

GPEARI

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

- Office for Economic Policy  
and International Affairs  
MINISTRY OF FINANCE

# NOTA DA DÍVIDA PÚBLICA

OUTUBRO • 2023

## **Ficha Técnica**

---

### **Título**

Nota da Dívida Pública

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

31 Outubro 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)

## Índice

|   |           |
|---|-----------|
| A. Nota Introdutória  | <u>4</u>  |
| B. Dinâmica da Dívida   | <u>5</u>  |
| C. Dívida de Maastricht (posições em final de período)                    | <u>6</u>  |
| D. Dívida das Empresas Públicas não incluídas nas Administrações Públicas | <u>8</u>  |
| E. Dívida da Administração Central (AC)                                   | <u>9</u>  |
| F. Dívida Direta do Estado  | <u>10</u> |
| G. Emissão e Amortização  | <u>12</u> |
| H. Recompras/Amortizações Antecipadas                                     | <u>14</u> |
| I. Spreads e Yields   | <u>15</u> |
| J. Juros  | <u>16</u> |
| K. Ajustamentos Défice-Dívida   | <u>17</u> |
| L. Ratings  | <u>18</u> |
| M. Programa de Financiamento da República Portuguesa para 2023            | <u>19</u> |

## A. Nota Introdutória

No final de agosto de 2023 a dívida pública de Maastricht atingiu 280 457 milhões de euros, ou seja, menos 468 milhões de euros que no mês anterior.

A dívida líquida dos depósitos das Administrações Públicas registou uma diminuição de 421 milhões de euros face ao mês anterior, fixando-se em 255 284 milhões de euros.

A dívida direta do Estado, em setembro, registou uma diminuição de 1 066 milhões de euros face ao mês anterior, fixando-se em 290 961 milhões de euros, após cobertura cambial. Este comportamento é justificado, principalmente, pela diminuição do stock de BT, em 2 326 milhões de euros, parcialmente compensado pela emissão líquida de OT, em 1 110 milhões de euros.

Até setembro, a despesa com juros da dívida direta do Estado, na ótica da contabilidade pública, aumentou 533 milhões de euros em relação ao mesmo período do ano anterior, cifrando-se em 4 476 milhões de euros. Este comportamento está, essencialmente, associado ao aumento dos juros da dívida a retalho (mais 375 milhões de euros) e de OT e BT (mais 95 e 81 milhões de euros, respetivamente), parcialmente compensado pela redução do pagamento de juros dos empréstimos PAEF (65 milhões de euros).

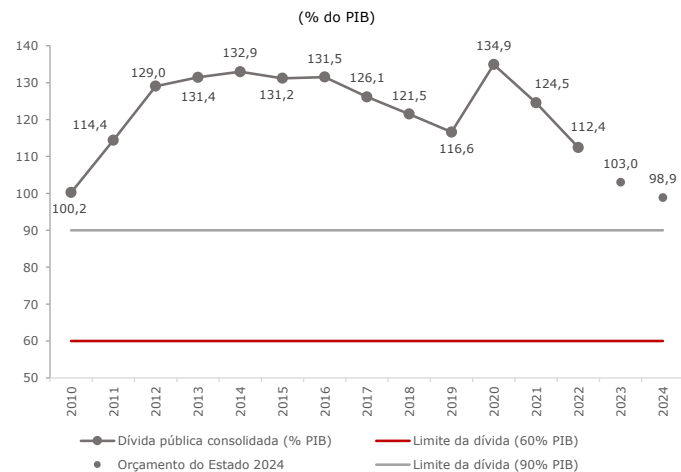
## B. Dinâmica da Dívida

|                                    | 2011  | 2012  | 2013  | 2014  | 2015  | 2016  | 2017  | 2018  | 2019  | 2020  | 2021  | 2022  | 2023 (e) | 2024 (p) |
|------------------------------------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|----------|----------|
| Dívida pública consolidada (% PIB) | 114,4 | 129,0 | 131,4 | 132,9 | 131,2 | 131,5 | 126,1 | 121,5 | 116,6 | 134,9 | 124,5 | 112,4 | 103,0    | 98,9     |
| Varição em p.p. do PIB             | 14,2  | 14,6  | 2,4   | 1,5   | -1,8  | 0,3   | -5,4  | -4,7  | -4,9  | 18,3  | -10,3 | -12,1 | -9,4     | -4,2     |
| Efeito saldo primário              | 3,3   | 1,3   | 0,3   | 2,5   | -0,1  | -2,2  | -0,8  | -3,0  | -3,1  | 2,9   | 0,5   | -1,6  | -3,0     | -2,5     |
| Efeito juros e PIB                 | 6,3   | 10,2  | 3,2   | 2,9   | -0,3  | -0,6  | -2,6  | -2,3  | -2,3  | 10,9  | -7,3  | -11,6 | -7,4     | -2,1     |
| Efeito juros                       | 4,3   | 4,9   | 4,8   | 4,9   | 4,6   | 4,1   | 3,8   | 3,4   | 3,0   | 2,9   | 2,4   | 1,9   | 2,1      | 2,3      |
| Efeito PIB                         | 2,0   | 5,3   | -1,7  | -1,9  | -4,9  | -4,8  | -6,3  | -5,7  | -5,2  | 8,1   | -9,7  | -13,5 | -9,5     | -4,4     |
| Outros                             | 4,5   | 3,1   | -1,0  | -3,9  | -1,3  | 3,2   | -2,0  | 0,7   | 0,5   | 4,4   | -3,5  | 1,1   | 1,0      | 0,5      |

Fontes: 2010-22: Banco de Portugal, 2023-24: Ministério das Finanças (Proposta do Orçamento do Estado, outubro 2024)

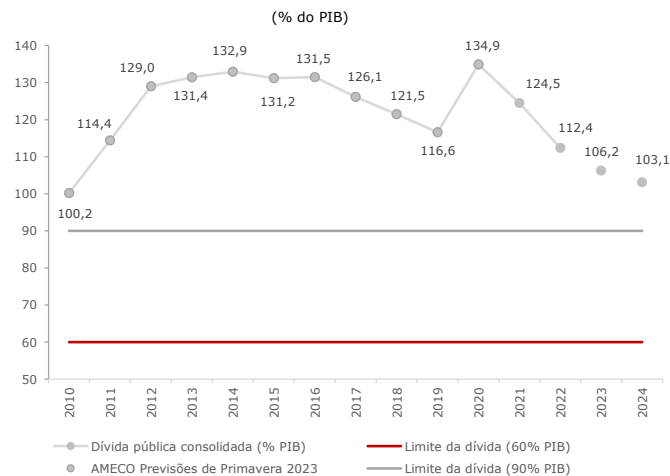
p - previsão  
 e - estimativa

**B.1. Dívida Pública (previsão oficial nacional)**



Fontes: Banco de Portugal e Ministério das Finanças.

**B.2. Dívida Pública (previsão da Comissão Europeia)**



Fonte: Comissão Europeia.

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

| (milhões de euros)  | 2016           | 2017           | 2018           | 2019           | 2020           | 2021           | 2022           | 2022 I         | 2022 II        | 2022 III       | 2022 IV        | 2023 I         | 2023 II        | jun/23         | jul/23         | ago/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>269 089</b> | <b>272 435</b> | <b>275 814</b> | <b>280 500</b> | <b>279 695</b> | <b>272 435</b> | <b>279 141</b> | <b>279 976</b> | <b>279 976</b> | <b>280 925</b> | <b>280 457</b> |
| <b>Por subsector</b>  |                |                |                |                |                |                |                |                |                |                |                |                |                |                |                |                |
| Adm. Central  | 247 920        | 252 303        | 255 750        | 256 209        | 278 248        | 278 600        | 284 267        | 285 287        | 290 912        | 290 136        | 284 267        | 289 084        | 292 054        | 292 054        | 292 892        | 293 025        |
| Na posse de outros subsectores  | 10 750         | 12 964         | 14 385         | 14 046         | 16 428         | 18 456         | 21 146         | 18 673         | 19 632         | 19 760         | 21 146         | 19 354         | 21 880         | 21 880         | -              | -              |
| d.q.: empresas públicas não financeiras da AC                         | 32 325         | 30 792         | 27 740         | 30 571         | 30 557         | 29 343         | 29 047         | 29 108         | 29 085         | 29 028         | 29 047         | 28 834         | 28 914         | 28 914         | 28 918         | 28 990         |
| Adm. Regional e Local   | 10 575         | 10 328         | 10 190         | 9 966          | 10 646         | 10 857         | 11 200         | 11 093         | 11 119         | 11 175         | 11 200         | 11 250         | 11 670         | 11 670         | 11 483         | 11 399         |
| Na posse de outros subsectores  | 2 502          | 2 493          | 2 297          | 2 151          | 1 974          | 1 913          | 1 887          | 1 894          | 1 898          | 1 856          | 1 887          | 1 840          | 1 870          | 1 870          | -              | -              |
| Adm. Local  | 4 189          | 3 834          | 3 583          | 3 346          | 3 129          | 3 071          | 3 127          | 3 068          | 3 054          | 3 043          | 3 127          | 3 054          | 3 070          | 3 070          | -              | -              |
| RAM   | 4 790          | 4 804          | 4 747          | 4 663          | 5 112          | 5 077          | 5 009          | 5 270          | 4 969          | 5 130          | 5 009          | 5 074          | 5 272          | 5 272          | -              | -              |
| RAA   | 1 596          | 1 690          | 1 860          | 1 957          | 2 405          | 2 709          | 3 063          | 2 755          | 3 096          | 3 002          | 3 063          | 3 122          | 3 327          | 3 327          | -              | -              |
| d.q.: empresas públicas não financeiras da ARL                        | 2 021          | 1 915          | 1 870          | 1 046          | 727            | 633            | 546            | 610            | 592            | 591            | 546            | 443            | 427            | 427            | 425            | 426            |
| <b>Segurança Social</b>   | <b>1</b>       | <b>1</b>       | <b>2</b>       | <b>0</b>       | <b>3</b>       | <b>0</b>       | <b>2</b>       | <b>1</b>       | <b>0</b>       | <b>1</b>       | <b>2</b>       | <b>1</b>       | <b>3</b>       | <b>3</b>       | <b>2</b>       | <b>3</b>       |
| Na posse de outros subsectores  | 0              | 0              | 0              | 0              | 0              | 0              | 0              | 0              | 0              | 0              | 0              | 0              | 0              | 0              | -              | -              |
| <b>Por instrumento</b>  |                |                |                |                |                |                |                |                |                |                |                |                |                |                |                |                |
| Moeda e depósitos   | 26 832         | 29 462         | 30 798         | 31 808         | 33 062         | 34 441         | 39 642         | 34 291         | 34 478         | 36 021         | 39 642         | 46 438         | 49 629         | 49 629         | 49 705         | 49 754         |
| Títulos excepto acções, excluindo derivados financeiros - curto prazo | 14 957         | 15 400         | 13 265         | 11 245         | 10 749         | 5 966          | 6 286          | 7 692          | 9 126          | 6 678          | 6 286          | 4 361          | 2 975          | 2 975          | 3 906          | 3 906          |
| Títulos excepto acções, excluindo derivados financeiros - longo prazo | 117 809        | 126 751        | 136 063        | 140 391        | 158 495        | 158 669        | 156 005        | 163 371        | 166 454        | 166 357        | 156 005        | 157 953        | 156 891        | 156 891        | 157 100        | 156 540        |
| Empréstimos   | 85 647         | 75 561         | 69 134         | 66 533         | 68 188         | 70 014         | 70 502         | 70 460         | 70 441         | 70 639         | 70 502         | 70 389         | 70 482         | 70 482         | 70 214         | 70 258         |
| <b>Doméstica/externa</b>  |                |                |                |                |                |                |                |                |                |                |                |                |                |                |                |                |
| Interna   | 105 600        | 116 050        | 121 664        | 120 704        | 138 012        | 147 260        | 150 569        | 150 367        | 151 869        | 152 726        | 150 569        | 158 202        | 161 973        | 161 973        | 161 954        | 162 012        |
| Na posse do Banco de Portugal   | 21 202         | 25 625         | 30 395         | 33 864         | 49 959         | 67 840         | 71 357         | 70 007         | 72 714         | 73 934         | 71 357         | 71 880         | 72 664         | 72 664         | 72 468         | 72 643         |
| Externa   | 139 645        | 131 125        | 127 597        | 129 274        | 132 483        | 121 829        | 121 867        | 125 447        | 128 631        | 126 969        | 121 867        | 120 939        | 118 003        | 118 003        | 118 971        | 118 445        |
| Na posse do BCE - PEPP, PSPP e SMP (excl. títulos na posse do BdP)    | 12 908         | 12 749         | 11 751         | 11 325         | 14 235         | 17 551         | 16 746         | 17 827         | 18 082         | 17 981         | 16 746         | 17 401         | 17 147         | 17 147         | 17 164         | 16 922         |
| Depósitos da Adm. Central   | 17 103         | 14 697         | 12 200         | 9 865          | 19 650         | 11 468         | 8 773          | 17 390         | 22 424         | 23 989         | 8 773          | 17 628         | 18 593         | 18 593         | 19 503         | 19 415         |
| Depósitos das Adm. Públicas   | 22 450         | 19 792         | 16 586         | 14 457         | 23 861         | 15 514         | 13 909         | 22 149         | 28 061         | 29 368         | 13 909         | 23 371         | 24 707         | 24 707         | 25 221         | 25 173         |
| <b>Dívida das Adm. Públicas excl. depósitos da Adm. Central</b>       | <b>228 142</b> | <b>232 477</b> | <b>237 060</b> | <b>240 112</b> | <b>250 845</b> | <b>257 621</b> | <b>263 662</b> | <b>258 423</b> | <b>258 077</b> | <b>255 706</b> | <b>263 662</b> | <b>261 512</b> | <b>261 383</b> | <b>261 383</b> | <b>261 422</b> | <b>261 042</b> |
| <b>Dívida das Adm. Públicas excl. depósitos das Adm. Públicas</b>     | <b>222 795</b> | <b>227 383</b> | <b>232 675</b> | <b>235 520</b> | <b>246 634</b> | <b>253 575</b> | <b>258 526</b> | <b>253 664</b> | <b>252 439</b> | <b>250 327</b> | <b>258 526</b> | <b>255 770</b> | <b>255 269</b> | <b>255 269</b> | <b>255 705</b> | <b>255 284</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.

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

| (% do PIB)  | 2016         | 2017         | 2018         | 2019         | 2020         | 2021         | 2022         | 2022 I       | 2022 II      | 2022 III     | 2022 IV      | 2023 I       | 2023 II      |
|---|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| <b>Total</b>  | <b>131,5</b> | <b>126,1</b> | <b>121,5</b> | <b>116,6</b> | <b>134,9</b> | <b>124,5</b> | <b>112,4</b> | <b>123,5</b> | <b>121,9</b> | <b>118,6</b> | <b>112,4</b> | <b>112,1</b> | <b>109,7</b> |
| <b>Por instrumento</b>  |              |              |              |              |              |              |              |              |              |              |              |              |              |
| Moeda e depósitos   | 132,9        | 128,8        | 124,6        | 119,5        | 138,8        | 128,9        | 117,3        | 15,4         | 15,0         | 15,3         | 16,4         | 18,6         | 19,4         |
| Títulos excepto acções, excluindo derivados financeiros - curto prazo | 5,8          | 6,6          | 7,0          | 6,6          | 8,2          | 8,5          | 8,7          | 3,4          | 4,0          | 2,8          | 2,6          | 1,8          | 1,2          |
| Títulos excepto acções, excluindo derivados financeiros - longo prazo | 17,3         | 15,7         | 13,5         | 14,3         | 15,2         | 13,6         | 12,0         | 73,1         | 72,3         | 70,5         | 64,4         | 63,4         | 61,5         |
| Empréstimos   | 5,7          | 5,3          | 5,0          | 4,6          | 5,3          | 5,0          | 4,6          | 31,5         | 30,6         | 30,0         | 29,1         | 28,3         | 27,6         |
| <b>Doméstica/externa</b>  |              |              |              |              |              |              |              |              |              |              |              |              |              |
| Interna   | 56,6         | 59,2         | 59,3         | 56,3         | 68,8         | 68,2         | 62,1         | 67,3         | 66,0         | 64,8         | 62,1         | 63,5         | 63,4         |
| Na posse do Banco de Portugal   | 11,4         | 13,1         | 14,8         | 15,8         | 24,9         | 31,4         | 29,4         | 31,3         | 31,6         | 31,3         | 29,4         | 28,9         | 28,5         |
| Externa   | 74,9         | 66,9         | 62,2         | 60,3         | 66,1         | 56,4         | 50,3         | 56,2         | 55,9         | 53,8         | 50,3         | 48,6         | 46,2         |
| Na posse do BCE - PEPP, PSPP e SMP (excl. títulos na posse do BdP)    | 6,9          | 6,5          | 5,7          | 5,3          | 7,1          | 8,1          | 6,9          | 8,0          | 7,9          | 7,6          | 6,9          | 7,0          | 6,7          |
| Depósitos da Adm. Central   | 9,2          | 7,5          | 5,9          | 4,6          | 9,8          | 5,3          | 3,6          | 7,8          | 9,7          | 10,2         | 3,6          | 7,1          | 7,3          |
| Depósitos das Adm. Públicas   | 12,0         | 10,1         | 8,1          | 6,7          | 11,9         | 7,2          | 5,7          | 9,9          | 12,2         | 12,5         | 5,7          | 9,4          | 9,7          |
| <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>119,2</b> | <b>108,8</b> | <b>115,7</b> | <b>112,2</b> | <b>108,4</b> | <b>108,8</b> | <b>105,0</b> | <b>102,4</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>117,4</b> | <b>106,7</b> | <b>113,6</b> | <b>109,7</b> | <b>106,1</b> | <b>106,7</b> | <b>102,7</b> | <b>100,0</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.

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

| (milhões de euros)         | 2016       | 2017       | 2018       | 2019       | 2020       | 2021       | 2022       | 2022 I     | 2022 II    | 2022 III   | 2022 IV    | 2023 I     | 2023 II    | jun/23 | jul/23 | ago/23 |
|----------------------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|--------|--------|--------|
| <b>Total</b>               | 6 564      | 6 524      | 6 712      | 6 978      | 7 042      | 7 215      | 7 593      | 7 222      | 7244       | 7297       | 7593       | 7164       | 6959       | 7 006  | 6 960  | 6 988  |
| <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>3,3</b> | <b>3,1</b> | <b>3,2</b> | <b>3,1</b> | <b>3,1</b> | <b>3,1</b> | <b>2,9</b> | <b>2,7</b> | -      | -      | -      |
| Empréstimos                | 5 148      | 4 935      | 4 960      | 4 780      | 4 614      | 4 809      | 5 224      | 4 816      | 4913       | 4976       | 5224       | 5058       | 5005       | 5 124  | 5 089  | 5 097  |
| Internos                   | 2 804      | 2 802      | 3 110      | 2 777      | 2 594      | 2 806      | 2 815      | 2 796      | 2833       | 2855       | 2815       | 2767       | 2845       | 2 837  | 2 816  | 2 754  |
| Até 1 ano                  | 431        | 231        | 264        | 253        | 122        | 141        | 173        | 136        | 163        | 158        | 173        | 158        | 141        | 142    | 130    | 155    |
| A mais de 1 ano            | 2 373      | 2 571      | 2 845      | 2 524      | 2 472      | 2 665      | 2 642      | 2 660      | 2670       | 2696       | 2642       | 2609       | 2704       | 2 696  | 2 686  | 2 599  |
| Externos                   | 2 344      | 2 133      | 1 850      | 2 003      | 2 020      | 2 003      | 2 409      | 2 020      | 2079       | 2121       | 2409       | 2291       | 2160       | 2 287  | 2 273  | 2 343  |
| 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      | 2 020      | 2079       | 2121       | 2409       | 2291       | 2160       | 2 287  | 2 273  | 2 343  |
| Títulos de dívida          | 807        | 920        | 1 047      | 1 595      | 1 709      | 1 732      | 1 661      | 1 744      | 1575       | 1611       | 1661       | 1467       | 1314       | 1 249  | 1 239  | 1 260  |
| Detidos por residentes     | 253        | 337        | 458        | 710        | 891        | 881        | 806        | 909        | 787        | 826        | 806        | 824        | 674        | 674    | 664    | 689    |
| Até 1 ano                  | 97         | 185        | 264        | 300        | 363        | 381        | 272        | 386        | 265        | 311        | 272        | 285        | 267        | 267    | 258    | 284    |
| A mais de 1 ano            | 156        | 152        | 195        | 410        | 528        | 500        | 534        | 523        | 522        | 515        | 534        | 539        | 407        | 407    | 406    | 406    |
| Detidos por não residentes | 554        | 583        | 589        | 885        | 819        | 851        | 855        | 836        | 788        | 785        | 855        | 643        | 640        | 575    | 575    | 571    |
| Até 1 ano                  | 15         | 43         | 34         | 2          | 2          | 14         | 0          | 2          | 3          | 0          | 0          | 0          | 0          | 0      | 1      | 0      |
| A mais de 1 ano            | 539        | 540        | 555        | 883        | 817        | 838        | 855        | 834        | 785        | 785        | 855        | 643        | 640        | 575    | 574    | 571    |
| Créditos comerciais        | 608        | 670        | 704        | 603        | 718        | 674        | 708        | 661        | 756        | 711        | 708        | 639        | 640        | 633    | 632    | 632    |

Fonte: Banco de Portugal.

Nota: Inclui créditos comerciais.



**E. Dívida da Administração Central (AC)**

| (milhões de euros)  | 2016           | 2017           | 2018           | 2019           | 2020           | 2021           | 2022           | 2022 I         | 2022 II        | 2022 III       | 2022 IV        | 2023 I         | 2023 II        | jun/23         | jul/23         | ago/23         |
|---|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| <b>Dívida AC (metodologia Maastricht)</b>                                   | <b>246 268</b> | <b>250 359</b> | <b>254 103</b> | <b>254 945</b> | <b>277 210</b> | <b>277 651</b> | <b>283 513</b> | <b>283 948</b> | <b>289 191</b> | <b>288 469</b> | <b>283 513</b> | <b>287 922</b> | <b>290 655</b> | <b>292 054</b> | <b>292 892</b> | <b>293 025</b> |
| <b>% do PIB</b>   | <b>132,1</b>   | <b>127,8</b>   | <b>123,8</b>   | <b>118,9</b>   | <b>138,2</b>   | <b>128,5</b>   | <b>117,0</b>   | <b>127,1</b>   | <b>125,7</b>   | <b>122,3</b>   | <b>117,0</b>   | <b>115,6</b>   | <b>113,9</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>21 146</i>  | <i>18 673</i>  | <i>19 632</i>  | <i>19 760</i>  | <i>21 146</i>  | <i>19 354</i>  | <i>21 880</i>  | -              | -              | -              |
| <i>Consolidação no subsector da Adm. Central</i>                            | <i>42 402</i>  | <i>43 023</i>  | <i>41 123</i>  | <i>43 064</i>  | <i>44 338</i>  | <i>44 958</i>  | <i>47 170</i>  | <i>44 798</i>  | <i>46 335</i>  | <i>47 252</i>  | <i>47 170</i>  | <i>52 132</i>  | <i>52 939</i>  | <i>51 465</i>  | <i>51 738</i>  | <i>51 844</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>257 621</i> | <i>263 662</i> | <i>258 423</i> | <i>258 077</i> | <i>255 706</i> | <i>263 662</i> | <i>261 512</i> | <i>261 383</i> | <i>261 383</i> | <i>261 422</i> | <i>261 042</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>330 085</b> | <b>337 246</b> | <b>337 388</b> | <b>331 436</b> | <b>341 216</b> | <b>344 993</b> | <b>344 929</b> | <b>346 331</b> | <b>346 565</b> |
| Empréstimos   | 105 462        | 95 880         | 87 590         | 86 841         | 89 525         | 91 106         | 92 600         | 91 189         | 91 417         | 91 909         | 92 600         | 91 429         | 91 299         | 91 159         | 91 054         | 91 352         |
| Internos  | 30 917         | 32 777         | 29 862         | 31 073         | 31 482         | 30 888         | 31 672         | 30 437         | 30 583         | 30 806         | 31 672         | 30 546         | 30 536         | 30 402         | 30 344         | 30 568         |
| Até 1 ano   | 4 637          | 4 284          | 4 071          | 4 037          | 4 062          | 3 677          | 4 173          | 3 242          | 3 356          | 3 565          | 4 173          | 3 049          | 2 787          | 2 681          | 2 688          | 2 811          |
| A mais de 1 ano   | 26 280         | 28 493         | 25 791         | 27 036         | 27 420         | 27 210         | 27 500         | 27 195         | 27 227         | 27 242         | 27 500         | 27 497         | 27 748         | 27 721         | 27 655         | 27 757         |
| Externos  | 74 546         | 63 103         | 57 728         | 55 768         | 58 043         | 60 218         | 60 928         | 60 752         | 60 834         | 61 103         | 60 928         | 60 883         | 60 763         | 60 757         | 60 710         | 60 784         |
| Até 1 ano   | 2 145          | 647            | 442            | 624            | 415            | 540            | 668            | 579            | 662            | 956            | 668            | 614            | 550            | 544            | 498            | 572            |
| A mais de 1 ano   | 72 400         | 62 455         | 57 286         | 55 144         | 57 628         | 59 678         | 60 259         | 60 173         | 60 172         | 60 147         | 60 259         | 60 269         | 60 213         | 60 213         | 60 212         | 60 212         |
| Títulos de dívida   | 146 739        | 155 675        | 161 541        | 162 108        | 178 323        | 173 457        | 172 612        | 179 946        | 184 636        | 182 873        | 172 612        | 178 108        | 176 590        | 176 590        | 178 076        | 178 073        |
| Detidos por residentes  | 83 193         | 89 169         | 93 031         | 90 003         | 105 476        | 113 761        | 113 564        | 117 099        | 118 729        | 119 280        | 113 564        | 119 822        | 120 991        | 120 991        | 121 387        | 121 964        |
| Até 1 ano   | 11 340         | 11 288         | 7 130          | 5 556          | 5 538          | 4 061          | 5 566          | 4 622          | 5 689          | 5 552          | 5 566          | 4 921          | 3 910          | 3 910          | 3 238          | 3 164          |
| A mais de 1 ano   | 71 852         | 77 881         | 85 901         | 84 447         | 99 938         | 109 699        | 107 998        | 112 477        | 113 040        | 113 728        | 107 998        | 114 901        | 117 081        | 117 081        | 118 149        | 118 800        |
| Detidos por não residentes  | 63 546         | 66 507         | 68 510         | 72 105         | 72 847         | 59 696         | 59 048         | 62 848         | 65 907         | 63 593         | 59 048         | 58 285         | 55 599         | 55 599         | 56 690         | 56 109         |
| Até 1 ano   | 4 799          | 5 139          | 7 090          | 6 382          | 5 872          | 2 371          | 2 181          | 3 462          | 3 831          | 2 154          | 2 181          | 1 468          | 962            | 962            | 2 222          | 2 296          |
| A mais de 1 ano   | 58 747         | 61 368         | 61 420         | 65 723         | 66 975         | 57 325         | 56 868         | 59 386         | 62 077         | 61 438         | 56 868         | 56 817         | 54 637         | 54 637         | 54 468         | 53 813         |
| Certificados de aforro e do Tesouro   | 24 203         | 26 974         | 28 289         | 29 069         | 29 781         | 30 318         | 34 869         | 30 241         | 30 343         | 31 170         | 34 869         | 42 050         | 45 517         | 45 517         | 45 690         | 45 740         |
| Outras responsabilidades do Tesouro   | 12 266         | 14 852         | 17 807         | 19 990         | 23 919         | 27 729         | 30 602         | 27 369         | 29 130         | 29 770         | 30 602         | 28 467         | 30 189         | 30 254         | 29 810         | 29 698         |
| Créditos comerciais   | 1 652          | 1 944          | 1 647          | 1 264          | 1 038          | 950            | 754            | 1 339          | 1 721          | 1 666          | 754            | 1 162          | 1 399          | 1 409          | 1 701          | 1 696          |
| <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>30 010</b>  | <b>30 304</b>  | <b>30 170</b>  | <b>29 572</b>  | <b>29 593</b>  | <b>29 764</b>  | <b>29 721</b>  | <b>29 935</b>  | <b>30 085</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>13,9</b>    | <b>12,2</b>    | <b>13,4</b>    | <b>13,2</b>    | <b>12,8</b>    | <b>12,2</b>    | <b>11,9</b>    | <b>11,7</b>    | -              | -              | -              |
| Empréstimos   | 20 501         | 20 394         | 18 780         | 25 330         | 25 975         | 26 026         | 25 783         | 25 794         | 25 807         | 25 752         | 25 783         | 25 574         | 25 584         | 25 645         | 25 649         | 25 724         |
| Internos  | 16 435         | 16 447         | 15 053         | 21 759         | 22 874         | 23 439         | 23 578         | 23 399         | 23 529         | 23 495         | 23 578         | 23 502         | 23 561         | 23 622         | 23 627         | 23 702         |
| Até 1 ano   | 1 841          | 1 571          | 1 918          | 1 882          | 2 010          | 2 144          | 2 126          | 2 083          | 2 162          | 2 119          | 2 126          | 2 093          | 2 126          | 2 197          | 2 202          | 2 198          |
| A mais de 1 ano   | 14 595         | 14 876         | 13 136         | 19 877         | 20 864         | 21 296         | 21 453         | 21 316         | 21 367         | 21 376         | 21 453         | 21 409         | 21 435         | 21 426         | 21 425         | 21 504         |
| Externos  | 4 065          | 3 947          | 3 727          | 3 571          | 3 101          | 2 587          | 2 205          | 2 395          | 2 279          | 2 258          | 2 205          | 2 072          | 2 023          | 2 023          | 2 022          | 2 022          |
| 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          | 2 395          | 2 278          | 2 257          | 2 205          | 2 072          | 2 023          | 2 023          | 2 022          | 2 022          |
| Títulos de dívida   | 11 824         | 10 398         | 8 959          | 5 241          | 4 581          | 3 317          | 3 273          | 3 314          | 3 277          | 3 276          | 3 273          | 3 269          | 3 269          | 3 269          | 3 268          | 3 266          |
| Detidos por residentes  | 6 064          | 5 836          | 4 480          | 1 647          | 1 640          | 1 081          | 1 293          | 1 187          | 1 279          | 1 290          | 1 293          | 1 293          | 1 332          | 1 332          | 1 333          | 1 332          |
| 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          | 1 187          | 1 279          | 1 290          | 1 293          | 1 293          | 1 332          | 1 332          | 1 333          | 1 332          |
| Detidos por não residentes  | 5 760          | 4 562          | 4 479          | 3 594          | 2 941          | 2 236          | 1 980          | 2 127          | 1 998          | 1 986          | 1 980          | 1 976          | 1 937          | 1 937          | 1 935          | 1 934          |
| 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          | 2 127          | 1 998          | 1 986          | 1 980          | 1 976          | 1 937          | 1 937          | 1 935          | 1 934          |
| Créditos comerciais   | 1 595          | 1 880          | 1 195          | 920            | 766            | 706            | 515            | 901            | 1 220          | 1 142          | 515            | 750            | 911            | 807            | 1 017          | 1 095          |

Fonte: Banco de Portugal.

Nota: Inclui créditos comerciais.

**F. Dívida Direta do Estado**

| <b>Instrumentos (milhões de euros)</b>             | <b>2016</b>    | <b>2017</b>    | <b>2018</b>    | <b>2019</b>    | <b>2020</b>    | <b>2021</b>    | <b>2022</b>    | <b>2022 I</b>  | <b>2022 II</b> | <b>2022 III</b> | <b>2022 IV</b> | <b>2023 I</b>  | <b>2023 II</b> | <b>jul/23</b>  | <b>ago/23</b>  | <b>set/23</b>  |
|--|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|-----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| <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>231 815</b> | <b>233 305</b> | <b>233 435</b> | <b>232 369</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          | 4 774          | 5 330          | 5 330          | 3 004          |
| 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        | 164 331        | 164 331        | 165 440        |
| OTRV   | 3 450          | 6 950          | 7 950          | 7 950          | 7 950          | 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         | 33 221         | 33 610         | 33 868         | 34 032         |
| 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         | 12 297         | 12 080         | 11 877         | 11 693         |
| 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          | 10 262         | 10 171         | 10 171         | 10 261         |
| CEDIM  | 82             | 675            | 956            | 953            | 934            | 580            | 786            | 580            | 580            | 580             | 786            | 786            | 784            | 784            | 784            | 784            |
| Contas margem                                      | 2 108          | 528            | 397            | 624            | 415            | 540            | 668            | 579            | 662            | 955             | 668            | 616            | 550            | 504            | 578            | 659            |
| Outra dívida em euros (1)                          | 3 286          | 4 135          | 4 099          | 4 290          | 4 043          | 4 215          | 4 358          | 4 451          | 4 429          | 4 680           | 4 358          | 4 373          | 4 280          | 4 233          | 4 307          | 4 388          |
| <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>2 714</b>   | <b>2 676</b>   | <b>2 714</b>   | <b>2 784</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          | 2 714          | 2 676          | 2 714          | 2 784          |
| 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>290 960</b> | <b>292 411</b> | <b>292 579</b> | <b>291 583</b> |
| Efeito cambial de cobertura de derivados (líquido) | 2 362          | 687            | 572            | 629            | 288            | 478            | 627            | 539            | 704            | 898             | 627            | 550            | 553            | 514            | 552            | 622            |
| <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>290 408</b> | <b>291 897</b> | <b>292 027</b> | <b>290 961</b> |

Fonte: IGCP.

(1) Exclui derivados financeiros.

**F. Dívida Direta do Estado**

| <b>Instrumentos (% do PIB)</b>                     | <b>2016</b>  | <b>2017</b>  | <b>2018</b>  | <b>2019</b>  | <b>2020</b>  | <b>2021</b>  | <b>2022</b>  | <b>2022 I</b> | <b>2022 II</b> | <b>2022 III</b> | <b>2022 IV</b> | <b>2023 I</b> | <b>2023 II</b> |
|--|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|---------------|----------------|-----------------|----------------|---------------|----------------|
| <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>101,9</b> | <b>94,0</b>  | <b>97,2</b>   | <b>96,6</b>    | <b>93,6</b>     | <b>94,0</b>    | <b>92,1</b>   | <b>90,8</b>    |
| ECP  | 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          | 3,6           | 4,2            | 3,3             | 3,2            | 2,5           | 1,9            |
| OT   | 59,0         | 59,6         | 61,0         | 61,1         | 74,0         | 71,5         | 64,6         | 71,3          | 71,3           | 70,0            | 64,6           | 65,6          | 64,0           |
| OTRV   | 1,8          | 3,5          | 3,9          | 3,7          | 4,0          | 2,1          | 0,4          | 2,0           | 1,5            | 1,0             | 0,4            | 0,4           | 0,4            |
| MTN  | 1,4          | 1,2          | 1,1          | 1,1          | 1,1          | 1,0          | 0,7          | 0,9           | 0,9            | 0,9             | 0,7            | 0,7           | 0,7            |
| Certificados de Aforro                             | 6,9          | 6,1          | 5,8          | 5,6          | 6,1          | 5,8          | 8,1          | 5,7           | 5,6            | 6,2             | 8,1            | 11,5          | 13,0           |
| Certificados do Tesouro                            | 6,0          | 7,7          | 8,0          | 8,0          | 8,8          | 8,3          | 6,3          | 7,9           | 7,6            | 7,0             | 6,3            | 5,4           | 4,8            |
| CEDIC  | 2,8          | 2,0          | 3,7          | 4,5          | 3,5          | 8,1          | 8,6          | 3,5           | 3,4            | 3,0             | 8,6            | 3,9           | 4,0            |
| CEDIM  | 0,0          | 0,3          | 0,5          | 0,4          | 0,5          | 0,3          | 0,3          | 0,3           | 0,3            | 0,2             | 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            | 0,2           | 0,2            |
| Outra dívida em euros (1)                          | 1,8          | 2,1          | 2,0          | 2,0          | 2,0          | 2,0          | 1,8          | 2,0           | 1,9            | 2,0             | 1,8            | 1,8           | 1,7            |
| <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>1,3</b>      | <b>1,2</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            | 1,3             | 1,2            | 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            |
| <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>25,6</b>  | <b>23,2</b>  | <b>25,0</b>   | <b>24,3</b>    | <b>23,8</b>     | <b>23,2</b>    | <b>22,7</b>   | <b>22,1</b>    |
| Empréstimos SURE (UE)                              | 0,0          | 0,0          | 0,0          | 0,0          | 1,5          | 2,5          | 2,6          | 2,7           | 2,6            | 2,5             | 2,6            | 2,5           | 2,4            |
| 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            |
| Programa de Assistência Financeira                 | 36,4         | 29,1         | 25,2         | 23,2         | 24,7         | 23,0         | 20,3         | 22,2          | 21,4           | 20,8            | 20,3           | 19,7          | 19,2           |
| FEEF   | 14,7         | 13,9         | 13,3         | 11,8         | 12,6         | 11,7         | 10,5         | 11,3          | 11,0           | 10,7            | 10,5           | 10,2          | 9,9            |
| MEEF   | 13,0         | 12,4         | 11,8         | 11,3         | 12,1         | 11,2         | 9,8          | 10,9          | 10,3           | 10,1            | 9,8            | 9,6           | 9,3            |
| 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            |
| <b>TOTAL</b>                                       | <b>126,7</b> | <b>121,6</b> | <b>119,7</b> | <b>117,1</b> | <b>133,8</b> | <b>128,9</b> | <b>118,4</b> | <b>123,6</b>  | <b>122,3</b>   | <b>118,7</b>    | <b>118,4</b>   | <b>115,9</b>  | <b>114,0</b>   |
| Efeito cambial de cobertura de derivados (líquido) | 1,3          | 0,4          | 0,3          | 0,3          | 0,1          | 0,2          | 0,3          | 0,2           | 0,3            | 0,4             | 0,3            | 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>128,7</b> | <b>118,2</b> | <b>123,4</b>  | <b>121,9</b>   | <b>118,3</b>    | <b>118,2</b>   | <b>115,7</b>  | <b>113,8</b>   |

Fonte: IGCP.

(1) Exclui derivados financeiros.

## G. Emissão e Amortização

### Obrigações do Tesouro

#### Emissões Não Sindicadas

| Instrumento         | Data da transacção | Montante Indicativo (milhões de euros) | Montante da Procura (milhões de euros) | Montante colocado (milhões de euros) | Preço  | Bid-to-Cover Ratio | Taxa média |
|---------------------|--------------------|--|--|--------------------------------------|--------|--------------------|------------|
| OT 1.65% 16Jul2032  | 13/09/2023         | 750-1000                               | 1217                                   | 485                                  | 86,95  | 2,51               | 3,38       |
| OT 0.9% 12Oct2035   | 13/09/2023         | 750-1000                               | 1547                                   | 522                                  | 73,67  | 2,96               | 3,63       |
| OT 1.95% 15Jun2029  | 12/07/2023         | 750-1000                               | 696                                    | 467                                  | 93,45  | 1,49               | 3,18       |
| OT 0.9% 12Oct2035   | 12/07/2023         | 750-1000                               | 1856                                   | 282                                  | 73,74  | 6,58               | 3,59       |
| OT 1.65% 16Jul2032  | 08/03/2023         | 750-1000                               | 1023                                   | 397                                  | 85,10  | 2,58               | 3,55       |
| OT 0.9% 12Oct2035   | 08/03/2023         | 750-1000                               | 1178                                   | 518                                  | 71,85  | 2,27               | 3,74       |
| OT 1.65% 16Jul2032  | 08/02/2023         | 750-1000                               | 2335                                   | 1000                                 | 87,75  | 2,34               | 3,17       |
| OT 2.875% 15Oct2025 | 12/10/2022         | 750-1000                               | 1051                                   | 349                                  | 102,27 | 3,01               | 2,09       |
| OT 0.3% 17Oct2031   | 12/10/2022         | 750-1000                               | 1166                                   | 651                                  | 77,41  | 1,79               | 3,23       |
| OT 2.875% 21Jul2026 | 14/09/2022         | 1000-1250                              | 948                                    | 470                                  | 104,04 | 2,02               | 1,78       |
| OT 1.65% 16Jul2032  | 14/09/2022         | 1000-1250                              | 1343                                   | 780                                  | 90,59  | 1,72               | 2,75       |
| OT 0.3% 17Oct2031   | 08/06/2022         | 500-750                                | 2011                                   | 750                                  | 83,11  | 2,68               | 2,33       |

#### Emissões Sindicadas

| Instrumento          | Data da transacção | Montante Indicativo (milhões de euros) | Montante da Procura (milhões de euros) | Montante colocado (milhões de euros) | Preço  | Taxa média |
|----------------------|--------------------|--|--|--------------------------------------|--------|------------|
| OT 3.5% 18Jun2038    | 05/01/2023         | 3000                                   | 17900                                  | 3000                                 | 97,82  | 3,69       |
| OT 1.65% 16Jul2032   | 06/04/2022         | 3000                                   | 15000                                  | 3000                                 | 100,00 | 1,69       |
| OT 1.15% 11April2042 | 12/01/2022         | 3000                                   | 21000                                  | 3000                                 | 99,40  | 1,19       |

### Bilhetes de Tesouro

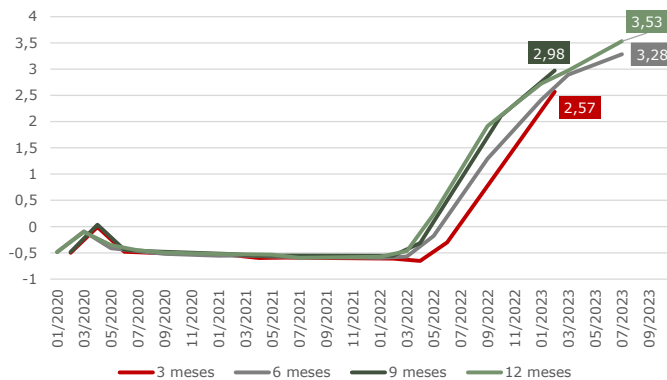
| Instrumento  | Data da transacção | Montante Indicativo (milhões de euros) | Montante da Procura (milhões de euros) | Montante colocado (milhões de euros) | Prazo    | Taxa mínima | Taxa média | Taxa de corte |
|--------------|--------------------|--|--|--------------------------------------|----------|-------------|------------|---------------|
| BT 19JAN2024 | 19/07/2023         | 1000 - 1250                            | 993                                    | 350                                  | 6 meses  | 3,25        | 3,28       | 3,30          |
| BT 19JUL2024 | 19/07/2023         | 1000 - 1250                            | 1382                                   | 900                                  | 12 meses | 3,40        | 3,53       | 3,59          |
| BT 22SEP2023 | 15/03/2023         | 500 - 750                              | 1126                                   | 423                                  | 6 meses  | 2,88        | 2,89       | 2,91          |
| BT 15MAR2024 | 15/03/2023         | 500 - 750                              | 918                                    | 300                                  | 12 meses | 2,95        | 2,98       | 3,00          |
| BT 19MAY2023 | 15/02/2023         | 750 - 1000                             | 1310                                   | 450                                  | 6 meses  | 2,53        | 2,57       | 2,59          |
| BT 19JAN2024 | 15/02/2023         | 750 - 1000                             | 1756                                   | 300                                  | 12 meses | 2,90        | 2,98       | 2,99          |
| BT 21JUL2023 | 18/01/2023         | 1250 - 1500                            | 1606                                   | 750                                  | 6 meses  | 2,40        | 2,42       | 2,44          |
| BT 19JAN2024 | 18/01/2023         | 1250 - 1500                            | 1909                                   | 500                                  | 12 meses | 2,69        | 2,73       | 2,74          |

Fonte: IGCP.

**G. Emissão e Amortização**

**G.1. Emissões de BT**

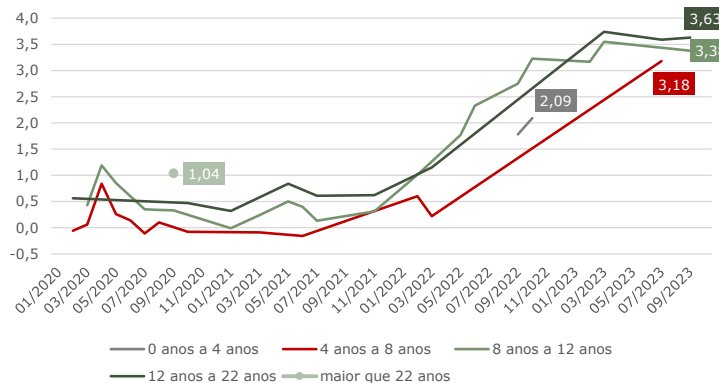
(Taxa média ponderada)



Fonte: IGCP.

**G.2. Emissões de OT**

(Taxa média)

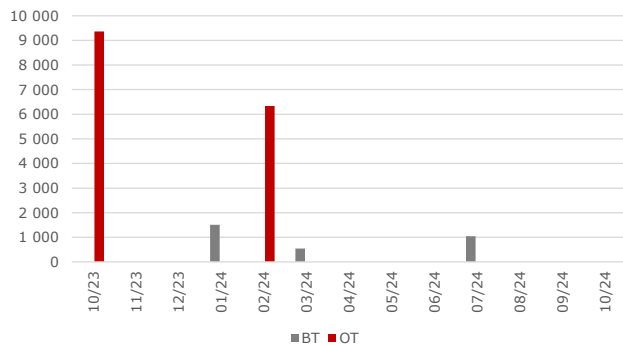


Nota: Emissões sindicadas não incluídas.

Fonte: IGCP.

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

(milhões de euros)

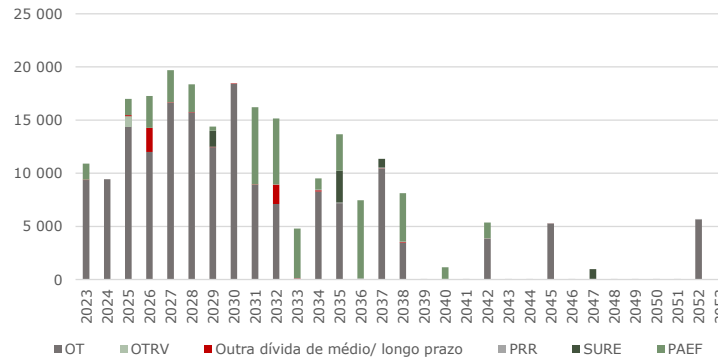


Nota: Stock em final de setembro 2023.

Fonte: IGCP.

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

(milhões de euros)



Nota: Stock em final de setembro 2023.

Fonte: IGCP.

## H. Recompras/Amortizações Antecipadas

### Outubro 2023

#### Recompra das seguintes OTs:

- OT 5,65% Fevereiro 2024, EUR 250 milhões
- OT 2,875% Outubro 2025, EUR 295 milhões
- OT 4,125% Abril 2027, EUR 96 milhões

#### Venda das seguintes OTs:

- OT 0,7% Outubro 2027, EUR 280 milhões
- OT 3,875% Fevereiro 2030, EUR 361 milhões

### Junho 2023

#### Recompra das seguintes OTs:

- OT 2,875% Outubro 2025, EUR 191 milhões
- OT 2,875% Julho 2026, EUR 164 milhões
- OT 4,125% Abril 2027, EUR 520 milhões

#### Venda das seguintes OTs:

- OT 1,65% Julho 2032, EUR 315 milhões
- OT 1% Abril 2052, EUR 560 milhões

### Mai 2023

#### Recompra das seguintes OTs:

- OT 5,65% Fevereiro 2024, EUR 353 milhões
- OT 4,125% Abril 2027, EUR 522 milhões

#### Venda das seguintes OTs:

- OT 1,65% Julho 2032, EUR 466 milhões
- OT 1,15% Abril 2042, EUR 409 milhões

### Março 2023

#### Recompra das seguintes OTs:

- OT 4,95% Outubro 2023, EUR 322 milhões
- OT 5,65% Fevereiro 2024, EUR 792 milhões
- OT 4,95% Outubro 2023, EUR 322 milhões
- OT 5,65% Fevereiro 2024, EUR 792 milhões

### Novembro 2022

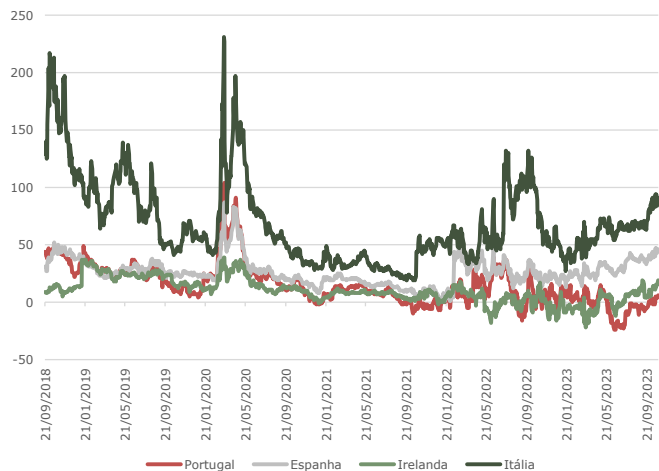
#### Recompra das seguintes OTs:

- OT 4,95% Outubro 2023, EUR 250 milhões
- OT 5,65% Fevereiro 2024, EUR 1150 milhões

**I. Spreads e Yields**

**I.1. Spread de títulos de dívida a 2 anos face à Alemanha**

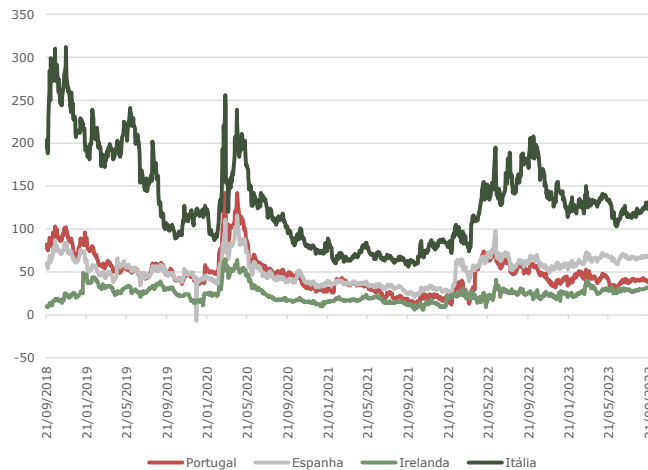
(pontos base)



Fonte: Bloomberg.

**I.2. Spread de títulos de dívida a 5 anos face à Alemanha**

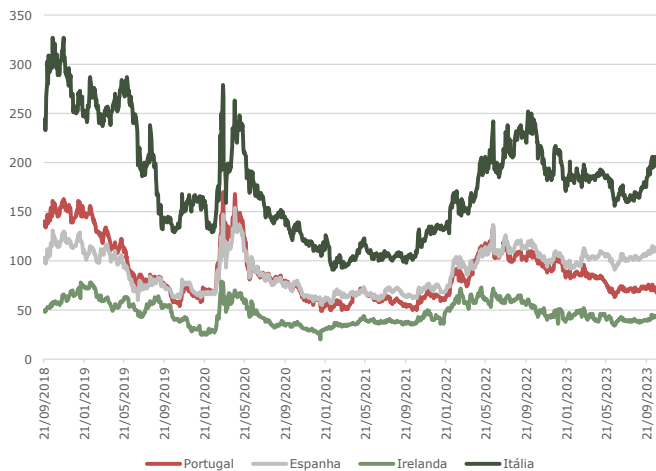
(pontos base)



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 * |              |              |              |              |              | jul/23     | ago/23     | set/23     |
|---|---------------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|----------------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|------------|------------|------------|
|   | 2020                            | 2021         | 2022         | 2022 IV      | 2023 I       | 2023 II      | 2020                             | 2021         | 2022         | 2022 IV      | 2023 I       | 2023 II      |            |            |            |
| <b>Total</b>  | <b>5 774</b>                    | <b>5 262</b> | <b>4 882</b> | <b>1 207</b> | <b>1 312</b> | <b>1 404</b> | <b>6 845</b>                     | <b>6 301</b> | <b>6 028</b> | <b>2 074</b> | <b>1 214</b> | <b>1 969</b> | <b>788</b> | <b>141</b> | <b>245</b> |
| <b>Dívida Titulada</b>                              | <b>4 611</b>                    | <b>4 295</b> | <b>4 209</b> | <b>1 058</b> | <b>1 168</b> | <b>1 299</b> | <b>5 834</b>                     | <b>5 591</b> | <b>5 384</b> | <b>2 014</b> | <b>1 209</b> | <b>1 805</b> | -          | -          | -          |
| Dívida Titulada CP                                  | -44                             | -43          | -13          | 10           | 41           | 74           | -42                              | -46          | -35          | 2            | -10          | 12           | -          | -          | -          |
| dos quais: BT                                       | -49                             | -49          | -23          | 5            | 20           | 31           | -49                              | -51          | -40          | -1           | -18          | 6            | 10         | 0          | 43         |
| dos quais: CEDIC                                    | 5                               | 6            | 10           | 6            | 21           | 42           | 7                                | 5            | 5            | 2            | 8            | 6            | -          | -          | -          |
| Dívida Titulada LP                                  | 4 655                           | 4 338        | 4 223        | 1 047        | 1 127        | 1 226        | 5 877                            | 5 637        | 5 419        | 2 013        | 1 219        | 1 793        | -          | -          | -          |
| dos quais: OT                                       | 3 616                           | 3 327        | 3 223        | 794          | 797          | 809          | 4 716                            | 4 642        | 4 382        | 1 716        | 921          | 1 407        | 433        | 0          | 0          |
| dos quais: CEDIM                                    | 18                              | 11           | 7            | 2            | 3            | 3            | 15                               | 19           | 7            | 4            | 0            | 2            | -          | -          | -          |
| dos quais: CA/CT                                    | 593                             | 623          | 717          | 192          | 269          | 355          | 715                              | 576          | 739          | 191          | 229          | 315          | 129        | 131        | 119        |
| <b>Dívida não Titulada</b>                          | <b>1 155</b>                    | <b>954</b>   | <b>686</b>   | <b>174</b>   | <b>181</b>   | <b>187</b>   | <b>1 083</b>                     | <b>765</b>   | <b>721</b>   | <b>122</b>   | <b>34</b>    | <b>276</b>   | -          | -          | -          |
| Dívida não Titulada CP                              | -3                              | -2           | 0            | 2            | 4            | 4            | -3                               | -2           | -1           | 2            | 3            | 4            | -          | -          | -          |
| Dívida não Titulada LP                              | 1 158                           | 957          | 685          | 172          | 177          | 183          | 1 086                            | 768          | 722          | 120          | 31           | 271          | 200        | 6          | 81         |
| <b>Swaps</b>  | -                               | -            | -            | -            | -            | -            | <b>-80</b>                       | <b>-69</b>   | <b>-64</b>   | <b>-38</b>   | <b>6</b>     | <b>-28</b>   | -          | -          | -          |
| <b>Juros recebidos das aplicações de Tesouraria</b> | <b>8</b>                        | <b>13</b>    | <b>-14</b>   | <b>-25</b>   | <b>-37</b>   | <b>-82</b>   | <b>8</b>                         | <b>14</b>    | <b>-13</b>   | <b>-24</b>   | <b>-35</b>   | <b>-84</b>   | <b>-33</b> | <b>-31</b> | <b>-36</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)                               | 2017        | 2018        | 2019        | 2020        | 2021        | 2022        | 2022 I      | 2022 II     | 2022 III    | 2022 IV     | 2023 I      | 2023 II     |
|--|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| <b>Administração Pública</b>                     | <b>7399</b> | <b>6903</b> | <b>6324</b> | <b>5787</b> | <b>5191</b> | <b>4664</b> | <b>1134</b> | <b>1186</b> | <b>1237</b> | <b>1106</b> | <b>1338</b> | <b>1468</b> |
| Estado   | 7315        | 6896        | 6463        | 5916        | 5348        | 4948        | 1231        | 1231        | 1243        | 1243        | 1371        | 1520        |
| SFA incluindo Empresas Públicas Recllassificadas | 660         | 572         | 419         | 399         | 373         | 151         | 45          | 41          | 33          | 32          | 53          | 46          |
| RAM  | 93          | 94          | 81          | 51          | 39          | 21          | 7           | 9           | 3           | 2           | 2           | 22          |
| RAA  | 29          | 33          | 26          | 15          | 9           | 3           | 0           | 3           | 0           | 0           | -2          | -4          |
| Administração Local                              | 57          | 43          | 30          | 14          | 3           | 6           | 0           | 2           | 4           | 0           | 1           | 8           |
| Segurança Social                                 | 0           | 0           | 0           | 0           | 0           | 0           | 0           | 0           | 0           | 0           | 0           | 0           |

Fonte: INE.

### J.3. Taxas de juro implícitas na Dívida Pública

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

Fonte: 2015-2022 - INE e 2023 - Ministério das Finanças (Proposta de Orçamento do Estado para 2024, outubro 2023).



## K. Ajustamentos Défice-Dívida

| (milhões de euros)  | 2016        | 2017        | 2018        | 2019        | 2020         | 2021         | 2022        | 2022 I       | 2022 II      | 2022 III      | 2022 IV       | 2023 I       | 2023 II     |
|---|-------------|-------------|-------------|-------------|--------------|--------------|-------------|--------------|--------------|---------------|---------------|--------------|-------------|
| <b>Capacidade / necessidade líquida de financiamento</b>                          | <b>3609</b> | <b>5792</b> | <b>716</b>  | <b>-247</b> | <b>11669</b> | <b>6215</b>  | <b>779</b>  | <b>362</b>   | <b>-876</b>  | <b>-4 105</b> | <b>5 398</b>  | <b>-714</b>  | <b>-689</b> |
| Transações em ativos financeiros - Numerário e depósitos                          | 4480        | -2629       | -1523       | -2156       | 9589         | -8426        | -1616       | 6 638        | 5 912        | 1 323         | -15 489       | 9 476        | 1 345       |
| Transações em ativos financeiros - Títulos exceto ações e outras participações    | 49          | -581        | 588         | 2325        | 238          | 445          | 613         | -649         | 45           | 902           | 315           | 3 185        | -1 675      |
| Transações em ativos financeiros - Empréstimos                                    | 32          | 18          | -33         | 103         | -105         | -28          | -209        | -66          | -23          | -70           | -50           | -53          | 2           |
| Transações em ativos financeiros - Ações e outras participações                   | -86         | 198         | 668         | 664         | 337          | -535         | 586         | 888          | -473         | 97            | 74            | 335          | 1 021       |
| Transações em ativos financeiros - Outros ativos financeiros                      | 587         | -264        | 47          | 88          | -646         | 904          | 2034        | -679         | 910          | 230           | 1 572         | -372         | 259         |
| Transações em ativos financeiros - Total  | 5061        | -3257       | -254        | 1023        | 9413         | -7640        | 1408        | 6 132        | 6 371        | 2 482         | -13 578       | 12 571       | 951         |
| Transações em passivos não incluídos na dívida de Maastricht                      | -405        | 141         | -1814       | -798        | 57           | 927          | 287         | -376         | 1 511        | -1 163        | 316           | 5 414        | 162         |
| Outras variações de volume e preço dos passivos incluídos na dívida de Maastricht | 424         | -464        | -190        | -857        | -507         | 946          | 1447        | -146         | 702          | -344          | 1 236         | 262          | 735         |
| <b>Variação da dívida de PDE</b>  | <b>9499</b> | <b>1930</b> | <b>2086</b> | <b>717</b>  | <b>20517</b> | <b>-1406</b> | <b>3346</b> | <b>6 725</b> | <b>4 687</b> | <b>-805</b>   | <b>-7 260</b> | <b>6 705</b> | <b>836</b>  |

Nota: Valores anuais acumulados.

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                        | Estável      | 21-07-2023<br>Upgrade: A (baixo) p/A | 21-07-2023<br>Rating upgrade: A(baixo) p/ A | 21/01/2024                  |
| Fitch Ratings     | F1                  | A-                       | Estável      | 27-09-2023<br>Upgrade:BBB+ p/ A-     | 27-09-2023<br>Upgrade:BBB+ p/ A-            | 29/03/2024                  |
| Moody's           | P2                  | Baa2                     | Positivo     | 17-09-2021<br>Upgrade: Baa3 p/ Baa2  | 19-05-2023<br>Outlook sobe para positivo    | 17/11/2023                  |
| Standard & Poor's | A-2                 | BBB+                     | Positivo     | 09-09-2022<br>Upgrade: BBB p/ BBB+   | 10-03-2023<br>Rating e outlook afirmados    | 08/03/2024                  |
| Scope             | S-1                 | A-                       | Estável      | 24-03-2023<br>Upgrade: BBB+ p/ A-    | 08-09-2023<br>Rating e outlook afirmados    | 24/03/2024                  |

Fonte: IGCP.

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

## M. 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 6,6 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 10,2 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 reduza o stock em 3,3 mil 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) |
|-----------------|-------------------------|--|-----------------------------------|
| 15-nov-23       | BT17MAI2024/BT15NOV2024 | Lançamento (6 meses)/Lançamento (12 meses) | 1000-1250                         |

### Outro financiamento

Prevê-se que o stock da dívida a retalho aumente em 10,6 mil milhões de euros.

Os desembolsos ao abrigo do programa SURE e para financiamento do Plano de Recuperação e Resiliência deverão totalizar 0,7 mil milhões de euros.

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.