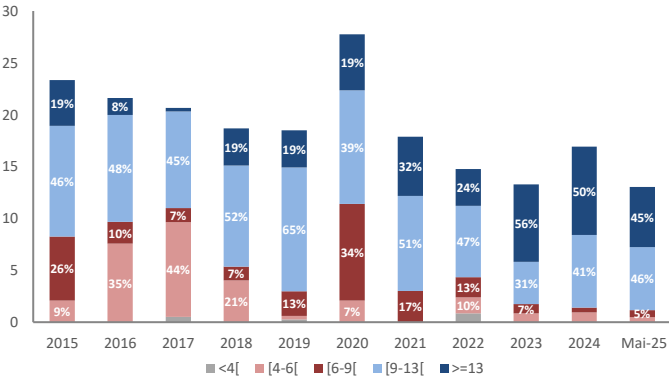


Mercado primário / Primary market	Mercado secundário / Secondary market	Dívida direta do Estado / State direct debt	Custo e estrutura da dívida / Cost and debt structure	Finanças públicas / Public finances	Economia / Economy	Ratings do soberano / Sovereign ratings	Notícias / News
p. 1	p. 1	p. 2	p. 3	p. 3	p. 4	p. 4	p. 4

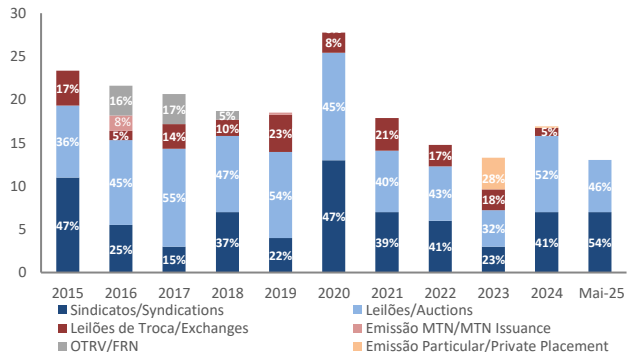
Mercado primário

Primary market

Emissões de médio e longo prazo por maturidade e método de emissão
[EUR mil milhões]



Medium- and long-term debt issuance per bucket and method of issuance
[EUR billion]



Dívida emitida - últimas colocações

Debt issued - latest allotments

Instrumento / Instrument	OT 3.375% 15JUN2040	OT 1.65% 16JUL2032	OT 4.1% 15Feb2045	BT 22MAY2026	BT 21NOV2025
Data da transação / Trade date	30-04-2025	14-05-2025	14-05-2025	21-05-2025	21-05-2025
Data de liquidação / Settlement date	08-05-2025	16-05-2025	16-05-2025	23-05-2025	23-05-2025
Procura / Bids (EUR million)		1.079	1.348	2.468	2.053
Colocado / Allotted (EUR million)	3.000	700	897	1.062	705
Taxa de colocação / Allotment yield (%)	3,498	2,716	3,753		
Taxa mínima / Lowest yield (%)				1,936	1,930
Taxa máxima / Highest yield (%)				1,955	1,955
Taxa média / Average yield (%)				1,949	1,947

Fonte/Source: IGCP

Calendário das leilões de BT

Tbills auction schedule

Instrumento / Instrument	Operação / Type	Data indicativa / Indicative date	Montante indicativo / Indicative amount (EUR milhões / EUR million)
BT 22MAI2026	Reabertura / Reopening (11 meses)	18/06/2025*	750 - 1000
BT 16JAN2026	Reabertura / Reopening (6 meses)		
BT 17JUL2026	Lançamento (12 meses)	16/07/2025	A ser anunciado / To be announced

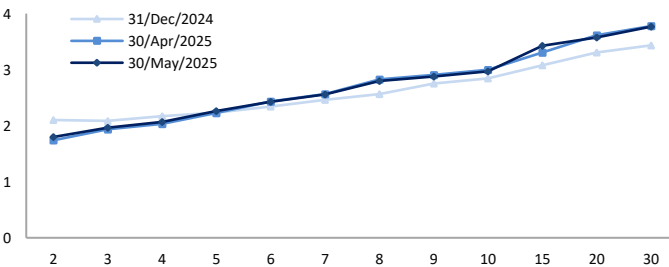
* Leilão já realizado / Already executed

Fonte/Source: IGCP

Mercado secundário

Secondary market

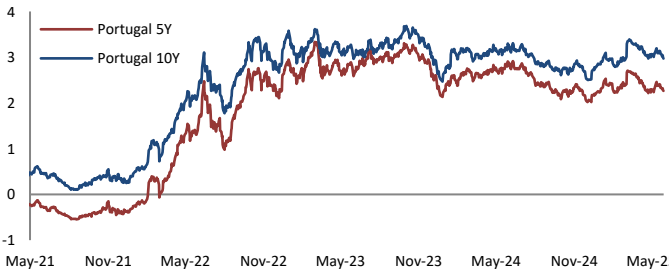
Curva de rendimentos das OT
[%]



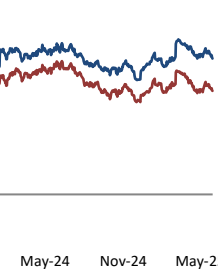
PGB yield curve
[%]



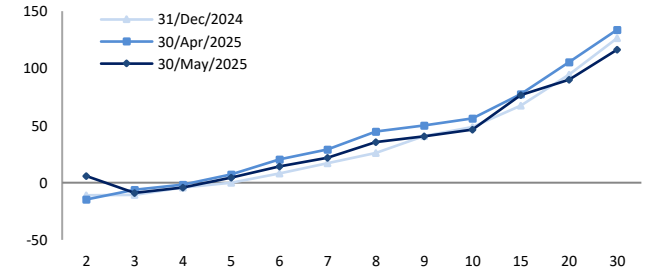
Taxas de juro de OT a 5 e 10 anos
[%]



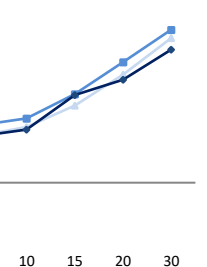
5- and 10-year PGB yields
[%]



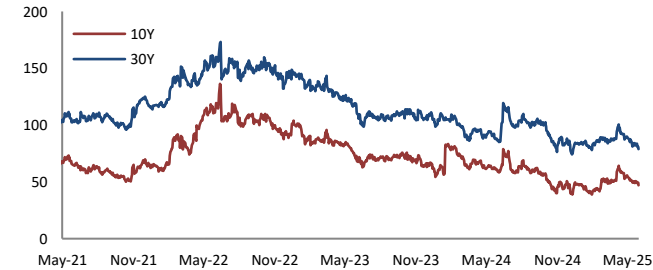
Curva spread OT-swap
[pontos base]



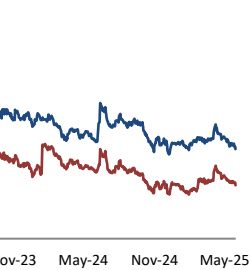
PGB-swap spread curve
[basis points]



Spread de Portugal face a Alemanha
[pontos base]



Portugal vs. Germany spread
[basis points]



Fonte/Source: Bloomberg

Dívida Direta do Estado

State direct debt

Movimento da dívida direta do Estado ⁽¹⁾
[EUR milhões]

State direct debt flows ⁽¹⁾
[EUR million]

	Saldo Outstanding 31/dez/24	jan-abr 2024 Jan-Apr 2025			Saldo Outstanding 30/abr/25	maio 2025 May 2025			Saldo Outstanding 31/mai/25
		Emissões Issues	Amort. Redempt.	Outros Others		Emissões Issues	Amort. Redempt.	Outros Others	
Dívida denominada em euros (excluindo empréstimos oficiais) / Euro-denominated debt (excluding official loans)	248.944	41.220	46.946	452	243.669	13.616	9.144	49	248.190
Transacionável / Tradable	174.107	13.716	5.237	452	183.038	6.488	2.509	49	187.065
ECP	-	1	1	-	-	-	-	-	-
BT	8.995	5.727	4.361	-	10.361	1.938	2.401	-	9.898
dos quais: BT a favor do FRDP / of which: BT issued to FRDP ⁽²⁾	610	550	531	-	629	100	79	-	650
OT / Fixed rate Treasury Bonds	163.090	7.988	849	453	170.681	4.550	109	49	175.171
OTRV / Floating rate note (FRN)	1.000	-	26	0	974	-	-	-	974
Outras obrigações / Other bonds	-	-	-	-	-	-	-	-	-
MTN	1.016	-	-	-	1.016	-	-	-	1.016
Retail-Bonds	7	-	-	(1)	6	-	-	(0)	6
Não transacionável / Non tradable	74.836	27.504	41.709	(0)	60.631	7.128	6.635	-	61.124
Certificados de Aforo / Saving Certificates	34.743	3.243	964	-	37.023	639	164	-	37.498
Certificados do Tesouro / Treasury Certificates	9.742	23	622	-	9.144	7	179	-	8.972
CEDIC	23.982	24.182	40.054	-	8.109	6.430	6.240	-	8.299
CEDIM	1.988	4	-	-	1.992	-	-	-	1.992
Contas margem / Cash-collateral(3)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Outros / Others	4.381	52	70	(0)	4.363	52	52	-	4.363
Dívida denominada em moeda não euro (excluindo empréstimos oficiais) / Non-euro denominated debt (excluding official loans)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Transacionável / Tradable	-	-	-	-	-	-	-	-	-
ECP	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Outras obrigações / Other bonds	-	-	-	-	-	-	-	-	-
MTN	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Não transacionável / Non tradable	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Empréstimos oficiais / Official loans	56.766	-	-	-	56.766	-	-	-	56.766
Empréstimos SURE (UE) / SURE loans (EU)	6.234	-	-	-	6.234	-	-	-	6.234
Empréstimos PRR (UE) / RRF loans (EU)	2.904	-	-	-	2.904	-	-	-	2.904
Programa de Assistência Económica e Financeira (PAEF) / Economic and Financial Assistance Programme (EFAP)	47.628	-	-	-	47.628	-	-	-	47.628
FEFF / EFSF	25.328	-	-	-	25.328	-	-	-	25.328
MEEF / EFSM	22.300	-	-	-	22.300	-	-	-	22.300
FMI / IMF	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Dívida total / Total debt	305.710	41.220	46.946	452	300.435	13.616	9.144	49	304.956
Efeito cambial de cobertura de derivados (líquido) / Exchange rate effect of hedging with derivatives (net)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Dívida total após cobertura cambial / Total debt after exchange rate hedging	305.710	-	-	-	300.435	-	-	-	304.956
p.m.: BT criados para operações de repos / BT issued for repo transactions	-	53	53	-	-	53	53	-	-
p.m.: OT criadas para operações de repos / OT issued for repo transactions	-	-	-	-	-	-	-	-	-

Carteira de derivados financeiros ⁽⁴⁾
[EUR milhões]

Financial derivatives' portfolio ⁽⁴⁾
[EUR million]

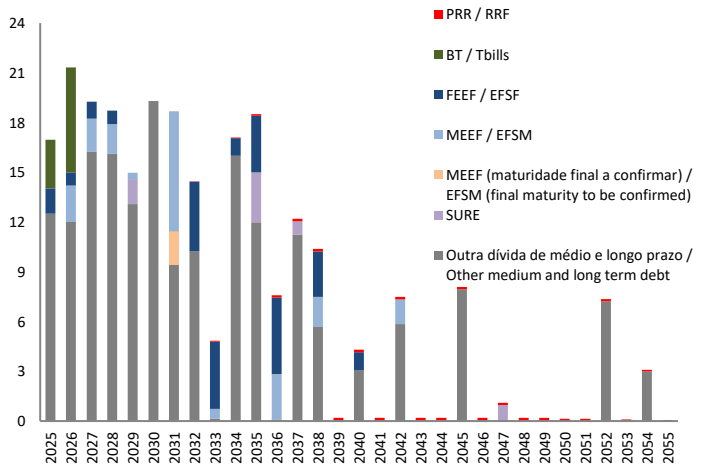
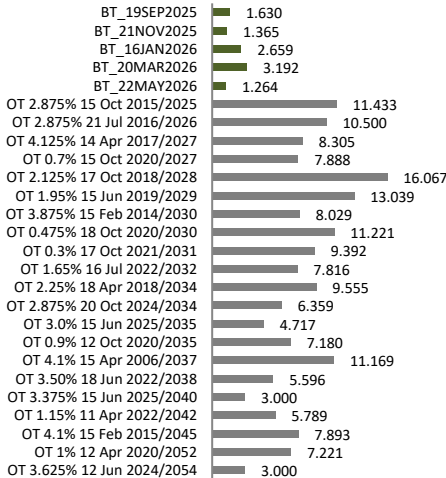
	Valor Nominal / Notional Value									Valor de Mercado Market Value		
	perna a pagar / pay leg			perna a receber / receive leg			líquido / net					
	Dec-24	Apr-25	May-25	Dec-24	Apr-25	May-25	Dec-24	Apr-25	May-25	Dec-24	Apr-25	May-25
1. IRS	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
2. Options / Swaptions	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
3. CCIRS	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
4. FX-swaps / FX-forwards	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
4.1. dos quais cobertura capital / of which principal hedging	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
4.2. Cobertura juros / Interest hedging	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
5. FX-options	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Total	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
p.m. Efeito cambial swaps = -(3+4.1)	-	-	-	-	-	-	0	0	0	-	-	-

Saldo nominal vivo de BT e OT
[mai-2025, EUR milhões]

Tbill and PGB nominal outstanding
[May-2025, EUR million]

Calendário de amortizações ⁽⁵⁾
[mai-2025, EUR mil milhões]

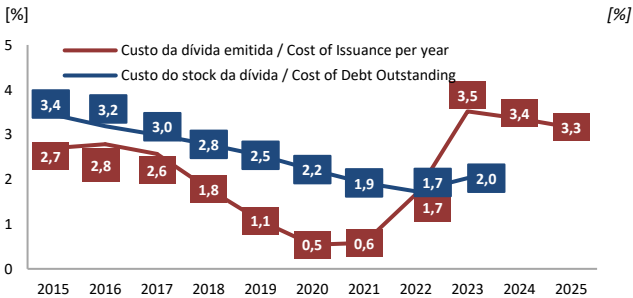
Redemption profile ⁽⁵⁾
[May-2025, EUR billion]



Custo e estrutura da dívida

Cost and debt structure

Custo da dívida direta do Estado ⁽⁶⁾



Fonte/Source: IGCP

Custo e maturidade dos empréstimos PAEF ⁽⁷⁾

[mai-2025]

Cost and maturity of EU-IMF loans ⁽⁷⁾

[May-2025]

Entidade / Entity	Montante desembolsado / Amount disbursed (EUR mil milhões / EUR billion)	Custo all-in estimado / Estimated all in cost	Maturidade média final desde data do desembolso / Final average maturity since disbursement date (anos / years)	Saldo vivo / Outstanding (EUR mil milhões / EUR billion)	Maturidade média residual final / Final average residual maturity (anos / years)
EFSM	24,1	2,2%	19,5	22,3	6,9
EFSE	26,0	1,8%	20,4	25,3	8,6

Fonte/Source: IGCP

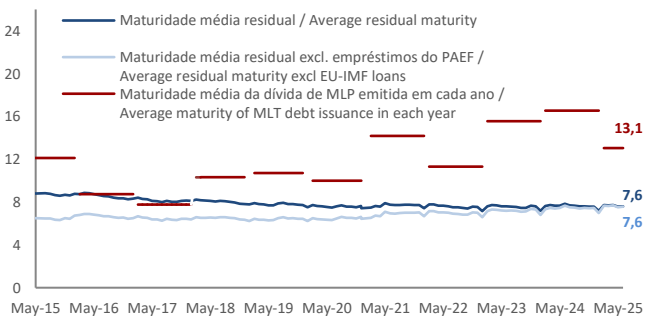
Maturidade média da dívida

direta do Estado ⁽⁸⁾

Average maturity of the

State direct debt ⁽⁸⁾

[years]



Fonte/Source: IGCP

Duração modificada da dívida

direta do Estado ⁽⁹⁾

Modified duration of the

State direct debt ⁽⁹⁾

[years]



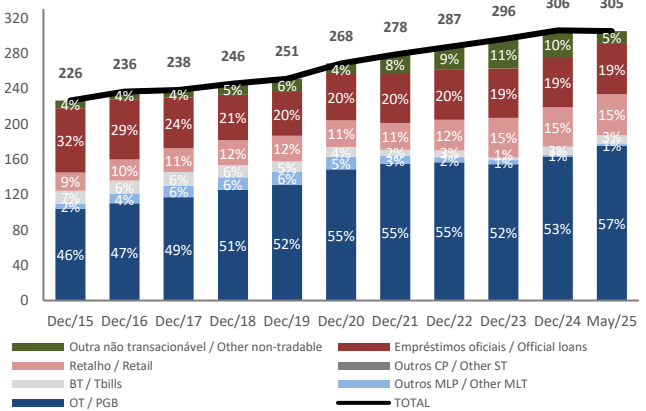
Fonte/Source: IGCP

Composição da dívida direta do Estado

[EUR mil milhões e % do total]

State direct debt composition

[EUR billion and % of total]



Fonte/Source: IGCP

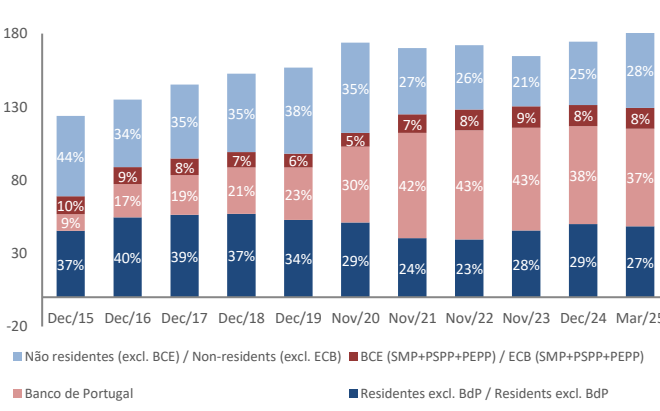
Detentores de títulos de dívida direta

do Estado ⁽¹⁰⁾

State direct debt securities

holders ⁽¹⁰⁾

[EUR billion and % of total]



Fontes/Sources: Banco de Portugal, BCE/ECB

Finanças públicas

Public finances

Execução orçamental

das Administrações Públicas

General government

budget execution

[EUR million, yoy % change]

Período / Period : jan-abr / Jan-Apr	2024	2025	twh / yoy (%)
Receita efetiva / Effective revenue	33.086	36.359	9,9
Impostos diretos / Direct taxes	6.723	7.532	12,0
Impostos indiretos / Indirect taxes	10.606	11.811	11,4
Contribuições SS / Social security contributions	9.746	10.536	8,1
Transferências correntes / Current transfers	850	1.074	26,4
Outras receitas correntes / Other current revenue	3.912	4.250	8,6
Receita de capital / Capital revenue	1.060	1.112	4,9
Despesa efetiva / Effective expenditure	35.063	36.225	3,3
Despesas com pessoal / Compensation of employees	8.057	8.751	8,6
Aquisição de bens e serviços / Purchase of goods and services	4.683	4.802	2,5
Juros e outros encargos / Interests and other charges	2.858	2.618	-8,4
Transferências correntes / Current transfers	16.129	16.239	0,7
Subsídios / Subsidies	556	663	19,2
Outras despesas correntes / Other current expenditures	293	185	-36,7
Despesa de capital / Capital expenditure	2.410	2.809	16,5
Saldo global / Overall balance	-1.977	135	
Saldo primário / Primary balance	881	2.753	

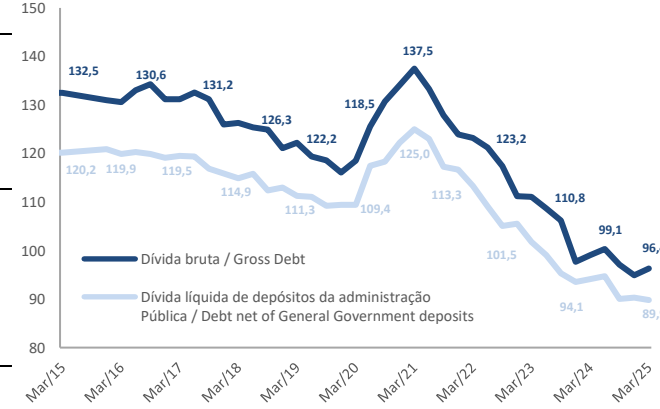
Fonte/Source: EO

Dívida pública na ótica de Maastricht

[% PIB]

Maastricht public debt

[% GDP]



Fonte/Source: Banco de Portugal

Economia Portuguesa							Portuguese Economy								
Principais indicadores macroeconómicos							Main macroeconomic indicators								
Indicador / <i>Indicator</i>	Unidade / <i>Unit</i>	2021	2022	2023	2024	2024 II	2024 III	2024 IV	2025 I						
PIB real / <i>Real GDP</i>	Variação homóloga, % / <i>year-on-year, %</i>	5,6	7,0	2,6	1,9	1,5	2,0	2,8	1,6						
Inflação (IHPC) / <i>Inflation (HICP)</i>	Variação homóloga, % / <i>year-on-year, %</i>	0,9	8,1	5,3	2,7	3,1	2,3	2,8	2,3						
Taxa de desemprego / <i>Unemployment rate</i>	% da população ativa / <i>% of labour force</i>	6,4	6,4	6,3	6,4	6,1	6,1	6,7	6,6						
Balança corrente / <i>Current account</i>	% PIB / <i>% GDP</i>	-0,7	-2,0	0,6	2,2	1,1	4,9	0,0	0,0						
Balança corrente e de capital / <i>Capital and current account</i>	% PIB / <i>% GDP</i>	1,0	-1,1	2,0	3,3	2,0	5,6	1,7	1,2						
Saldo das Administrações Públicas (SEC 2010) / <i>General Government balance (ESA 2010)</i>	% PIB / <i>% GDP</i>	-2,8	-0,3	1,2	0,7	1,0	0,7	0,7							
Dívida pública na ótica de Maastricht / <i>Maastricht public debt</i>	% PIB / <i>% GDP</i>	123,9	111,2	97,7	94,9	100,2	97,1	94,9	96,4						
Fontes/Sources: INE/Statistics Portugal, Banco de Portugal															
Ratings do soberano							Sovereign Ratings								
Agência de Notação / <i>Credit Rating Agency</i>	Mar-2024	May-2024	Jul-2024	Aug-2024	Sep-2024	Nov-2024	Jan-2025	Feb-2025	Mar-2025	May-2025	Jul-2025	Aug-2025	Sep-2025	Oct-2025	Nov-2025
DBRS (A (high) / Sta.)			19/07 (Positive Affirmed)				17/01 (Stable Upgrade)				18/07				
Fitch (A- / Pos.)	22/03 (Stable Affirmed)				20/09 (Positive Affirmed)				14/03 (Positive Affirmed)				12/09		
Moody's (A3 / Sta.)		17/05 (No rating action)				15/11 (No rating action)				16/05 (No rating action)					14/11
S&P (A / Pos.)	01/03 (Positive Upgrade)			30/08 (No rating action)				28/02 (Positive Upgrade)				29/08			
Scope (A / Sta.)			26/07 (Positive Affirmed)			22/11 (Stable Upgrade)				16/05 (No rating action)				31/10	
Fontes/Sources: DBRS, Fitch, Moody's, S&P, Scope [à data de/as of: 20-06-2025]															
Notícias							News								
<u>República Portuguesa emitiu nova OT a 15 anos</u>							<u>Republic of Portugal launched a new 15-year benchmark</u>								
No dia 30 de abril, a República Portuguesa regressou ao mercado de dívida de médio e longo prazo com uma emissão sindicada de 3 mil milhões de euros do novo <i>benchmark</i> a 15 anos, a OT 3,375%, com maturidade a 15 de junho de 2040.							On April 30th, the Republic of Portugal returned to the EUR long-term international capital markets with a EUR 3 billion syndicated issue of its new 15 year benchmark, OT 3.375% bond, due 15 June 2040.								
Operadores Especializados em Valores do Tesouro (OEVT) - OT <i>Primary Dealers</i>				Banco Santander, S.A. Bank of America Securities Europe SA Barclays Bank Ireland PLC BBVA BNP Paribas		Caixa Banco de Investimento, SA Citibank Europe plc Crédit Agricole CIB Deutsche Bank, AG Goldman Sachs Bank Europe SE		HSBC Continental Europe Jefferies GmbH J.P. Morgan AG Morgan Stanley Europe SE Nomura Financial Products Europe GmbH		Novo Banco, S.A.					
Operadores de Mercado Primário (OMP) - OT <i>Other Auction Participants</i>				CaixaBank, S.A.		Millenniumpcb		Bankinter, S.A.							
Especialistas em Bilhetes do Tesouro (EBT) <i>Treasury Bill Specialists</i>				Banco Santander, S.A. Bank of America Securities Europe SA Bankinter, S.A. Barclays Bank Ireland PLC BNP Paribas		CaixaBank, S.A. Caixa Geral de Depósitos Citibank Europe plc Crédit Agricole CIB Deutsche Bank, AG		Goldman Sachs Bank Europe SE HSBC Continental Europe Jefferies GmbH J.P. Morgan AG Millenniumpcb		Morgan Stanley Europe SE Nomura Financial Products Europe GmbH Novo Banco, S.A. BBVA					
Páginas internet com informação económica sobre Portugal <i>Portuguese Economy Web Sites</i>				EO – Entidade Orçamental INE- Instituto Nacional de Estatística BP - Banco de Portugal CFP - Conselho de Finanças Públicas PE Probe - Portuguese Economy Probe		Budget General Directorate Statistics Portugal Bank of Portugal Portuguese Public Finance Council Portuguese Economy Probe		www.eo.gov.pt www.ine.pt www.bportugal.pt www.cfp.pt www.peprobe.com							
Disclaimer							Disclaimer								

A informação disponibilizada neste Boletim foi compilada a partir de fontes que se julga serem fidedignas e de boa fé, mas nenhuma garantia, expressa ou implícita, poderá ser dada sobre a sua fiabilidade, integridade ou correção.

Todas as estimativas apresentadas neste documento são publicadas para auxílio dos seus leitores, mas não podem em caso algum ser consideradas definitivas ou substituir o julgamento do leitor, nem o seu conteúdo constitui a base de qualquer contrato ou compromisso.

O IGCP não poderá em caso algum ser responsabilizado por qualquer perda que direta ou indiretamente resulte da utilização deste documento ou da informação nele contida.

The information contained in this bulletin have been compiled or arrived at from sources believed to be reliable and in good faith, but no representation or warranty, express or implied, is made as to their accuracy, completeness or correctness.

All estimates contained in this document are published for the assistance of recipients, but is not to be relied upon as authoritative or taken in substitution for the exercise of judgment by a recipient and, therefore, does not form the basis of any contract or commitment whatsoever.

IGCP does not accept any liability whatsoever for any direct or consequential loss arising from any use of this document or its contents.

1. Os saldos em dívida encontram-se ao valor nominal (exceto os instrumentos emitidos a desconto, nomeadamente os BT, que se encontram ao valor descontado), valorizados à taxa de câmbio do final do período, enquanto que os valores de emissões e de amortizações estão ao valor de encaixe. A coluna Outros inclui variações cambiais, mais- ou menos-valias nas emissões e nas amortizações e a variação do valor da renda perpétua e dos consolidados.

2. Com base na eficiente gestão ativa da dívida direta do Estado, foram emitidos BT a favor do Fundo de Regularização da Dívida Pública (FRDP), tendo em vista o suporte de operações em mercado secundário. O saldo da dívida directa do Estado inclui este montante.

3. As contas margem correspondem aos montantes que as contrapartes entregam à República Portuguesa como colateral em dinheiro para fazer face a perdas potenciais decorrentes de contratos de derivados financeiros, i.e. quando o valor de mercado das posições em derivados é favorável à República. Essas garantias podem ser entregues sob a forma de títulos de dívida pública (sem impacto sobre o saldo da dívida) ou sob a forma de dinheiro. No entanto, a partir de 2011, as contrapartes passaram a privilegiar a entrega de colateral em dinheiro. A dívida direta do Estado passou a incluir o montante referente a estas contas margem a partir de dezembro de 2015, seguindo o critério adotado pelas autoridades estatísticas para a dívida de Maastricht. As contas margem têm um impacto neutro no património líquido do Estado, uma vez que um aumento (redução) do seu valor se reflete numa emissão (amortização) de dívida que é compensada por um aumento (redução) equivalente dos depósitos da Tesouraria Central do Estado.

4. Inclui instrumentos de derivados financeiros contratados pela República, que se dividem nas seguintes rubricas: (i) *IRS* – swaps de taxa de juro; (ii) *swaptions* – opções sobre swaps de taxa de juro; (iii) *CCIRS* – swaps de cobertura de risco cambial e de taxa de juro; (iv) *FX-swap* e *FX-forward* – outros instrumentos de cobertura de risco cambial; e (v) *FX-options* – opções sobre instrumento de cobertura de risco cambial.

5. O calendário de amortizações exclui as amortizações de CA, CT, CEDIC e CEDIM. A maturidade final dos empréstimos do MEEF não está ainda definida.

6. Custo da dívida emitida = custo médio dos BT, OT, OTRV e MTN emitidos no ano correspondente, ponderado pelo montante e maturidade. Custo do stock da dívida = rácio entre juros do subsector Estado na ótica de Contas Nacionais e saldo médio da dívida direta do Estado no final dos anos t e $t-1$.

7. A estimativa de custo “all-in” dos empréstimos do PAEF inclui todos os custos diretamente associados (juros e comissões). A estimativa da TIR para os empréstimos do FEEF tem em consideração o programa de financiamento previsto pelo FEEF e a evolução implícita nas *forwards* de taxa de juro. O montante desembolsado por cada entidade corresponde ao valor de emissão subtraído de todas as comissões e outros custos pagos na data de emissão. A maturidade média final tem em consideração a maturidade final esperada dos empréstimos do MEEF.

8. A maturidade média residual tem em consideração o refinanciamento dos empréstimos do MEEF a ser concretizado. A maturidade média da dívida de médio e longo prazo emitida inclui emissões de OT e MTN ocorridas no ano correspondente.

9. A duração modificada é calculada para a carteira total de dívida direta do Estado, incluindo derivados financeiros. A série histórica regista uma quebra em 31 de dezembro de 2018, em resultado de uma alteração da metodologia de avaliação do valor presente e do valor de mercado de parte significativa dos instrumentos de gestão de dívida. De acordo com a nova metodologia privilegia-se a avaliação dos instrumentos com recurso à curva de rendimentos construída a partir de taxas de juro de Bilhetes e Obrigações do Tesouro.

10. Exclui dívida não transacionável, nomeadamente os empréstimos oficiais. Calculado por diferença entre os títulos de dívida da Administração Central (AC) e os títulos de dívida das empresas públicas incluídas na AC. O valor detido pelo Banco de Portugal (BdP) está valorizado ao custo amortizado. O valor detido pelo Banco Central Europeu corresponde ao montante de títulos de dívida pública portuguesa adquiridos no âmbito do *Securities Market Programme* ao valor nominal (divulgado publicamente pelo BCE apenas a partir de 2012) e dos programas *Public Sector Purchase Programme* e *Pandemic Emergency Purchase Programme*, valorizados ao custo amortizado, líquido do valor detido pelo BdP.

1. The outstanding amounts are at nominal value (except for the instruments issued at discount, namely Tbills, which are at discounted value), converted at the end-of-period exchange rate, while the issues and redemptions are net of premiums or discounts. The column Others includes exchange rate fluctuations, premiums or discounts and value changes of perpetual and consolidated debt.

2. Based on an efficient management of public debt, Tbills were issued to the Public Debt Regularization Fund (FRDP), to conduct secondary market operations. State debt outstanding includes this amount.

3. Cash-collateral corresponds to the amount received from the Portuguese Republic counterparties to compensate for potential losses arising from financial derivatives contracts, i.e. when the market value of the derivatives portfolio is favourable for the Republic. These guarantees may be given using Government debt securities (without impact in the debt stock) or using cash. However, since 2011, most counterparties have preferred to give cash-collateral. The State direct debt includes the amount of these cash-collaterals since December 2015, following the criteria adopted by the statistical authorities for the Maastricht debt. The cash-collateral has a neutral impact on the State's net wealth, since an increase (reduction) of its value is reflected in a debt issuance (redemption) that is compensated by an equivalent increase (reduction) of the deposits of the State Treasury Account.

4. Includes financial derivatives traded by the Portuguese Republic, comprising the following types: (i) *IRS* – interest rate swaps; (ii) *swaptions* – options on interest rate swaps; (iii) *CCIRS* – cross-currency interest rate swaps; (iv) *FX-swap* and *FX-forward* – foreign-exchange risk hedges; and (v) *FX-options* – options on foreign-exchange risk hedges.

5. The redemption profile excludes the redemptions of Saving and Treasury certificates, as well as of CEDIC and CEDIM – short- and medium- to long-term special certificates held by other public entities. The final maturity date of the EFSM loans is still not defined.

6. Cost of issuance = average cost of Tbills, PGB, FRN and MTN issued in the corresponding year, weighted by issuance amount and maturity. Cost of debt outstanding = interest costs of the State subsector on an accrual basis / average State direct debt outstanding at end of t and $t-1$.

7. The estimated all-in cost of the EU-IMF loans includes all direct costs (interest and fees). The IRR estimate for the EFSF loans takes into account the provisional EFSF funding program and interest rate forwards. The amount disbursed by each entity corresponds to the issuance amount deducted from all fees and other costs paid at the issuance date. The final average maturity takes into account the final expected maturity of the EFSM loans.

8. The average residual maturity takes into account the rollover of the EFSM loans still to be executed. The average maturity of medium- and long-term debt issuance considers PGB and MTN issued in the corresponding year.

9. The modified duration is computed for the overall State direct debt portfolio, including financial derivatives. The series presents a structural break on 31 December 2018, due to a change of methodology in the calculation of the present and market value of a significant share of debt instruments. According to the new methodology, calculations derived from yield curves created from Portuguese treasury bills and bonds are favored.

10. Excluding non-tradable debt, namely the official loans. Obtained from the difference between the debt securities issued by the Central Government (CG) and those issued by public companies included in the CG. The amount of debt held by Banco de Portugal (BdP) is valued at amortised cost. The amount of debt held by the European Central Bank corresponds to the amount of Portuguese debt securities purchased under the Securities Market Programme at nominal value (publicly disclosed by the ECB only from 2012 onwards) as well as the Public Sector Purchase Programme and the Pandemic Emergency Purchase Programme at amortised cost, net of the debt securities held by BdP.

BCE	Banco Central Europeu	BT	Treasury Bills
BT	Bilhetes do Tesouro	CA	Saving Certificates
CA	Certificados de Aforro	CCIRS	Cross Currency Interest Rate Swap
CCIRS	<i>Cross Currency Interest Rate Swap</i>	CEDIC	Special Certificates of Government Debt
CEDIC	Certificados Especiais de Dívida Pública	CEDIM	Special Certificates of Medium and Long term Debt
CEDIM	Certificados Especiais de Dívida de Médio e Longo Prazo	CT	Treasury Certificates
CP	Curto prazo	DBRS	Dominion Bond Rating Service
CT	Certificados do Tesouro	EBT	Treasury Bill Specialist
DBRS	<i>Dominion Bond Rating Service</i>	ECB	European Central Bank
DSE	Direitos de Saque Especial	ECP	Euro-Commercial Paper
EBT	Especialista em Bilhetes do Tesouro	EFSF	European Financial Stability Facility
ECP	Euro-Commercial Paper	EFSM	European Financial Stabilisation Mechanism
EUR	Euro	EU	European Union
FEEF	Facilidade Europeia de Estabilidade Financeira	EUR	Euro
FMI	Fundo Monetário Internacional	FRDP	Public Debt Stabilisation Fund
FRDP	Fundo de Regularização da Dívida Pública	FRN	Floating rate note
IGCP	Agência de Gestão da Tesouraria e da Dívida Pública – IGCP, E.P.E.	GDP	Gross Domestic Product
IHPC	Índice Harmonizado de Preços no Consumidor	HICP	Harmonised Index of Consumer Prices
INE	Instituto Nacional de Estatística	IGCP	Portuguese Treasury and Debt Management Agency
IRS	<i>Interest rate swap</i>	IMF	International Monetary Fund
MEEF	Mecanismo Europeu de Estabilização Financeira	INE	Statistics Portugal
MLP	Médio e Longo Prazo	IRR	Internal rate of return
MTN	<i>Medium Term Notes</i>	IRS	Interest rate swap
OE	Orçamento de Estado	MLT	Medium and Long Term
OEVT	Operadores Especializados em Valores do Tesouro	MTN	Medium Term Notes
OMP	Operadores do Mercado Primário	OE	State Budget
OT	Obrigações do Tesouro	OEVT	Primary Dealers
OTC	<i>Over-the-Counter</i>	OMP	Other Auction Participants
OTRV	Obrigações do Tesouro Rendimento Variável	OT	Treasury Bonds
PAEF	Programa de Assistência Económica e Financeira	OTC	Over-the-Counter
PGB	<i>Portuguese Government Bonds</i>	PGB	Portuguese Government Bonds
PIB	Produto Interno Bruto	pp	percentage points
pp	pontos percentuais	PSPP	Public Sector Purchase Programme
PSPP	<i>Public Sector Purchase Programme</i> (programa de aquisição de títulos de dívida soberana)	Repos	Repurchase Agreements
Repos	Reportes (Acordos de Recompra)	SDR	Special Drawing Rights
S&P	<i>Standard & Poor's</i>	S&P	Standard & Poor's
SMP	<i>Securities Market Programme</i>	SMP	Securities Market Programme
SURE	Instrumento europeu de apoio temporário para atenuar os riscos de desemprego numa situação de emergência	ST	Short term
TIR	Taxa interna de rentabilidade	SURE	European instrument for temporary Support to mitigate Unemployment Risks in an Emergency
UE	União Europeia		