



Ministério das Finanças  
e do Fomento Empresarial  
Direção Geral do Tesouro



# RELATÓRIO DE EXECUÇÃO DA DÍVIDA PÚBLICA

2º TRIMESTRE DE 2023



**MINISTÉRIO DAS FINANÇAS**  
**DIREÇÃO GERAL DO TESOURO**

**RELATÓRIO DE EXECUÇÃO DA DÍVIDA PÚBLICA**  
**2º TRIMESTRE DE 2023**

**Agosto de 2023**



## Índice

1.	Dívida Pública do Governo Central.....	2
1.1.	Dívida Interna.....	3
1.2.	Dívida Externa.....	4
1.3.	Indicadores de risco e custo.....	5
1.4.	Passivo Contingente Explícito.....	6



## 1. Dívida Pública do Governo Central

O stock da dívida do Governo Central no 2º trimestre de 2023, situou-se em 293.530,9 milhões de CVE, correspondendo a 109,9% do PIB. Em termos absolutos regista-se um crescimento ligeiro de 0,02% face ao stock do período homólogo. Esta alteração é justificada pela variação cambial, execução do programa de investimentos previsto no Orçamento do Estado para 2023 e emissões de títulos do tesouro no mercado interno. A variação do rácio dívida/PIB em comparação com o período homólogo precedente foi de -11,7 p.p., tendo como fundamento o crescimento económico projetado para o ano e a evolução do stock da dívida.

Tabela Nº 1 – Principais Indicadores da Dívida Pública (em milhões de CVE)

	Junho 2022	Junho 2023	Var. Hom
<b>Stock Global</b>	<b>293 475,5</b>	<b>293 530,9</b>	<b>0,0%</b>
Dívida Interna	90 866,6	91 314,2	0,5%
Dívida Externa	202 608,9	202 216,7	-0,2%
<b>Varição em valores absolutos</b>		<b>55,4</b>	
Dívida Interna		447,6	
Dívida Externa		-392,2	
<b>Stock Global em % do PIB</b>	<b>121,5%</b>	<b>109,9%</b>	
Dívida Interna em % do PIB	37,6%	34,2%	
Dívida Externa em % do PIB	83,9%	75,7%	
<b>Varição global em Pontos percentuais</b>	-	<b>-11,7</b>	

Fonte: DGT- Ministério das Finanças

No que concerne aos fluxos, registaram-se como entradas, em termos globais, incluindo a dívida flutuante, o valor de 13.192,7 milhões de CVE. O desembolso externo totalizou 5.590,6 milhões de CVE e as emissões de títulos de tesouro no mercado interno (incluindo os outros créditos), atingiram o valor de 7.602,1 milhões de CVE, correspondendo a 57,6% do total dos desembolsos ocorridos no trimestre em análise.

O serviço da dívida no período totalizou os 15.378,4 milhões de CVE, sendo 12.250,5 milhões de CVE referente às amortizações e 3.127,9 milhões de CVE aos juros. O serviço da dívida aumentou em 22,4%, comparativamente ao período homólogo do ano transato. Em relação ao PIB do ano, o serviço da dívida situou-se em 5,8%, sendo 1,2% para os juros e 4,6% para as amortizações do capital.



Tabela Nº 2 – Fluxos da Dívida Pública (em milhões de CVE)

Fluxos da Dívida Pública	Junho 2022	Junho 2023	Var. Hom.
<b>Emissão Dívida Pública</b>	<b>17 895,3</b>	<b>13 192,7</b>	<b>-26,3%</b>
Dívida Interna (inclui outros créditos)	14 909,2	7 602,1	-49,0%
Dívida Externa (Desembolsos)	2 986,1	5 590,6	87,2%
<b>Serviço Global da Dívida</b>	<b>12 568,4</b>	<b>15 378,4</b>	<b>22,4%</b>
Dívida Interna	7 394,2	8 783,4	18,8%
Dívida Externa	5 174,2	6 595,0	27,5%
Juros Totais	2 712,7	3 127,9	15,3%
<b>PIB Anual</b>	<b>241 509,0</b>	<b>267 188,0</b>	-
Serviço da Dívida Interna (% PIB)	3,1%	3,3%	0,2
Serviço da Dívida Externa (% PIB)	2,1%	2,5%	0,3
Juros Totais (% PIB)	1,1%	1,2%	0,0

Fonte: DGT - Ministério das Finanças

## 1.1. Dívida Interna

O stock global da dívida interna no trimestre em análise, atingiu o valor de 91.314,2 milhões de CVE, correspondendo a 34,2% do PIB. Relativamente ao período homólogo, em termos da decomposição dos vários instrumentos que compõem a dívida interna, verifica-se que o stock das OT's aumentou em 1,0%, o saldo dos BT's diminuiu em 3,9% e outros créditos diminuíram em 21,5% (dados provisórios).

A estrutura da dívida interna, no período em análise foi a seguinte: 95,3% por OT's, 4,0% por BT's e 0,8% por outros créditos. Em termos de composição da dívida interna por setor, esta está distribuída em 65,8% e 34,2% para o sistema bancário e o sistema não bancário, respetivamente.

A amortização de capital da dívida interna no período, situou-se em 7.124,2 milhões de CVE (incluindo dívida flutuante), que representa um aumento de 23,7% em relação ao valor do período homólogo de 2022, reflexo do perfil de amortização dos títulos que constituem o portfólio da dívida interna. Quanto aos juros (incluindo dívida flutuante), estes, atingiram os 1.659,2 milhões de CVE, representando um crescimento de 1,5% em face ao mesmo trimestre do ano anterior, consequência de novas emissões ocorridas nos anos transatos e no ano em análise.



## 1.2. Dívida Externa

A dívida externa do Governo Central no período em referência atingiu em termos absolutos o montante de 202.216,7 milhões de CVE, contra os 202.608,9 milhões de CVE do período homólogo, registando um decréscimo de 0,2%. A variação em termos absolutos foi de 392,2 milhões de CVE.

Esta variação é justificada pelos seguintes motivos: (i) variação cambial da moeda nacional face às moedas que compõem o portfólio da dívida externa e (ii) novos desembolsos resultantes da execução do programa de investimentos projetados para o OGE de 2023.

A estrutura da dívida externa no período em referência, em termos de categoria de credor do credor foi a seguinte:

- multilateral – 57,5%;
- bilateral - 19,2%;
- e comercial - 23,3%.

Em termos de fluxos, os desembolsos de empréstimos externos atingiram, no primeiro trimestre de 2023, o montante de 5.590,6 milhões de CVE, o que representa um aumento de 87,2% em relação ao período homólogo do ano precedente.

O serviço da dívida externa do trimestre em análise situou-se em 6.595,0 milhões de CVE, sendo 5.126,3 milhões de CVE para a amortização de capital e 1.468,7 milhões de CVE para juros. Comparativamente ao período homólogo, o serviço da dívida externa aumentou em 27,5%, justificado, pela moratória do serviço da dívida concedida pelos nossos credores bilaterais, e um comercial no período homólogo precedente, bem como pelo início do pagamento de capital de alguns empréstimos.



### 1.3. Indicadores de risco e custo

O volume da dívida do Governo Central de Cabo Verde (GCCV) tem aumentado, de forma consistente, deste 2008 a presente data. Por esta razão o Governo tem dado uma atenção especial à dívida pública, implementando políticas económicas que visam a redução do défice orçamental e a dinamização da economia, para manter o nível de endividamento sempre sustentável.

A dívida GCCV, apesar do seu volume, é uma dívida de baixo custo, de baixo risco de refinanciamento e de taxa de juros, conforme mostra a tabela nº 3 abaixo.

Tabela Nº 3 – Indicadores de risco e custo

Indicadores de Risco e Custo		Dívida Externa	Dívida Interna	Dívida Total
Montante (em milhões CVE)		202 263,1	92 308,3	294 571,4
Montante (em milhões USD)		1 993,2	909,6	2 902,8
Montante (em % PIB)		75,7%	34,5%	110,2%
Custo da Dívida	Juros da Dívida ( % PIB)	0,5%	0,6%	1,2%
	Média ponderada da Taxa (%)	1,0%	3,6%	1,9%
Risco de Refinanciamento	Maturidade média ATM (anos)	20,5	4,6	15,6
	Dívida com vencimento a 1 ano (% do Total)	0,06%	22,5%	7,1%
	Dívida com vencimento a 1 ano (% do PIB)	0,05%	7,8%	7,8%
Risco da Taxa de Juros	Dívida com taxa fixa (% do Total)	81,5%	100,0%	88,1%
	Bilhetes do Tesouro (% do Total)	0,0	3,9%	1,2%
Risco Cambial	Dívida em moeda estrangeira (% do Total)	100,0%	0,0	68,7%
	Dívida em moeda estrangeira de maturidade	0,2%	0,0	0,2%

Fonte: DGT – Ministério das Finanças

As Garantias concedidas constituem potenciais riscos para o nível de endividamento do país. Ela é uma das políticas do Governo que visa aumentar o acesso ao crédito para proporcionar mais oportunidades às famílias, à camada jovem e às empresas, facilitando o processo de transformação de ideias e projetos em negócios sustentáveis, no sentido de criarem atividades geradoras de empregos e rendimento e que, também, deverão contribuir para dinamização do crescimento económico do país. O gráfico nº1 e a tabela nº 4 mostram o seu volume.



## 1.4. Passivo Contingente Explícito

Gráfico Nº 1 - Stock de Garantias e Avals, 2º Trimestre 2023  
(em Milhões de CVE)

Beneficiários	STOCK da Dívida	% do Total
SEE	19 993,6	75,8%
Municípios	417,1	1,6%
Privados	5 968,6	22,6%
<b>TOTAL</b>	<b>26 379,3</b>	<b>100,0%</b>

Tabela Nº 4 – Emissão de Garantias e Avals, 2º Trimestre de 2023  
(em Milhões de CVE)

Beneficiários	Junho 2023	% do Total
SEE	2 251,6	100,0%
Municípios	0,0	0,0%
Privados	0,0	0,0%
<b>TOTAL</b>	<b>2 251,6</b>	<b>100,0%</b>