

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

MARÇO • 2024

Ficha Técnica

Título

Nota da Dívida Pública

Elaborado com informação disponível até:

4 Abril 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

Em 2023, a dívida pública fixou-se em 263 085 milhões de euros, representando 99,1% do PIB.

No final de fevereiro de 2024, a dívida pública de Maastricht atingiu 268 512 milhões de euros, ou seja, menos 2178 milhões de euros que no mês anterior.

A dívida líquida dos depósitos das Administrações Públicas registou, em fevereiro, um aumento de 1 453 milhões de euros face ao mês anterior, fixando-se em 253 942 milhões de euros.

A dívida direta do Estado, em fevereiro, registou uma diminuição de 1456 milhões de euros face ao mês anterior, fixando-se em 286 067 milhões de euros, após cobertura cambial. Este comportamento é justificado, principalmente, pela diminuição do stock de OT em 3522 milhões de euros, apesar do aumento do stock de BT em 1829 milhões

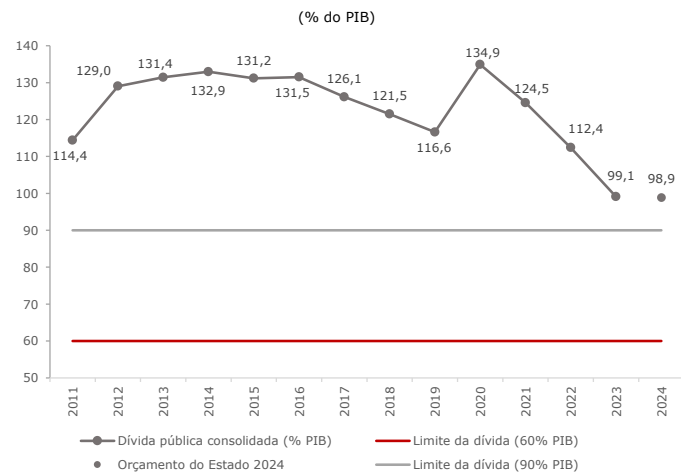
Em fevereiro, a despesa com juros da dívida direta do Estado, na ótica da contabilidade pública, diminuiu 25 milhões de euros em relação ao período homólogo, cifrando-se em 1033 milhões de euros. Este comportamento está, essencialmente, justificado pela diminuição nos juros no stock de OT (63 milhões de euros), apesar do aumento dos juros associados à dívida a retalho (56 milhões de euros).

B. Dinâmica da Dívida

	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Dívida pública consolidada (% PIB)	100,2	114,4	129,0	131,4	132,9	131,2	131,5	126,1	121,5	116,6	134,9	124,5	112,4	99,1
Variação em p.p. do PIB	12,4	14,2	14,6	2,4	1,5	-1,8	0,3	-5,4	-4,7	-4,9	18,3	-10,4	-12,1	-13,3
Efeito saldo primário	8,5	3,3	1,3	0,3	2,5	-0,1	-2,2	-0,8	-3,0	-3,1	2,9	0,5	-1,6	-3,4
Efeito juros e PIB	0,9	6,3	10,2	3,2	2,9	-0,3	-0,6	-2,6	-2,3	-2,3	10,9	-7,3	-11,6	-7,6
Efeito juros	2,9	4,3	4,9	4,8	4,9	4,6	4,1	3,8	3,4	3,0	2,9	2,4	1,9	2,2
Efeito PIB	-2,1	2,0	5,3	-1,7	-1,9	-4,9	-4,8	-6,3	-5,7	-5,2	8,1	-9,7	-13,5	-9,8
Outros	3,1	4,5	3,1	-1,0	-3,9	-1,3	3,2	-2,0	0,7	0,4	4,4	-3,5	1,1	-2,3

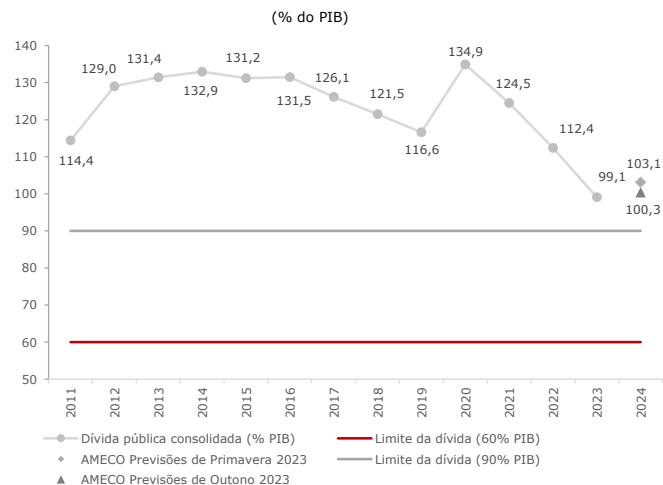
Fonte: Banco de Portugal.

B.1. Dívida Pública (previsão oficial nacional)



Fontes: Banco de Portugal e OE 2024.

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



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	dez/23	jan/24	fev/24
Total	247 175	249 260	249 977	270 495	269 089	272 427	263 085	279 687	272 427	279 166	280 002	279 951	263 085	263 085	270 691	268 512
Por subsector																
Adm. Central	252 303	255 750	256 209	278 248	278 600	284 259	279 084	290 136	284 267	289 084	292 054	293 498	279 151	279 151	287 252	n.d.
Na posse de outros subsectores	12 964	14 385	14 046	16 428	18 456	21 146	25 475	19 760	21 146	19 354	21 880	22 957	25 475	-	-	-
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	28 307	28 019	n.d.
Adm. Regional e Local	10 328	10 190	9 966	10 646	10 857	11 200	11 299	11 175	11 200	11 250	11 670	11 460	11 217	11 217	11 176	n.d.
Na posse de outros subsectores	2 493	2 297	2 151	1 974	1 913	1 887	1 826	1 856	1 887	1 839	1 857	1 818	1 826	-	-	-
Adm. Local	3 834	3 583	3 346	3 129	3 071	3 101	3 093	3 050	3 101	3 135	3 145	3 095	3 093	-	-	-
RAM	4 804	4 747	4 663	5 112	5 077	5 035	5 002	5 123	5 035	5 025	5 219	5 170	5 002	-	-	-
RAA	1 690	1 860	1 957	2 405	2 709	3 063	3 203	3 002	3 063	3 122	3 327	3 229	3 203	-	-	-
d.q.: empresas públicas não financeiras da ARL	1 915	1 870	1 046	727	633	546	287	591	546	443	427	436	287	287	282	n.d.
Segurança Social	1	2	0	3	0	2	3	1	2	1	3	3	3	3	1	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	48 503	48 840	48 616
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	2 134	3 201	4 556
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	145 017	150 399	147 044
Empréstimos	75 561	69 134	66 533	68 188	70 014	70 494	67 430	70 631	70 494	70 414	70 507	70 276	67 430	67 430	68 251	68 297
Doméstica/externa																
Interna	116 050	121 664	120 704	138 012	147 260	150 573	152 618	152 718	150 573	158 249	162 021	162 388	152 618	152 618	153 968	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	68 546	68 563	n.d.
Externa	131 125	127 597	129 274	132 483	121 829	121 854	110 466	126 969	121 854	120 917	117 981	117 562	110 466	110 466	116 723	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	16 901	16 647	16 559	16 054	16 054	16 022	n.d.
Depósitos da Adm. Central	14 697	12 200	9 865	19 650	11 468	8 773	7 075	23 989	8 773	17 628	18 593	22 789	7 075	7 075	13 698	9 798
Depósitos das Adm. Públicas	19 792	16 586	14 457	23 861	15 514	13 909	11 376	29 368	13 909	23 371	24 707	28 698	11 376	11 376	18 202	14 570
Dívida das Adm. Públicas excl. depósitos da Adm. Central	232 477	237 060	240 112	250 845	257 621	263 654	256 010	255 698	263 654	261 538	261 409	257 161	256 010	256 010	256 992	258 715
Dívida das Adm. Públicas excl. depósitos das Adm. Públicas	227 383	232 675	235 520	246 634	253 575	258 518	251 709	250 319	258 518	255 796	255 295	251 252	251 709	251 709	252 489	253 942

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)	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	99,1	118,6	112,4	112,1	109,7	107,3	99,1
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	61,5	60,2	54,6
Empréstimos	38,6	33,7	31,0	34,0	32,4	29,1	25,4	29,9	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	57,5	64,8	62,1	63,6	63,5	62,2	57,5
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	6,8	6,5	6,3	6,0
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	96,4	108,4	108,8	105,0	102,4	98,5	96,4
Dívida das Adm. Públicas excl. depósitos das Adm. Públicas	116,0	113,4	109,9	123,0	117,4	106,7	94,8	106,1	106,7	102,7	100,0	96,3	94,8

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	nov/23	dez/23	jan/24
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	6 992	6 990	6 960
% 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	5 069	5 052	5 027
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	2 737	2 765	2 736
Até 1 ano	231	264	253	122	141	173	196	158	173	158	142	160	196	171	196	161
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	2 565	2 569	2 574
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	2 333	2 287	2 291
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	2 333	2 287	2 291
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	1 268	1 283	1 280
Detidos por residentes	337	458	710	891	881	806	735	826	806	823	674	718	735	720	735	730
Até 1 ano	185	264	300	363	381	272	276	311	272	284	267	309	276	311	276	275
A mais de 1 ano	152	195	410	528	500	534	459	515	534	539	407	409	459	409	459	455
Detidos por não residentes	583	589	885	819	851	855	548	785	855	644	575	506	548	548	548	549
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	548	548	549
Créditos comerciais	670	704	603	718	682	722	654	695	722	626	633	655	654	655	654	654

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	dez/23	jan/24	fev/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	238 125	229 619	228 162
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	2 968	3 772	5 601
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	154 345	160 044	156 522
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	1 016	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	34 059	34 042	34 016
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	11 032	10 834	10 691
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	29 307	13 784	14 175
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	30	47
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	4 424	4 438
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	2 397	2 444	2 446
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	2 397	2 444	2 446
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	55 516	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	1 654	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	296 037	287 579	286 125
Efeito cambial de cobertura de derivados (líquido)	687	572	629	288	478	627	9	898	627	550	553	622	9	9	56	58
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	296 029	287 523	286 067

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	89,7	93,6	94,0	92,1	90,8	89,0	89,7
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	111,5	118,7	118,4	115,9	114,0	111,7	111,5
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	111,5	118,3	118,2	115,7	113,8	111,5	111,5

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 0.3% 17Oct2031	13/03/2024	1000-1250	745	485	84,06	1,54	2,64
OT 1.15% 11Apr2042	13/03/2024	1000-1250	795	516	71,50	1,54	3,26
OT 1.95% 15Jun2029	14/02/2024	1500-1750	693	453	96,53	1,53	2,66
OT 2.875% 20Oct2034	14/02/2024	1500-1750	1034	800	97,55	1,29	3,15
OT 1% 12Apr2052	14/02/2024	1500-1750	1130	531	54,85	2,13	3,57
OT 2.125% 17Oct2028	24/01/2024	1500-1750	953	345	98,47	2,76	2,47
OT 1.15% 11Apr2042	24/01/2024	1500-1750	961	675	69,15	1,42	3,46
OT 4.1% 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

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

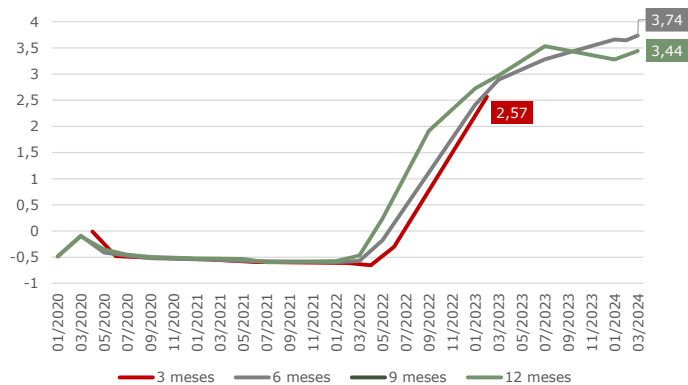
Instrumento	Data da transacção	Montante Indicativo (milhões de euros)	Montante da Procura (milhões de euros)	Montante colocado (milhões de euros)	Prazo	Taxa mínima	Taxa média	Taxa de corte
BT 20SEP2024	20/03/2024	1250 - 1500	1775	500	6 meses	3,72	3,74	3,75
BT 21MAR2025	20/03/2024	1250 - 1500	2128	1000	12 meses	3,43	3,44	3,45
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

Fonte: IGCP.

G. Emissão e Amortização

G.1. Emissões de BT

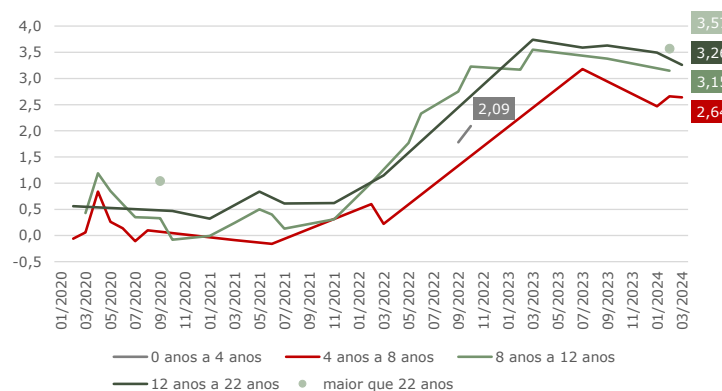
(Taxa média ponderada)



Fonte: IGCP.

G.2. Emissões de OT

(Taxa média)

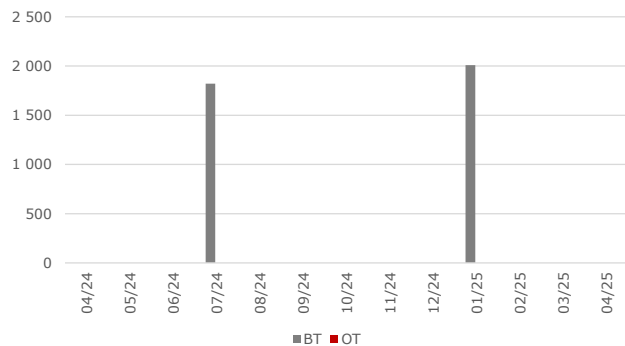


Nota: Emissões sindicadas não incluídas.

Fonte: IGCP.

G.3. Títulos a amortizar nos próximos 12 meses

(milhões de euros)

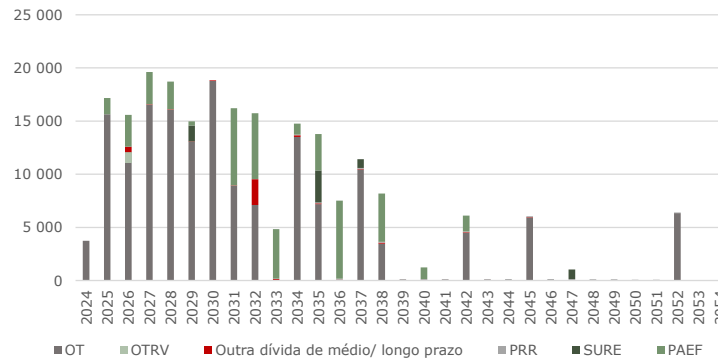


Nota: Stock em final de fevereiro 2024.

Fonte: IGCP.

G.4. Amortizações de dívida de longo prazo

(milhões de euros)



Nota: Stock em final de fevereiro 2024.

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:

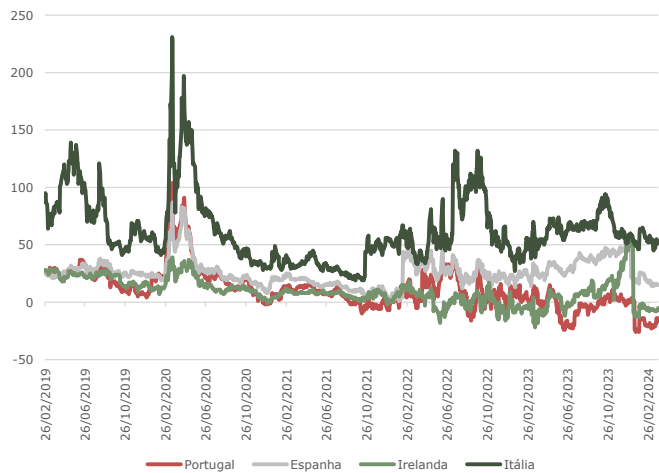
OT 1,65% Julho 2032, EUR 466 milhões

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

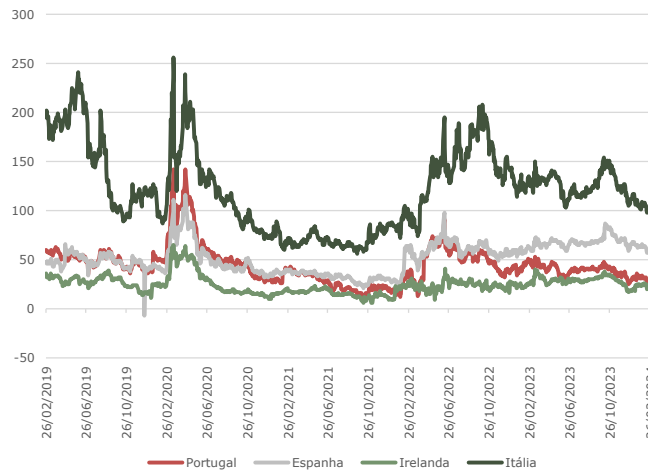
(pontos base)



Fonte: Bloomberg.

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

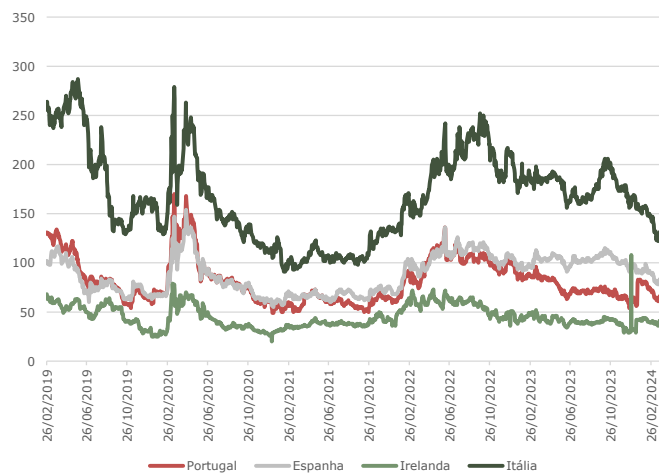
(pontos base)



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	dez/23	jan/24	fev/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	298	250	1 033
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	4	32	0
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	24	0	840
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	131	138	127
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	62	33	63
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	-12	-15	-19

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 III	2022 IV	2023 I	2023 II	2023 III	2023 IV
Administração Pública	6903	6324	5787	5191	4664	5752	1237	1106	1342	1441	1566	1402
Estado	6896	6463	5916	5348	4948	5856	1243	1243	1335	1474	1543	1505
SFA incluindo Empresas Públicas Recllassificadas	572	419	399	373	151	254	33	32	56	58	69	71
RAM	94	81	51	39	21	106	3	2	22	27	26	31
RAA	33	26	15	9	3	28	0	0	6	5	7	10
Administração Local	43	30	14	3	6	6	4	0	0	0	2	3
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 (Proposta de Orçamento do Estado para 2025, outubro 2024).

K. Ajustamentos Défice-Dívida

(milhões de euros)	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2022 III	2022 IV	2023 I	2023 II	2023 III	2023 IV
Capacidade / necessidade líquida de financiamento	5792	716	-247	11669	6215	779	-3194	-4 105	5 398	-692	-491	-5 223	3 212
Transações em ativos financeiros - Numerário e depósitos	-2629	-1523	-2156	9589	-8426	-1616	-2500	1 323	-15 489	9 476	1 345	4 022	-17 342
Transações em ativos financeiros - Títulos exceto ações e outras participações	-581	588	2325	238	445	613	1500	902	315	3 185	-1 675	230	-239
Transações em ativos financeiros - Empréstimos	18	-33	103	-105	-28	-213	-1133	-70	-53	-53	2	-52	-1 030
Transações em ativos financeiros - Ações e outras participações	198	668	664	337	-535	589	1333	97	77	324	1 021	-182	170
Transações em ativos financeiros - Outros ativos financeiros	-264	47	88	-646	904	2035	-1847	313	1 445	-340	189	746	-2 442
Transações em ativos financeiros - Total	-3257	-254	1023	9413	-7640	1407	-2647	2 565	-13 704	12 591	881	4 764	-20 884
Transações em passivos não incluídos na dívida de Maastricht	141	-1814	-798	57	927	287	5097	-1 080	189	5 460	292	-772	117
Outras variações de volume e preço dos passivos incluídos na dívida de Maastricht	-464	-190	-857	-507	946	1439	1596	-344	1 236	299	738	-365	924
Variação da dívida de PDE	1930	2086	717	20517	-1406	3338	-9342	-805	-7 260	6 739	836	-52	-16 866

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-	22-03-2024 Rating e outlook afirmados	22/09/2024
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-	16-02-2024 Rating e outlook afirmados	24/09/2024

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 16 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 4,7 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 (3m)	17/Abr/2024	750-1000
BT21MAR2025	Reabertura (11m)	17/Abr/2024	750-1000
BT16MAI2025	Lançamento (12 m)	15/Mai/2024	750-1000
BT20SET2024	Reabertura (3m)	19/Jun/2024	750-1000
BT16MAI2025	Reabertura (11m)	19/Jun/2024	750-1000

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.