

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

JUL • 2023

## **Ficha Técnica**

---

### **Título**

Nota da Dívida Pública

### **Elaborado com informação disponível até:**

3 de julho 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](mailto:mf_dados@gpeari.gov.pt)

[www.gpeari.gov.pt](http://www.gpeari.gov.pt)

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

## A. Nota Introdutória

No final de maio de 2023, a dívida pública de Maastricht atingiu 280 003 milhões de euros, ou seja mais 30 milhões de euros que no mês anterior. Os depósitos das Administrações Públicas aumentaram 452 milhões de euros face ao mês anterior. Consequentemente, a dívida líquida de depósitos das Administrações Públicas registou uma diminuição de 422 milhões de euros face abril, fixando-se em 256 426 milhões de euros.

A dívida direta do Estado, em maio, registou um aumento de 568 milhões de euros face ao mês anterior, fixando-se em 290 059 milhões de euros, após cobertura cambial. Este comportamento é justificado, principalmente, pela emissão líquida de dívida a retalho, em 1 716 milhões de euros, e de CEDIC, em 309 milhões de euros. Em sentido oposto, o stock de BT diminuiu 1 515 milhões de euros.

Até maio, a despesa com juros da dívida direta do Estado, na ótica da contabilidade pública, aumentou 64 milhões de euros em relação ao mesmo período do ano anterior, cifrando-se em 2 821 milhões de euros. Este comportamento está, essencialmente, associado ao aumento dos juros da dívida a retalho (mais 150 milhões de euros), parcialmente compensado pela redução do pagamento de juros dos empréstimos PAEF (75 milhões de euros) e de OT (42 milhões de euros).

## B. Dinâmica da Dívida

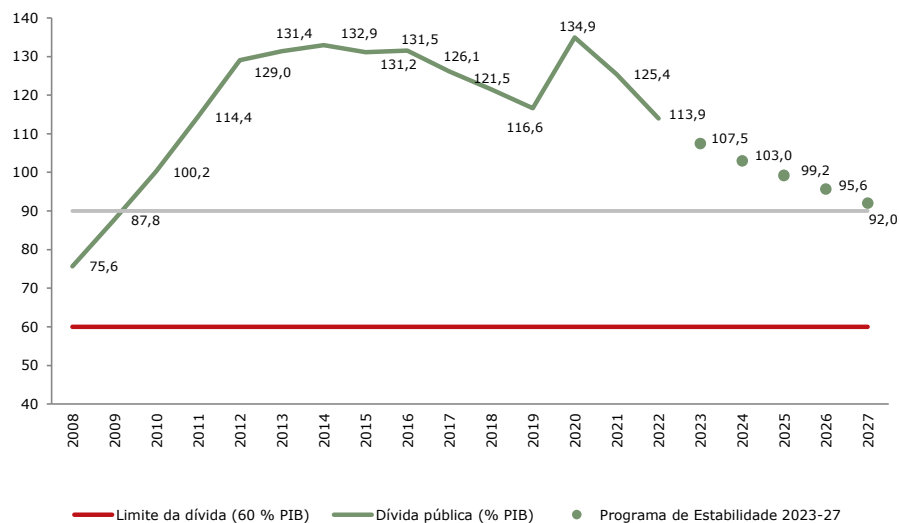
	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023 (p)
Dívida pública consolidada (% PIB)	100,2	114,4	129,0	131,4	132,9	131,2	131,5	5,0	121,5	116,6	134,9	125,4	113,9	107,5
Varição em p.p. do PIB	12,4	14,2	14,6	2,4	1,5	-1,8	0,3	-5,4	-4,7	-4,9	18,3	-9,5	-11,5	-6,4
Efeito saldo primário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

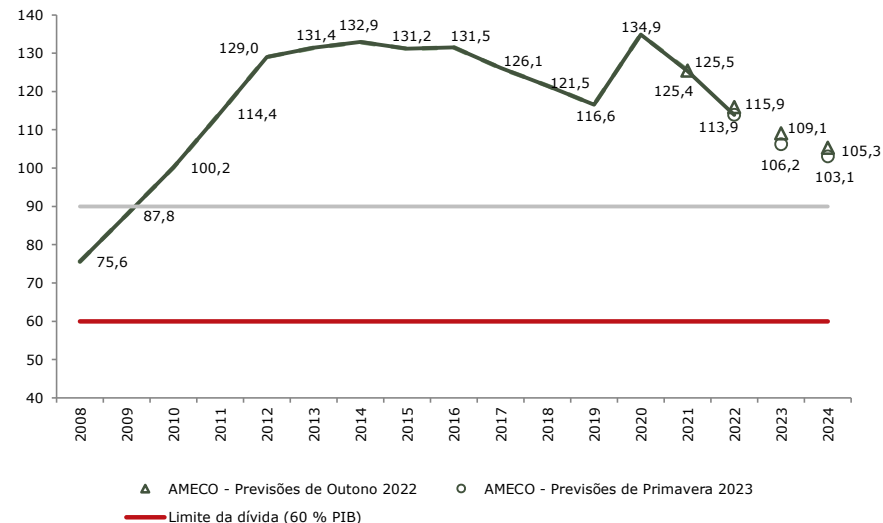
e - estimativa

**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 IV	2022 I	2022 II	2022 III	2022 IV	2023 I	mar/23	abr/23	mai/23
<b>Total</b>	<b>245 245</b>	<b>247 175</b>	<b>249 260</b>	<b>249 977</b>	<b>270 495</b>	<b>269 248</b>	<b>272 586</b>	<b>269 248</b>	<b>275 983</b>	<b>280 663</b>	<b>279 894</b>	<b>272 586</b>	<b>279 303</b>	<b>279 303</b>	<b>279 974</b>	<b>280 003</b>
<b>Por subsector</b>																
Adm. Central	247 920	252 303	255 750	256 209	278 248	278 760	284 417	278 760	285 467	291 085	290 335	284 417	289 254	289 251	290 539	n.d.
<i>Na posse de outros subsectores</i>	10 750	12 964	14 385	14 046	16 428	18 456	21 117	18 456	18 673	19 632	19 760	21 117	19 326	19 326	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	29 343	29 108	29 085	29 028	29 056	28 954	28 954	28 946	n.d.
Adm. Regional e Local	10 575	10 328	10 190	9 966	10 646	10 856	11 200	10 856	11 082	11 109	11 174	11 200	11 244	11 240	11 211	n.d.
<i>Na posse de outros subsectores</i>	2 502	2 493	2 297	2 151	1 974	1 913	1 916	1 913	1 894	1 898	1 856	1 916	1 871	1 871	n.d.	n.d.
Adm. Local	4 189	3 834	3 583	3 346	3 129	3 096	3 168	3 096	3 088	3 077	3 079	3 168	3 093	3 093	n.d.	n.d.
RAM	4 790	4 804	4 747	4 663	5 112	5 077	5 009	5 077	5 270	4 969	5 130	5 009	5 073	5 073	n.d.	n.d.
RAA	1 596	1 690	1 860	1 957	2 405	2 683	3 023	2 683	2 725	3 062	2 965	3 023	3 078	3 078	n.d.	n.d.
d.q.: empresas públicas não financeiras da ARL	2 021	1 915	1 870	1 046	727	633	575	633	610	592	591	575	577	577	470	n.d.
Segurança Social	1	1	2	0	2	0	2	0	1	0	1	2	1	1	1	n.d.
<i>Na posse de outros subsectores</i>	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	n.d.	n.d.
<b>Por instrumento</b>																
Moeda e depósitos	26 832	29 462	30 798	31 808	33 062	34 441	39 642	34 441	34 291	34 478	36 021	39 642	46 436	46 436	47 556	49 325
Títulos excepto acções, excluindo derivados financeiros - curto prazo	14 957	15 400	13 265	11 245	10 749	5 966	6 286	5 966	7 692	9 126	6 678	6 286	4 361	4 361	4 343	2 954
Títulos excepto acções, excluindo derivados financeiros - longo prazo	117 809	126 751	136 063	140 391	158 495	158 669	156 005	158 669	163 371	166 454	166 357	156 005	157 953	157 953	157 640	157 161
Empréstimos	85 647	75 561	69 134	66 533	68 188	70 173	70 653	70 173	70 629	70 604	70 838	70 653	70 553	70 553	70 435	70 563
<b>Doméstica/externa</b>																
Interna	105 600	116 050	121 663	120 703	138 012	147 422	150 789	147 422	150 536	152 034	152 927	150 789	158 421	158 421	160 225	n.d.
Na posse do Banco de Portugal	21 202	25 625	30 395	33 864	49 959	67 840	71 356	67 840	70 007	72 714	73 934	71 356	71 880	71 880	72 431	n.d.
Externa	139 645	131 125	127 597	129 274	132 483	121 826	121 797	121 826	125 447	128 629	126 967	121 797	120 882	120 882	119 748	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	17 552	17 828	18 084	17 982	16 748	17 401	17 401	17 115	n.d.
Depósitos da Adm. Central	17 103	14 697	12 200	9 865	19 650	11 468	8 773	11 468	17 390	22 424	23 989	8 773	17 628	17 628	17 033	17 380
Depósitos das Adm. Públicas	22 450	19 792	16 586	14 457	23 861	15 514	13 909	15 514	22 149	28 061	29 368	13 909	23 371	23 371	23 126	23 578
<b>Dívida das Adm. Públicas excl. depósitos da Adm. Central</b>	<b>228 142</b>	<b>232 478</b>	<b>237 060</b>	<b>240 112</b>	<b>250 845</b>	<b>257 780</b>	<b>263 813</b>	<b>257 780</b>	<b>258 593</b>	<b>258 239</b>	<b>255 905</b>	<b>263 813</b>	<b>261 675</b>	<b>261 675</b>	<b>262 940</b>	<b>262 623</b>
<b>Dívida das Adm. Públicas excl. depósitos das Adm. Públicas</b>	<b>222 795</b>	<b>227 383</b>	<b>232 674</b>	<b>235 520</b>	<b>246 634</b>	<b>253 734</b>	<b>258 677</b>	<b>253 734</b>	<b>253 834</b>	<b>252 602</b>	<b>250 526</b>	<b>258 677</b>	<b>255 932</b>	<b>255 932</b>	<b>256 848</b>	<b>256 426</b>

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 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)

(% do PIB)	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2021 IV	2022 I	2022 II	2022 III	2022 IV	2023 I	mar/23
<b>Total</b>	<b>131,5</b>	<b>126,1</b>	<b>121,5</b>	<b>116,6</b>	<b>134,9</b>	<b>125,4</b>	<b>113,9</b>	<b>125,4</b>	<b>124,6</b>	<b>123,2</b>	<b>120,0</b>	<b>113,9</b>	<b>113,6</b>	<b>113,6</b>
<b>Por instrumento (% PIB)</b>														
Moeda e depósitos	14,4	15,0	15,0	14,8	16,5	16,0	16,6	16,0	15,5	15,1	15,4	16,6	18,9	18,9
Títulos excepto acções, excluindo derivados financeiros - curto prazo	8,0	7,9	6,5	5,2	5,4	2,8	2,6	2,8	3,5	4,0	2,9	2,6	1,8	1,8
Títulos excepto acções, excluindo derivados financeiros - longo prazo	63,2	64,7	66,3	65,5	79,0	73,9	65,2	73,9	73,7	73,0	71,3	65,2	64,3	64,3
Empréstimos	45,9	38,6	33,7	31,0	34,0	32,7	29,5	32,7	31,9	31,0	30,4	29,5	28,7	28,7
<b>Doméstica/externa (% PIB)</b>														
Interna	56,6	59,2	59,3	56,3	68,8	68,7	63,0	68,7	68,0	66,7	65,6	63,0	64,5	64,5
Na posse do Banco de Portugal	11,4	13,1	14,8	15,8	24,9	31,6	29,8	31,6	31,6	31,9	31,7	29,8	29,2	29,2
Externa	74,9	66,9	62,2	60,3	66,1	56,7	50,9	56,7	56,6	56,4	54,4	50,9	49,2	49,2
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	8,2	8,0	7,9	7,7	7,0	7,1	7,1
Depósitos da Adm. Central	9,2	7,5	5,9	4,6	9,8	5,3	3,7	5,3	7,9	9,8	10,3	3,7	7,2	7,2
Depósitos das Adm. Públicas	12,0	10,1	8,1	6,7	11,9	7,2	5,8	7,2	10,0	12,3	12,6	5,8	9,5	9,5
<b>Dívida das Adm. Públicas excl. depósitos da Adm. Central</b>	<b>122,3</b>	<b>118,6</b>	<b>115,5</b>	<b>112,0</b>	<b>125,1</b>	<b>120,0</b>	<b>110,3</b>	<b>120,0</b>	<b>116,7</b>	<b>113,3</b>	<b>109,7</b>	<b>110,3</b>	<b>106,5</b>	<b>106,5</b>
<b>Dívida das Adm. Públicas excl. depósitos das Adm. Públicas</b>	<b>119,5</b>	<b>116,0</b>	<b>113,4</b>	<b>109,9</b>	<b>123,0</b>	<b>118,2</b>	<b>108,1</b>	<b>118,2</b>	<b>114,6</b>	<b>110,8</b>	<b>107,4</b>	<b>108,1</b>	<b>104,1</b>	<b>104,1</b>

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. PIB corrigido de sazonalidade e de efeitos de calendário.

**D. Dívida das Empresas públicas não incluídas nas Administrações Públicas**

(milhões de euros)	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2021 IV	2022 I	2022 II	2022 III	2022 IV	2023 I	fev/23	mar/23	abr/23
<b>Total</b>	<b>6 564</b>	<b>6 524</b>	<b>6 712</b>	<b>6 978</b>	<b>7 042</b>	<b>7 215</b>	<b>7 593</b>	<b>7 215</b>	<b>7 222</b>	<b>7 244</b>	<b>7 297</b>	<b>7 593</b>	<b>7 279</b>	<b>7 335</b>	<b>7 279</b>	<b>7 308</b>
<b>% do PIB</b>	<b>3,5</b>	<b>3,3</b>	<b>3,3</b>	<b>3,3</b>	<b>3,5</b>	<b>3,4</b>	<b>3,2</b>	<b>3,4</b>	<b>3,3</b>	<b>3,2</b>	<b>3,1</b>	<b>3,2</b>	<b>3,0</b>	-	<b>3,0</b>	-
Empréstimos	5 148	4 935	4 960	4 780	4 614	4 809	5 224	4 809	4 816	4 913	4 976	5 224	5 103	5 144	5 103	5 127
Internos	2 804	2 802	3 110	2 777	2 594	2 806	2 815	2 806	2 796	2 833	2 855	2 815	2 767	2 764	2 767	2 746
Até 1 ano	431	231	264	253	122	141	173	141	136	163	158	173	158	157	158	147
A mais de 1 ano	2 373	2 571	2 845	2 524	2 472	2 665	2 642	2 665	2 660	2 670	2 696	2 642	2 609	2 607	2 609	2 600
Externos	2 344	2 133	1 850	2 003	2 020	2 003	2 409	2 003	2 020	2 079	2 121	2 409	2 336	2 380	2 336	2 380
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	2 003	2 020	2 079	2 121	2 409	2 336	2 380	2 336	2 380
Títulos de dívida	807	920	1 047	1 595	1 709	1 732	1 661	1 732	1 744	1 575	1 611	1 661	1 467	1 483	1 467	1 473
Detidos por residentes	253	337	458	710	891	881	806	881	909	787	826	806	824	839	824	834
Até 1 ano	97	185	264	300	363	381	272	381	386	265	311	272	285	299	285	288
A mais de 1 ano	156	152	195	410	528	500	534	500	523	522	515	534	539	540	539	545
Detidos por não residentes	554	583	589	885	819	851	855	851	836	788	785	855	643	643	643	640
Até 1 ano	15	43	34	2	2	14	0	14	2	3	0	0	0	0	0	3
A mais de 1 ano	539	540	555	883	817	838	855	838	834	785	785	855	643	643	643	637
Créditos comerciais	608	670	704	603	718	674	708	674	661	756	711	708	709	708	709	708

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 IV	2022 I	2022 II	2022 III	2022 IV	2023 I	mar/23	abr/23	abr/23
<b>Dívida AC (metodologia Maastricht)</b>	<b>247 920</b>	<b>252 303</b>	<b>255 750</b>	<b>256 209</b>	<b>278 248</b>	<b>278 760</b>	<b>284 417</b>	<b>278 760</b>	<b>285 467</b>	<b>291 085</b>	<b>290 335</b>	<b>284 417</b>	<b>289 254</b>	<b>289 251</b>	<b>290 539</b>	<b>290 539</b>
<b>% do PIB</b>	<b>132,9</b>	<b>128,8</b>	<b>124,6</b>	<b>119,5</b>	<b>138,8</b>	<b>129,8</b>	<b>118,9</b>	<b>129,8</b>	<b>128,9</b>	<b>127,7</b>	<b>124,5</b>	<b>118,9</b>	<b>117,7</b>	<b>117,7</b>	-	-
<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>18 456</i>	<i>18 673</i>	<i>19 632</i>	<i>19 760</i>	<i>21 117</i>	<i>19 326</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>43 849</i>	<i>43 278</i>	<i>44 441</i>	<i>45 387</i>	<i>46 265</i>	<i>50 800</i>	<i>50 800</i>	<i>51 197</i>	<i>51 197</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>257 780</i>	<i>258 593</i>	<i>258 239</i>	<i>255 905</i>	<i>263 813</i>	<i>261 675</i>	<i>261 675</i>	<i>262 940</i>	<i>262 940</i>
<b>Dívida não consolidada da AC (inclui créditos comerciais)</b>	<b>290 322</b>	<b>295 326</b>	<b>296 874</b>	<b>299 273</b>	<b>322 585</b>	<b>323 559</b>	<b>331 436</b>	<b>323 559</b>	<b>330 085</b>	<b>337 246</b>	<b>337 388</b>	<b>331 436</b>	<b>341 209</b>	<b>341 209</b>	<b>343 033</b>	<b>343 033</b>
Empréstimos	105 462	95 880	87 590	86 841	89 525	91 106	92 600	91 106	91 189	91 417	91 909	92 600	91 424	91 424	91 345	91 345
Internos	30 917	32 777	29 862	31 073	31 482	30 888	31 672	30 888	30 437	30 583	30 806	31 672	30 540	30 540	30 574	30 574
Até 1 ano	4 637	4 284	4 071	4 037	4 062	3 677	4 173	3 677	3 242	3 356	3 565	4 173	3 051	3 051	3 147	3 147
A mais de 1 ano	26 280	28 493	25 791	27 036	27 420	27 210	27 500	27 210	27 195	27 227	27 242	27 500	27 489	27 489	27 427	27 427
Externos	74 546	63 103	57 728	55 768	58 043	60 218	60 928	60 218	60 752	60 834	61 103	60 928	60 884	60 884	60 771	60 771
Até 1 ano	2 145	647	442	624	415	540	668	540	579	662	956	668	616	616	532	532
A mais de 1 ano	72 400	62 455	57 286	55 144	57 628	59 678	60 259	59 678	60 173	60 172	60 147	60 259	60 269	60 269	60 239	60 239
Títulos de dívida	146 739	155 675	161 541	162 108	178 323	173 457	172 612	173 457	179 946	184 636	182 873	172 612	178 108	178 108	178 107	178 107
Detidos por residentes	83 193	89 169	93 031	90 003	105 476	113 761	113 564	113 761	117 099	118 729	119 280	113 564	119 822	119 822	120 600	120 600
Até 1 ano	11 340	11 288	7 130	5 556	5 538	4 061	5 566	4 061	4 622	5 689	5 552	5 566	4 921	4 921	4 957	4 957
A mais de 1 ano	71 852	77 881	85 901	84 447	99 938	109 699	107 998	109 699	112 477	113 040	113 728	107 998	114 901	114 901	115 643	115 643
Detidos por não residentes	63 546	66 507	68 510	72 105	72 847	59 696	59 048	59 696	62 848	65 907	63 593	59 048	58 285	58 285	57 507	57 507
Até 1 ano	4 799	5 139	7 090	6 382	5 872	2 371	2 181	2 371	3 462	3 831	2 154	2 181	1 468	1 468	1 433	1 433
A mais de 1 ano	58 747	61 368	61 420	65 723	66 975	57 325	56 868	57 325	59 386	62 077	61 438	56 868	56 817	56 817	56 074	56 074
Certificados de aforro e do Tesouro	24 203	26 974	28 289	29 069	29 781	30 318	34 869	30 318	30 241	30 343	31 170	34 869	42 050	42 050	43 353	43 353
Outras responsabilidades do Tesouro	12 266	14 852	17 807	19 990	23 919	27 729	30 602	27 729	27 369	29 130	29 770	30 602	28 469	28 469	28 931	28 931
Créditos comerciais	1 652	1 944	1 647	1 264	1 038	950	754	950	1 339	1 721	1 666	754	1 158	1 158	1 297	1 297
<b>d.q.: Empresas públicas incluídas na AC (inclui créditos comerciais)</b>	<b>33 920</b>	<b>32 672</b>	<b>28 935</b>	<b>31 491</b>	<b>31 323</b>	<b>30 049</b>	<b>29 572</b>	<b>30 049</b>	<b>30 010</b>	<b>30 304</b>	<b>30 170</b>	<b>29 572</b>	<b>29 707</b>	<b>29 707</b>	<b>29 757</b>	<b>29 757</b>
<b>% do PIB</b>	<b>18,2</b>	<b>16,7</b>	<b>14,1</b>	<b>14,7</b>	<b>15,6</b>	<b>14,0</b>	<b>12,4</b>	<b>14,0</b>	<b>13,5</b>	<b>13,3</b>	<b>12,9</b>	<b>12,4</b>	<b>12,1</b>	<b>12,1</b>	-	-
Empréstimos	20 501	20 394	18 780	25 330	25 975	26 026	25 783	26 026	25 794	25 807	25 752	25 783	25 685	25 685	25 678	25 678
Internos	16 435	16 447	15 053	21 759	22 874	23 439	23 578	23 439	23 399	23 529	23 495	23 578	23 612	23 612	23 636	23 636
Até 1 ano	1 841	1 571	1 918	1 882	2 010	2 144	2 126	2 144	2 083	2 162	2 119	2 126	2 203	2 203	2 217	2 217
A mais de 1 ano	14 595	14 876	13 136	19 877	20 864	21 296	21 453	21 296	21 316	21 367	21 376	21 453	21 409	21 409	21 418	21 418
Externos	4 065	3 947	3 727	3 571	3 101	2 587	2 205	2 587	2 395	2 279	2 258	2 205	2 072	2 072	2 042	2 042
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	2 587	2 395	2 278	2 257	2 205	2 072	2 072	2 042	2 042
Títulos de dívida	11 824	10 398	8 959	5 241	4 581	3 317	3 273	3 317	3 314	3 277	3 276	3 273	3 269	3 269	3 269	3 269
Detidos por residentes	6 064	5 836	4 480	1 647	1 640	1 081	1 293	1 081	1 187	1 279	1 290	1 293	1 293	1 293	1 310	1 310
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	1 081	1 187	1 279	1 290	1 293	1 293	1 293	1 310	1 310
Detidos por não residentes	5 760	4 562	4 479	3 594	2 941	2 236	1 980	2 236	2 127	1 998	1 986	1 980	1 976	1 976	1 959	1 959
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	2 236	2 127	1 998	1 986	1 980	1 976	1 976	1 959	1 959
Créditos comerciais	1 595	1 880	1 195	920	766	706	515	706	901	1 220	1 142	515	753	753	811	811

Nota: PIB corrigido de sazonalidade  
Fonte: Banco de Portugal

## F. Dívida Direta do Estado

Instrumentos (milhões de euros)	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2022 I	2022 II	2022 III	2022 IV	2023 I	2023 I	mar/23	abr/23	mai/23
<b>Dívida em euros</b>	<b>163 963</b>	<b>177 368</b>	<b>189 914</b>	<b>197 123</b>	<b>211 771</b>	<b>220 116</b>	<b>227 824</b>	<b>217 122</b>	<b>222 300</b>	<b>220 745</b>	<b>227 824</b>	<b>229 459</b>	<b>229 459</b>	<b>229 459</b>	<b>230 899</b>	<b>231 467</b>
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	8 123	9 550	7 702	7 727	6 289	6 289	6 289	6 289	4 774
OT	110 076	116 832	125 095	130 887	148 294	154 443	156 492	159 284	163 935	165 185	156 492	163 432	163 432	163 432	163 432	163 432
OTRV	-	-	-	-	-	4 500	1 000	4 500	3 500	2 300	1 000	1 000	1 000	1 000	1 000	1 000
MTN	2 536	2 374	2 270	2 270	2 270	2 070	1 766	2 070	2 070	2 070	1 766	1 766	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	12 619	12 943	14 611	19 626	28 642	28 642	28 642	30 324	32 550
Certificados do Tesouro	11 281	15 033	16 418	17 049	17 562	17 849	15 243	17 622	17 400	16 559	15 243	13 408	13 408	13 408	13 029	12 519
CEDIC	5 195	3 969	7 595	9 720	7 046	17 523	20 826	7 872	7 893	7 059	20 826	9 764	9 764	9 764	10 012	10 320
CEDIM	82	675	956	953	934	580	786	580	580	580	786	786	786	786	786	786
Contas margem	2 108	528	397	624	415	540	668	579	662	955	668	616	616	616	532	590
Outra dívida em euros (1)	6 736	11 085	12 049	12 240	11 993	4 215	4 358	4 451	4 429	4 680	4 358	4 373	4 373	4 373	4 261	4 320
<b>Dívida em não euro</b>	<b>4 364</b>	<b>3 840</b>	<b>4 017</b>	<b>4 261</b>	<b>3 916</b>	<b>2 984</b>	<b>2 873</b>	<b>3 044</b>	<b>2 950</b>	<b>3 143</b>	<b>2 873</b>	<b>2 712</b>	<b>2 712</b>	<b>2 712</b>	<b>2 686</b>	<b>2 761</b>
MTN	4 364	3 840	4 017	4 261	3 916	2 984	2 873	3 044	2 950	3 143	2 873	2 712	2 712	2 712	2 686	2 761
Outra dívida em moedas não euro (1)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Empréstimos oficiais</b>	<b>67 956</b>	<b>57 056</b>	<b>51 628</b>	<b>49 628</b>	<b>52 628</b>	<b>55 390</b>	<b>56 322</b>	<b>55 913</b>	<b>56 022</b>	<b>56 022</b>	<b>56 322</b>	<b>56 431</b>	<b>56 431</b>	<b>56 431</b>	<b>56 431</b>	<b>56 431</b>
Empréstimos SURE (UE)	0	0	0	0	3 000	5 411	6 234	5 934	5 934	5 934	6 234	6 234	6 234	6 234	6 234	6 234
Empréstimos PRR (UE)	0	0	0	0	0	351	960	351	960	960	960	1 069	1 069	1 069	1 069	1 069
Programa de Assistência Financeira	67 956	57 056	51 628	49 628	49 628	49 628	49 128	49 628	49 128	49 128	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	23 800	23 800	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
<b>TOTAL</b>	<b>236 283</b>	<b>238 263</b>	<b>245 558</b>	<b>251 012</b>	<b>268 316</b>	<b>278 489</b>	<b>287 019</b>	<b>276 079</b>	<b>281 272</b>	<b>279 911</b>	<b>287 019</b>	<b>288 602</b>	<b>288 602</b>	<b>288 602</b>	<b>290 015</b>	<b>290 659</b>
Efeito cambial de cobertura de derivados (líquido)	-2 362	-687	-572	-629	-288	-478	-627	-539	-704	-898	-627	-550	-550	-550	-524	-599
<b>Dívida após cobertura cambial</b>	<b>233 921</b>	<b>237 576</b>	<b>244 987</b>	<b>250 384</b>	<b>268 028</b>	<b>278 011</b>	<b>286 392</b>	<b>275 541</b>	<b>280 568</b>	<b>279 013</b>	<b>286 392</b>	<b>288 052</b>	<b>288 052</b>	<b>288 052</b>	<b>289 491</b>	<b>290 059</b>

Fonte: IGCP

(1) Exclui derivados financeiros

F. Dívida Direta do Estado

Instrumentos (% do PIB)	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2021 IV	2022 I	2022 II	2022 III	2022 IV	2023 I	mar/23
<b>Dívida em euros</b>	<b>87,9</b>	<b>90,5</b>	<b>92,6</b>	<b>92,0</b>	<b>105,6</b>	<b>102,5</b>	<b>95,2</b>	<b>101,1</b>	<b>100,3</b>	<b>96,9</b>	<b>97,7</b>	<b>95,9</b>	<b>93,4</b>	<b>93,4</b>
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	3,8	4,3	3,4	3,3	2,6	2,6	2,6
OT	59,0	59,6	61,0	61,1	74,0	71,9	65,4	74,2	74,0	72,5	67,1	68,3	66,5	66,5
OTRV	-	-	-	-	-	2,1	0,4	2,1	1,6	1,0	0,4	0,4	0,4	0,4
MTN	1,4	1,2	1,1	1,1	1,1	1,0	0,7	1,0	0,9	0,9	0,8	0,7	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	6,4	8,4	12,0	11,7	11,7
Certificados do Tesouro	6,0	7,7	8,0	8,0	8,8	8,3	6,4	8,2	7,9	7,3	6,5	5,6	5,5	5,5
CEDIC	2,8	2,0	3,7	4,5	3,5	8,2	8,7	3,7	3,6	3,1	8,9	4,1	4,0	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	0,3	0,3	0,3
Contas margem	1,1	0,3	0,2	0,3	0,2	0,3	0,3	0,3	0,3	0,4	0,3	0,3	0,3	0,3
Outra dívida em euros (1)	3,6	5,7	5,9	5,7	6,0	2,0	1,8	2,1	2,0	2,1	1,9	1,8	1,8	1,8
<b>Dívida em não euro</b>	<b>2,3</b>	<b>2,0</b>	<b>2,0</b>	<b>2,0</b>	<b>2,0</b>	<b>1,4</b>	<b>1,2</b>	<b>1,4</b>	<b>1,3</b>	<b>1,4</b>	<b>1,2</b>	<b>1,1</b>	<b>1,1</b>	<b>1,1</b>
MTN	2,3	2,0	2,0	2,0	2,0	1,4	1,2	1,4	1,3	1,4	1,2	1,1	1,1	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
<b>Empréstimos oficiais</b>	<b>36,4</b>	<b>29,1</b>	<b>25,2</b>	<b>23,2</b>	<b>26,2</b>	<b>25,8</b>	<b>23,5</b>	<b>26,0</b>	<b>25,3</b>	<b>24,6</b>	<b>24,1</b>	<b>23,6</b>	<b>23,0</b>	<b>23,0</b>
Empréstimos SURE (UE)	0,0	0,0	0,0	0,0	1,5	2,5	2,6	2,8	2,7	2,6	2,7	2,6	2,5	2,5
Empréstimos PRR (UE)	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,2	0,4	0,2	0,4	0,4	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	23,1	22,2	21,6	21,1	20,5	20,0	20,0
FEEF	14,7	13,9	13,3	11,8	12,6	11,8	10,6	11,8	11,4	11,1	10,9	10,6	10,3	10,3
MEEF	13,0	12,4	11,8	11,3	12,1	11,3	9,9	11,3	10,7	10,4	10,2	9,9	9,7	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
<b>TOTAL</b>	<b>126,7</b>	<b>121,6</b>	<b>119,7</b>	<b>117,1</b>	<b>133,8</b>	<b>129,7</b>	<b>120,0</b>	<b>128,6</b>	<b>127,0</b>	<b>122,8</b>	<b>123,0</b>	<b>120,6</b>	<b>117,4</b>	<b>117,4</b>
Efeito cambial de cobertura de derivados (líquido)	-1,3	-0,4	-0,3	-0,3	-0,1	-0,2	-0,3	-0,3	-0,3	-0,4	-0,3	-0,2	-0,2	-0,2
<b>Dívida após cobertura cambial</b>	<b>125,4</b>	<b>121,2</b>	<b>119,4</b>	<b>116,8</b>	<b>133,7</b>	<b>129,5</b>	<b>119,7</b>	<b>128,3</b>	<b>126,7</b>	<b>122,4</b>	<b>122,8</b>	<b>120,4</b>	<b>117,2</b>	<b>117,2</b>

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
<i>Bid-to-Cover Ratio</i>	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	OT 0.3% 17OUT2031
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
<i>Bid-to-Cover Ratio</i>	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%

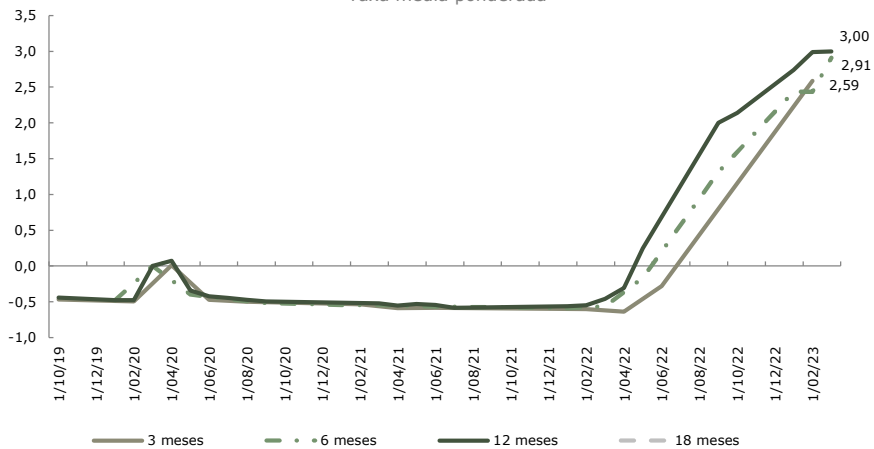
Fonte: IGCP

Nota: Montante colocado não inclui fase não competitiva

## G. Emissão e Amortização

### G.1. Emissões de BT

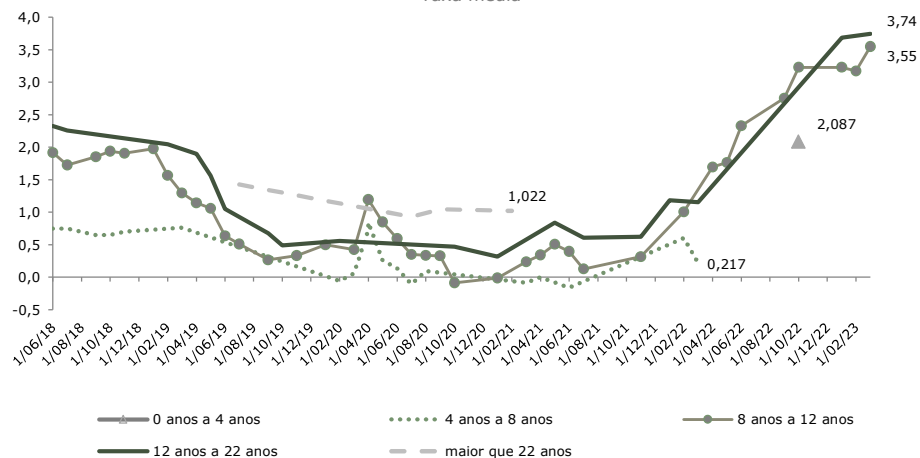
Taxa média ponderada



Fonte: IGCP

### G.2. Emissões de OT

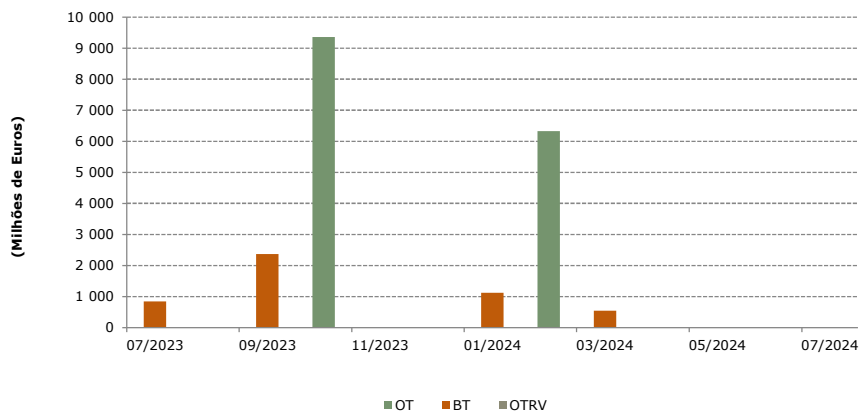
Taxa média



Fonte: IGCP

### G.3. Títulos a amortizar nos próximos 12 meses

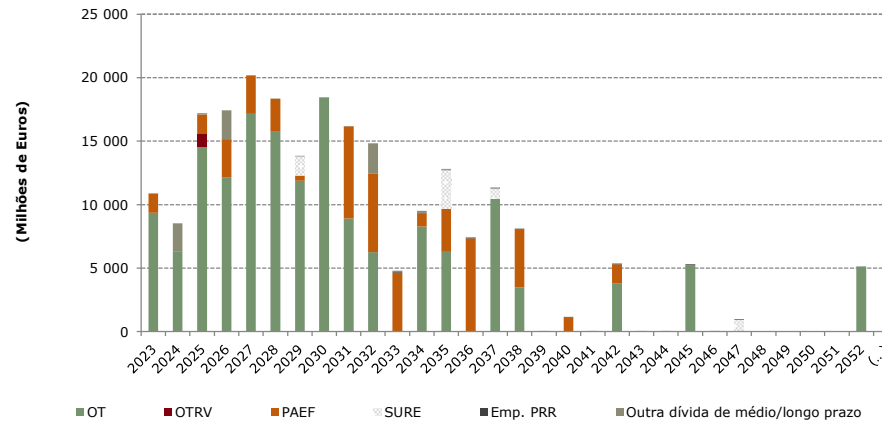
(stock em final de mai/23)



Fonte: IGCP

### G.4. Amortizações de dívida de longo prazo

(stock em final de mai/23)



Fonte: IGCP

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

## H. Recompras/Amortizações Antecipadas

### Junho de 2023

Recompra das seguintes OTs:

- \* OT 4,125% abril 2027, EUR 520 milhões;
- \* OT 2,875% julho 2026, EUR 164 milhões;
- \* OT 2,875% outubro 2025, EUR 191 milhões.

Venda das seguintes OTs:

- \* OT 1,65% julho 2032, EUR 315 milhões;
- \* OT 1% abril 2052, EUR 560 milhões.

### 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 1,15% 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.

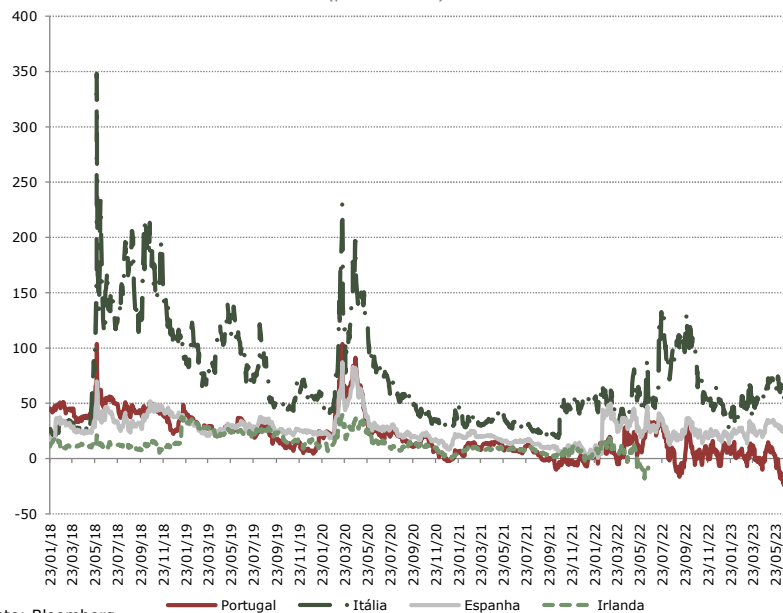
### Março de 2022

Recompra da seguinte OT:

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

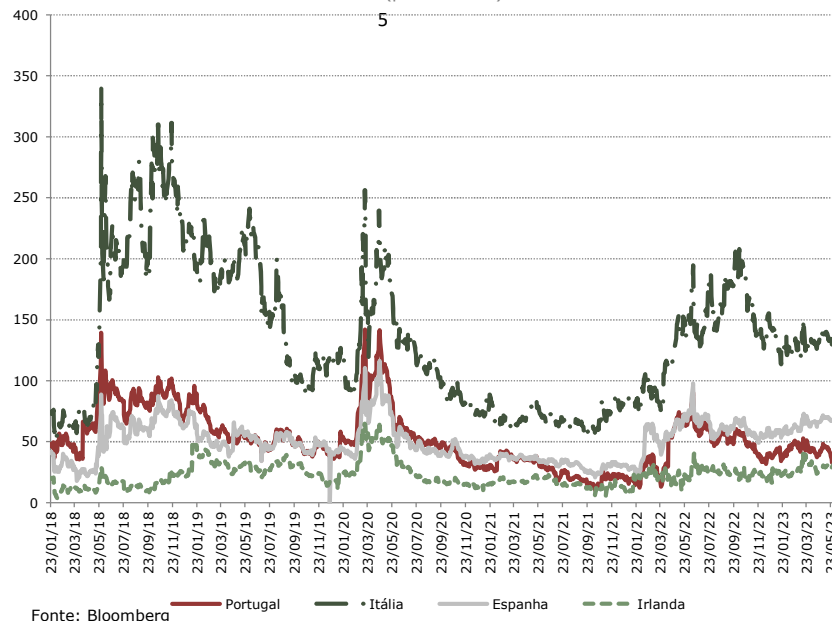
## I. Spreads e Yields

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



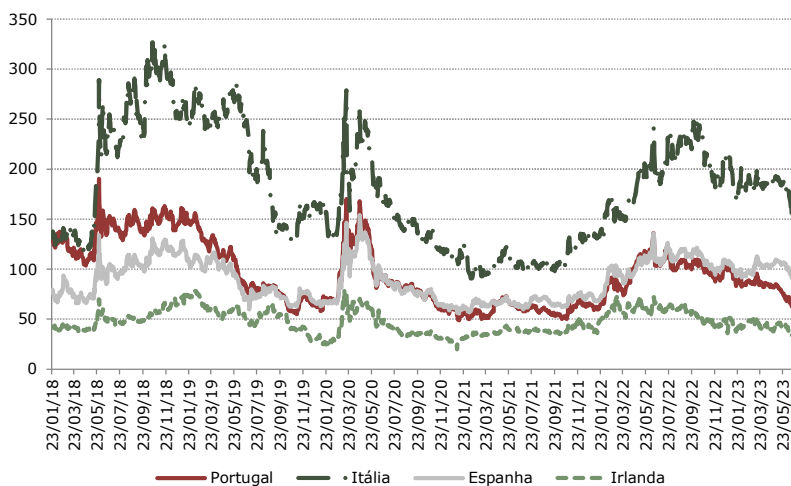
Fonte: Bloomberg

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



Fonte: Bloomberg

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



Fonte: Bloomberg

## 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 II	2022 III	2022 IV	2023 I	2020	2021	2022	2022 II	2022 III	2022 IV	2023 I	mar/23	abr/23	mai/23
<b>Total</b>	<b>5 774</b>	<b>5 262</b>	<b>4 882</b>	<b>1 223</b>	<b>1 236</b>	<b>1 207</b>	<b>1 317</b>	<b>6 845</b>	<b>6 301</b>	<b>6 028</b>	<b>1 525</b>	<b>842</b>	<b>2 074</b>	<b>1 214</b>	<b>1 203</b>	<b>107</b>	<b>1 437</b>
<b>Dívida Titulada</b>	<b>4 611</b>	<b>4 295</b>	<b>4 209</b>	<b>1 053</b>	<b>1 061</b>	<b>1 058</b>	<b>1 173</b>	<b>5 834</b>	<b>5 591</b>	<b>5 384</b>	<b>1 503</b>	<b>579</b>	<b>2 014</b>	<b>1 209</b>	-	-	-
Dívida Titulada CP	-44	-43	-13	-10	-5	10	41	-42	-46	-35	-9	-12	2	-10	-	-	-
dos quais: BT	-49	-49	-23	-11	-7	5	20	-49	-51	-40	-11	-12	-1	-18	0	-6	0
dos quais: CEDIC	5	6	10	1	2	6	21	7	5	5	1	0	2	8	-	-	-
Dívida Titulada LP	4 655	4 338	4 223	1 063	1 066	1 047	1 132	5 877	5 637	5 419	1 512	591	2 013	1 219	-	-	-
dos quais: OT	3 616	3 327	3 223	814	825	794	797	4 716	4 642	4 382	1 242	360	1 716	921	1 059	18	1 105
dos quais: CEDIM	18	11	7	2	2	2	3	15	19	7	2	2	4	0	-	-	-
dos quais: CA/CT	593	623	717	175	168	192	274	715	576	739	167	214	191	229	51	81	96
<b>Dívida não Titulada</b>	<b>1 155</b>	<b>954</b>	<b>686</b>	<b>164</b>	<b>168</b>	<b>174</b>	<b>181</b>	<b>1 083</b>	<b>765</b>	<b>721</b>	<b>58</b>	<b>252</b>	<b>122</b>	<b>34</b>	-	-	-
Dívida não Titulada CP	-3	-2	0	-1	0	2	4	-3	-2	-1	-1	-1	2	3	-	-	-
Dívida não Titulada LP	1 158	957	685	165	169	172	177	1 086	768	722	59	253	120	31	92	9	234
<b>Swaps</b>	-	-	-	-	-	-	-	<b>1 086</b>	<b>768</b>	<b>722</b>	<b>-41</b>	<b>5</b>	<b>-38</b>	<b>6</b>	-	-	-
<b>Juros recebidos das aplicações de Tesouraria</b>	<b>8</b>	<b>13</b>	<b>-14</b>	<b>5</b>	<b>6</b>	<b>-25</b>	<b>-37</b>	<b>8</b>	<b>14</b>	<b>-13</b>	<b>5</b>	<b>6</b>	<b>-24</b>	<b>-35</b>	<b>1</b>	<b>-19</b>	<b>-29</b>

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)	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2021 IV	2022 I	2022 II	2022 III	2022 IV	2023 I
<b>Administração Pública</b>	<b>7 739</b>	<b>7 399</b>	<b>6 903</b>	<b>6 324</b>	<b>5 787</b>	<b>5 170</b>	<b>4 687</b>	<b>1 192</b>	<b>1 140</b>	<b>1 193</b>	<b>1 244</b>	<b>1 110</b>	<b>1 391</b>
Estado	7 568	7 315	6 896	6 463	5 916	5 347	4 947	1 254	1 230	1 231	1 243	1 243	1 381
SFA incluindo Empresas Públicas Reclassificadas	798	660	572	419	399	307	99	71	35	31	21	12	47
RAM	96	93	94	81	51	68	62	16	15	18	14	15	23
RAA	36	29	33	26	15	23	26	6	5	8	6	7	9
Administração Local	47	57	43	30	14	20	17	7	2	5	6	4	10
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 IV	2022 I	2022 II	2022 III	2022 IV	2023 I
<b>Capacidade / necessidade líquida de financiamento</b>	<b>3 609</b>	<b>5 792</b>	<b>716</b>	<b>-247</b>	<b>11 669</b>	<b>6 215</b>	<b>944</b>	<b>2 324</b>	<b>334</b>	<b>-950</b>	<b>-4 111</b>	<b>5 671</b>	<b>-761</b>
Transações em ativos financeiros - Numerário e depósitos participações	4 480	-2 629	-1 523	-2 156	9 589	-8 426	-1 616	-7 007	6 638	5 912	1 323	-15 489	9 476
Transações em ativos financeiros - Empréstimos	32	18	-33	103	-105	-25	-177	-5	-56	-18	-60	-43	-31
Transações em ativos financeiros - Ações e outras participações	-86	198	668	664	337	-535	583	-44	897	-478	91	73	348
Transações em ativos financeiros - Outros ativos financeiros	587	-264	47	88	-646	794	1 963	-31	-271	665	642	927	-378
Transações em ativos financeiros - Total	5 061	-3 257	-254	1 023	9 413	-7 747	1 365	-6 228	6 559	6 125	2 897	-14 216	12 598
Transações em passivos não incluídos na dívida de Maastricht de Maastricht	-405	141	-1 814	-798	57	722	420	-674	13	1 197	-788	-2	5 380
de Maastricht	424	-464	-190	-857	-507	1 006	1 448	940	-145	702	-344	1 235	260
<b>Variação da dívida de (PDE)</b>	<b>9 499</b>	<b>1 930</b>	<b>2 086</b>	<b>717</b>	<b>20 517</b>	<b>-1 247</b>	<b>3 338</b>	<b>-2 290</b>	<b>6 735</b>	<b>4 680</b>	<b>-769</b>	<b>-7 308</b>	<b>6 717</b>

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
<b>DBRS</b>	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
<b>Fitch Ratings</b>	F1	BBB+	Estável	28-10-2022 Upgrade (BBB p/ BBB+)	14-04-2023 Rating e outlook afirmados	29-09-2023
<b>Moody's</b>	P2	Baa2	Positivo	17-09-2021 Upgrade (Baa3 p/ Baa2)	19-05-2023 Outlook sobe para positivo	17-11-2023
<b>Standard &amp; Poor's</b>	A-2	BBB+	Estável	09-09-2022 Upgrade (BBB p/ BBB+)	10-03-2023 Rating e outlook afirmados	08-09-2023
<b>Scope</b>	S-1	A-	Estável	24-03-2023 Upgrade (BBB+ p/ A-)	24-03-2023 Upgrade (BBB+ p/ A-)	08-09-2023

Fonte: IGCP

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

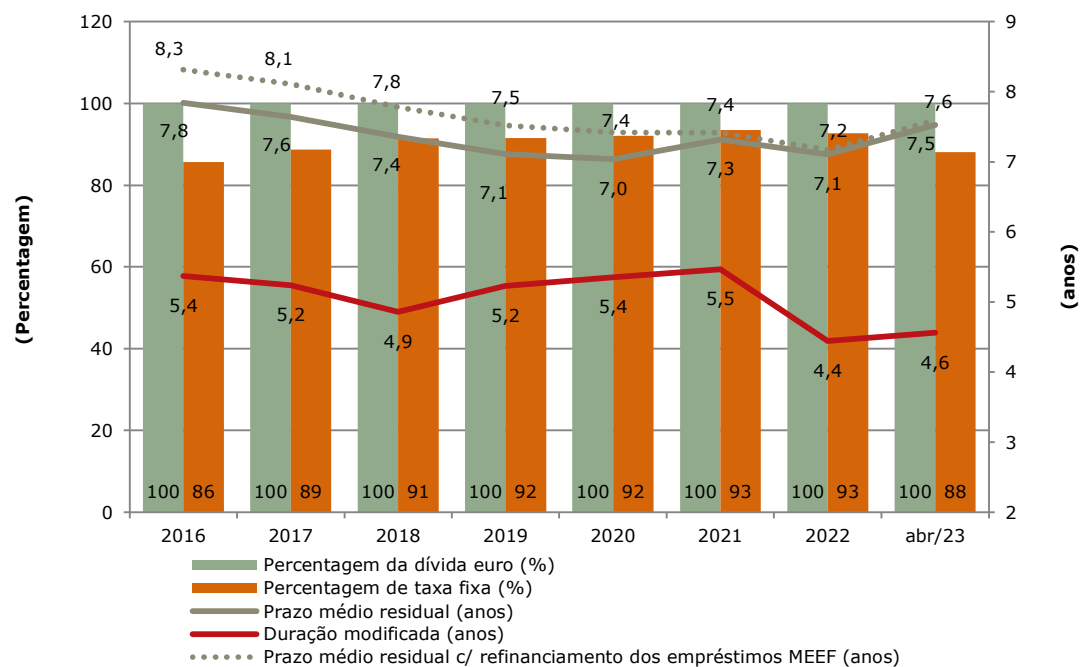
**M. Indicadores da Dívida Direta do Estado**

	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	88,1
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 10,6 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 14,2 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 reduza o stock em 800 milhões. 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 3.º trimestre é o seguinte:

Data indicativa	Instrumento	Operação	Montante indicativo (EUR milhões)
19-jul-23	BT19JAN2024/BT19JUL2024	Reabertura (6 meses)/Lançamento (12 meses)	1000-1250
20-set-23	BT15MAR2024/BT20SET2024	Reabertura (6 meses)/Lançamento (12 meses)	1250-1500

### Outro financiamento

Prevê-se que o stock da dívida a retalho aumente em 12 mil milhões de euros.

Poderão ser realizadas emissões no âmbito do programa EMTN, em função das oportunidades de mercado que se enquadrarem 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