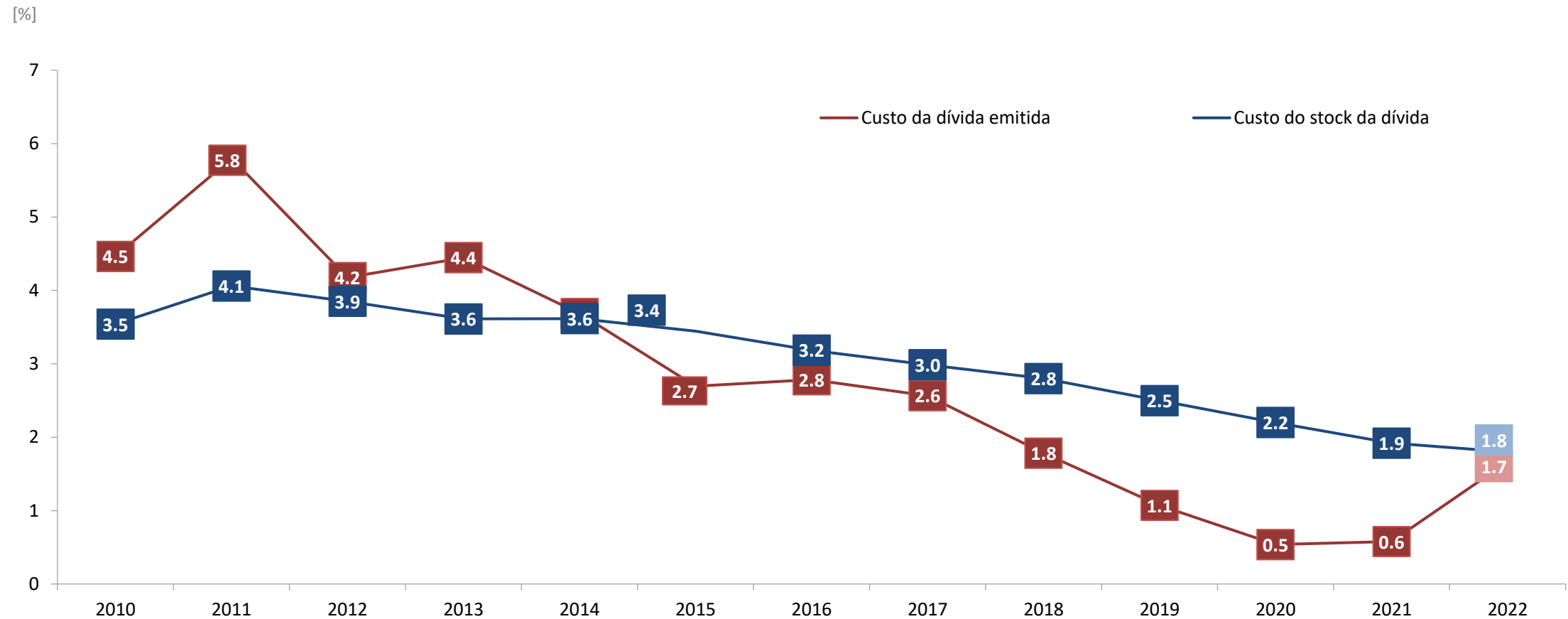
Redução do nível de endividamento

[Dívida pública na ótica de Maastricht, % PIB]



Evolução do custo de financiamento

Inversão do custo marginal por efeito do aumento de taxas



Programa de financiamento 2023

Redução das necessidades de financiamento

	2021	2022 P	2023 P
Necessidades de financiamento do Estado	26,6	24,9	23,9
Necessidades líquidas de financiamento	13,8	9,5	12,4
Défice orçamental (a)	9,5	6,0	5,9
Aquisição líquida de ativos financeiros (b)	4,3	3,5	6,4
Operações pontuais (c)			
Amortizações de MLP	12,8	15,4	11,5
OT + MTN (d)	9,4	11,4	10,0
OTRV	3,5	3,5	
Empréstimos oficiais		0,5	1,5
Fontes de financiamento do Estado	26,6	24,9	23,9
Uso de depósitos	8,3	2,5	-1,7
Financiamento durante o ano	18,3	22,5	25,6
Executado	18,3	22,5	
UE	2,8	1,4	
OT + MTN	14,6	12,0	
OTRV			
CA/CT/CTPM (líquido)	0,5	4,6	
BT (líquido)	-4,8	1,3	
Outros (líquido) (e)	5,2	3,2	
Por executar			25,6
UE			0,3
OT + MTN			19,8
OTRV			
CA/CT/CTPM (líquido)			3,5
BT (líquido)			4,3
Outros (líquido) (e)			-2,4
Saldo de disponibilidades de Tesouraria no final do ano (f)	8,8	6,3	8,0

(a) Déficit do subsetor Estado em contas públicas (estimativas PLOE/2023).

(b) Inclui refinanciamento de outras entidades públicas (nomeadamente empresas públicas). Também inclui linhas de crédito ao Fundo de Resolução (nacional) e Fundo de Resolução Europeu.

(c) Inclui outras operações com impacto na determinação das necessidades de financiamento do Estado (ex. recapitalização bancária em 2010-13, receitas de privatização).

(d) Inclui impacto líquido de operações de troca.

(e) Inclui centralização de fundos de outras entidades da Tesouraria Central do Estado.

(f) Exclui contas margem associadas a instrumentos derivados.

Obrigado

Web site: www.igcp.pt
Bloomberg pages: IGCP
Reuters pages: IGCP01