

## Programa de Financiamento da República Portuguesa para 2025 Atualização para o 4º Trimestre

### **1. Programa de Financiamento para 2025: 4º trimestre (atualização)**

A 30 de setembro de 2025, a Agência de Gestão da Tesouraria e da Dívida Pública (IGCP) anuncia a atualização, para o 4º trimestre de 2025, do Programa de Financiamento da República Portuguesa.

As emissões de Obrigações do Tesouro (OT), até final de setembro de 2025, foram de 20,6 mil milhões de euros, encontrando-se o programa de financiamento deste instrumento concluído.

O financiamento líquido através de Bilhetes de Tesouro (BT) espera-se que registre uma redução em 2025, de uma estimativa no terceiro trimestre de 4,6 mil milhões de euros para 2,7 mil milhões de euros.

### **2. Emissão de Obrigações do Tesouro (OT)**

Apesar de não serem esperadas emissões adicionais de OT, no último trimestre, o IGCP poderá explorar a realização de leilões de venda ou de troca/recompra, de forma a garantir o eficiente funcionamento do mercado, o interesse dos investidores nos vários setores da curva, e a liquidez da curva de OT.

### **3. Emissão de Bilhetes do Tesouro (BT)**

O calendário e montantes indicativos dos leilões de BT a realizar no quarto trimestre de 2025 constam do quadro seguinte:

Instrumento	Operações	Data indicativa	Montante indicativo (milhões de euros)
BT22MAI2026	Reabertura (6 meses)	19-Nov-25	1.000-1.250
BT20NOV2026	Lançamento (12 meses)		

4. O IGCP acompanhará ativamente a evolução das condições de mercado, podendo introduzir ajustamentos às presentes linhas de atuação.