



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

DEZEMBRO • 2023

## **Ficha Técnica**

---

### **Título**

Nota da Dívida Pública

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

27 Dezembro 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 outubro de 2023 a dívida pública de Maastricht atingiu 270 406 milhões de euros, ou seja, menos 9 505 milhões de euros que no mês anterior.

A dívida líquida dos depósitos das Administrações Públicas registou um aumento de 1 410 milhões de euros face ao mês anterior, fixando-se em 252 649 milhões de euros.

A dívida direta do Estado, em novembro, registou uma diminuição de 1 098 milhões de euros face ao mês anterior, fixando-se em 279 972 milhões de euros, após cobertura cambial. Este comportamento é justificado, principalmente, pela amortização de 1 500 milhões de euros ao Mecanismo Europeu de Estabilização Financeira (MEEF).

Até novembro, a despesa com juros da dívida direta do Estado, na ótica da contabilidade pública, aumentou 411 milhões de euros em relação ao mesmo período do ano anterior, cifrando-se em 6 313 milhões de euros. Este comportamento está, essencialmente, justificado pelo aumento dos juros na dívida a retalho (mais 495 milhões de euros), apesar da diminuição nos juros de OT e dos empréstimos PAEF (menos 158 e 53 milhões de euros, respetivamente).

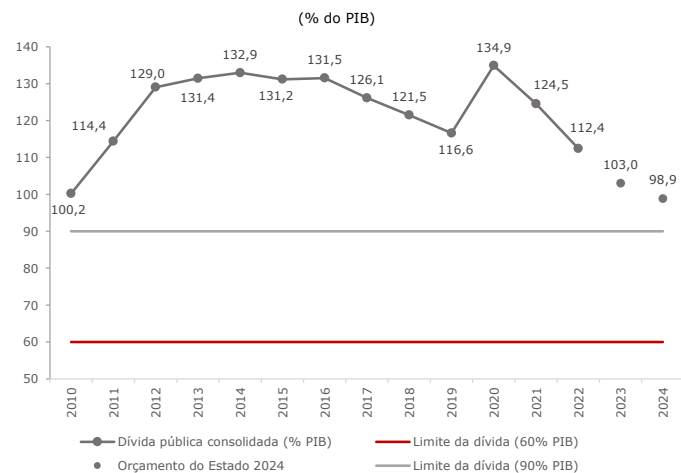
## B. Dinâmica da Dívida

	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)

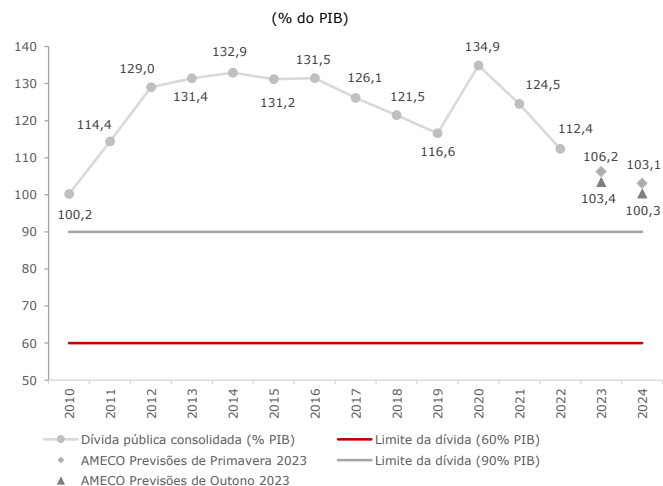
p - previsão  
 e - estimativa

**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	ago/23	set/23	out/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>280 500</b>	<b>279 695</b>	<b>272 435</b>	<b>279 141</b>	<b>279 976</b>	<b>279 911</b>	<b>280 467</b>	<b>279 911</b>	<b>270 406</b>
<b>Por subsector</b>																
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	293 025	293 311	284 159
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	22 957	-	-	-
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	28 990	28 731	28 878
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	11 399	11 402	11 307
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	1 833	-	-	-
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	3 030	-	-	-
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	5 213	-	-	-
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	3 159	-	-	-
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	426	413	421
<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>0</b>	<b>1</b>	<b>2</b>	<b>1</b>	<b>3</b>	<b>3</b>	<b>3</b>	<b>3</b>	<b>2</b>
Na posse de outros subsectores	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	34 478	36 021	39 642	46 438	49 629	50 117	49 756	50 117	49 850
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	2 439	2 417
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	156 540	157 119	148 078
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	70 236	70 264	70 236	70 061
<b>Doméstica/externa</b>																
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	162 361	161 933	162 361	156 714
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	72 643	72 506	68 645
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	117 549	118 534	117 549	113 692
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	16 922	17 059	16 686
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	22 789	19 415	22 789	11 625
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	28 672	25 183	28 672	17 757
<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>258 077</b>	<b>255 706</b>	<b>263 662</b>	<b>261 512</b>	<b>261 383</b>	<b>257 121</b>	<b>261 051</b>	<b>257 121</b>	<b>258 781</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>252 439</b>	<b>250 327</b>	<b>258 526</b>	<b>255 770</b>	<b>255 269</b>	<b>251 239</b>	<b>255 284</b>	<b>251 239</b>	<b>252 649</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 II	2022 III	2022 IV	2023 I	2023 II	2023 III
<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>121,9</b>	<b>118,6</b>	<b>112,4</b>	<b>112,1</b>	<b>109,6</b>	<b>107,2</b>
<b>Por instrumento</b>													
Moeda e depósitos	14,4	15,0	15,0	14,8	16,5	15,9	16,4	15,0	15,3	16,4	18,6	19,4	19,2
Títulos excepto acções, excluindo derivados financeiros - curto prazo	8,0	7,9	6,5	5,2	5,4	2,8	2,6	4,0	2,8	2,6	1,8	1,2	0,9
Títulos excepto acções, excluindo derivados financeiros - longo prazo	63,2	64,7	66,3	65,5	79,0	73,4	64,4	72,3	70,5	64,4	63,4	61,4	60,2
Empréstimos	45,9	38,6	33,7	31,0	34,0	32,4	29,1	30,6	30,0	29,1	28,3	27,6	26,9
<b>Doméstica/externa</b>													
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
<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>112,2</b>	<b>108,4</b>	<b>108,8</b>	<b>105,0</b>	<b>102,3</b>	<b>98,4</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>109,7</b>	<b>106,1</b>	<b>106,7</b>	<b>102,7</b>	<b>100,0</b>	<b>96,2</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 II	2022 III	2022 IV	2023 I	2023 II	2023 III	ago/23	set/23	out/23
<b>Total</b>	6 564	6 524	6 712	6 978	7 042	7 215	7 607	7 195	7 281	7 607	7 259	7 006	6 874	6 988	6 874	6 972
<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>3,1</b>	<b>3,1</b>	<b>3,1</b>	<b>2,9</b>	<b>2,7</b>	<b>2,6</b>	-	-	-
Empréstimos	5 148	4 935	4 960	4 780	4 614	4 801	5 224	4 895	4 975	5 224	5 166	5 124	5 020	5 097	5 020	5 063
Internos	2 804	2 802	3 110	2 777	2 594	2 798	2 807	2 815	2 847	2 807	2 759	2 837	2 710	2 754	2 710	2 758
Até 1 ano	431	231	264	253	122	141	173	163	158	173	158	142	160	155	160	150
A mais de 1 ano	2 373	2 571	2 845	2 524	2 472	2 657	2 634	2 652	2 688	2 634	2 601	2 696	2 549	2 599	2 549	2 608
Externos	2 344	2 133	1 850	2 003	2 020	2 003	2 417	2 080	2 129	2 417	2 407	2 287	2 310	2 343	2 310	2 305
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	2 417	2 080	2 129	2 417	2 407	2 287	2 310	2 343	2 310	2 305
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	1 260	1 224	1 279
Detidos por residentes	253	337	458	710	891	881	806	787	826	806	823	674	730	689	730	750
Até 1 ano	97	185	264	300	363	381	272	265	311	272	284	267	309	284	309	309
A mais de 1 ano	156	152	195	410	528	500	534	522	515	534	539	407	421	406	421	441
Detidos por não residentes	554	583	589	885	819	851	855	788	785	855	644	575	494	571	494	529
Até 1 ano	15	43	34	2	2	14	0	3	0	0	1	0	0	0	0	0
A mais de 1 ano	539	540	555	883	817	838	855	785	785	855	643	575	494	571	494	529
Créditos comerciais	608	670	704	603	718	682	722	725	695	722	626	633	631	632	631	631

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 II</b>	<b>2022 III</b>	<b>2022 IV</b>	<b>2023 I</b>	<b>2023 II</b>	<b>2023 III</b>	<b>set/23</b>	<b>out/23</b>	<b>nov/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>222 300</b>	<b>220 745</b>	<b>227 824</b>	<b>229 459</b>	<b>231 815</b>	<b>232 369</b>	<b>232 369</b>	<b>222 478</b>	<b>222 382</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	9 550	7 702	7 727	6 289	4 774	3 004	3 004	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	165 440	156 077	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	34 032	34 072	34 064
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	11 693	11 448	11 211
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	10 261	10 059	10 862
CEDIM	82	675	956	953	934	580	786	580	580	786	786	784	784	784	703	703
Contas margem	2 108	528	397	624	415	540	668	662	955	668	616	550	659	659	621	0
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	4 388	4 349	3 695
<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>2 950</b>	<b>3 143</b>	<b>2 873</b>	<b>2 712</b>	<b>2 714</b>	<b>2 784</b>	<b>2 784</b>	<b>2 777</b>	<b>2 698</b>
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	2 784	2 777	2 698
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>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>	<b>54 931</b>
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	47 628
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	22 300
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>281 272</b>	<b>279 911</b>	<b>287 019</b>	<b>288 602</b>	<b>290 960</b>	<b>291 583</b>	<b>291 583</b>	<b>281 686</b>	<b>280 011</b>
Efeito cambial de cobertura de derivados (líquido)	2 362	687	572	629	288	478	627	704	898	627	550	553	622	622	616	39
<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>280 568</b>	<b>279 013</b>	<b>286 392</b>	<b>288 052</b>	<b>290 408</b>	<b>290 961</b>	<b>290 961</b>	<b>281 070</b>	<b>279 972</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 II</b>	<b>2022 III</b>	<b>2022 IV</b>	<b>2023 I</b>	<b>2023 II</b>	<b>2023 III</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>96,6</b>	<b>93,6</b>	<b>94,0</b>	<b>92,1</b>	<b>90,8</b>	<b>89,0</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	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
<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>1,3</b>	<b>1,3</b>	<b>1,2</b>	<b>1,1</b>	<b>1,1</b>	<b>1,1</b>
MTN	2,3	2,0	2,0	2,0	2,0	1,4	1,2	1,3	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
<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>24,3</b>	<b>23,8</b>	<b>23,2</b>	<b>22,7</b>	<b>22,1</b>	<b>21,6</b>
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
<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>122,3</b>	<b>118,7</b>	<b>118,4</b>	<b>115,9</b>	<b>113,9</b>	<b>111,6</b>
Efeito cambial de cobertura de derivados (líquido)	1,3	0,4	0,3	0,3	0,1	0,2	0,3	0,3	0,4	0,3	0,2	0,2	0,2
<b>Dívida após cobertura cambial</b>	<b>125,4</b>	<b>121,2</b>	<b>119,4</b>	<b>116,8</b>	<b>133,7</b>	<b>128,7</b>	<b>118,2</b>	<b>121,9</b>	<b>118,3</b>	<b>118,2</b>	<b>115,7</b>	<b>113,7</b>	<b>111,4</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

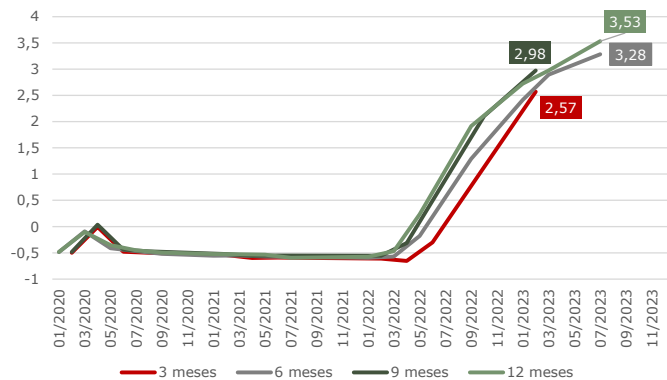
Instrumento	Data da transacção	Montante Indicativo (milhões de euros)	Montante da Procura (milhões de euros)	Montante colocado (milhões de euros)	Prazo	Taxa mínima	Taxa média	Taxa de corte
BT 19JAN2024	19/07/2023	1000 - 1250	993	350	6 meses	3,25	3,28	3,30
BT 19JUL2024	19/07/2023	1000 - 1250	1382	900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

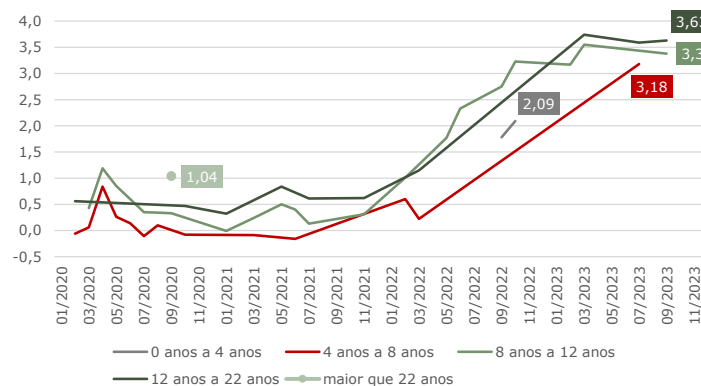
(Taxa média ponderada)



Fonte: IGCP.

**G.2. Emissões de OT**

(Taxa média)

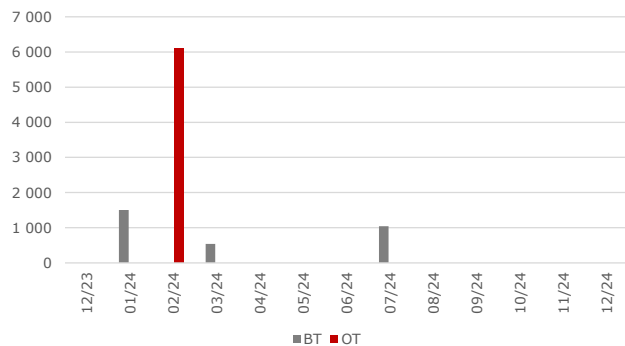


Nota: Emissões sindicadas não incluídas.

Fonte: IGCP.

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

(milhões de euros)

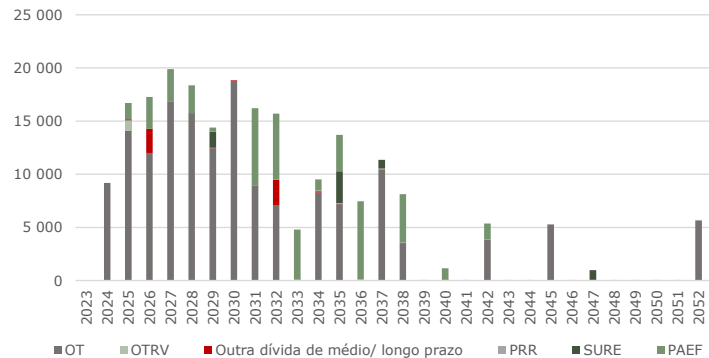


Nota: Stock em final de novembro 2023.

Fonte: IGCP.

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

(milhões de euros)



Nota: Stock em final de novembro 2023.

Fonte: IGCP.

## H. Recompras/Amortizações Antecipadas

### Dezembro 2023

#### Recompra das seguintes OTs:

PORTUG 5,125% Outubro 2024, USD 61 milhões

### 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:

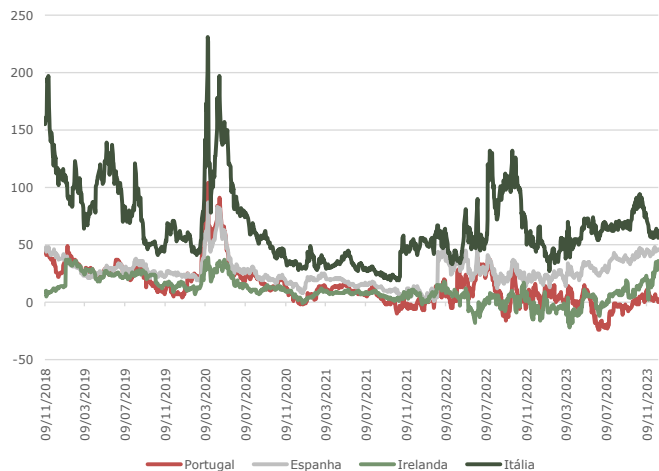
OT 1,65% Julho 2032, EUR 466 milhões

OT 1,15% Abril 2042, EUR 409 milhões

**I. Spreads e Yields**

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

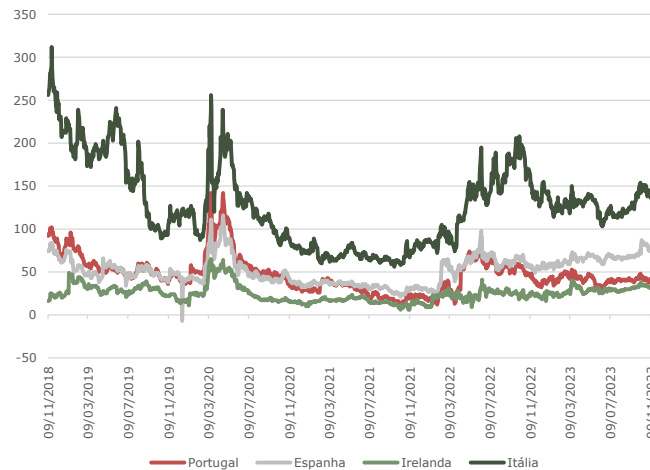
(pontos base)



Fonte: Bloomberg.

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

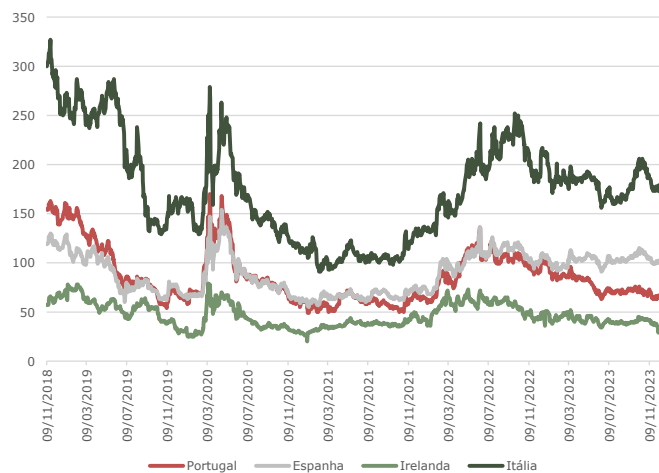
(pontos base)



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	set/23	out/23	nov/23
<b>Total</b>	<b>5 774</b>	<b>5 262</b>	<b>4 882</b>	<b>1 312</b>	<b>1 404</b>	<b>1 404</b>	<b>6 845</b>	<b>6 301</b>	<b>6 028</b>	<b>1 214</b>	<b>1 969</b>	<b>1 969</b>	<b>245</b>	<b>1 609</b>	<b>228</b>
<b>Dívida Titulada</b>	<b>4 611</b>	<b>4 295</b>	<b>4 209</b>	<b>1 168</b>	<b>1 299</b>	<b>1 299</b>	<b>5 834</b>	<b>5 591</b>	<b>5 384</b>	<b>1 209</b>	<b>1 805</b>	<b>1 805</b>	-	-	-
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	43	0	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	1 411	0
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	119	128	129
<b>Dívida não Titulada</b>	<b>1 155</b>	<b>954</b>	<b>686</b>	<b>181</b>	<b>187</b>	<b>187</b>	<b>1 083</b>	<b>765</b>	<b>721</b>	<b>34</b>	<b>276</b>	<b>276</b>	-	-	-
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	81	54	96
<b>Swaps</b>	-	-	-	-	-	-	<b>-80</b>	<b>-69</b>	<b>-64</b>	<b>6</b>	<b>-28</b>	<b>-28</b>	-	-	-
<b>Juros recebidos das aplicações de Tesouraria</b>	<b>8</b>	<b>13</b>	<b>-14</b>	<b>-37</b>	<b>-82</b>	<b>-82</b>	<b>8</b>	<b>14</b>	<b>-13</b>	<b>-35</b>	<b>-84</b>	<b>-84</b>	<b>-36</b>	<b>-41</b>	<b>-37</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 II	2022 III	2022 IV	2023 I	2023 II	2023 III
<b>Administração Pública</b>	<b>7399</b>	<b>6903</b>	<b>6324</b>	<b>5787</b>	<b>5191</b>	<b>4664</b>	<b>1186</b>	<b>1237</b>	<b>1106</b>	<b>1334</b>	<b>1441</b>	<b>1571</b>
Estado	7315	6896	6463	5916	5348	4948	1231	1243	1243	1369	1512	1582
SFA incluindo Empresas Públicas Recllassificadas	660	572	419	399	373	151	41	33	32	48	40	56
RAM	93	94	81	51	39	21	9	3	2	1	4	2
RAA	29	33	26	15	9	3	3	0	0	1	0	1
Administração Local	57	43	30	14	3	6	2	4	0	1	9	13
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 II	2022 III	2022 IV	2023 I	2023 II	2023 III
<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>-876</b>	<b>-4 105</b>	<b>5 398</b>	<b>-722</b>	<b>-637</b>	<b>-5 236</b>
Transações em ativos financeiros - Numerário e depósitos	4480	-2629	-1523	-2156	9589	-8426	-1616	5 912	1 323	-15 489	9 476	1 345	4 022
Transações em ativos financeiros - Títulos exceto ações e outras participações	49	-581	588	2325	238	445	613	45	902	315	3 185	-1 675	230
Transações em ativos financeiros - Empréstimos	32	18	-33	103	-105	-28	-209	-23	-70	-50	-53	2	-52
Transações em ativos financeiros - Ações e outras participações	-86	198	668	664	337	-535	586	-473	97	74	335	1 021	-188
Transações em ativos financeiros - Outros ativos financeiros	587	-264	47	88	-646	904	2034	910	230	1 572	-372	259	707
Transações em ativos financeiros - Total	5061	-3257	-254	1023	9413	-7640	1408	6 371	2 482	-13 578	12 571	951	4 719
Transações em passivos não incluídos na dívida de Maastricht	-405	141	-1814	-798	57	927	287	1 511	-1 163	316	5 414	162	-815
Outras variações de volume e preço dos passivos incluídos na dívida de Maastricht	424	-464	-190	-857	-507	946	1447	702	-344	1 236	270	683	-364
<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>4 687</b>	<b>-805</b>	<b>-7 260</b>	<b>6 705</b>	<b>836</b>	<b>-66</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 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 1,5 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.