



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

NOVEMBRO • 2023

Ficha Técnica

Título

Nota da Dívida Pública

Elaborado com informação disponível até:

5 Novembro 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

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 setembro de 2023 a dívida pública de Maastricht atingiu 279 926 milhões de euros, ou seja, menos 531 milhões de euros que no mês anterior.

A dívida líquida dos depósitos das Administrações Públicas registou uma diminuição de 4 045 milhões de euros face ao mês anterior, fixando-se em 251 239 milhões de euros.

A dívida direta do Estado, em outubro, registou uma diminuição de 9 891 milhões de euros face ao mês anterior, fixando-se em 281 070 milhões de euros, após cobertura cambial. Este comportamento é justificado, principalmente, pela diminuição do stock de BT, em 9 363 milhões de euros.

Até outubro, a despesa com juros da dívida direta do Estado, na ótica da contabilidade pública, aumentou 265 milhões de euros em relação ao mesmo período do ano anterior, cifrando-se em 6 085 milhões de euros. Este comportamento está, essencialmente, associado ao aumento dos juros de OT (mais 2 098 milhões de euros) e da dívida a retalho (mais 821 milhões de euros).

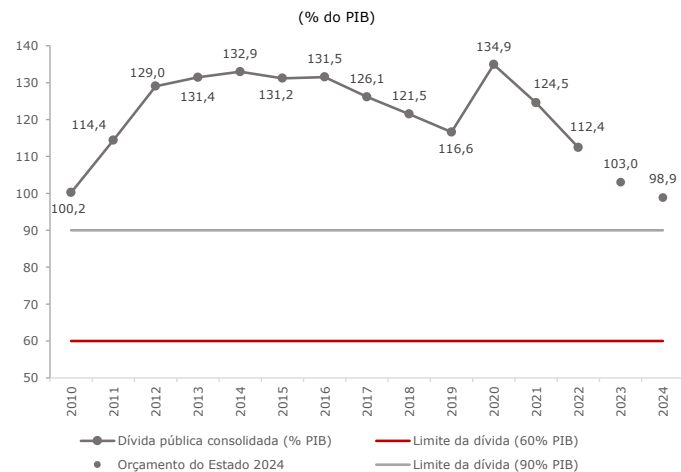
B. Dinâmica da Dívida

	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 (Orçamento do Estado, outubro 2024)

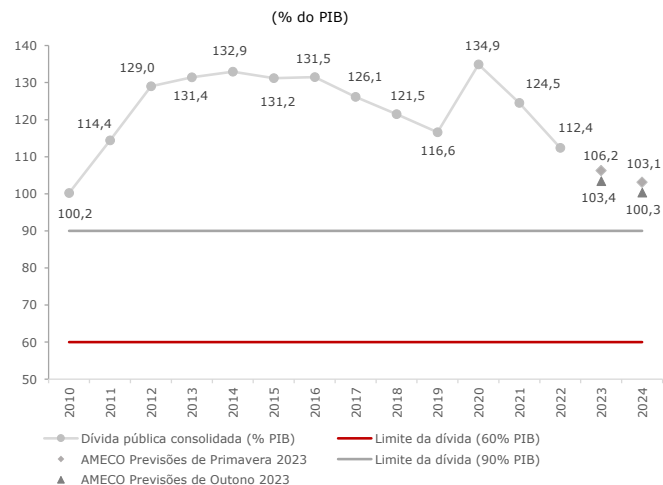
p - previsão
 e - estimativa

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 II	2022 III	2022 IV	2023 I	2023 II	2023 III	jul/23	ago/23	set/23
Total	245 245	247 175	249 260	249 977	270 495	269 089	272 435	280 500	279 695	272 435	279 141	279 976	279 926	280 925	280 457	279 926
Por subsector																
Adm. Central	247 920	252 303	255 750	256 209	278 248	278 600	284 267	290 912	290 136	284 267	289 084	292 054	293 311	292 892	293 025	293 311
Na posse de outros subsectores	10 750	12 964	14 385	14 046	16 428	18 456	21 146	19 632	19 760	21 146	19 354	21 880	n.d.	-	-	-
d.q.: empresas públicas não financeiras da AC	32 325	30 792	27 740	30 571	30 557	29 343	29 047	29 085	29 028	29 047	28 834	28 914	28 731	28 918	28 990	28 731
Adm. Regional e Local	10 575	10 328	10 190	9 966	10 646	10 857	11 200	11 119	11 175	11 200	11 250	11 670	11 402	11 483	11 399	11 402
Na posse de outros subsectores	2 502	2 493	2 297	2 151	1 974	1 913	1 887	1 898	1 856	1 887	1 840	1 870	n.d.	-	-	-
Adm. Local	4 189	3 834	3 583	3 346	3 129	3 071	3 127	3 054	3 043	3 127	3 054	3 070	n.d.	-	-	-
RAM	4 790	4 804	4 747	4 663	5 112	5 077	5 009	4 969	5 130	5 009	5 074	5 272	n.d.	-	-	-
RAA	1 596	1 690	1 860	1 957	2 405	2 709	3 063	3 096	3 002	3 063	3 122	3 327	n.d.	-	-	-
d.q.: empresas públicas não financeiras da ARL	2 021	1 915	1 870	1 046	727	633	546	592	591	546	443	427	413	425	426	413
Segurança Social	1	1	2	0	3	0	2	0	1	2	1	3	3	2	3	3
Na posse de outros subsectores	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	-	-	-
Por instrumento																
Moeda e depósitos	26 832	29 462	30 798	31 808	33 062	34 441	39 642	34 478	36 021	39 642	46 438	49 629	50 117	49 705	49 754	50 117
Títulos excepto acções, excluindo derivados financeiros - curto prazo	14 957	15 400	13 265	11 245	10 749	5 966	6 286	9 126	6 678	6 286	4 361	2 975	2 439	3 906	3 906	2 439
Títulos excepto acções, excluindo derivados financeiros - longo prazo	117 809	126 751	136 063	140 391	158 495	158 669	156 005	166 454	166 357	156 005	157 953	156 891	157 119	157 100	156 540	157 119
Empréstimos	85 647	75 561	69 134	66 533	68 188	70 014	70 502	70 441	70 639	70 502	70 389	70 482	70 252	70 214	70 258	70 252
Doméstica/externa																
Interna	105 600	116 050	121 664	120 704	138 012	147 260	150 569	151 869	152 726	150 569	158 202	161 973	162 350	161 954	162 012	162 350
Na posse do Banco de Portugal	21 202	25 625	30 395	33 864	49 959	67 840	71 357	72 714	73 934	71 357	71 880	72 664	72 506	72 468	72 643	72 506
Externa	139 645	131 125	127 597	129 274	132 483	121 829	121 867	128 631	126 969	121 867	120 939	118 003	117 576	118 971	118 445	117 576
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	18 082	17 981	16 746	17401	17147	17 059	17 164	16 922	17 059
Depósitos da Adm. Central	17 103	14 697	12 200	9 865	19 650	11 468	8 773	22 424	23 989	8 773	17 628	18 593	22 776	19 503	19 415	22 776
Depósitos das Adm. Públicas	22 450	19 792	16 586	14 457	23 861	15 514	13 909	28 061	29 368	13 909	23 371	24 707	28 687	25 221	25 173	28 687
Dívida das Adm. Públicas excl. depósitos da Adm. Central	228 142	232 477	237 060	240 112	250 845	257 621	263 662	258 077	255 706	263 662	261 512	261 383	257 150	261 422	261 042	257 150
Dívida das Adm. Públicas excl. depósitos das Adm. Públicas	222 795	227 383	232 675	235 520	246 634	253 575	258 526	252 439	250 327	258 526	255 770	255 269	251 239	255 705	255 284	251 239

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 II	2022 III	2022 IV	2023 I	2023 II	2023 III
Total	131,5	126,1	121,5	116,6	134,9	124,5	112,4	121,9	118,6	112,4	112,1	109,6	107,2
Por instrumento													
Moeda e depósitos	132,9	128,8	124,6	119,5	138,8	128,9	117,3	15,0	15,3	16,4	18,6	19,4	19,2
Títulos excepto acções, excluindo derivados financeiros - curto prazo	5,8	6,6	7,0	6,6	8,2	8,5	8,7	4,0	2,8	2,6	1,8	1,2	0,9
Títulos excepto acções, excluindo derivados financeiros - longo prazo	17,3	15,7	13,5	14,3	15,2	13,6	12,0	72,3	70,5	64,4	63,4	61,4	60,2
Empréstimos	5,7	5,3	5,0	4,6	5,3	5,0	4,6	30,6	30,0	29,1	28,3	27,6	26,9
Doméstica/externa													
Interna	56,6	59,2	59,3	56,3	68,8	68,2	62,1	66,0	64,8	62,1	63,5	63,4	62,2
Na posse do Banco de Portugal	11,4	13,1	14,8	15,8	24,9	31,4	29,4	31,6	31,3	29,4	28,9	28,5	27,8
Externa	74,9	66,9	62,2	60,3	66,1	56,4	50,3	55,9	53,8	50,3	48,6	46,2	45,0
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	7,9	7,6	6,9	7,0	6,7	6,5
Depósitos da Adm. Central	9,2	7,5	5,9	4,6	9,8	5,3	3,6	9,7	10,2	3,6	7,1	7,3	8,7
Depósitos das Adm. Públicas	12,0	10,1	8,1	6,7	11,9	7,2	5,7	12,2	12,5	5,7	9,4	9,7	11,0
Dívida das Adm. Públicas excl. depósitos da Adm. Central	122,3	118,6	115,5	112,0	125,1	119,2	108,8	112,2	108,4	108,8	105,0	102,3	98,5
Dívida das Adm. Públicas excl. depósitos das Adm. Públicas	119,5	116,0	113,4	109,9	123,0	117,4	106,7	109,7	106,1	106,7	102,7	100,0	96,2

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 II	2022 III	2022 IV	2023 I	2023 II	2023 III	jul/23	ago/23	set/23
Total	6 564	6 524	6 712	6 978	7 042	7 215	7 593	7 195	7 281	7 607	7 259	7 006	6 874	6 960	6 988	6 874
% do PIB	3,5	3,3	3,3	3,3	3,5	3,3	3,1	3,1	3,1	3,1	2,9	2,7	2,6	-	-	-
Empréstimos	5 148	4 935	4 960	4 780	4 614	4 809	5 224	4 895	4 975	5 224	5 166	5 124	5 020	5 089	5 097	5 020
Internos	2 804	2 802	3 110	2 777	2 594	2 806	2 815	2 815	2 847	2 807	2 759	2 837	2 710	2 816	2 754	2 710
Até 1 ano	431	231	264	253	122	141	173	163	158	173	158	142	160	130	155	160
A mais de 1 ano	2 373	2 571	2 845	2 524	2 472	2 665	2 642	2 652	2 688	2 634	2 601	2 696	2 549	2 686	2 599	2 549
Externos	2 344	2 133	1 850	2 003	2 020	2 003	2 409	2 080	2 129	2 417	2 407	2 287	2 310	2 273	2 343	2 310
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	2 080	2 129	2 417	2 407	2 287	2 310	2 273	2 343	2 310
Títulos de dívida	807	920	1 047	1 595	1 709	1 732	1 661	1 575	1 611	1 661	1 467	1 249	1 224	1 239	1 260	1 224
Detidos por residentes	253	337	458	710	891	881	806	787	826	806	823	674	730	664	689	730
Até 1 ano	97	185	264	300	363	381	272	265	311	272	284	267	309	258	284	309
A mais de 1 ano	156	152	195	410	528	500	534	522	515	534	539	407	421	406	406	421
Detidos por não residentes	554	583	589	885	819	851	855	788	785	855	644	575	494	575	571	494
Até 1 ano	15	43	34	2	2	14	0	3	0	0	1	0	0	1	0	0
A mais de 1 ano	539	540	555	883	817	838	855	785	785	855	643	575	494	574	571	494
Créditos comerciais	608	670	704	603	718	674	708	725	695	722	626	633	631	632	632	631

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 II	2022 III	2022 IV	2023 I	2023 II	2023 III	jul/23	ago/23	set/23
Dívida AC (metodologia Maastricht)	246 268	250 359	254 103	254 945	277 210	277 651	283 513	290 912	290 136	284 267	289 084	292 054	293 311	292 892	293 025	293 311
<i>% do PIB</i>	132,1	127,8	123,8	118,9	138,2	128,5	117,0	126,4	123,0	117,3	116,1	114,4	112,3	-	-	-
<i>Na posse de outros subsectores</i>	10 750	12 964	14 385	14 046	16 428	18 456	21 146	19 632	19 760	21 146	19 354	21 880	n.d.	-	-	-
<i>Consolidação no subsector da Adm. Central</i>	42 402	43 023	41 123	43 064	44 338	44 958	47 170	44 441	45 387	46 255	50 790	51 465	51 700	51 738	51 844	51 700
<i>Dívida Maastricht líquida de depósitos da Adm. Central</i>	228 142	232 477	237 060	240 112	250 845	257 621	263 662	258 077	255 706	263 662	261 512	261 383	257 150	261 422	261 042	257 150
Dívida não consolidada da AC (inclui créditos comerciais)	290 322	295 326	296 874	299 273	322 585	323 559	331 436	337 065	337 192	331 301	341 061	344 929	346 801	346 331	346 565	346 801
Empréstimos	105 462	95 880	87 590	86 841	89 525	91 106	92 600	91 243	91 710	92 439	91 247	91 159	91 317	91 054	91 352	91 317
Internos	30 917	32 777	29 862	31 073	31 482	30 888	31 672	30 406	30 604	31 510	30 364	30 402	30 585	30 344	30 568	30 585
Até 1 ano	4 637	4 284	4 071	4 037	4 062	3 677	4 173	3 194	3 423	4 033	3 008	2 681	2 788	2 688	2 811	2 788
A mais de 1 ano	26 280	28 493	25 791	27 036	27 420	27 210	27 500	27 212	27 181	27 477	27 356	27 721	27 797	27 655	27 757	27 797
Externos	74 546	63 103	57 728	55 768	58 043	60 218	60 928	60 837	61 106	60 929	60 883	60 757	60 733	60 710	60 784	60 733
Até 1 ano	2 145	647	442	624	415	540	668	665	958	670	614	544	653	498	572	653
A mais de 1 ano	72 400	62 455	57 286	55 144	57 628	59 678	60 259	60 172	60 147	60 259	60 269	60 213	60 079	60 212	60 212	60 079
Títulos de dívida	146 739	155 675	161 541	162 108	178 323	173 457	172 612	184 636	182 873	172 612	178 108	176 590	176 814	178 076	178 073	176 814
Detidos por residentes	83 193	89 169	93 031	90 003	105 476	113 761	113 564	118 729	119 280	113 496	119 764	120 991	121 913	121 387	121 964	121 913
Até 1 ano	11 340	11 288	7 130	5 556	5 538	4 061	5 566	5 689	5 552	5 566	4 922	3 910	1 312	3 238	3 164	1 312
A mais de 1 ano	71 852	77 881	85 901	84 447	99 938	109 699	107 998	113 041	113 728	107 930	114 842	117 081	120 601	118 149	118 800	120 601
Detidos por não residentes	63 546	66 507	68 510	72 105	72 847	59 696	59 048	65 907	63 592	59 117	58 344	55 599	54 901	56 690	56 109	54 901
Até 1 ano	4 799	5 139	7 090	6 382	5 872	2 371	2 181	3 831	2 154	2 180	1 468	962	1 779	2 222	2 296	1 779
A mais de 1 ano	58 747	61 368	61 420	65 723	66 975	57 325	56 868	62 076	61 438	56 936	56 876	54 637	53 123	54 468	53 813	53 123
Certificados de aforro e do Tesouro	24 203	26 974	28 289	29 069	29 781	30 318	34 869	30 343	31 170	34 869	42 050	45 517	45 725	45 690	45 746	45 725
Outras responsabilidades do Tesouro	12 266	14 852	17 807	19 990	23 919	27 729	30 602	29 130	29 770	30 602	28 470	30 254	31 154	29 810	29 698	31 154
Créditos comerciais	1 652	1 944	1 647	1 264	1 038	950	754	1 712	1 670	779	1 187	1 409	1 789	1 701	1 696	1 789
d.q.: Empresas públicas incluídas na AC (inclui créditos comerciais)	33 920	32 672	28 935	31 491	31 323	30 049	29 572	30 304	30 170	29 551	29 581	29 721	29 964	29 935	30 085	29 964
<i>% do PIB</i>	18,2	16,7	14,1	14,7	15,6	13,9	12,2	13,2	12,8	12,2	11,9	11,6	11,5	-	-	-
Empréstimos	20 501	20 394	18 780	25 330	25 975	26 026	25 783	25 807	25 752	25 774	25 565	25 645	25 464	25 649	25 724	25 464
Internos	16 435	16 447	15 053	21 759	22 874	23 439	23 578	23 529	23 495	23 569	23 492	23 622	23 571	23 627	23 702	23 571
Até 1 ano	1 841	1 571	1 918	1 882	2 010	2 144	2 126	2 162	2 119	2 126	2 093	2 197	2 069	2 202	2 198	2 069
A mais de 1 ano	14 595	14 876	13 136	19 877	20 864	21 296	21 453	21 367	21 376	21 443	21 400	21 426	21 502	21 425	21 504	21 502
Externos	4 065	3 947	3 727	3 571	3 101	2 587	2 205	2 279	2 258	2 205	2 072	2 023	1 893	2 022	2 022	1 893
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	2 278	2 257	2 205	2 072	2 023	1 893	2 022	2 022	1 893
Títulos de dívida	11 824	10 398	8 959	5 241	4 581	3 317	3 273	3 277	3 276	3 273	3 269	3 269	3 266	3 268	3 266	3 266
Detidos por residentes	6 064	5 836	4 480	1 647	1 640	1 081	1 293	1 279	1 290	1 293	1 293	1 332	1 336	1 333	1 332	1 336
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	1 279	1 290	1 293	1 293	1 332	1 336	1 333	1 332	1 336
Detidos por não residentes	5 760	4 562	4 479	3 594	2 941	2 236	1 980	1 998	1 986	1 980	1 976	1 937	1 931	1 935	1 934	1 931
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	1 998	1 986	1 980	1 976	1 937	1 931	1 935	1 934	1 931
Créditos comerciais	1 595	1 880	1 195	920	766	706	515	1 220	1 142	504	747	807	1 234	1 017	1 095	1 234

Fonte: Banco de Portugal.

Nota: Inclui créditos comerciais.

F. Dívida Direta do Estado

Instrumentos (milhões de euros)	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2022 II	2022 III	2022 IV	2023 I	2023 II	2023 III	ago/23	set/23	out/23
Dívida em euros	163 963	177 368	189 914	197 123	211 771	220 116	227 824	222 300	220 745	227 824	229 459	231 815	232 369	233 435	232 369	222 478
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	9 550	7 702	7 727	6 289	4 774	3 004	5 330	3 004	3 004
OT	110 076	116 832	125 095	130 887	148 294	154 443	156 492	163 935	165 185	156 492	163 432	163 432	165 440	164 331	165 440	156 077
OTRV	3 450	6 950	7 950	7 950	7 950	4 500	1 000	3 500	2 300	1 000	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	1 766	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	12 943	14 611	19 626	28 642	33 221	34 032	33 868	34 032	34 072
Certificados do Tesouro	11 281	15 033	16 418	17 049	17 562	17 849	15 243	17 400	16 559	15 243	13 408	12 297	11 693	11 877	11 693	11 448
CEDIC	5 195	3 969	7 595	9 720	7 046	17 523	20 826	7 893	7 059	20 826	9 764	10 262	10 261	10 171	10 261	10 059
CEDIM	82	675	956	953	934	580	786	580	580	786	786	784	784	784	784	703
Contas margem	2 108	528	397	624	415	540	668	662	955	668	616	550	659	578	659	621
Outra dívida em euros (1)	3 286	4 135	4 099	4 290	4 043	4 215	4 358	4 429	4 680	4 358	4 373	4 280	4 388	4 307	4 388	4 349
Dívida em não euro	4 364	3 840	4 017	4 261	3 916	2 984	2 873	2 950	3 143	2 873	2 712	2 714	2 784	2 714	2 784	2 777
MTN	4 364	3 840	4 017	4 261	3 916	2 984	2 873	2 950	3 143	2 873	2 712	2 714	2 784	2 714	2 784	2 777
Outra dívida em moedas não euro (1)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Empréstimos oficiais	67 956	57 056	51 628	49 628	52 628	55 390	56 322	56 022	56 022	56 322	56 431	56 431	56 431	56 431	56 431	56 431
Empréstimos SURE (UE)	0	0	0	0	3 000	5 411	6 234	5 934	5 934	6 234	6 234	6 234	6 234	6 234	6 234	6 234
Empréstimos PRR (UE)	0	0	0	0	0	351	960	960	960	960	1 069	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	49 128	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	23 800	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
TOTAL	236 283	238 263	245 558	251 012	268 316	278 489	287 019	281 272	279 911	287 019	288 602	290 960	291 583	292 579	291 583	281 686
Efeito cambial de cobertura de derivados (líquido)	2 362	687	572	629	288	478	627	704	898	627	550	553	622	552	622	616
Dívida após cobertura cambial	233 921	237 576	244 987	250 384	268 028	278 011	286 392	280 568	279 013	286 392	288 052	290 408	290 961	292 027	290 961	281 070

Fonte: IGCP.

(1) Exclui derivados financeiros.

F. Dívida Direta do Estado

Instrumentos (% do PIB)	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2022 II	2022 III	2022 IV	2023 I	2023 II	2023 III
Dívida em euros	87,9	90,5	92,6	92,0	105,6	101,9	94,0	96,6	93,6	94,0	92,1	90,8	89,0
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	4,2	3,3	3,2	2,5	1,9	1,1
OT	59,0	59,6	61,0	61,1	74,0	71,5	64,6	71,3	70,0	64,6	65,6	64,0	63,3
OTRV	1,8	3,5	3,9	3,7	4,0	2,1	0,4	1,5	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	0,9	0,9	0,7	0,7	0,7	0,7
Certificados de Aforro	6,9	6,1	5,8	5,6	6,1	5,8	8,1	5,6	6,2	8,1	11,5	13,0	13,0
Certificados do Tesouro	6,0	7,7	8,0	8,0	8,8	8,3	6,3	7,6	7,0	6,3	5,4	4,8	4,5
CEDIC	2,8	2,0	3,7	4,5	3,5	8,1	8,6	3,4	3,0	8,6	3,9	4,0	3,9
CEDIM	0,0	0,3	0,5	0,4	0,5	0,3	0,3	0,3	0,2	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	0,4	0,3	0,2	0,2	0,3
Outra dívida em euros (1)	1,8	2,1	2,0	2,0	2,0	2,0	1,8	1,9	2,0	1,8	1,8	1,7	1,7
Dívida em não euro	2,3	2,0	2,0	2,0	2,0	1,4	1,2	1,3	1,3	1,2	1,1	1,1	1,1
MTN	2,3	2,0	2,0	2,0	2,0	1,4	1,2	1,3	1,3	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
Empréstimos oficiais	36,4	29,1	25,2	23,2	26,2	25,6	23,2	24,3	23,8	23,2	22,7	22,1	21,6
Empréstimos SURE (UE)	0,0	0,0	0,0	0,0	1,5	2,5	2,6	2,6	2,5	2,6	2,5	2,4	2,4
Empréstimos PRR (UE)	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,2	0,4	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	23,0	20,3	21,4	20,8	20,3	19,7	19,2	18,8
FEEF	14,7	13,9	13,3	11,8	12,6	11,7	10,5	11,0	10,7	10,5	10,2	9,9	9,7
MEEF	13,0	12,4	11,8	11,3	12,1	11,2	9,8	10,3	10,1	9,8	9,6	9,3	9,1
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
TOTAL	126,7	121,6	119,7	117,1	133,8	128,9	118,4	122,3	118,7	118,4	115,9	113,9	111,6
Efeito cambial de cobertura de derivados (líquido)	1,3	0,4	0,3	0,3	0,1	0,2	0,3	0,3	0,4	0,3	0,2	0,2	0,2
Dívida após cobertura cambial	125,4	121,2	119,4	116,8	133,7	128,7	118,2	121,9	118,3	118,2	115,7	113,7	111,4

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

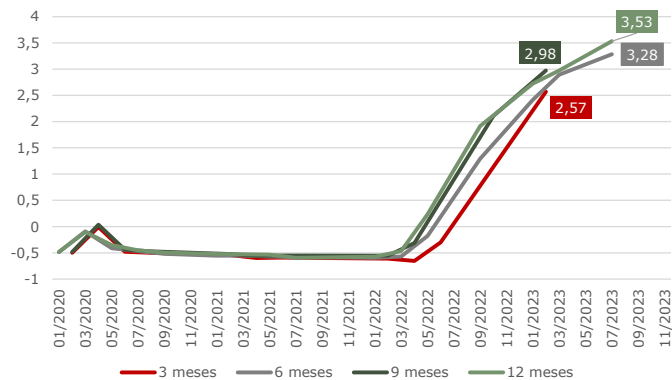
Instrumento	Data da transacção	Montante Indicativo (milhões de euros)	Montante da Procura (milhões de euros)	Montante colocado (milhões de euros)	Prazo	Taxa mínima	Taxa média	Taxa de corte
BT 19JAN2024	19/07/2023	1000 - 1250	993	350	6 meses	3,25	3,28	3,30
BT 19JUL2024	19/07/2023	1000 - 1250	1382	900	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

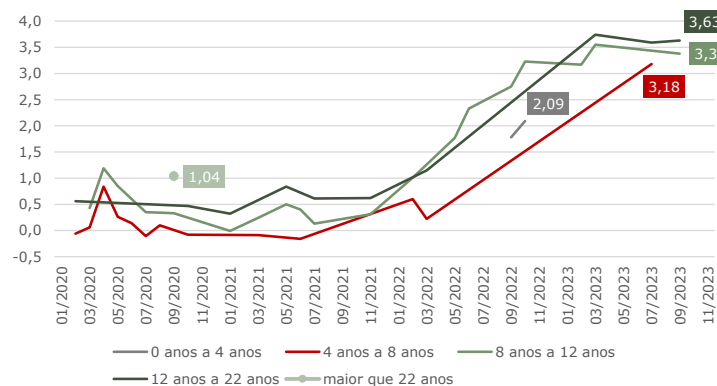
(Taxa média ponderada)



Fonte: IGCP.

G.2. Emissões de OT

(Taxa média)

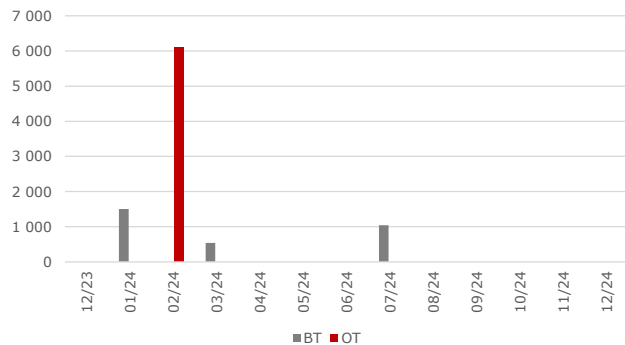


Nota: Emissões sindicadas não incluídas.

Fonte: IGCP.

G.3. Títulos a amortizar nos próximos 12 meses

(milhões de euros)

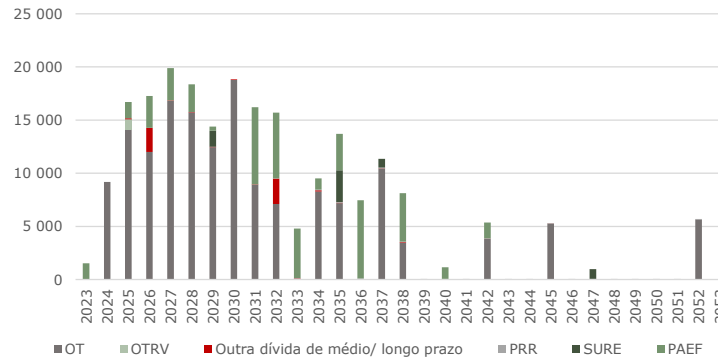


Nota: Stock em final de outubro 2023.

Fonte: IGCP.

G.4. Amortizações de dívida de longo prazo

(milhões de euros)



Nota: Stock em final de outubro 2023.

Fonte: IGCP.

H. Recompras/Amortizações Antecipadas

Novembro 2023

Recompra das seguintes OTs:

- OT 5,65% Fevereiro 2024, EUR 50 milhões
- OT 2,875% Outubro 2025, EUR 198 milhões
- OT 2,875% Julho 2026, EUR 249 milhões
- OT 4,125% Abril 2027, EUR 150 milhões

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

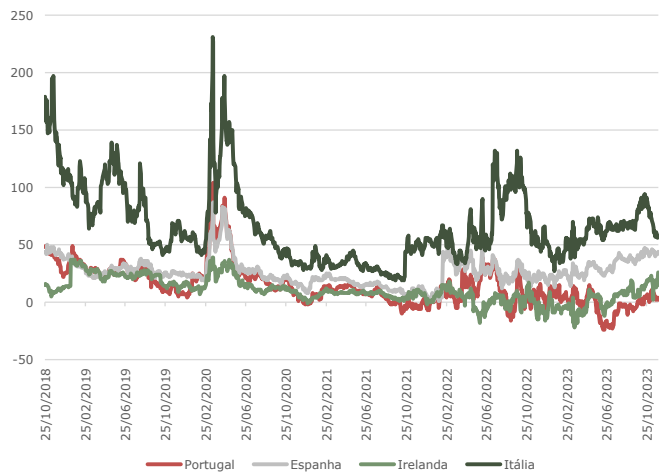
Recompra das seguintes OTs:

- 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

I. Spreads e Yields

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

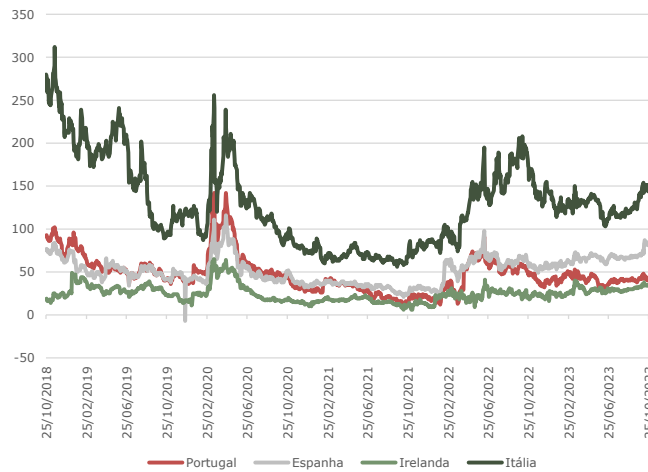
(pontos base)



Fonte: Bloomberg.

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

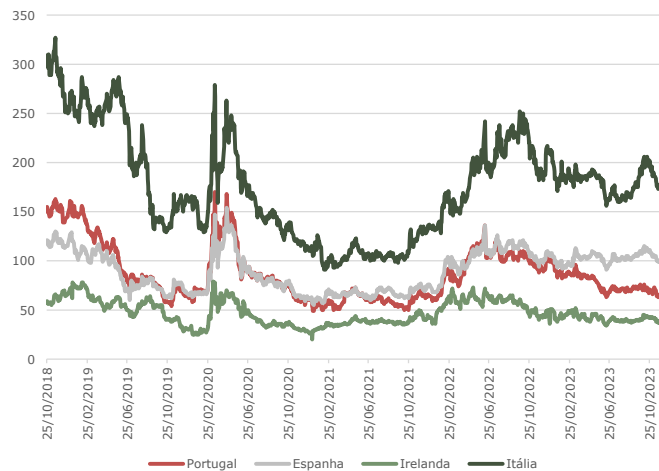
(pontos base)



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	2023 I	2023 II	2023 III	2020	2021	2022	2023 I	2023 II	2023 III	ago/23	set/23	out/23
Total	5 774	5 262	4 882	1 312	1 404	1 404	6 845	6 301	6 028	1 214	1 969	1 969	141	245	1 609
Dívida Titulada	4 611	4 295	4 209	1 168	1 299	1 299	5 834	5 591	5 384	1 209	1 805	1 805	-	-	-
Dívida Titulada CP	-44	-43	-13	41	74	74	-42	-46	-35	-10	12	12	-	-	-
dos quais: BT	-49	-49	-23	20	31	31	-49	-51	-40	-18	6	6	0	43	0
dos quais: CEDIC	5	6	10	21	42	42	7	5	5	8	6	6	-	-	-
Dívida Titulada LP	4 655	4 338	4 223	1 127	1 226	1 226	5 877	5 637	5 419	1 219	1 793	1 793	-	-	-
dos quais: OT	3 616	3 327	3 223	797	809	809	4 716	4 642	4 382	921	1 407	1 407	0	0	1 411
dos quais: CEDIM	18	11	7	3	3	3	15	19	7	0	2	2	-	-	-
dos quais: CA/CT	593	623	717	269	355	355	715	576	739	229	315	315	131	119	128
Dívida não Titulada	1 155	954	686	181	187	187	1 083	765	721	34	276	276	-	-	-
Dívida não Titulada CP	-3	-2	0	4	4	4	-3	-2	-1	3	4	4	-	-	-
Dívida não Titulada LP	1 158	957	685	177	183	183	1 086	768	722	31	271	271	6	81	54
Swaps	-	-	-	-	-	-	-80	-69	-64	6	-28	-28	-	-	-
Juros recebidos das aplicações de Tesouraria	8	13	-14	-37	-82	-82	8	14	-13	-35	-84	-84	-31	-36	-41

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
Administração Pública	7399	6903	6324	5787	5191	4664	1134	1186	1237	1106	1338	1468
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
Capacidade / necessidade líquida de financiamento	3609	5792	716	-247	11669	6215	779	362	-876	-4 105	5 398	-714	-689
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
Variação da dívida de PDE	9499	1930	2086	717	20517	-1406	3346	6 725	4 687	-805	-7 260	6 705	836

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 Upgrade: A (baixo) p/A	21-07-2023 Rating upgrade: A(baixo) p/ A	21/01/2024
Fitch Ratings	F1	A-	Estável	27-09-2023 Upgrade:BBB+ p/ A-	27-09-2023 Upgrade:BBB+ p/ A-	29/03/2024
Moody's	P2	A3	Estável	17-11-2023 Upgrade: Baa2 p/ A3	17-11-2023 Upgrade: Baa2 p/ A3	17/05/2024
Standard & Poor's	A-2	BBB+	Positivo	09-09-2022 Upgrade: BBB p/ BBB+	10-03-2023 Rating e outlook afirmados	08/03/2024
Scope	S-1	A-	Estável	24-03-2023 Upgrade: BBB+ p/ A-	08-09-2023 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.

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.