

## NOTA INFORMATIVA

### Programa de Financiamento da República Portuguesa para 2020

Sob proposta da Agência de Gestão da Tesouraria e da Dívida Pública - IGCP, E.P.E. foi aprovado pela Tutela o Programa de Financiamento para 2020. Este programa contempla as linhas gerais da política a seguir em termos da gestão da dívida direta e das disponibilidades de tesouraria do Estado.

#### **1. Necessidades de financiamento**

O montante das necessidades de financiamento líquidas do Estado no ano de 2020 deverá situar-se em cerca de **9,5 mil milhões de euros**.

#### **2. Estratégia de financiamento**

A estratégia de financiamento para 2020 centrar-se-á na emissão de títulos de dívida pública nos mercados financeiros em EUR com realização regular de emissões de Obrigações do Tesouro (OT), para promover a liquidez e um funcionamento eficiente dos mercados primário e secundário.

Oportunidades para realizar operações de troca e recompras de títulos serão exploradas.

#### **3. Emissão de Obrigações do Tesouro (OT)**

A composição do financiamento do Estado em 2020 é a seguinte:

(milhões de euros)

	Emissão	Amortização	Líquido
<b>DÍVIDA EURO</b>	<b>46,036</b>	<b>36,608</b>	<b>9,427</b>
BT - Bilhetes do Tesouro	13,252	11,983	1,270
OT - taxa fixa	16,717	8,019	8,698
Outra Dívida Não Transacionável (curto prazo)	12,612	13,100	-487
Outra Dívida Não Transacionável (longo prazo)	3,454	3,507	-53
<b>DÍVIDA NÃO EURO</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>FLUXOS DE CAPITAL DE SWAPS (LÍQ.)</b>	<b>0</b>	<b>-20</b>	<b>20</b>
<b>TOTAL</b>	<b>46,036</b>	<b>36,588</b>	<b>9,447</b>

Um montante de EUR 16,7 mil milhões será obtido via emissão bruta de OT, combinando sindicatos e leilões, assegurando emissões mensais.

Os leilões de OT terão a participação dos Operadores Especializados de Valores do Tesouro (OEVT) e Operadores de Mercado Primário (OMP) e serão realizados à 2ª e 4ª quartas-feiras de cada mês. O montante indicativo e as linhas de OT a reabrir serão anunciados ao mercado até 3 dias úteis antes do leilão.

#### **4. Emissão de Bilhetes do Tesouro**

Em 2020, espera-se que o financiamento líquido resultante da emissão de BT resultará num impacto positivo de 1,3 mil milhões de euros. Será mantida a estratégia de emissão ao longo de toda a curva, combinando prazos curtos com prazos longos.

O IGCP manterá a realização de leilões mensais de BT na 3ª quarta-feira de cada mês e, se a procura de investidores o justificar, pode usar também a 1ª quarta-feira.

O montante indicativo dos leilões continuará a ser anunciado ao mercado através de um intervalo. A decisão de alocação a cada série caberá ao IGCP em função da procura verificada e do respetivo preço.

O calendário e montantes indicativos dos leilões de BT a realizar no 1º trimestre de 2020 constam do quadro seguinte:

<b>Instrumento</b>	<b>Operações</b>	<b>Data indicativa</b>	<b>Montante indicativo (milhões de euros)</b>
BT17JUL2020	Reabertura (6 meses)	15-Jan-20	1500-1750
BT15JAN2021	Lançamento (12 meses)		
BT22MAI2020	Reabertura (3 meses)	19-Fev-20	1000-1250
BT15JAN2021	Reabertura (11 meses)		
BT18SET2020	Reabertura (6 meses)	18-Mar-20	1250-1500
BT19MAR2021	Lançamento (12 meses)		

#### **5. Outro financiamento**

Poderão ainda ser realizadas emissões no âmbito do programa EMTN, em função das oportunidades de mercado que se enquadrem na estratégia de financiamento.

#### **6. Gestão de riscos e programa de recompras**

A gestão do risco de refinanciamento implicará que as operações de financiamento a realizar evitarão a criação de excessivas concentrações temporais de amortizações, assim como a possibilidade de realização de operações de recompra de dívida, oportunamente anunciadas ao mercado.

Como habitualmente, o IGCP manterá flexibilidade para introduzir na execução deste programa os ajustamentos que se venham a revelar necessários face à evolução dos mercados e das necessidades de financiamento ao longo do ano.