

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

JANEIRO • 2024

Ficha Técnica

Título

Nota da Dívida Pública

Elaborado com informação disponível até:

1 Janeiro 2024

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 2024	<u>19</u>

A. Nota Introdutória

No final de dezembro de 2023 a dívida pública de Maastricht atingiu 263 044 milhões de euros, ou seja, menos 4834 milhões de euros que no mês anterior.

A dívida líquida dos depósitos das Administrações Públicas registou uma diminuição de 934 milhões de euros face ao mês anterior, fixando-se em 251 676 milhões de euros.

A dívida direta do Estado, em dezembro, registou um aumento de 16 056 milhões de euros face ao mês anterior, fixando-se em 296 028 milhões de euros, após cobertura cambial. Este comportamento é justificado, principalmente, pelo aumento do stock de CEDIC em 18 445 milhões de euros.

Até dezembro, a despesa com juros da dívida direta do Estado, na ótica da contabilidade pública, aumentou 570 milhões de euros em relação ao mesmo período do ano anterior, cifrando-se em 6611 milhões de euros. Este comportamento está, essencialmente, justificado pelo aumento dos juros na dívida a retalho (mais 572 milhões de euros), apesar da diminuição nos juros de OT e dos empréstimos PAEF (menos 187 e 48 milhões de euros, respetivamente).

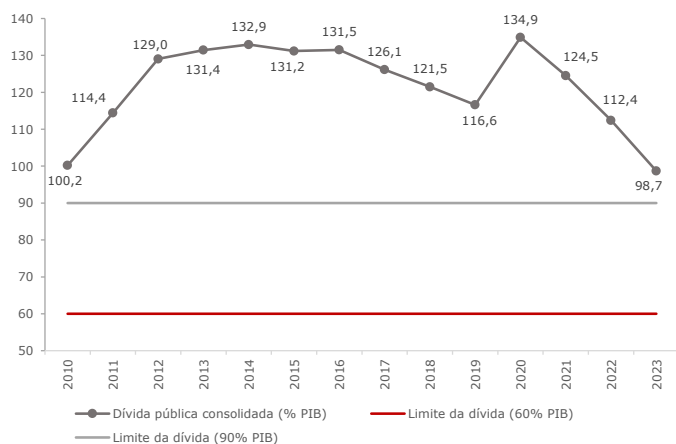
B. Dinâmica da Dívida

	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
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	98,7
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	n.d.
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	n.d.
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	n.d.
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	n.d.
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	n.d.
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	n.d.

Fonte: Banco de Portugal.

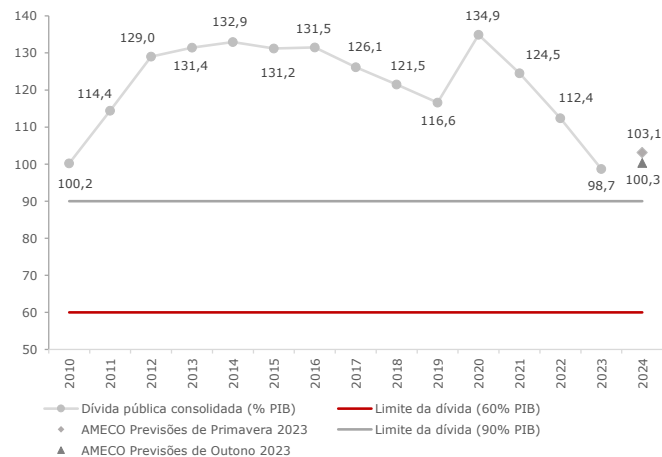
Nota: n.d. - não disponível.

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



Fonte: Banco de Portugal.

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



Fonte: Comissão Europeia.

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

(milhões de euros)	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2022 II	2022 III	2022 IV	2023 I	2023 II	2023 III	out/23	nov/23	dez/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	279 911	270 406	267 878	263 044
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	293 498	284 167	282 323	n.d.
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	28 897	28 914	28 950	n.d.
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	11 460	11 309	11 362	n.d.
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	436	431	429	n.d.
Segurança Social	1	1	2	0	3	0	2	0	1	2	1	3	3	2	4	n.d.
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	49 850	49 460	48 503
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	2 417	2 354	2 134
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	148 078	148 116	145 017
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	70 061	67 948	67 389
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	162 361	156 714	156 392	n.d.
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	68 645	68 711	n.d.
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	113 692	111 486	n.d.
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	17 401	17 147	17 059	16 686	16 562	n.d.
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	11 625	9 722	7 067
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	28 698	17 784	15 267	11 367
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	257 121	258 781	258 156	255 977
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	251 212	252 622	252 610	251 676

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	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
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	98,4
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	set/23	out/23	nov/23
Total	6 564	6 524	6 712	6 978	7 042	7 215	7 607	7 195	7 281	7 607	7 259	7 006	6 968	6 968	7 065	6 992
% 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	2,7	-	-	-
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	5 089	5 089	5 132	5 069
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	2 779	2 779	2 827	2 737
Até 1 ano	431	231	264	253	122	141	173	163	158	173	158	142	160	160	149	171
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	2 619	2 619	2 678	2 565
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	2 310	2 305	2 333
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	2 310	2 305	2 333
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	1 224	1 279	1 268
Detidos por residentes	253	337	458	710	891	881	806	787	826	806	823	674	718	718	738	720
Até 1 ano	97	185	264	300	363	381	272	265	311	272	284	267	309	309	309	311
A mais de 1 ano	156	152	195	410	528	500	534	522	515	534	539	407	409	409	429	409
Detidos por não residentes	554	583	589	885	819	851	855	788	785	855	644	575	506	506	541	548
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	506	506	541	548
Créditos comerciais	608	670	704	603	718	682	722	725	695	722	626	633	655	655	655	655

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	set/23	out/23	nov/23
Dívida AC (metodologia Maastricht)	246 268	250 359	254 103	254 945	277 210	277 657	283 488	290 912	290 136	284 267	289 084	292 054	293 498	293 498	284 167	282 323
<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	112,4	-	-	-
<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	22 957	-	-	-
<i>Consolidação no subsector da Adm. Central</i>	42 402	43 023	41 123	43 064	44 338	44 793	47 034	44 441	45 387	46 255	50 790	51 465	51 573	51 573	51 303	53 207
<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	257 121	257 121	258 781	258 156
Dívida não consolidada da AC (inclui créditos comerciais)	290 322	295 326	296 874	299 273	322 585	323 393	331 301	337 065	337 192	331 301	341 061	344 929	346 673	346 673	337 250	337 572
<i>Empréstimos</i>	105 462	95 880	87 590	86 841	89 525	90 946	92 439	91 243	91 710	92 439	91 247	91 159	91 377	91 377	91 490	90 322
<i> Internos</i>	30 917	32 777	29 862	31 073	31 482	30 725	31 510	30 406	30 604	31 510	30 364	30 402	30 649	30 649	30 832	31 808
<i> Até 1 ano</i>	4 637	4 284	4 071	4 037	4 062	3 518	4 033	3 194	3 423	4 033	3 008	2 681	2 788	2 788	2 943	3 890
<i> A mais de 1 ano</i>	26 280	28 493	25 791	27 036	27 420	27 207	27 477	27 212	27 181	27 477	27 356	27 721	27 861	27 861	27 889	27 918
<i> Externos</i>	74 546	63 103	57 728	55 768	58 043	60 221	60 929	60 837	61 106	60 929	60 883	60 757	60 728	60 728	60 659	58 515
<i> Até 1 ano</i>	2 145	647	442	624	415	544	670	665	958	670	614	544	649	649	611	0
<i> A mais de 1 ano</i>	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	60 079	60 048	58 515
<i>Títulos de dívida</i>	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	176 814	167 451	167 947
<i> Detidos por residentes</i>	83 193	89 169	93 031	90 003	105 476	113 761	113 496	118 729	119 280	113 496	119 764	120 991	121 913	121 913	116 513	116 980
<i> Até 1 ano</i>	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	1 312	1 379	1 424
<i> A mais de 1 ano</i>	71 852	77 881	85 901	84 447	99 938	109 699	107 930	113 041	113 728	107 930	114 842	117 081	120 601	120 601	115 134	115 556
<i> Detidos por não residentes</i>	63 546	66 507	68 510	72 105	72 847	59 696	59 117	65 907	63 592	59 117	58 344	55 599	54 901	54 901	50 938	50 968
<i> Até 1 ano</i>	4 799	5 139	7 090	6 382	5 872	2 371	2 180	3 831	2 154	2 180	1 468	962	1 779	1 779	1 711	1 667
<i> A mais de 1 ano</i>	58 747	61 368	61 420	65 723	66 975	57 325	56 936	62 076	61 438	56 936	56 876	54 637	53 123	53 123	49 226	49 301
<i>Certificados de aforro e do Tesouro</i>	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	45 725	45 519	45 275
<i>Outras responsabilidades do Tesouro</i>	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	31 154	31 010	31 985
<i>Créditos comerciais</i>	1 652	1 944	1 647	1 264	1 038	944	779	1 712	1 670	779	1 187	1 409	1 602	1 602	1 780	2 043
d.q.: Empresas públicas incluídas na AC (inclui créditos comerciais)	33 920	32 672	28 935	31 491	31 323	30 049	29 551	30 304	30 170	29 551	29 581	29 721	30 003	30 003	30 153	30 317
<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	-	-	-
<i>Empréstimos</i>	20 501	20 394	18 780	25 330	25 975	26 026	25 774	25 807	25 752	25 774	25 565	25 645	25 630	25 630	25 647	25 685
<i> Internos</i>	16 435	16 447	15 053	21 759	22 874	23 439	23 569	23 529	23 495	23 569	23 492	23 622	23 737	23 737	23 785	23 823
<i> Até 1 ano</i>	1 841	1 571	1 918	1 882	2 010	2 144	2 126	2 162	2 119	2 126	2 093	2 197	2 235	2 235	2 237	2 272
<i> A mais de 1 ano</i>	14 595	14 876	13 136	19 877	20 864	21 296	21 443	21 367	21 376	21 443	21 400	21 426	21 502	21 502	21 549	21 550
<i> Externos</i>	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	1 893	1 862	1 862
<i> Até 1 ano</i>	33	119	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<i> A mais de 1 ano</i>	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	1 893	1 862	1 862
<i>Títulos de dívida</i>	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	3 266	3 266	3 265
<i> Detidos por residentes</i>	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	1 336	1 336	1 335
<i> Até 1 ano</i>	1 000	1 000	600	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<i> A mais de 1 ano</i>	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	1 336	1 336	1 335
<i> Detidos por não residentes</i>	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	1 931	1 931	1 931
<i> Até 1 ano</i>	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<i> A mais de 1 ano</i>	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	1 931	1 931	1 931
<i>Créditos comerciais</i>	1 595	1 880	1 195	920	766	706	504	1 220	1 142	504	747	807	1 106	1 106	1 239	1 367

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	out/23	nov/23	dez/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	222 478	222 382	238 125
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	2 968
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	156 077	156 077	154 345
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	1 016
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	34 072	34 064	34 059
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	11 448	11 211	11 032
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	10 059	10 862	29 307
CEDIM	82	675	956	953	934	580	786	580	580	786	786	784	784	703	703	703
Contas margem	2 108	528	397	624	415	540	668	662	955	668	616	550	659	621	0	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	4 349	3 695	3 695
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	2 777	2 698	2 397
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	2 777	2 698	2 397
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	54 931	55 516
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	1 654
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	47 628	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	22 300	22 300
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	281 686	280 011	296 037
Efeito cambial de cobertura de derivados (líquido)	2 362	687	572	629	288	478	627	704	898	627	550	553	622	616	39	9
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	281 070	279 972	296 028

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 17Oct2028	24/01/2024	1500-1750	953	345	98,47	2,76	2,47
OT 11Apr2042	24/01/2024	1500-1750	961	675	69,15	1,42	3,46
OT 15Feb2045	24/01/2024	1500-1750	952	679	108,41	1,40	3,53
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

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

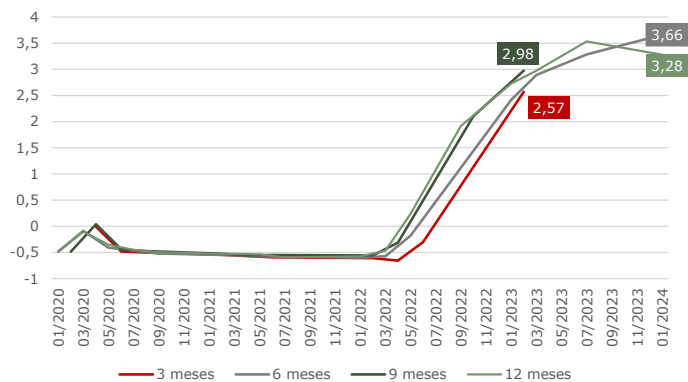
Instrumento	Data da transacção	Montante Indicativo (milhões de euros)	Montante da Procura (milhões de euros)	Montante colocado (milhões de euros)	Prazo	Taxa mínima	Taxa média	Taxa de corte
BT 15MAR2024	17/01/2024	1750 - 2000	790	270	6 meses	3,55	3,66	3,70
BT 19JUL2024	17/01/2024	1750 - 2000	1265	565	6 meses	3,64	3,66	3,68
BT 17JAN2025	17/01/2024	1750 - 2000	1810	1065	12 meses	3,25	3,28	3,30
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

Fonte: IGCP.

G. Emissão e Amortização

G.1. Emissões de BT

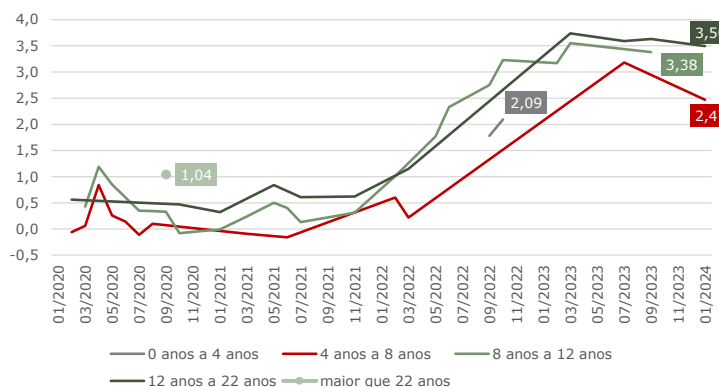
(Taxa média ponderada)



Fonte: IGCP.

G.2. Emissões de OT

(Taxa média)

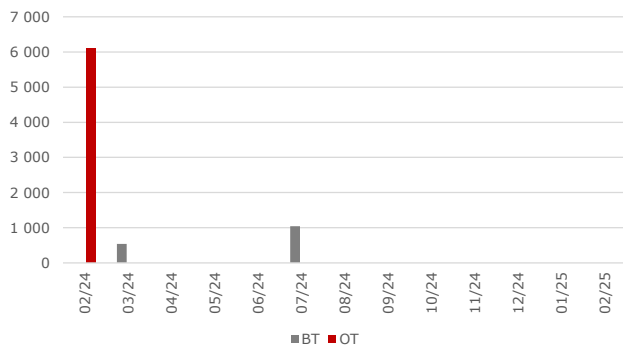


Nota: Emissões sindicadas não incluídas.

Fonte: IGCP.

G.3. Títulos a amortizar nos próximos 12 meses

(milhões de euros)

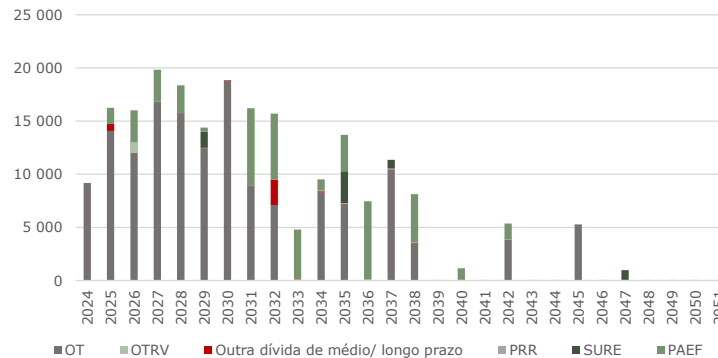


Nota: Stock em final de dezembro 2023.

Fonte: IGCP.

G.4. Amortizações de dívida de longo prazo

(milhões de euros)



Nota: Stock em final de dezembro 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:

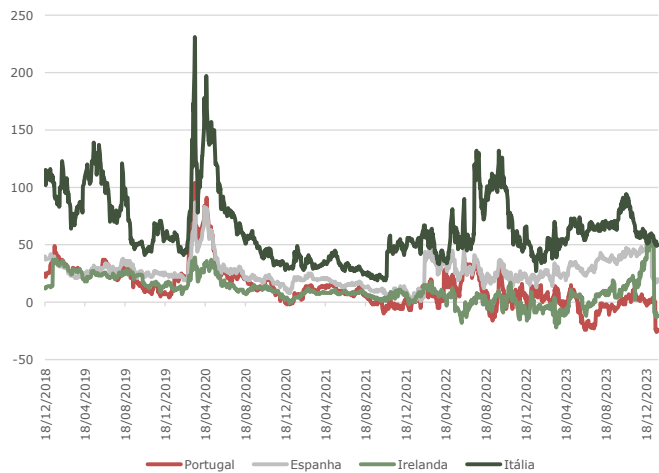
OT 1,65% Julho 2032, EUR 466 milhões

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

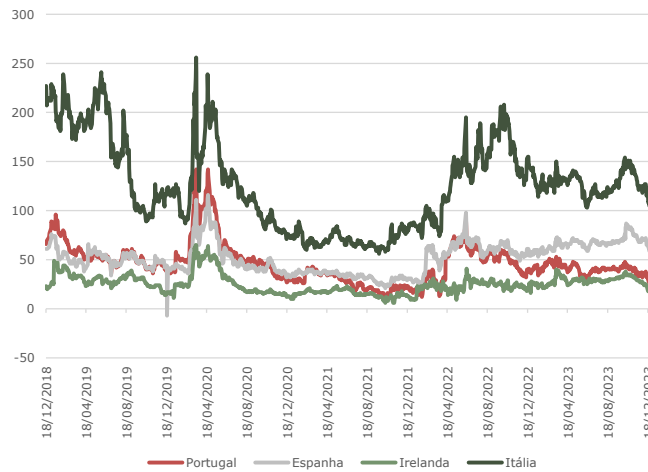
(pontos base)



Fonte: Bloomberg.

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

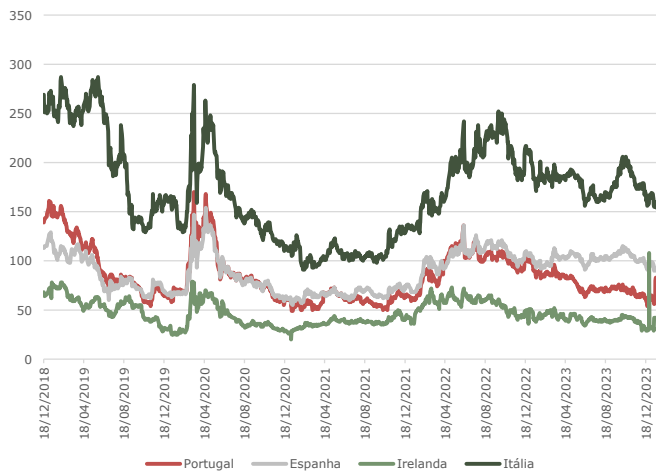
(pontos base)



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 *								
	2021	2022	2023	2023 I	2023 II	2023 III	2021	2022	2023	2023 I	2023 II	2023 III	out/23	nov/23	dez/23
Total	5 262	4 882	0	1 312	1 404	1 404	6 301	6 028	0	1 214	1 969	1 969	1 609	228	298
Dívida Titulada	4 295	4 209	0	1 168	1 299	1 299	5 591	5 384	0	1 209	1 805	1 805	-	-	-
Dívida Titulada CP	-43	-13	0	41	74	74	-46	-35	0	-10	12	12	-	-	-
dos quais: BT	-49	-23	0	20	31	31	-51	-40	0	-18	6	6	0	0	4
dos quais: CEDIC	6	10	0	21	42	42	5	5	0	8	6	6	-	-	-
Dívida Titulada LP	4 338	4 223	0	1 127	1 226	1 226	5 637	5 419	0	1 219	1 793	1 793	-	-	-
dos quais: OT	3 327	3 223	0	797	809	809	4 642	4 382	0	921	1 407	1 407	1 411	0	24
dos quais: CEDIM	11	7	0	3	3	3	19	7	0	0	2	2	-	-	-
dos quais: CA/CT	623	717	0	269	355	355	576	739	0	229	315	315	128	129	131
Dívida não Titulada	954	686	0	181	187	187	765	721	0	34	276	276	-	-	-
Dívida não Titulada CP	-2	0	0	4	4	4	-2	-1	0	3	4	4	-	-	-
Dívida não Titulada LP	957	685	0	177	183	183	768	722	0	31	271	271	54	96	62
Swaps	-	-	-	-	-	-	-69	-64	0	6	-28	-28	-	-	-
Juros recebidos das aplicações de Tesouraria	13	-14	0	-37	-82	-82	14	-13	0	-35	-84	-84	-41	-37	-12

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)	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2022 II	2022 III	2022 IV	2023 I	2023 II	2023 III
Administração Pública	6903	6324	5787	5191	4664	4346	1186	1237	1106	1334	1441	1571
Estado	6896	6463	5916	5348	4948	4464	1231	1243	1243	1369	1512	1582
SFA incluindo Empresas Públicas Recllassificadas	572	419	399	373	151		41	33	32	48	40	56
RAM	94	81	51	39	21	8	9	3	2	1	4	2
RAA	33	26	15	9	3	2	3	0	0	1	0	1
Administração Local	43	30	14	3	6	23	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

	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024
Taxa de juro implícita	3,3%	3,0%	2,8%	2,5%	2,3%	1,9%	1,7%	2,1%	2,3%

Fonte: 2016-2023 - INE e 2024 - Ministério das Finanças (Orçamento do Estado, 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
Capacidade / necessidade líquida de financiamento	3609	5792	716	-247	11669	6215	779	-876	-4 105	5 398	-722	-637	-5 236
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
Variação da dívida de PDE	9499	1930	2086	717	20517	-1406	3346	4 687	-805	-7 260	6 705	836	-66

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	19-01-2024 Rating e outlook afirmados	21/07/2024
Fitch Ratings	F1	A-	Estável	27-09-2023 Upgrade:BBB+ p/ A-	27-09-2023 Rating upgrade:BBB+ p/ A-	29/03/2024
Moody's	P2	A3	Estável	17-11-2023 Upgrade: Baa2 p/ A3	17-11-2023 Rating upgrade: Baa2 p/ A3	17/05/2024
Standard & Poor's	A-2	BBB+	Positivo	09-09-2022 Upgrade: BBB p/ BBB+	08-09-2023 Outlook upgrade: Estável p/ Positivo	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 2024

Necessidades de financiamento

O montante das necessidades de financiamento líquidas do Estado em 2024 deverá situar-se em 11,9 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 13,9 mil milhões de euros será obtido via emissão bruta de OT, 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 2024, espera-se que o financiamento líquido resultante da emissão de BT aumente o stock em 6,1 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.

Instrumento	Operações	Data indicativa	Montante indicativo (M€)
BT19JUL2024	Reabertura (6m)	17/Jan/2024	1500-1750
BT17JAN2025	Lançamento (12m)	17/Jan/2024	1500-1750
BT20SET2024	Lançamento (7m)	21/Fev/2024	1250-1500
BT17JAN2025	Reabertura (11m)	21/Fev/2024	1250-1500
BT20SET2024	Reabertura (6m)	20/Mar/2024	1250-1500
BT21MAR2025	Lançamento (12m)	20/Mar/2024	1250-1500

Outro financiamento

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

A gestão do risco de refinanciamento implicará que as operações de financiamento a realizar evitarão a criação de excessivas concentrações temporais de amortizações, assim como a possibilidade de realização de operações de recompra de dívida, oportunamente anunciadas ao mercado. Como habitualmente, o IGCP manterá flexibilidade para introduzir na execução deste programa os ajustamentos que se venham a revelar necessários face à evolução dos mercados e das necessidades de financiamento ao longo do ano.

Fonte: Programa de Financiamento da República Portuguesa para 2024 e a informação mais recente disponibilizada pelo IGCP.