

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

FEVEREIRO • 2024

Ficha Técnica

Título

Nota da Dívida Pública

Elaborado com informação disponível até:

4 Março 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 janeiro de 2024 a dívida pública de Maastricht atingiu 270 649 milhões de euros, ou seja, mais 7606 milhões de euros que no mês anterior.

A dívida líquida dos depósitos das Administrações Públicas registou um aumento de 780 milhões de euros face ao mês anterior, fixando-se em 252 456 milhões de euros.

A dívida direta do Estado, em janeiro, registou uma diminuição de 8 506 milhões de euros face ao mês anterior, fixando-se em 287 523 milhões de euros, após cobertura cambial. Este comportamento é justificado, principalmente, pelo aumento do stock de CEDIC em 15 523 milhões de euros, apesar da diminuição do stock de OT em 5699 milhões de euros.

Em janeiro, a despesa com juros da dívida direta do Estado, na ótica da contabilidade pública, aumentou 165 milhões de euros em relação a janeiro de 2023, cifrando-se em 250 milhões de euros. Este comportamento está, essencialmente, justificado pelo aumento dos juros na dívida a retalho (138 milhões de euros) e no stock de CEDIC (47 milhões de euros).

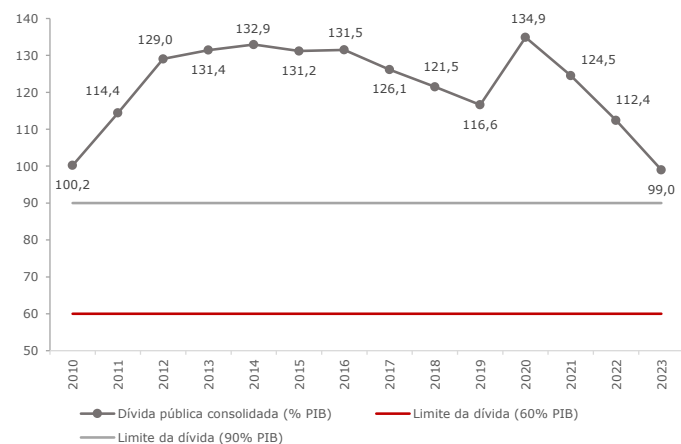
B. Dinâmica da Dívida

	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	99,0
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	-13,4
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.

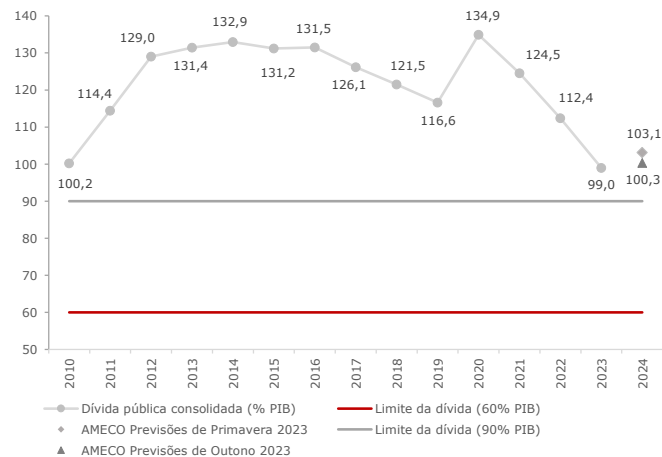
Nota: n.d. - não disponível.

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)	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2022 III	2022 IV	2023 I	2023 II	2023 III	2023 IV	nov/23	dez/23	jan/24
Total	247 175	249 260	249 977	270 495	269 089	272 435	263 044	279 695	272 435	279 141	279 976	279 911	263 044	267 878	263 044	270 649
Por subsector																
Adm. Central	252 303	255 750	256 209	278 248	278 600	284 267	n.d.	290 136	284 267	289 084	292 054	293 295	n.d.	282 323	279 151	n.d.
Na posse de outros subsectores	12 964	14 385	14 046	16 428	18 456	21 146	n.d.	19 760	21 146	19 354	21 880	22 957	n.d.	-	-	-
d.q.: empresas públicas não financeiras da AC	30 792	27 740	30 571	30 557	29 343	29 047	28 307	29 028	29 047	28 834	28 914	28 897	28 307	28 950	28 307	n.d.
Adm. Regional e Local	10 328	10 190	9 966	10 646	10 857	11 200	n.d.	11 175	11 200	11 250	11 670	11 402	n.d.	11 362	11 217	n.d.
Na posse de outros subsectores	2 493	2 297	2 151	1 974	1 913	1 887	n.d.	1 856	1 887	1 840	1 870	1 833	n.d.	-	-	-
Adm. Local	3 834	3 583	3 346	3 129	3 071	3 127	n.d.	3 043	3 127	3 054	3 070	3 030	n.d.	-	-	-
RAM	4 804	4 747	4 663	5 112	5 077	5 009	n.d.	5 130	5 009	5 074	5 272	5 213	n.d.	-	-	-
RAA	1 690	1 860	1 957	2 405	2 709	3 063	n.d.	3 002	3 063	3 122	3 327	3 159	n.d.	-	-	-
d.q.: empresas públicas não financeiras da ARL	1 915	1 870	1 046	727	633	546	287	591	546	443	427	436	287	429	287	n.d.
Segurança Social	1	2	0	3	0	2	3	1	2	1	3	3	3	4	3	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	29 462	30 798	31 808	33 062	34 441	39 642	48 503	36 021	39 642	46 438	49 629	50 117	48 503	49 460	48 503	48 840
Títulos excepto acções, excluindo derivados financeiros - curto prazo	15 400	13 265	11 245	10 749	5 966	6 286	2 134	6 678	6 286	4 361	2 975	2 439	2 134	2 354	2 134	3 201
Títulos excepto acções, excluindo derivados financeiros - longo prazo	126 751	136 063	140 391	158 495	158 669	156 005	145 017	166 357	156 005	157 953	156 891	157 119	145 017	148 116	145 017	150 399
Empréstimos	75 561	69 134	66 533	68 188	70 014	70 502	67 389	70 639	70 502	70 389	70 482	70 236	67 389	67 948	67 389	68 210
Doméstica/externa																
Interna	116 050	121 664	120 704	138 012	147 260	150 569	152 577	152 726	150 569	158 202	161 973	162 361	152 577	156 392	152 577	n.d.
Na posse do Banco de Portugal	25 625	30 395	33 864	49 959	67 840	71 357	68 546	73 934	71 357	71 880	72 664	72 506	68 546	68 711	68 546	n.d.
Externa	131 125	127 597	129 274	132 483	121 829	121 867	110 466	126 969	121 867	120 939	118 003	117 549	110 466	111 486	110 466	n.d.
Na posse do BCE - PEPP, PSPP e SMP (excl. títulos na posse do BdP)	12 749	11 751	11 325	14 235	17 551	16 746	16 054	17 981	16 746	17 401	17 147	17 059	16 554	16 562	16 554	n.d.
Depósitos da Adm. Central	14 697	12 200	9 865	19 650	11 468	8 773	7 067	23 989	8 773	17 628	18 593	22 789	7 067	9 722	7 067	13 690
Depósitos das Adm. Públicas	19 792	16 586	14 457	23 861	15 514	13 909	11 367	29 368	13 909	23 371	24 707	28 698	11 367	15 267	11 367	18 193
Dívida das Adm. Públicas excl. depósitos da Adm. Central	232 477	237 060	240 112	250 845	257 621	263 662	255 977	255 706	263 662	261 512	261 383	257 121	255 977	258 156	255 977	256 959
Dívida das Adm. Públicas excl. depósitos das Adm. Públicas	227 383	232 675	235 520	246 634	253 575	258 526	251 676	250 327	258 526	255 770	255 269	251 212	251 676	252 610	251 676	252 456

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 e anuais.

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

(% do PIB)	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2022 III	2022 IV	2023 I	2023 II	2023 III	2023 IV
Total	126,1	121,5	116,6	134,9	124,5	112,4	99,0	118,6	112,4	112,1	109,6	107,2	99,0
Por instrumento													
Moeda e depósitos	15,0	15,0	14,8	16,5	15,9	16,4	18,3	15,3	16,4	18,6	19,4	19,2	18,3
Títulos excepto acções, excluindo derivados financeiros - curto prazo	7,9	6,5	5,2	5,4	2,8	2,6	0,8	2,8	2,6	1,8	1,2	0,9	0,8
Títulos excepto acções, excluindo derivados financeiros - longo prazo	64,7	66,3	65,5	79,0	73,4	64,4	54,6	70,5	64,4	63,4	61,4	60,2	54,6
Empréstimos	38,6	33,7	31,0	34,0	32,4	29,1	25,4	30,0	29,1	28,3	27,6	26,9	25,4
Doméstica/externa													
Interna	59,2	59,3	56,3	68,8	68,2	62,1	57,4	64,8	62,1	63,5	63,4	62,2	57,4
Na posse do Banco de Portugal	13,1	14,8	15,8	24,9	31,4	29,4	25,8	31,3	29,4	28,9	28,5	27,8	25,8
Externa	66,9	62,2	60,3	66,1	56,4	50,3	41,6	53,8	50,3	48,6	46,2	45,0	41,6
Na posse do BCE - PEPP, PSPP e SMP (excl. títulos na posse do BdP)	6,5	5,7	5,3	7,1	8,1	6,9	6,0	7,6	6,9	7,0	6,7	6,5	6,2
Depósitos da Adm. Central	7,5	5,9	4,6	9,8	5,3	3,6	2,7	10,2	3,6	7,1	7,3	8,7	2,7
Depósitos das Adm. Públicas	10,1	8,1	6,7	11,9	7,2	5,7	4,3	12,5	5,7	9,4	9,7	11,0	4,3
Dívida das Adm. Públicas excl. depósitos da Adm. Central	118,6	115,5	112,0	125,1	119,2	108,8	96,3	108,4	108,8	105,0	102,4	98,5	96,3
Dívida das Adm. Públicas excl. depósitos das Adm. Públicas	116,0	113,4	109,9	123,0	117,4	106,7	94,7	106,1	106,7	102,7	100,0	96,2	94,7

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)	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2022 III	2022 IV	2023 I	2023 II	2023 III	2023 IV	out/23	nov/23	dez/23
Total	6 524	6 712	6 978	7 042	7 215	7 607	6 990	7 281	7 607	7 259	7 006	6 968	6 990	7 065	6 992	6 990
% do PIB	3,3	3,3	3,3	3,5	3,3	3,1	2,6	3,1	3,1	2,9	2,7	2,7	2,6	-	-	-
Empréstimos	4 935	4 960	4 780	4 614	4 801	5 224	5 052	4 975	5 224	5 166	5 124	5 089	5 052	5 132	5 069	5 052
Internos	2 802	3 110	2 777	2 594	2 798	2 807	2 765	2 847	2 807	2 759	2 837	2 779	2 765	2 827	2 737	2 765
Até 1 ano	231	264	253	122	141	173	196	158	173	158	142	160	196	149	171	196
A mais de 1 ano	2 571	2 845	2 524	2 472	2 657	2 634	2 569	2 688	2 634	2 601	2 696	2 619	2 569	2 678	2 565	2 569
Externos	2 133	1 850	2 003	2 020	2 003	2 417	2 287	2 129	2 417	2 407	2 287	2 310	2 287	2 305	2 333	2 287
Até 1 ano	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
A mais de 1 ano	2 133	1 850	2 003	2 020	2 003	2 417	2 287	2 129	2 417	2 407	2 287	2 310	2 287	2 305	2 333	2 287
Títulos de dívida	920	1 047	1 595	1 709	1 732	1 661	1 283	1 611	1 661	1 467	1 249	1 224	1 283	1 279	1 268	1 283
Detidos por residentes	337	458	710	891	881	806	735	826	806	823	674	718	735	738	720	735
Até 1 ano	185	264	300	363	381	272	276	311	272	284	267	309	276	309	311	276
A mais de 1 ano	152	195	410	528	500	534	459	515	534	539	407	409	459	429	409	459
Detidos por não residentes	583	589	885	819	851	855	548	785	855	644	575	506	548	541	548	548
Até 1 ano	43	34	2	2	14	0	0	0	0	1	0	0	0	0	0	0
A mais de 1 ano	540	555	883	817	838	855	548	785	855	643	575	506	548	541	548	548
Créditos comerciais	670	704	603	718	682	722	654	695	722	626	633	655	654	655	655	654

Fonte: Banco de Portugal.

Nota: Inclui créditos comerciais.

E. Dívida da Administração Central (AC)

(milhões de euros)	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2022 III	2022 IV	2023 I	2023 II	2023 III	2023 IV	out/23	nov/23	dez/23
Dívida AC (metodologia Maastricht)	250 359	254 103	254 945	277 210	277 657	283 488	n.d.	290 136	284 267	289 084	292 054	293 295	n.d.	284 167	282 323	279 151
<i>% do PIB</i>	127,8	123,8	118,9	138,2	128,5	117,0	n.d.	123,0	117,3	116,1	114,4	112,3	n.d.	-	-	-
<i>Na posse de outros subsectores</i>	12 964	14 385	14 046	16 428	18 456	21 146	n.d.	19 760	21 146	19 354	21 880	22 957	n.d.	-	-	-
<i>Consolidação no subsector da Adm. Central</i>	43 023	41 123	43 064	44 338	44 793	47 034	n.d.	47 057	47 034	51 977	52 874	53 378	n.d.	51 303	53 207	54 038
<i>Dívida Maastricht líquida de depósitos da Adm. Central</i>	232 477	237 060	240 112	250 845	257 621	263 662	255 977	255 706	263 662	261 512	261 383	257 121	255 977	258 781	258 156	255 977
Dívida não consolidada da AC (inclui créditos comerciais)	295 326	296 874	299 273	322 585	323 393	331 301	334 364	337 192	331 301	341 061	344 929	346 673	334 364	337 250	337 572	334 364
Empréstimos	95 880	87 590	86 841	89 525	90 946	92 439	89 531	91 710	92 439	91 247	91 159	91 377	89 531	91 490	90 322	89 531
Internos	32 777	29 862	31 073	31 482	30 725	31 510	30 827	30 604	31 510	30 364	30 402	30 649	30 827	30 832	31 808	30 827
Até 1 ano	4 284	4 071	4 037	4 062	3 518	4 033	3 231	3 423	4 033	3 008	2 681	2 788	3 231	2 943	3 890	3 231
A mais de 1 ano	28 493	25 791	27 036	27 420	27 207	27 477	27 596	27 181	27 477	27 356	27 721	27 861	27 596	27 889	27 918	27 596
Externos	63 103	57 728	55 768	58 043	60 221	60 929	58 704	61 106	60 929	60 883	60 757	60 728	58 704	60 659	58 515	58 704
Até 1 ano	647	442	624	415	544	670	1	958	670	614	544	649	1	611	0	1
A mais de 1 ano	62 455	57 286	55 144	57 628	59 678	60 259	58 703	60 147	60 259	60 269	60 213	60 079	58 703	60 048	58 515	58 703
Títulos de dívida	155 675	161 541	162 108	178 323	173 457	172 612	165 157	182 873	172 612	178 108	176 590	176 814	165 157	167 451	167 947	165 157
Detidos por residentes	89 169	93 031	90 003	105 476	113 761	113 496	115 072	119 280	113 496	119 764	120 991	121 913	115 072	116 513	116 980	115 072
Até 1 ano	11 288	7 130	5 556	5 538	4 061	5 566	1 476	5 552	5 566	4 922	3 910	1 312	1 476	1 379	1 424	1 476
A mais de 1 ano	77 881	85 901	84 447	99 938	109 699	107 930	113 596	113 728	107 930	114 842	117 081	120 601	113 596	115 134	115 556	113 596
Detidos por não residentes	66 507	68 510	72 105	72 847	59 696	59 117	50 085	63 592	59 117	58 344	55 599	54 901	50 085	50 938	50 968	50 085
Até 1 ano	5 139	7 090	6 382	5 872	2 371	2 180	1 578	2 154	2 180	1 468	962	1 779	1 578	1 711	1 667	1 578
A mais de 1 ano	61 368	61 420	65 723	66 975	57 325	56 936	48 507	61 438	56 936	56 876	54 637	53 123	48 507	49 226	49 301	48 507
Certificados de aforro e do Tesouro	26 974	28 289	29 069	29 781	30 318	34 869	45 091	31 170	34 869	42 050	45 517	45 725	45 091	45 519	45 275	45 091
Outras responsabilidades do Tesouro	14 852	17 807	19 990	23 919	27 729	30 602	33 410	29 770	30 602	28 470	30 254	31 154	33 410	31 010	31 985	33 410
Créditos comerciais	1 944	1 647	1 264	1 038	944	779	1 175	1 670	779	1 187	1 409	1 602	1 175	1 780	2 043	1 175
d.q.: Empresas públicas incluídas na AC (inclui créditos comerciais)	32 672	28 935	31 491	31 323	30 049	29 551	29 078	30 170	29 551	29 581	29 721	30 003	29 078	30 153	30 317	29 078
<i>% do PIB</i>	16,7	14,1	14,7	15,6	13,9	12,2	10,9	12,8	12,2	11,9	11,6	11,5	10,9	-	-	-
Empréstimos	20 394	18 780	25 330	25 975	26 026	25 774	25 042	25 752	25 774	25 565	25 645	25 630	25 042	25 647	25 685	25 042
Internos	16 447	15 053	21 759	22 874	23 439	23 569	23 519	23 495	23 569	23 492	23 622	23 737	23 519	23 785	23 823	23 519
Até 1 ano	1 571	1 918	1 882	2 010	2 144	2 126	2 054	2 119	2 126	2 093	2 197	2 235	2 054	2 237	2 272	2 054
A mais de 1 ano	14 876	13 136	19 877	20 864	21 296	21 443	21 465	21 376	21 443	21 400	21 426	21 502	21 465	21 549	21 550	21 465
Externos	3 947	3 727	3 571	3 101	2 587	2 205	1 523	2 258	2 205	2 072	2 023	1 893	1 523	1 862	1 862	1 523
Até 1 ano	119	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
A mais de 1 ano	3 829	3 727	3 571	3 101	2 587	2 205	1 523	2 257	2 205	2 072	2 023	1 893	1 523	1 862	1 862	1 523
Títulos de dívida	10 398	8 959	5 241	4 581	3 317	3 273	3 265	3 276	3 273	3 269	3 269	3 266	3 265	3 266	3 265	3 265
Detidos por residentes	5 836	4 480	1 647	1 640	1 081	1 293	1 514	1 290	1 293	1 293	1 332	1 336	1 514	1 336	1 335	1 514
Até 1 ano	1 000	600	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
A mais de 1 ano	4 836	3 880	1 647	1 640	1 081	1 293	1 514	1 290	1 293	1 293	1 332	1 336	1 514	1 336	1 335	1 514
Detidos por não residentes	4 562	4 479	3 594	2 941	2 236	1 980	1 751	1 986	1 980	1 976	1 937	1 931	1 751	1 931	1 931	1 751
Até 1 ano	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
A mais de 1 ano	4 562	4 479	3 594	2 941	2 236	1 980	1 751	1 986	1 980	1 976	1 937	1 931	1 751	1 931	1 931	1 751
Créditos comerciais	1 880	1 195	920	766	706	504	771	1 142	504	747	807	1 106	771	1 239	1 367	771

Fonte: Banco de Portugal.

Nota: Inclui créditos comerciais.

F. Dívida Direta do Estado

Instrumentos (milhões de euros)	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2022 III	2022 IV	2023 I	2023 II	2023 III	2023 IV	nov/23	dez/23	jan/24
Dívida em euros	177 368	189 914	197 123	211 771	220 116	227 824	238 125	220 745	227 824	229 459	231 815	232 369	238 125	222 382	238 125	229 619
ECP	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
BT	15 458	13 660	11 983	11 453	6 467	7 727	2 968	7 702	7 727	6 289	4 774	3 004	2 968	3 004	2 968	3 772
OT	116 832	125 095	130 887	148 294	154 443	156 492	154 345	165 185	156 492	163 432	163 432	165 440	154 345	156 077	154 345	160 044
OTRV	6 950	7 950	7 950	7 950	4 500	1 000	1 000	2 300	1 000	1 000	1 000	1 000	1 000	1 000	1 000	1 000
MTN	2 374	2 270	2 270	2 270	2 070	1 766	1 016	2 070	1 766	1 766	1 766	1 766	1 016	1 766	1 016	1 016
Certificados de Aforro	11 941	11 872	12 020	12 220	12 469	19 626	34 059	14 611	19 626	28 642	33 221	34 032	34 059	34 064	34 059	34 042
Certificados do Tesouro	15 033	16 418	17 049	17 562	17 849	15 243	11 032	16 559	15 243	13 408	12 297	11 693	11 032	11 211	11 032	10 834
CEDIC	3 969	7 595	9 720	7 046	17 523	20 826	29 307	7 059	20 826	9 764	10 262	10 261	29 307	10 862	29 307	13 784
CEDIM	675	956	953	934	580	786	703	580	786	786	784	784	703	703	703	703
Contas margem	528	397	624	415	540	668	0	955	668	616	550	659	0	0	0	30
Outra dívida em euros (1)	4 135	4 099	4 290	4 043	4 215	4 358	3 695	4 680	4 358	4 373	4 280	4 388	3 695	3 695	3 695	4 424
Dívida em não euro	3 840	4 017	4 261	3 916	2 984	2 873	2 397	3 143	2 873	2 712	2 714	2 784	2 397	2 698	2 397	2 444
MTN	3 840	4 017	4 261	3 916	2 984	2 873	2 397	3 143	2 873	2 712	2 714	2 784	2 397	2 698	2 397	2 444
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	57 056	51 628	49 628	52 628	55 390	56 322	55 516	56 022	56 322	56 431	56 431	56 431	55 516	54 931	55 516	55 516
Empréstimos SURE (UE)	0	0	0	3 000	5 411	6 234	6 234	5 934	6 234	6 234	6 234	6 234	6 234	6 234	6 234	6 234
Empréstimos PRR (UE)	0	0	0	0	351	960	1 654	960	960	1 069	1 069	1 069	1 654	1 069	1 654	1 654
Programa de Assistência Financeira	57 056	51 628	49 628	49 628	49 628	49 128	47 628	49 128	49 128	49 128	49 128	49 128	47 628	47 628	47 628	47 628
FEFF	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	25 328
MEEF	24 300	24 300	24 300	24 300	24 300	23 800	22 300	23 800	23 800	23 800	23 800	23 800	22 300	22 300	22 300	22 300
FMI	5 427	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
TOTAL	238 263	245 558	251 012	268 316	278 489	287 019	296 037	279 911	287 019	288 602	290 960	291 583	296 037	280 011	296 037	287 579
Efeito cambial de cobertura de derivados (líquido)	687	572	629	288	478	627	9	898	627	550	553	622	9	39	9	56
Dívida após cobertura cambial	237 576	244 987	250 384	268 028	278 011	286 392	296 029	279 013	286 392	288 052	290 408	290 961	296 029	279 972	296 029	287 523

Fonte: IGCP.

(1) Exclui derivados financeiros.

F. Dívida Direta do Estado

Instrumentos (% do PIB)	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2022 III	2022 IV	2023 I	2023 II	2023 III	2023 IV
Dívida em euros	90,5	92,6	92,0	105,6	101,9	94,0	89,6	93,6	94,0	92,1	90,8	89,0	89,6
ECP	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
BT	7,9	6,7	5,6	5,7	3,0	3,2	1,1	3,3	3,2	2,5	1,9	1,2	1,1
OT	59,6	61,0	61,1	74,0	71,5	64,6	58,1	70,0	64,6	65,6	64,0	63,4	58,1
OTRV	3,5	3,9	3,7	4,0	2,1	0,4	0,4	1,0	0,4	0,4	0,4	0,4	0,4
MTN	1,2	1,1	1,1	1,1	1,0	0,7	0,4	0,9	0,7	0,7	0,7	0,7	0,4
Certificados de Aforro	6,1	5,8	5,6	6,1	5,8	8,1	12,8	6,2	8,1	11,5	13,0	13,0	12,8
Certificados do Tesouro	7,7	8,0	8,0	8,8	8,3	6,3	4,2	7,0	6,3	5,4	4,8	4,5	4,2
CEDIC	2,0	3,7	4,5	3,5	8,1	8,6	11,0	3,0	8,6	3,9	4,0	3,9	11,0
CEDIM	0,3	0,5	0,4	0,5	0,3	0,3	0,3	0,2	0,3	0,3	0,3	0,3	0,3
Contas margem	0,3	0,2	0,3	0,2	0,3	0,3	0,0	0,4	0,3	0,2	0,2	0,3	0,0
Outra dívida em euros (1)	2,1	2,0	2,0	2,0	2,0	1,8	1,4	2,0	1,8	1,8	1,7	1,7	1,4
Dívida em não euro	2,0	2,0	2,0	2,0	1,4	1,2	0,9	1,3	1,2	1,1	1,1	1,1	0,9
MTN	2,0	2,0	2,0	2,0	1,4	1,2	0,9	1,3	1,2	1,1	1,1	1,1	0,9
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	29,1	25,2	23,2	26,2	25,6	23,2	20,9	23,8	23,2	22,7	22,1	21,6	20,9
Empréstimos SURE (UE)	0,0	0,0	0,0	1,5	2,5	2,6	2,3	2,5	2,6	2,5	2,4	2,4	2,3
Empréstimos PRR (UE)	0,0	0,0	0,0	0,0	0,2	0,4	0,6	0,4	0,4	0,4	0,4	0,4	0,6
Programa de Assistência Financeira	29,1	25,2	23,2	24,7	23,0	20,3	17,9	20,8	20,3	19,7	19,2	18,8	17,9
FEFF	13,9	13,3	11,8	12,6	11,7	10,5	9,5	10,7	10,5	10,2	9,9	9,7	9,5
MEEF	12,4	11,8	11,3	12,1	11,2	9,8	8,4	10,1	9,8	9,6	9,3	9,1	8,4
FMI	2,8	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
TOTAL	121,6	119,7	117,1	133,8	128,9	118,4	111,4	118,7	118,4	115,9	113,9	111,7	111,4
Efeito cambial de cobertura de derivados (líquido)	0,4	0,3	0,3	0,1	0,2	0,3	0,0	0,4	0,3	0,2	0,2	0,2	0,0
Dívida após cobertura cambial	121,2	119,4	116,8	133,7	128,7	118,2	111,4	118,3	118,2	115,7	113,7	111,4	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 15Jun2029	14/02/2024	1500-1750	693	453	96,53	1,53	2,66
OT 20Oct2034	14/02/2024	1500-1750	1034	800	97,55	1,29	3,15
OT 12Apr2052	14/02/2024	1500-1750	1130	531	54,85	2,13	3,57
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

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

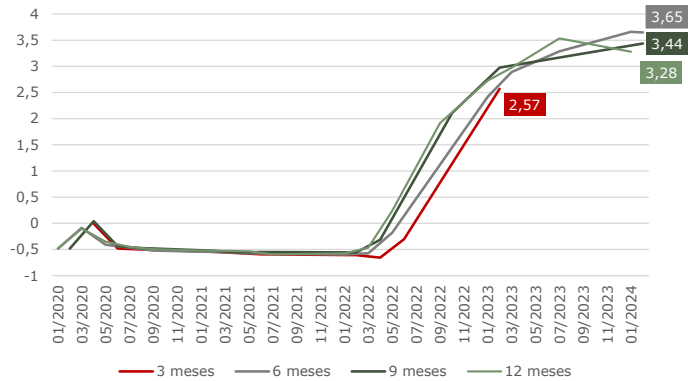
Instrumento	Data da transacção	Montante Indicativo (milhões de euros)	Montante da Procura (milhões de euros)	Montante colocado (milhões de euros)	Prazo	Taxa mínima	Taxa média	Taxa de corte
BT 20SEP2024	21/02/2024	1250 - 1500	1503	788	6 meses	3,62	3,65	3,66
BT 17JAN2025	21/02/2024	1250 - 1500	1941	500	12 meses	3,43	3,44	3,44
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

Fonte: IGCP.

G. Emissão e Amortização

G.1. Emissões de BT

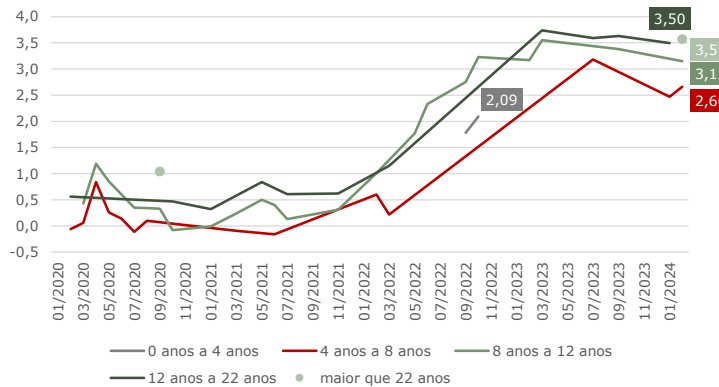
(Taxa média ponderada)



Fonte: IGCP.

G.2. Emissões de OT

(Taxa média)

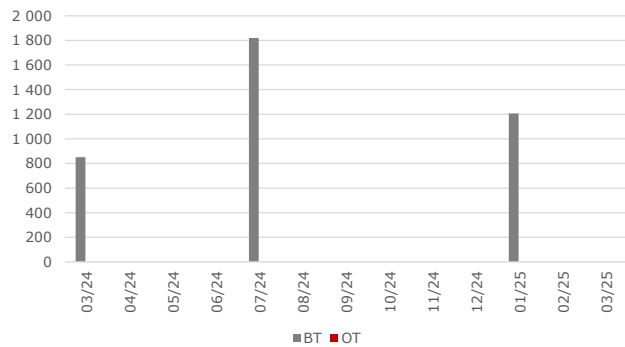


Nota: Emissões sindicadas não incluídas.

Fonte: IGCP.

G.3. Títulos a amortizar nos próximos 12 meses

(milhões de euros)

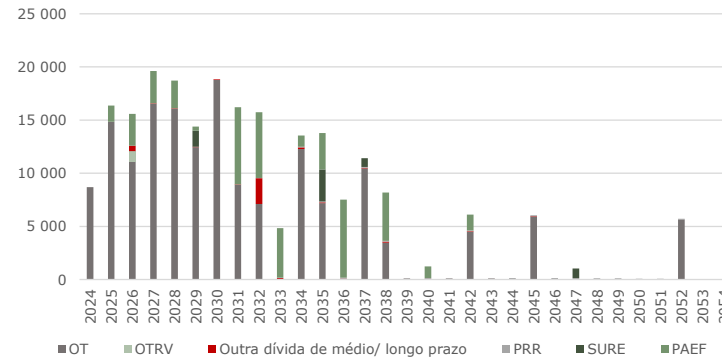


Nota: Stock em final de dezembro 2023.

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:

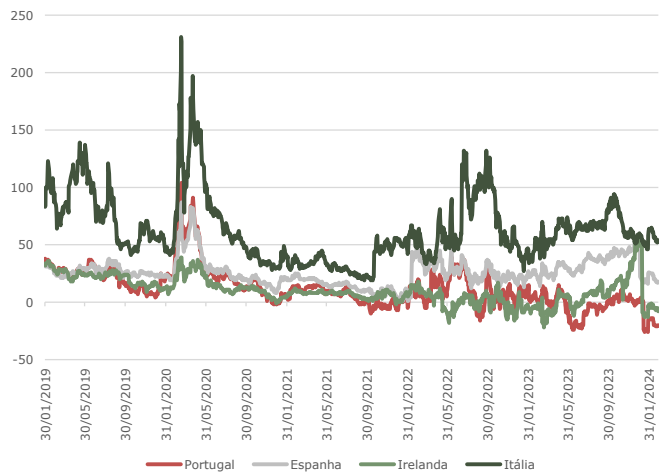
OT 1,65% Julho 2032, EUR 466 milhões

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

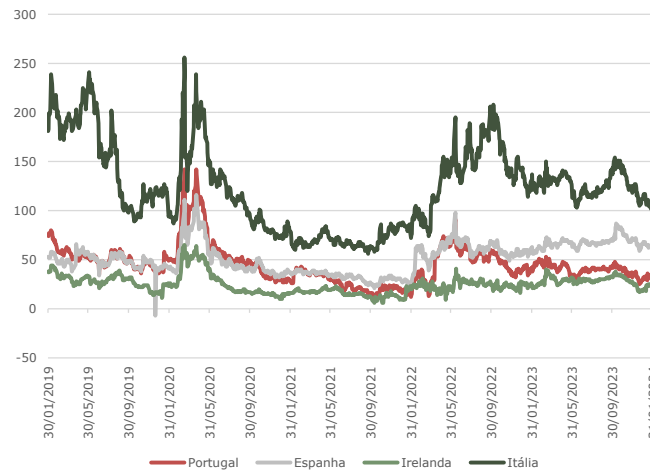
(pontos base)



Fonte: Bloomberg.

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

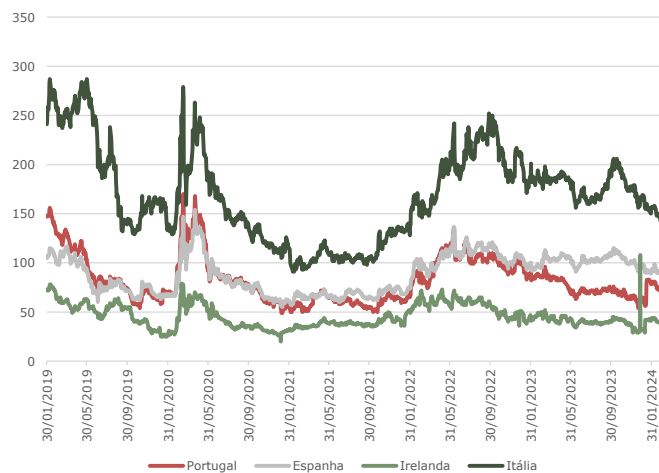
(pontos base)



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 II	2023 III	2023 IV	2021	2022	2023	2023 II	2023 III	2023 IV	nov/23	dez/23	jan/24
Total	5 262	4 882	5 591	1 401	1 401	1 427	6 301	6 028	6 302	1 969	1 969	2 046	228	298	250
Dívida Titulada	4 295	4 209	5 140	1 297	1 297	1 318	5 591	5 384	5 939	1 805	1 805	2 018	-	-	-
Dívida Titulada CP	-43	-13	292	74	74	87	-46	-35	171	12	12	96	-	-	-
dos quais: BT	-49	-23	109	31	31	24	-51	-40	45	6	6	4	0	4	32
dos quais: CEDIC	6	10	183	42	42	63	5	5	126	6	6	93	-	-	-
Dívida Titulada LP	4 338	4 223	4 848	1 223	1 223	1 231	5 637	5 419	5 768	1 793	1 793	1 922	-	-	-
dos quais: OT	3 327	3 223	3 206	809	809	778	4 642	4 382	4 195	1 407	1 407	1 434	0	24	0
dos quais: CEDIM	11	7	12	3	3	3	19	7	10	2	2	5	-	-	-
dos quais: CA/CT	623	717	1 388	352	352	388	576	739	1 311	315	315	388	129	131	138
Dívida não Titulada	954	686	762	187	187	199	765	721	727	276	276	153	-	-	-
Dívida não Titulada CP	-2	0	19	4	4	6	-2	-1	18	4	4	6	-	-	-
Dívida não Titulada LP	957	685	743	183	183	194	768	722	710	271	271	147	96	62	33
Swaps	-	-	-	-	-	-	-69	-64	-56	-28	-28	-37	-	-	-
Juros recebidos das aplicações de Tesouraria	13	-14	-310	-82	-82	-90	14	-13	-309	-84	-84	-89	-37	-12	-15

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 III	2022 IV	2023 I	2023 II	2023 III
Administração Pública	7399	6903	6324	5787	5191	4664	1237	1106	1334	1441	1571
Estado	7315	6896	6463	5916	5348	4948	1243	1243	1369	1512	1582
SFA incluindo Empresas Públicas Recllassificadas	660	572	419	399	373	151	33	32	48	40	56
RAM	93	94	81	51	39	21	3	2	1	4	2
RAA	29	33	26	15	9	3	0	0	1	0	1
Administração Local	57	43	30	14	3	6	4	0	1	9	13
Segurança Social	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 III	2022 IV	2023 I	2023 II	2023 III
Capacidade / necessidade líquida de financiamento	3609	5792	716	-247	11669	6215	779	-4 105	5 398	-722	-637	-5 236
Transações em ativos financeiros - Numerário e depósitos	4480	-2629	-1523	-2156	9589	-8426	-1616	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	902	315	3 185	-1 675	230
Transações em ativos financeiros - Empréstimos	32	18	-33	103	-105	-28	-209	-70	-50	-53	2	-52
Transações em ativos financeiros - Ações e outras participações	-86	198	668	664	337	-535	586	97	74	335	1 021	-188
Transações em ativos financeiros - Outros ativos financeiros	587	-264	47	88	-646	904	2034	230	1 572	-372	259	707
Transações em ativos financeiros - Total	5061	-3257	-254	1023	9413	-7640	1408	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	-1 163	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	-344	1 236	270	683	-364
Variação da dívida de PDE	9499	1930	2086	717	20517	-1406	3346	-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	19/07/2024
Fitch Ratings	F1	A-	Estável	27-09-2023 Upgrade:BBB+ p/ A-	27-09-2023 Rating upgrade:BBB+ p/ A-	22/03/2024
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	A-	Positivo	01-03-2024 Upgrade: BBB+ p/ A-	08-09-2023 Outlook upgrade: Estável p/ Positivo	01/09/2024
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 6,2 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€)
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.