

GPEAR

Gabinete de Planeamento, Estratégia,
Avaliação e Relações Internacionais
MINISTÉRIO DAS FINANÇAS

• Office for Economic Policy
and International Affairs
MINISTRY OF FINANCE

NOTA DA DÍVIDA PÚBLICA

MAI • 2023

Ficha Técnica

Título

Nota da Dívida Pública

Elaborado com informação disponível até:

29 de maio 2023

Edição

Departamento de Políticas e Finanças Públicas
Gabinete de Planeamento, Estratégia e Avaliação e Relações Internacionais
Ministério das Finanças
Rua da Alfândega, 5A
1100-016 Lisboa,
PORTUGAL

Telefone: +351 218 823 396

Fax: +351 218 823 399

E-Mail: mf_dados@gpeari.gov.pt

www.gpeari.gov.pt

Índice

A. Nota Introdutória	<u>1</u>
B. Dinâmica da Dívida	<u>2</u>
C. Dívida de Maastricht (posições em final de período) - milhões de euros	<u>3</u>
C. Dívida de Maastricht (posições em final de período) - % PIB	<u>4</u>
D. Dívida das Empresas públicas não incluídas nas Administrações Públicas	<u>5</u>
E. Dívida da Administração Central (AC)	<u>6</u>
F. Dívida Direta do Estado - milhões de euros	<u>7</u>
F. Dívida Direta do Estado - % PIB	<u>8</u>
G. Emissão e Amortização	<u>9</u>
H. Recompras/Amortizações Antecipadas	<u>11</u>
I. Spreads e Yields	<u>12</u>
J. Juros	<u>13</u>
K. Ajustamentos Défice-Dívida	<u>14</u>
L. Ratings	<u>15</u>
M. Indicadores da Dívida Direta do Estado	<u>16</u>
N. Programa de Financiamento da República Portuguesa para 2023	<u>17</u>

A. Nota Introdutória

No final de março de 2023, a dívida pública de Maastricht atingiu 279 297 milhões de euros, ou seja 114% do PIB. Este valor corresponde a um aumento de 340 milhões de euros face ao mês anterior e de 0,1 p.p. do PIB face ao final do ano anterior. Os depósitos das Administrações Públicas aumentaram 2 470 milhões de euros face ao mês anterior e 9 425 milhões de euros comparando com dezembro de 2022. Consequentemente, a dívida líquida de depósitos das Administrações Públicas registou uma diminuição de 2 713 milhões de euros face a dezembro, fixando-se em 259 962 milhões de euros e 104,5 % do PIB.

A dívida direta do Estado, em março, registou um aumento de 2 040 milhões de euros face ao mês anterior, fixando-se em 288.052 milhões de euros, após cobertura cambial. Este comportamento é justificado, principalmente, pela emissão líquida de dívida a retalho, missão líquida de CEDIC, em 1 663 milhões de euros. Em sentido oposto, diminuiu o stock de BT e OT, em 1.630 milhões de euros e 908 milhões de euros, respetivamente.

Até abril, a despesa com juros da dívida direta do Estado, na ótica da contabilidade pública, diminuiu 20 milhões de euros em relação ao mesmo período do ano anterior, cifrando-se em 2 687 milhões de euros. Este comportamento está associado à redução do pagamento de juros dos empréstimos PAEF e à diminuição do saldo de OT cujo pagamento do cupão se realiza em fevereiro, parcialmente compensado pelo aumento de juros da dívida a retalho.

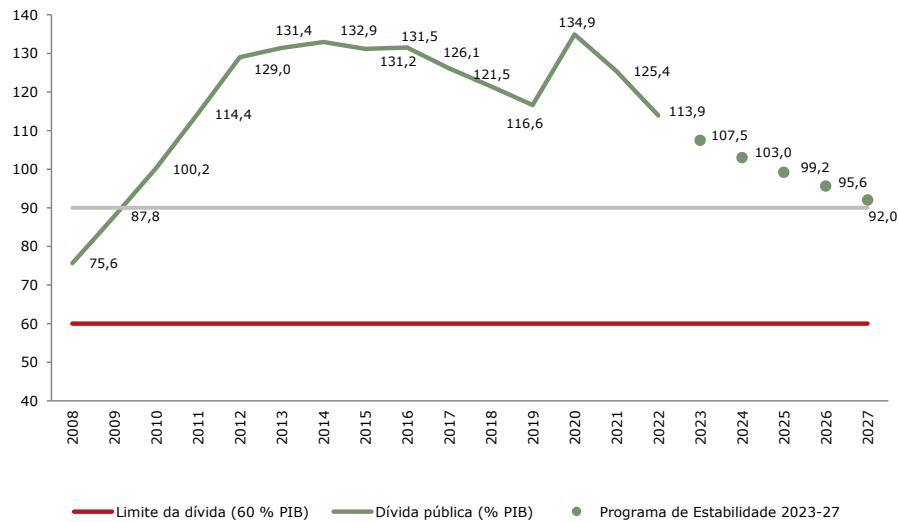
	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023 ^(p)
Dívida pública consolidada (% PIB)	100,2	114,4	129,0	131,4	132,9	131,2	131,5	5,0	121,5	116,6	134,9	125,4	113,9	107,5
Varição em p.p. do PIB	12,4	14,2	14,6	2,4	1,5	-1,8	0,3	-5,4	-4,7	-4,9	18,3	-9,5	-11,5	-6,4
Efeito saldo primário	8,5	3,3	1,3	0,3	2,5	-0,1	-2,2	-0,8	-3,0	-3,1	2,9	0,5	-1,6	-1,9
Efeito juros e PIB	0,9	6,3	10,2	3,2	2,9	-0,3	-0,6	-2,6	-2,3	-2,3	10,9	-6,5	-10,9	-5,7
Efeito juros	2,9	4,3	4,9	4,8	4,9	4,6	4,1	3,8	3,4	3,0	2,9	2,4	2,0	2,3
Efeito PIB	-2,1	2,0	5,3	-1,7	-1,9	-4,9	-4,8	-6,3	-5,7	-5,2	8,1	-8,9	-12,8	-8,0
Outros	3,1	4,5	3,1	-1,0	-3,9	-1,3	3,2	-2,0	0,7	0,4	4,4	-3,5	1,0	1,2

Fontes: 2010-2022: Banco de Portugal, 2023: Ministério das Finanças (Programa de Estabilidade 2023-27, abril 2023)

p - previsão

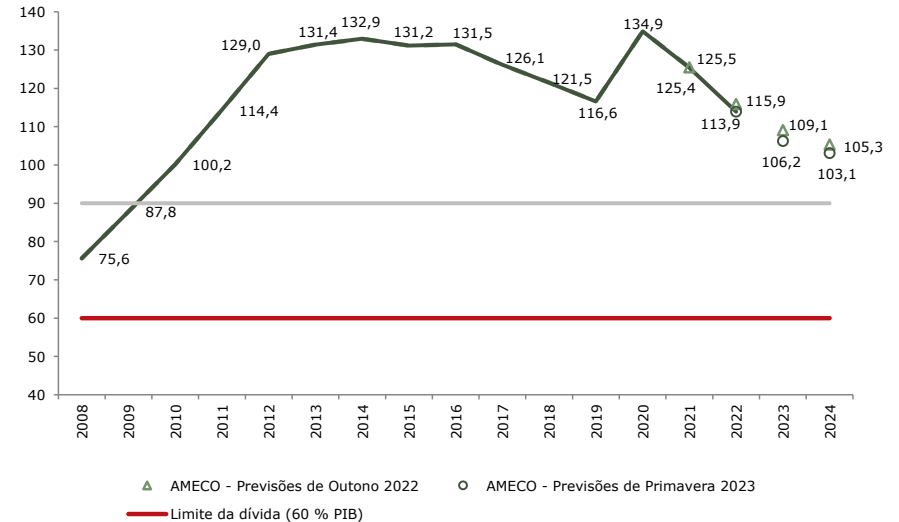
e - estimativa

B.1. Dívida Pública (previsão oficial nacional)
(% do PIB)



Fontes: Banco de Portugal e Ministério das Finanças

B.2. Dívida Pública (previsão da Comissão Europeia)
(% do PIB)



Fonte: Comissão Europeia

C. Dívida de Maastricht (posições em final de período)

(milhões de euros)	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2021 III	2021 IV	2022 I	2022 II	2022 III	2022 IV	jan/23	fev/23	mar/23
Total	245 245	247 175	249 260	249 977	270 495	269 248	272 586	271 538	269 248	275 983	280 663	279 894	272 586	275 769	278 957	279 297
Por subsector																
Adm. Central	247 920	252 303	255 750	256 209	278 248	278 760	284 417	278 887	278 760	285 467	291 085	290 335	284 417	285 601	289 255	289 251
<i>Na posse de outros subsectores</i>	10 750	12 964	14 385	14 046	16 428	18 456	21 117	16 752	18 456	18 673	19 632	19 760	21 117	n.d.	n.d.	n.d.
d.q.: empresas públicas não financeiras da AC	32 325	30 792	27 740	30 571	30 557	29 343	29 056	29 977	29 343	29 108	29 085	29 028	29 056	28 977	28 972	28 954
Adm. Regional e Local	10 575	10 328	10 190	9 966	10 646	10 856	11 200	11 388	10 856	11 082	11 109	11 174	11 200	11 134	11 130	11 240
<i>Na posse de outros subsectores</i>	2 502	2 493	2 297	2 151	1 974	1 913	1 916	1 986	1 913	1 894	1 898	1 856	1 916	n.d.	n.d.	n.d.
Adm. Local	4 189	3 834	3 583	3 346	3 129	3 096	3 168	3 169	3 096	3 088	3 077	3 079	3 168	n.d.	n.d.	n.d.
RAM	4 790	4 804	4 747	4 663	5 112	5 077	5 009	5 206	5 077	5 270	4 969	5 130	5 009	n.d.	n.d.	n.d.
RAA	1 596	1 690	1 860	1 957	2 405	2 683	3 023	3 012	2 683	2 725	3 062	2 965	3 023	n.d.	n.d.	n.d.
d.q.: empresas públicas não financeiras da ARL	2 021	1 915	1 870	1 046	727	633	575	701	633	610	592	591	575	572	573	577
Segurança Social	1	1	2	0	2	0	2	1	0	1	0	1	2	1	2	1
<i>Na posse de outros subsectores</i>	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	n.d.	n.d.	n.d.
Por instrumento																
Moeda e depósitos	26 832	29 462	30 798	31 808	33 062	34 441	39 642	33 464	34 441	34 291	34 478	36 021	39 642	41 696	43 405	46 438
Títulos excepto acções, excluindo derivados financeiros - curto prazo	14 957	15 400	13 265	11 245	10 749	5 966	6 286	6 920	5 966	7 692	9 126	6 678	6 286	5 233	5 825	4 361
Títulos excepto acções, excluindo derivados financeiros - longo prazo	117 809	126 751	136 063	140 391	158 495	158 669	156 005	160 506	158 669	163 371	166 454	166 357	156 005	158 403	159 152	157 953
Empréstimos	85 647	75 561	69 134	66 533	68 188	70 173	70 653	70 648	70 173	70 629	70 604	70 838	70 653	70 438	70 575	70 545
Doméstica/externa																
Interna	108 275	121 178	128 153	126 935	145 765	156 934	162 620	151 932	156 934	160 020	162 456	163 368	162 620	152 657	156 147	n.d.
Na posse do Banco de Portugal	21 202	25 625	30 395	33 864	49 959	67 840	71 356	63 634	67 840	70 007	72 714	73 934	71 356	71 222	72 138	n.d.
Externa	139 645	131 125	127 597	129 274	132 483	121 826	121 797	126 955	121 826	125 447	128 629	126 967	121 797	123 112	122 810	n.d.
Na posse do BCE - PEPP, PSPP e SMP (excluindo títulos na posse do Banco de Portugal)	12 908	12 738	11 750	11 325	14 741	17 552	16 748	16 684	17 552	17 828	18 084	17 982	16 748	17 423	17 053	n.d.
Depósitos da Adm. Central	17 103	14 697	12 200	9 865	19 650	11 468	8 773	17 183	11 468	17 390	22 424	23 989	8 773	10 175	15 556	17 598
Depósitos das Adm. Públicas	22 450	19 792	16 586	14 457	23 861	15 514	13 909	22 497	15 514	22 149	28 061	29 368	13 909	16 673	20 865	23 335
Dívida das Adm. Públicas excl. depósitos da Adm. Central	228 142	232 478	237 060	240 112	250 845	257 780	263 813	254 355	257 780	258 593	258 239	255 905	263 813	275 426	273 699	271 653
Dívida das Adm. Públicas excl. depósitos das Adm. Públicas	222 795	227 383	232 674	235 520	246 634	253 734	258 677	249 041	253 734	253 834	252 602	250 526	258 677	259 096	258 092	255 962

Fontes: Banco de Portugal e Banco Central Europeu

Nota: n.d. - não disponível. d.q. - dos quais. PSPP - Public Sector Purchase Programme (títulos valorizados aos custos de amortização), SMP - Securities Market Programme (títulos valorizados ao valor nominal) e PEPP - Pandemic emergency purchase programme (títulos valorizados ao custo de amortização). Os valores do último mês e da dívida por instrumento correspondem aos do antigo Quadro A.15 e os restantes valores mensais têm como fonte o antigo Quadro K.21 do Boletim Estatístico do Banco de Portugal. A dívida na posse do Banco de Portugal é apresentada na ótica de Maastricht. A dívida detida pelo BCE é obtida pela soma dos títulos detidos através do PSPP, PEPP e SMP valorizados ao custo de amortização e ao valor nominal respetivamente, deduzida pela dívida na posse do Banco de Portugal. Numa base mensal e trimestral, os títulos detidos pelo BCE no âmbito do SMP correspondem aos de dezembro do último ano e os do PEPP são apresentados numa base bimensal. Os valores mensais nem sempre coincidem com os trimestrais.

C. Dívida de Maastricht (posições em final de período)

(% PIB)	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2021 III	2021 IV	2022 I	2022 II	2022 III	2022 IV	mar/23
Total	131,5	126,1	121,5	116,6	134,9	125,4	113,9	129,0	125,4	124,6	123,2	120,0	113,9	114,0
Por instrumento (% PIB)														
Moeda e depósitos	14,4	15,0	15,0	14,8	16,5	16,0	16,6	15,9	16,0	15,5	15,1	15,4	16,6	19,0
Títulos excepto acções, excluindo derivados financeiros - curto prazo	8,0	7,9	6,5	5,2	5,4	2,8	2,6	3,3	2,8	3,5	4,0	2,9	2,6	1,8
Títulos excepto acções, excluindo derivados financeiros - longo prazo	63,2	64,7	66,3	65,5	79,0	73,9	65,2	76,3	73,9	73,7	73,0	71,3	65,2	64,5
Empréstimos	45,9	38,6	33,7	31,0	34,0	32,7	29,5	33,6	32,7	31,9	31,0	30,4	29,5	28,8
Doméstica/externa (% PIB)														
Interna	58,1	61,8	62,5	59,2	72,7	73,1	68,0	72,2	73,1	72,2	71,3	70,0	68,0	n.d.
Na posse do Banco de Portugal	11,4	13,1	14,8	15,8	24,9	31,6	29,8	30,2	31,6	31,6	31,9	31,7	29,8	n.d.
Externa	74,9	66,9	62,2	60,3	66,1	56,7	50,9	60,3	56,7	56,6	56,4	54,4	50,9	n.d.
Na posse do BCE - PEPP, PSPP e SMP (excluindo títulos na posse do Banco de Portugal)	6,9	6,5	5,7	5,3	7,4	8,2	7,0	7,9	8,2	8,0	7,9	7,7	7,0	n.d.
Depósitos da Adm. Central	9,2	7,5	5,9	4,6	9,8	5,3	3,7	8,2	5,3	7,9	9,8	10,3	3,7	7,2
Depósitos das Adm. Públicas	12,0	10,1	8,1	6,7	11,9	7,2	5,8	10,7	7,2	10,0	12,3	12,6	5,8	9,5
Dívida das Adm. Públicas excl. depósitos da Adm. Central	122,3	118,6	115,5	112,0	125,1	120,0	110,3	120,9	120,0	116,7	113,3	109,7	110,3	110,9
Dívida das Adm. Públicas excl. depósitos das Adm. Públicas	119,5	116,0	113,4	109,9	123,0	118,2	108,1	118,3	118,2	114,6	110,8	107,4	108,1	104,5

Fontes: Banco de Portugal e Banco Central Europeu

Nota: n.d. - não disponível. d.q. - dos quais. PSPP - Public Sector Purchase Programme (títulos valorizados ao custo de amortização), SMP - Securities Market Programme (títulos valorizados ao valor nominal) e PEPP - Pandemic emergency purchase programme (títulos valorizados ao custo da amortização). Os valores do último mês e da dívida por instrumento correspondem aos do antigo Quadro A.15 e os restantes valores mensais têm como fonte o antigo Quadro K.21 do Boletim Estatístico do Banco de Portugal. A dívida na posse do Banco de Portugal é apresentada na ótica de Maastricht. A dívida detida pelo BCE é obtida pela soma dos títulos detidos através do PSPP, PEPP e SMP valorizados ao custo de amortização e ao valor nominal respetivamente, deduzida pela dívida na posse do Banco de Portugal. Numa base mensal e trimestral, os títulos detidos pelo BCE no âmbito do SMP correspondem aos de dezembro do último ano e os do PEPP são apresentados numa base bimensal. Os valores mensais nem sempre coincidem com os trimestrais.

D. Dívida das Empresas públicas não incluídas nas Administrações Públicas

(milhões de euros)	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2021 III	2021 IV	2022 I	2022 II	2022 III	2022 IV	jan/23	fev/23	mar/23
Total	6 564	6 524	6 712	6 978	7 042	7 215	7 593	7 065	7 215	7 222	7 244	7 297	7 593	7 377	7 335	7 279
% do PIB	3,5	3,3	3,3	3,3	3,5	3,4	3,2	3,4	3,4	3,3	3,2	3,1	3,2	-	-	3,0
Empréstimos	5 148	4 935	4 960	4 780	4 614	4 809	5 224	4 701	4 809	4 816	4 913	4 976	5 224	5 188	5 144	5 103
Internos	2 804	2 802	3 110	2 777	2 594	2 806	2 815	2 666	2 806	2 796	2 833	2 855	2 815	2 791	2 764	2 767
Até 1 ano	431	231	264	253	122	141	173	151	141	136	163	158	173	171	157	158
A mais de 1 ano	2 373	2 571	2 845	2 524	2 472	2 665	2 642	2 515	2 665	2 660	2 670	2 696	2 642	2 620	2 607	2 609
Externos	2 344	2 133	1 850	2 003	2 020	2 003	2 409	2 035	2 003	2 020	2 079	2 121	2 409	2 397	2 380	2 336
Até 1 ano	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
A mais de 1 ano	2 344	2 133	1 850	2 003	2 020	2 003	2 409	2 035	2 003	2 020	2 079	2 121	2 409	2 397	2 380	2 336
Títulos de dívida	807	920	1 047	1 595	1 709	1 732	1 661	1 707	1 732	1 744	1 575	1 611	1 661	1 481	1 483	1 467
Detidos por residentes	253	337	458	710	891	881	806	872	881	909	787	826	806	835	839	824
Até 1 ano	97	185	264	300	363	381	272	369	381	386	265	311	272	294	299	285
A mais de 1 ano	156	152	195	410	528	500	534	503	500	523	522	515	534	540	540	539
Detidos por não residentes	554	583	589	885	819	851	855	835	851	836	788	785	855	646	643	643
Até 1 ano	15	43	34	2	2	14	0	1	14	2	3	0	0	0	0	0
A mais de 1 ano	539	540	555	883	817	838	855	834	838	834	785	785	855	646	643	643
Créditos comerciais	608	670	704	603	718	674	708	657	674	661	756	711	708	708	708	709

Fonte: Banco de Portugal

Nota: Inclui créditos comerciais

E. Dívida da Administração Central (AC)

(milhões de euros)	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2021 III	2021 IV	2022 I	2022 II	2022 III	2022 IV	jan/23	fev/23	mar/23
Dívida AC (metodologia Maastricht)	247 920	252 303	255 750	256 209	278 248	278 760	284 417	278 887	278 760	285 467	291 085	290 335	284 417	285 601	289 255	289 251
% do PIB	132,9	128,8	124,6	119,5	138,8	129,8	118,9	132,5	129,8	128,9	127,7	124,5	118,9	-	-	118,1
<i>Na posse de outros subsectores</i>	<i>10 750</i>	<i>12 964</i>	<i>14 385</i>	<i>14 046</i>	<i>16 428</i>	<i>18 456</i>	<i>21 117</i>	<i>16 752</i>	<i>18 456</i>	<i>18 673</i>	<i>19 632</i>	<i>19 760</i>	<i>21 117</i>	-	-	-
<i>Consolidação no subsector da Adm. Central</i>	<i>40 750</i>	<i>41 079</i>	<i>39 484</i>	<i>41 805</i>	<i>43 300</i>	<i>43 849</i>	<i>46 265</i>	<i>45 032</i>	<i>43 849</i>	<i>43 278</i>	<i>44 441</i>	<i>45 387</i>	<i>46 265</i>	<i>46 033</i>	<i>51 273</i>	<i>50 800</i>
<i>Dívida Maastricht líquida de depósitos da Adm. Central</i>	<i>228 142</i>	<i>232 477</i>	<i>237 060</i>	<i>240 112</i>	<i>250 845</i>	<i>257 780</i>	<i>263 813</i>	<i>254 355</i>	<i>257 780</i>	<i>258 593</i>	<i>258 239</i>	<i>255 905</i>	<i>263 813</i>	<i>265 594</i>	<i>263 401</i>	<i>261 698</i>
Dívida não consolidada da AC (inclui créditos comerciais)	290 322	295 326	296 874	299 273	322 585	323 559	331 436	325 439	323 559	330 085	337 246	337 388	331 436	332 535	341 592	341 209
Empréstimos	105 462	95 880	87 590	86 841	89 525	91 106	92 600	91 850	91 106	91 189	91 417	91 909	92 600	91 891	91 427	91 424
Internos	30 917	32 777	29 862	31 073	31 482	30 888	31 672	31 541	30 888	30 437	30 583	30 806	31 672	31 024	30 379	30 540
Até 1 ano	4 637	4 284	4 071	4 037	4 062	3 677	4 173	3 395	3 677	3 242	3 356	3 565	4 173	3 591	2 973	3 051
A mais de 1 ano	26 280	28 493	25 791	27 036	27 420	27 210	27 500	28 146	27 210	27 195	27 227	27 242	27 500	27 433	27 406	27 489
Externos	74 546	63 103	57 728	55 768	58 043	60 218	60 928	60 309	60 218	60 752	60 834	61 103	60 928	60 867	61 049	60 884
Até 1 ano	2 145	647	442	624	415	540	668	502	540	579	662	956	668	608	643	616
A mais de 1 ano	72 400	62 455	57 286	55 144	57 628	59 678	60 259	59 807	59 678	60 173	60 172	60 147	60 259	60 259	60 406	60 269
Títulos de dívida	146 739	155 675	161 541	162 108	178 323	173 457	172 612	175 530	173 457	179 946	184 636	182 873	172 612	174 957	180 621	178 108
Detidos por residentes	83 193	89 169	93 031	90 003	105 476	113 761	113 564	110 661	113 761	117 099	118 729	119 280	113 564	114 602	120 485	119 822
Até 1 ano	11 340	11 288	7 130	5 556	5 538	4 061	5 566	3 894	4 061	4 622	5 689	5 552	5 566	5 170	6 210	4 921
A mais de 1 ano	71 852	77 881	85 901	84 447	99 938	109 699	107 998	106 767	109 699	112 477	113 040	113 728	107 998	109 432	114 275	114 901
Detidos por não residentes	63 546	66 507	68 510	72 105	72 847	59 696	59 048	64 869	59 696	62 848	65 907	63 593	59 048	60 355	60 136	58 285
Até 1 ano	4 799	5 139	7 090	6 382	5 872	2 371	2 181	3 289	2 371	3 462	3 831	2 154	2 181	1 922	1 783	1 468
A mais de 1 ano	58 747	61 368	61 420	65 723	66 975	57 325	56 868	61 581	57 325	59 386	62 077	61 438	56 868	58 433	58 352	56 817
Certificados de aforro e do Tesouro	24 203	26 974	28 289	29 069	29 781	30 318	34 869	30 226	30 318	30 241	30 343	31 170	34 869	37 146	39 135	42 050
Outras responsabilidades do Tesouro	12 266	14 852	17 807	19 990	23 919	27 729	30 602	26 313	27 729	27 369	29 130	29 770	30 602	27 640	29 345	28 469
Créditos comerciais	1 652	1 944	1 647	1 264	1 038	950	754	1 520	950	1 339	1 721	1 666	754	901	1 063	1 158
d.q.: Empresas públicas incluídas na AC (inclui créditos comerciais)	33 920	32 672	28 935	31 491	31 323	30 049	29 572	31 078	30 049	30 010	30 304	30 170	29 572	29 591	29 683	29 707
% do PIB	18,2	16,7	14,1	14,7	15,6	14,0	12,4	14,8	14,0	13,5	13,3	12,9	12,4	-	-	-
Empréstimos	20 501	20 394	18 780	25 330	25 975	26 026	25 783	26 066	26 026	25 794	25 807	25 752	25 783	25 705	25 702	25 685
Internos	16 435	16 447	15 053	21 759	22 874	23 439	23 578	23 416	23 439	23 399	23 529	23 495	23 578	23 500	23 499	23 612
Até 1 ano	1 841	1 571	1 918	1 882	2 010	2 144	2 126	2 107	2 144	2 083	2 162	2 119	2 126	2 078	2 077	2 203
A mais de 1 ano	14 595	14 876	13 136	19 877	20 864	21 296	21 453	21 309	21 296	21 316	21 367	21 376	21 453	21 422	21 422	21 409
Externos	4 065	3 947	3 727	3 571	3 101	2 587	2 205	2 650	2 587	2 395	2 279	2 258	2 205	2 205	2 203	2 072
Até 1 ano	33	119	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
A mais de 1 ano	4 032	3 829	3 727	3 571	3 101	2 587	2 205	2 650	2 587	2 395	2 278	2 257	2 205	2 205	2 203	2 072
Títulos de dívida	11 824	10 398	8 959	5 241	4 581	3 317	3 273	3 911	3 317	3 314	3 277	3 276	3 273	3 272	3 270	3 269
Detidos por residentes	6 064	5 836	4 480	1 647	1 640	1 081	1 293	1 167	1 081	1 187	1 279	1 290	1 293	1 285	1 295	1 293
Até 1 ano	1 000	1 000	600	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
A mais de 1 ano	5 064	4 836	3 880	1 647	1 640	1 081	1 293	1 167	1 081	1 187	1 279	1 290	1 293	1 285	1 295	1 293
Detidos por não residentes	5 760	4 562	4 479	3 594	2 941	2 236	1 980	2 743	2 236	2 127	1 998	1 986	1 980	1 987	1 975	1 976
Até 1 ano	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
A mais de 1 ano	5 760	4 562	4 479	3 594	2 941	2 236	1 980	2 743	2 236	2 127	1 998	1 986	1 980	1 987	1 975	1 976
Créditos comerciais	1 595	1 880	1 195	920	766	706	515	1 101	706	901	1 220	1 142	515	614	711	753

Fonte: Banco de Portugal

F. Dívida Direta do Estado

Instrumentos (milhões de euros)	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2021 III	2021 IV	2022 I	2022 II	2022 III	2022 IV	jan/23	fev/23	mar/23
Dívida em euros	163 963	177 368	189 914	197 123	211 771	220 116	227 794	211 925	220 116	217 122	222 300	220 745	227 794	219 380	227 419	229 459
ECP	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
BT	15 136	15 458	13 660	11 983	11 453	6 467	7 727	7 219	6 467	8 123	9 550	7 702	7 727	7 030	7 919	6 289
OT	110 076	116 832	125 095	130 887	148 294	154 443	156 492	153 343	154 443	159 284	163 935	165 185	156 492	159 492	164 340	163 432
OTRV	-	-	-	-	-	4 500	1 000	6 000	4 500	4 500	3 500	2 300	1 000	1 000	1 000	1 000
MTN	2 536	2 374	2 270	2 270	2 270	2 070	1 766	2 170	2 070	2 070	2 070	2 070	1 766	1 766	1 766	1 766
Certificados de Aforro	12 922	11 941	11 872	12 020	12 220	12 469	19 626	12 381	12 469	12 619	12 943	14 611	19 626	22 534	25 093	28 642
Certificados do Tesouro	11 281	15 033	16 418	17 049	17 562	17 849	15 243	17 845	17 849	17 622	17 400	16 559	15 243	14 612	14 042	13 408
CEDIC	5 195	3 969	7 595	9 720	7 046	17 523	20 796	8 278	17 523	7 872	7 893	7 059	20 796	7 861	8 101	9 764
CEDIM	82	675	956	953	934	580	786	580	580	580	580	580	786	786	786	786
Contas margem	2 108	528	397	624	415	540	668	502	540	579	662	955	668	608	643	616
Outra dívida em euros (1)	6 736	11 085	12 049	12 240	11 993	4 215	4 358	4 110	4 215	4 451	4 429	4 680	4 358	4 298	4 372	4 373
Dívida em não euro	4 364	3 840	4 017	4 261	3 916	2 984	2 873	3 183	2 984	3 044	2 950	3 143	2 873	2 829	2 777	2 712
MTN	4 364	3 840	4 017	4 261	3 916	2 984	2 873	3 183	2 984	3 044	2 950	3 143	2 873	2 829	2 777	2 712
Outra dívida em moedas não euro (1)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Empréstimos oficiais	67 956	57 056	51 628	49 628	52 628	55 390	56 322	55 390	55 390	55 913	56 022	56 022	56 322	56 322	56 431	56 431
Empréstimos SURE (UE)	0	0	0	0	3 000	5 411	6 234	5 411	5 411	5 934	5 934	5 934	6 234	6 234	6 234	6 234
Empréstimos PRR (UE)	0	0	0	0	0	351	960	351	351	351	960	960	960	960	1 069	1 069
Programa de Assistência Financeira	67 956	57 056	51 628	49 628	49 628	49 628	49 128	49 628	49 628	49 628	49 128	49 128	49 128	49 128	49 128	49 128
FEFF	27 328	27 328	27 328	25 328	25 328	25 328	25 328	25 328	25 328	25 328	25 328	25 328	25 328	25 328	25 328	25 328
MEEF	24 300	24 300	24 300	24 300	24 300	24 300	23 800	24 300	24 300	24 300	23 800	23 800	23 800	23 800	23 800	23 800
FMI	16 327	5 427	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
TOTAL	236 283	238 263	245 558	251 012	268 316	278 489	286 989	270 498	278 489	276 079	281 272	279 911	286 989	278 531	286 627	288 602
Efeito cambial de cobertura de derivados (líquido)	-2 362	-687	-572	-629	-288	-478	-627	-448	-478	-539	-704	-898	-627	-583	-616	-550
Dívida após cobertura cambial	233 921	237 576	244 987	250 384	268 028	278 011	286 362	270 050	278 011	275 541	280 568	279 013	286 362	277 948	286 011	288 052

Fonte: IGCP

(1) Exclui derivados financeiros

F. Dívida Direta do Estado

Instrumentos (milhões de euros)	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2021 III	2021 IV	2022 I	2022 II	2022 III	2022 IV	mar/23
Dívida em euros	87,9	90,5	92,6	92,0	105,6	102,5	95,2	100,7	102,5	98,0	97,5	94,6	95,2	93,7
ECP	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
BT	8,1	7,9	6,7	5,6	5,7	3,0	3,2	3,4	3,0	3,7	4,2	3,3	3,2	2,6
OT	59,0	59,6	61,0	61,1	74,0	71,9	65,4	72,9	71,9	71,9	71,9	70,8	65,4	66,7
OTRV	-	-	-	-	-	2,1	0,4	2,9	2,1	2,0	1,5	1,0	0,4	0,4
MTN	1,4	1,2	1,1	1,1	1,1	1,0	0,7	1,0	1,0	0,9	0,9	0,9	0,7	0,7
Certificados de Aforro	6,9	6,1	5,8	5,6	6,1	5,8	8,2	5,9	5,8	5,7	5,7	6,3	8,2	11,7
Certificados do Tesouro	6,0	7,7	8,0	8,0	8,8	8,3	6,4	8,5	8,3	8,0	7,6	7,1	6,4	5,5
CEDIC	2,8	2,0	3,7	4,5	3,5	8,2	8,7	3,9	8,2	3,6	3,5	3,0	8,7	4,0
CEDIM	0,0	0,3	0,5	0,4	0,5	0,3	0,3	0,3	0,3	0,3	0,3	0,2	0,3	0,3
Contas margem	1,1	0,3	0,2	0,3	0,2	0,3	0,3	0,2	0,3	0,3	0,3	0,4	0,3	0,3
Outra dívida em euros (1)	3,6	5,7	5,9	5,7	6,0	2,0	1,8	2,0	2,0	2,0	1,9	2,0	1,8	1,8
Dívida em não euro	2,3	2,0	2,0	2,0	2,0	1,4	1,2	1,5	1,4	1,4	1,3	1,3	1,2	1,1
MTN	2,3	2,0	2,0	2,0	2,0	1,4	1,2	1,5	1,4	1,4	1,3	1,3	1,2	1,1
Outra dívida em moedas não euro (1)	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Empréstimos oficiais	36,4	29,1	25,2	23,2	26,2	25,8	23,5	26,3	25,8	25,2	24,6	24,0	23,5	23,0
Empréstimos SURE (UE)	0,0	0,0	0,0	0,0	1,5	2,5	2,6	2,6	2,5	2,7	2,6	2,5	2,6	2,5
Empréstimos PRR (UE)	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,2	0,4	0,2	0,2	0,2	0,4	0,4	0,4	0,4
Programa de Assistência Financeira	36,4	29,1	25,2	23,2	24,7	23,1	20,5	23,6	23,1	22,4	21,6	21,1	20,5	20,1
FEEF	14,7	13,9	13,3	11,8	12,6	11,8	10,6	12,0	11,8	11,4	11,1	10,9	10,6	10,3
MEEF	13,0	12,4	11,8	11,3	12,1	11,3	9,9	11,5	11,3	11,0	10,4	10,2	9,9	9,7
FMI	8,8	2,8	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
TOTAL	126,7	121,6	119,7	117,1	133,8	129,7	120,0	128,5	129,7	124,6	123,4	120,0	120,0	117,8
Efeito cambial de cobertura de derivados (líquido)	-1,3	-0,4	-0,3	-0,3	-0,1	-0,2	-0,3	-0,2	-0,2	-0,2	-0,3	-0,4	-0,3	-0,2
Dívida após cobertura cambial	125,4	121,2	119,4	116,8	133,7	129,5	119,7	128,3	129,5	124,4	123,1	119,6	119,7	117,6

Fonte: IGCP

(1) Exclui derivados financeiros

G. Emissão e Amortização

G.1. Dívida emitida

Instrumento	OT 0.9% 12OUT2035	OT 1.65% 16JUL2032	OT 1.65% 16JUL2032	OT 3.5% 18JUN2038	OT 0.3% 17OUT2031	OT 2.875% 15OUT2025
Data da transacção	8-03-23	8-03-23	8-02-23	5-01-23	12-10-22	12-10-22
Montante Indicativo (milhões de euros)	750-1000		750-1000	3 000	750-1000	
Montante da Procura (milhões de euros)	1 178	1 023	2 335	17900 (Sindicada)	1 166,0	1 051,0
Montante colocado (milhões de euros)	518	397	1 000	3 000	651,0	349,0
Preço	71,9	85,1	87,8	97,8	77,41	102,27
Bid-to-Cover Ratio	2	3	2	-	1,79	3,01
Taxa média	3,744%	3,549%	3,172%	3,689%	3,230%	2,087%

Instrumento	OT 1.65% 16JUL2032	OT 2.875% 21JUL2026	OT 0.3% 17OUT2031	OT 0.475% 18OUT2030	BT 21JUL2023
Data da transacção	14-09-22	14-09-22	8-06-22	11-05-22	6-04-22
Montante Indicativo (milhões de euros)	1000-1250		500-750	500-750	3 000
Montante da Procura (milhões de euros)	1 343,0	948,0	2 011,0	1 397,0	15000 (Sindicada)
Montante colocado (milhões de euros)	780,0	470,0	750,0	750,0	3 000,0
Preço	90,59	104,04	83,11	89,96	99,58
Bid-to-Cover Ratio	1,72	2,02	2,68	1,86	-
Taxa média	2,754%	1,777%	2,330%	1,767%	1,694%

Instrumento	BT 15MAR2024	BT 22SET2023	BT 19JAN2024	BT 19MAI2023	BT 19JAN2024	BT 21JUL2023	BT 22SET2023
Data da transacção	15-03-23	15-03-23	15-02-23	15-02-23	18-01-23	18-01-23	19-10-22
Prazo	12 meses	6 meses	12 meses	3 meses	12 meses	6 meses	12 meses
Montante Indicativo (milhões de euros)	500 - 750		750 - 1000		1250 - 1500		500 - 750
Montante da Procura (milhões de euros)	918	1126	1756	1310	1909	1606	1307
Montante colocado (milhões de euros)	300	423	300	450	500	750	750
Taxa mínima	2,950%	2,880%	2,899%	2,530%	2,690%	2,400%	2,060%
Taxa média	2,975%	2,893%	2,975%	2,568%	2,725%	2,417%	2,104%
Taxa de corte	3,000%	2,910%	2,990%	2,589%	2,739%	2,435%	2,140%

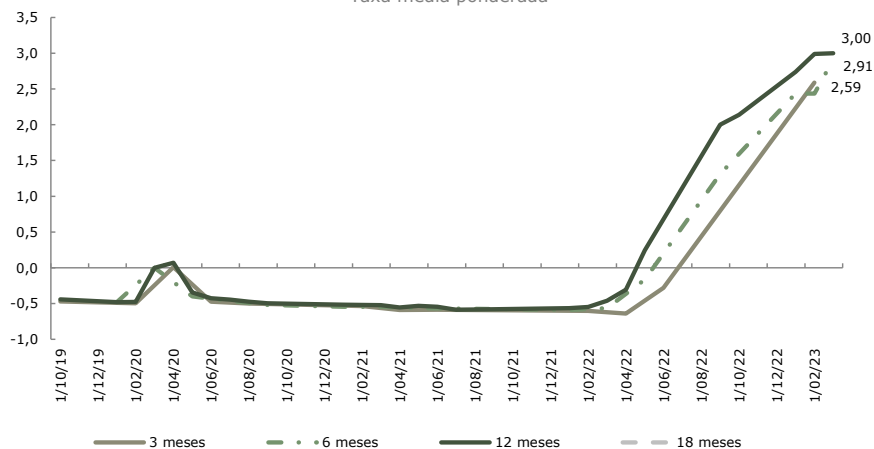
Fonte: IGCP

Nota: Montante colocado não inclui fase não competitiva

G. Emissão e Amortização

G.1. Emissões de BT

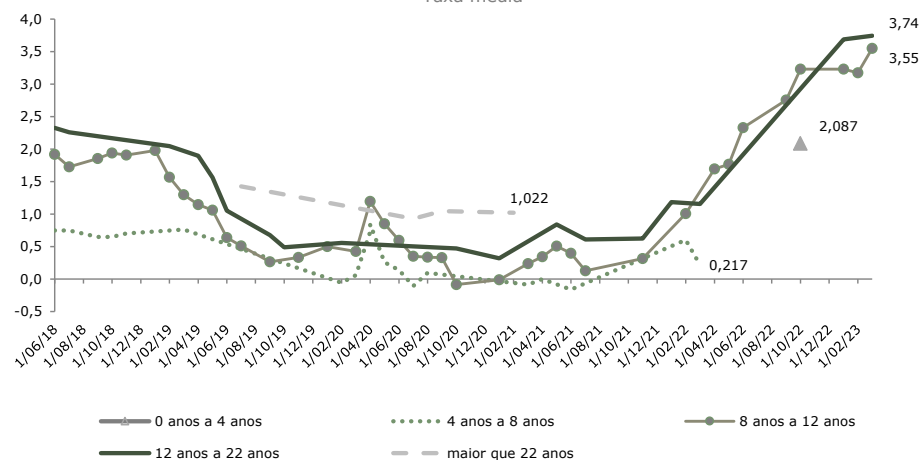
Taxa média ponderada



Fonte: IGCP

G.2. Emissões de OT

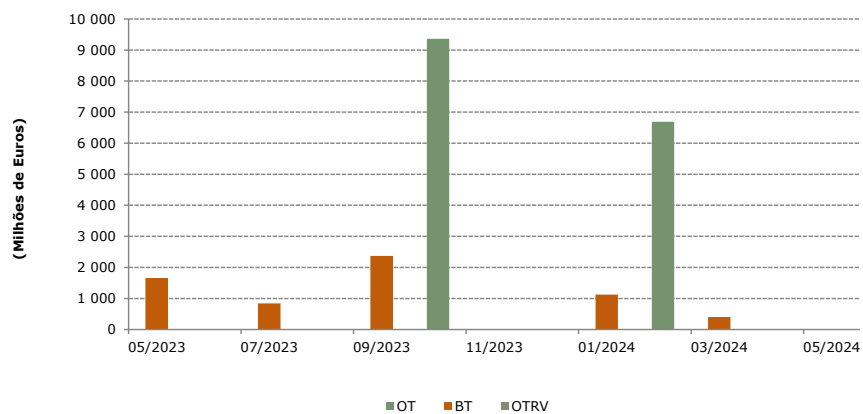
Taxa média



Fonte: IGCP

G.3. Títulos a amortizar nos próximos 12 meses

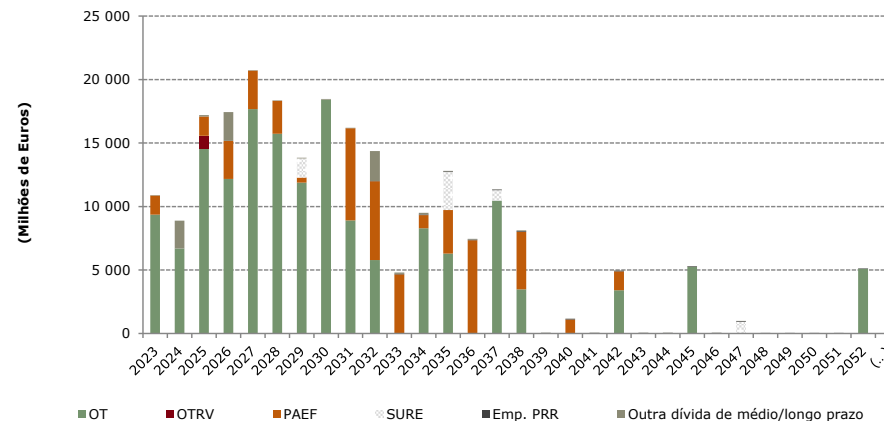
(stock em final de mar/23)



Fonte: IGCP

G.4. Amortizações de dívida de longo prazo

(stock em final de mar/23)



Fonte: IGCP

Nota: Simulação incluindo novas maturidades dos empréstimos do MEEF ainda a definir

H. Recompras/Amortizações Antecipadas**Maio de 2023**

Recompra das seguintes OTs:

- * OT 4,125% abril 2027, EUR 522 milhões;
- * OT 5,65% fevereiro 2024, EUR 353 milhões.

Venda das seguintes OTs:

- * OT 1,65% julho 2032, EUR 466 milhões;
- * OT 1,1% abril 2042, EUR 409 milhões.

Março de 2023

Recompra das seguintes OTs:

- * OT 4,95% outubro 2023, EUR 322 milhões;
- * OT 5,65% fevereiro 2024, EUR 792 milhões.

Novembro de 2022

Recompra das seguintes OTs:

- * OT 4,95% outubro 2023, EUR 250 milhões;
- * OT 5,65% fevereiro 2024, EUR 1.150 milhões.

Outubro de 2022

Recompra das seguintes OTs:

- * OT 4,95% outubro 2023, EUR 316 milhões;
- * OT 5,65% fevereiro 2024, EUR 1.416 milhões.

Venda das seguintes OTs:

- * OT 0,7% outubro 2027, EUR 1.023 milhões;
- * OT 1,65% julho 2032, EUR 384 milhões;
- * OT 1% abril 2052, EUR 325 milhões.

Julho de 2022

Recompra das seguintes OTs:

- * OT 4,95% outubro 2023, EUR 538 milhões;
- * OT 5,65% fevereiro 2024, EUR 225 milhões.

Venda das seguintes OTs:

- * OT 2,125% outubro 2028, EUR 531 milhões;
- * OT 0,9% outubro 2035, EUR 232 milhões.

Março de 2022

Recompra da seguinte OT:

- * OT 2,2% outubro 2022, EUR 431 milhões.

Outubro de 2021

Recompra das seguintes OT:

- * OT 4,95% outubro 2023, EUR 205 milhões;
- * OT 5,65% fevereiro 2024, EUR 742 milhões;
- * OT 5,125% de outubro 2024, USD 224 milhões.

Venda das seguintes OT:

- * OT 0,3% outubro 2031, EUR 681 milhões;
- * OT 1% abril 2052, EUR 266 milhões.

Setembro de 2021

Recompra das seguintes OT:

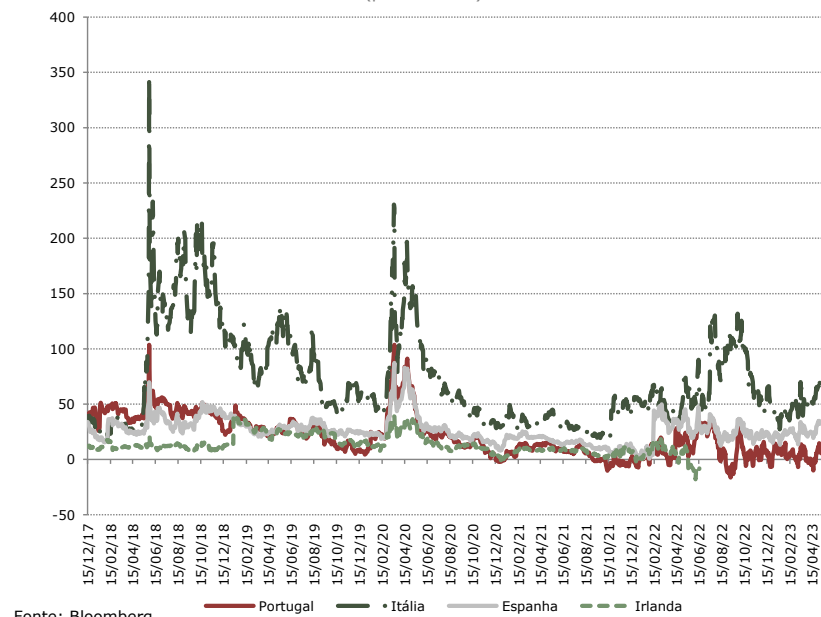
- * OT 2,2% outubro 2022, EUR 330 milhões;
- * OT 5,65% fevereiro 2024, EUR 184 milhões.

Venda das seguintes OT:

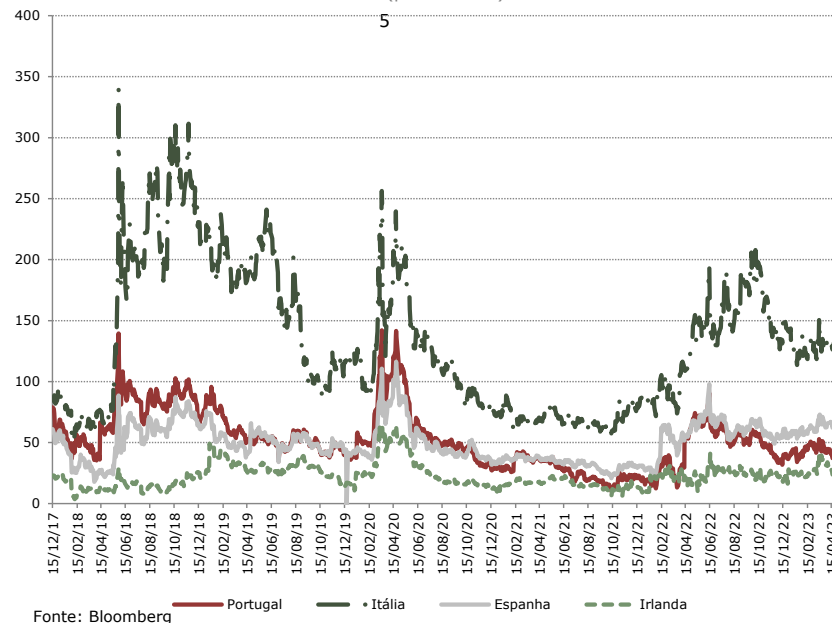
- * OT 2,125% outubro 2028, EUR 279 milhões;
- * OT 2,25% abril 2028, EUR 235 milhões.

I. Spreads e Yields

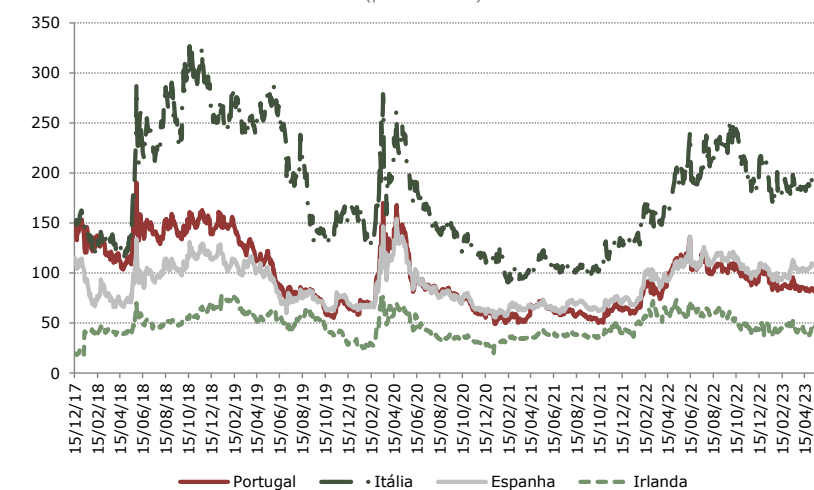
I.1. Spread de títulos de dívida a 2 anos face à Alemanha
(pontos base)



I.2. Spread de títulos de dívida a 5 anos face à Alemanha
(pontos base)



I.3. Spread de títulos de dívida a 10 anos face à Alemanha
(pontos base)



J. Juros

J.1. Juros da dívida directa do Estado

(milhões de euros)	Ótica da contabilidade nacional							Ótica da contabilidade pública *										
	2020	2021	2022	2022 I	2022 II	2022 III	2022 IV	2019	2020	2021	2022	1º T 2022	2º T 2022	3º T 2022	4º T 2022	fev/23	mar/23	abr/23
Total	5 774	5 262	4 882	1 216	1 223	1 236	1 207	7 107	6 845	6 301	6 028	1 587	1 525	842	2 074	1 203	107	1 437
Dívida Titulada	4 611	4 295	4 209	1 037	1 053	1 061	1 058	6 033	5 834	5 591	5 384	1 287	1 503	579	2 014	-	-	-
Dívida Titulada CP	-44	-43	-13	-9	-10	-5	10	-40	-42	-46	-35	-17	-9	-12	2	-	-	-
dos quais: BT	-49	-49	-23	-10	-11	-7	5	-45	-49	-51	-40	-17	-11	-12	-1	0	-6	0
dos quais: CEDIC	5	6	10	1	1	2	6	5	7	5	5	1	1	0	2	-	-	-
Dívida Titulada LP	4 655	4 338	4 223	1 046	1 063	1 066	1 047	6 073	5 877	5 637	5 419	1 304	1 512	591	2 013	-	-	-
dos quais: OT	3 616	3 327	3 223	790	814	825	794	4 858	4 716	4 642	4 382	1 064	1 242	360	1 716	1 059	18	1 105
dos quais: CEDIM	18	11	7	2	2	2	2	9	15	19	7	0	2	2	4	-	-	-
dos quais: CA/CT	593	623	717	181	175	168	192	780	715	576	739	167	167	214	191	51	81	96
Dívida não Titulada	1 155	954	686	179	164	168	174	1 151	1 083	765	721	289	58	252	122	-	-	-
Dívida não Titulada CP	-3	-2	0	-1	-1	0	2	-2	-3	-2	-1	-1	-1	-1	2	-	-	-
Dívida não Titulada LP	1 158	957	685	180	165	169	172	1 153	1 086	768	722	290	59	253	120	92	9	234
Swaps	-	-	-	-	-	-	-	1 153	1 086	768	722	10	-41	5	-38	-	-	-
Juros recebidos das aplicações de Tesouraria	8	13	-14	0	5	6	-25	-2	8	14	-13	0	5	6	-24	1	-19	-29

Fonte: IGCP

Nota: Valores trimestrais e mensais não acumulados

* Nos valores mensais, os juros CEDIC incluem também CEDIM; os CA incluem CT; e nos juros da dívida não titulada de LP constam os juros dos empréstimos no âmbito do PAEF e outros (sem comissões)

J.2. Juros por subsector das Administrações Públicas (contas nacionais)

(milhões de euros)	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2021 III	2021 IV	2022 I	2022 II	2022 III	2022 IV
Administração Pública	8 239	7 739	7 399	6 903	6 324	5 787	5 170	1 313	1 192	1 140	1 193	1 244	1 110
Estado	7 941	7 568	7 315	6 896	6 463	5 916	5 347	1 315	1 254	1 230	1 231	1 243	1 243
SFA incluindo Empresas Públicas	916	798	660	572	419	399	307	72	71	35	31	21	12
Reclassificadas													
RAM	109	96	93	94	81	51	68	3	16	15	18	15	0
RAA	41	36	29	33	26	15	23	6	6	5	8	6	7
Administração Local	63	47	57	43	30	14	20	3	7	2	5	6	4
Segurança Social	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0

Fonte: INE

J.3. Taxas de juro implícitas na Dívida Pública

	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Taxa de juro implícita	3,8%	3,6%	3,3%	3,0%	2,8%	2,5%	2,3%	1,9%	1,7%	2,3%

Fonte: 2014-2022 - INE e 2023 - Ministério das Finanças (Proposta de Orçamento do Estado para 2023, outubro 2023)

K. Ajustamentos Défice-Dívida

(milhões de euros)	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2021 III	2021 IV	2022 I	2022 II	2022 III	2022 IV
Capacidade / necessidade líquida de financiamento	3 609	5 792	716	-247	11 669	6 215	944	-1 912	2 324	334	-950	-4 111	5 671
Transações em ativos financeiros - Numerário e depósitos participações	4 480	-2 629	-1 523	-2 156	9 589	-8 426	-1 616	1 032	-7 007	6 638	5 912	1 323	-15 489
Transações em ativos financeiros - Empréstimos	32	18	-33	103	-105	-25	-177	-28	-5	-56	-18	-60	-43
Transações em ativos financeiros - Ações e outras participações	-86	198	668	664	337	-535	583	-167	-44	897	-478	91	73
Transações em ativos financeiros - Outros ativos financeiros	587	-264	47	88	-646	794	1 963	-1 137	-31	-271	665	642	927
Transações em ativos financeiros - Total	5 061	-3 257	-254	1 023	9 413	-7 747	1 365	-1 031	-6 228	6 559	6 125	2 897	-14 216
Transações em passivos não incluídos na dívida de Maastricht de Maastricht	-405	141	-1 814	-798	57	722	420	2 548	-674	13	1 197	-788	-2
	424	-464	-190	-857	-507	1 006	1 448	-444	940	-145	702	-344	1 235
Variação da dívida de (PDE)	9 499	1 930	2 086	717	20 517	-1 247	3 338	-5 934	-2 290	6 735	4 680	-769	-7 308

Fonte: Banco de Portugal

L. Ratings

Agência	Curto Prazo Notação	Longo Prazo (LP) Notação	Outlook (LP)	Última Alteração de Rating (LP)	Última Avaliação de Rating (LP)	Próxima Avaliação de Rating
DBRS	R-1 (baixo)	A (baixo)	Estável	26-08-2022 Upgrade (BBB (alto)p/A (baixo))	27-01-2023 Rating e outlook afirmados	21-07-2023
Fitch Ratings	F1	BBB+	Estável	28-10-2022 Upgrade (BBB p/ BBB+)	14-04-2023 Rating e outlook afirmados	29-09-2023
Moody's	P2	Baa2	Positivo	17-09-2021 Upgrade (Baa3 p/ Baa2)	19-05-2023 Outlook sobe para positivo	17-11-2023
Standard & Poor's	A-2	BBB+	Estável	09-09-2022 Upgrade (BBB p/ BBB+)	10-03-2023 Rating e outlook afirmados	08-09-2023

Fonte: IGCP

Nota: Alterações de Outlook não são consideradas alterações de notação de rating

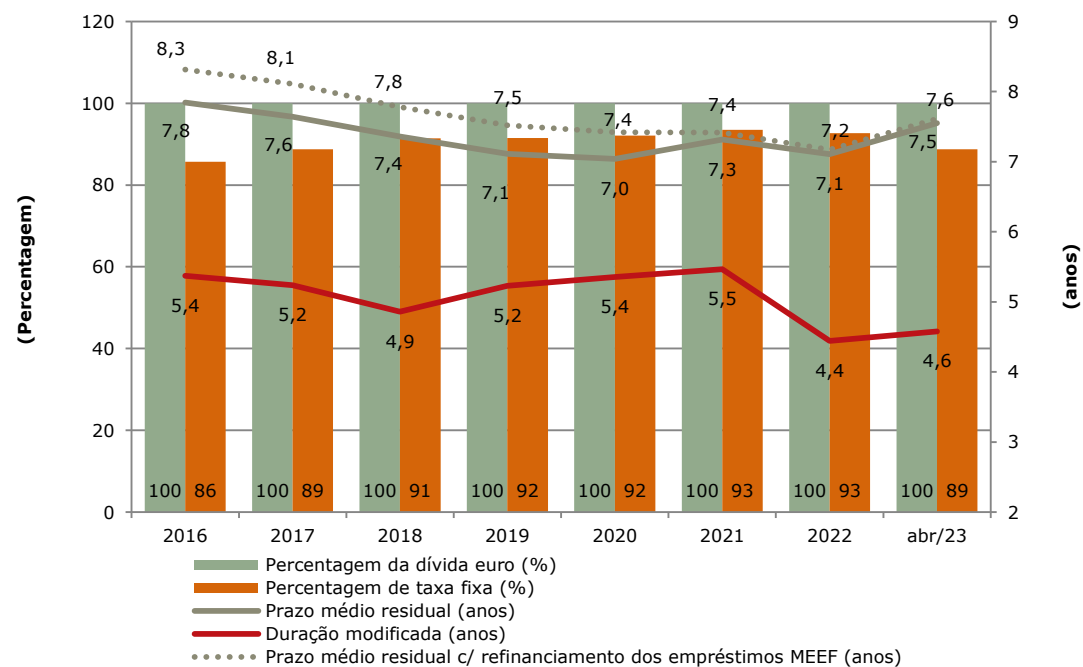
M. Indicadores da Dívida Direta do Estado

	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	abr/23
Percentagem da dívida euro (%)	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
Percentagem de taxa fixa (%)	85,7	88,8	91,4	91,5	92,1	93,5	92,7	88,7
Prazo médio residual (anos)	7,8	7,6	7,4	7,1	7,0	7,3	7,1	7,5
Prazo médio residual c/ refinanciamento dos empréstimos MEEF (anos)	8,3	8,1	7,8	7,5	7,4	7,4	7,2	7,6
Duração modificada (anos)	5,4	5,2	4,9	5,2	5,4	5,5	4,4	4,6

Fonte: IGCP

Nota: Dívida após swaps, excluindo títulos emitido a favor do FRDP. Nos empréstimos em SDR considera-se dívida em Euro a proporção do cabaz denominado em Euro

M.1 Indicadores da dívida direta do Estado



Fonte: IGCP

Nota: Os valores de 2023 correspondem aos dados mensais mais recentes

N. Programa de Financiamento da República Portuguesa para 2023

Necessidades de financiamento

O montante das necessidades de financiamento líquidas do Estado em 2023 deverá situar-se em 12,4 mil milhões de euros.

Estratégia de financiamento

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

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

Emissão de Obrigações do Tesouro (OT)

Um montante de 15,2 mil milhões de euros será obtido via emissão bruta de OT e MTN, combinando sindicatos e leilões.

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 2.ª ou 4.ª 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.

Emissão de Bilhetes do Tesouro

Em 2023, espera-se que o financiamento líquido resultante da emissão de BT tenha impacto nulo no stock. 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 3.ª quarta-feira de cada mês e, se a procura de investidores o justificar, pode usar também a 1.ª 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 de leilões de BT a realizar no 2.º trimestre é o seguinte:

Instrumento	Operação	Data indicativa	Montante indicativo (EUR milhões)
BT15MAR2024	Reabertura (11 meses)	19-abr-23	500
BT17MAI2024	Lançamento (12 meses)	17-mai-23	750

Outro financiamento

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

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.

Fonte: Programa de Financiamento da República Portuguesa para 2023 e a informação mais recente disponibilizada pelo IGCP