

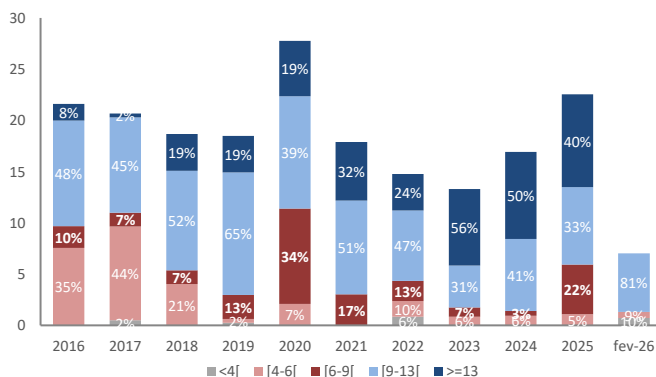
<http://www.igcp.pt> · Tel: (+351) 217923300 · email: info@igcp.pt · Bloomberg pages: IGCP · Reuters pages: IGCP01

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

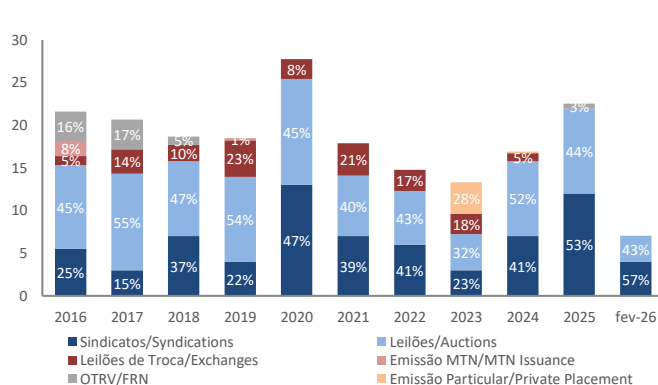
Mercado primário

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 3.25% 13 Jun 2036	OT 1.95% 15 Jun 2029	BT 20 NOV 2026	BT 22 JAN 2027
Data da transação / Trade date	11-02-2026	11-02-2026	18-02-2026	18-02-2026
Data de liquidação / Settlement date	13-02-2026	13-02-2026	20-02-2026	20-02-2026
Procura / Bids (EURmillion)	1.357	1.612	2.092	2.152
Colocado / Allotted (EURmillion)	806	721	875	875
Taxa de colocação / Allotment yield (%)	3,142	2,178		
Taxa mínima / Lowest yield (%)			1,994	2,008
Taxa máxima / Highest yield (%)			2,017	2,020
Taxa média / Average yield (%)			2,013	2,015

Fonte/Source: IGCP

Calendário dos leilões de BT

Tbills auction schedule

Instrumento / Instrument	Operação / Type	Data indicativa / Indicative date	Montante indicativo / Indicative amount (EUR milhões / EUR million)
BT 18SET2026	Reabertura/Reopening (6 meses)	18/03/2026*	1750-2000
BT 19MAR2027	Lançamento / Launch (12 meses)		
BT 17JUL2026	Reabertura/Reopening (3 meses)	15/04/2026	A ser anunciado / To be announced
BT 19MAR2027	Reabertura/Reopening (11 meses)		

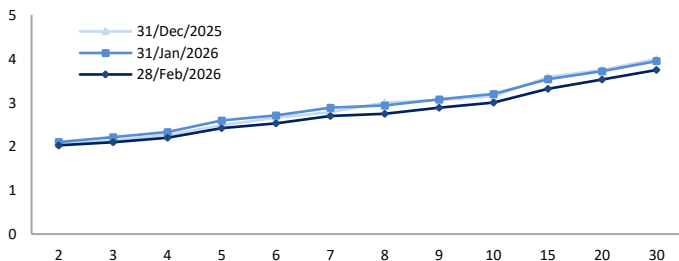
* Leilão já realizado / Already executed

Fonte/Source: IGCP

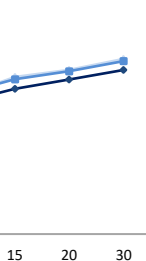
Mercado secundário

Secondary market

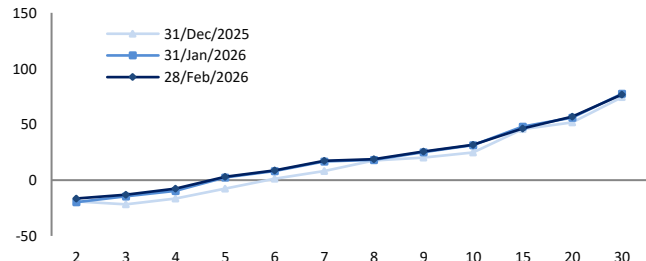
Curva de rendimentos das OT



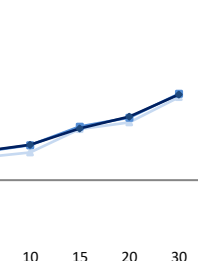
PGB yield curve



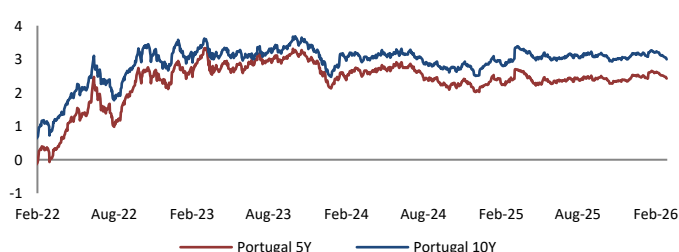
Curva spread OT-swap



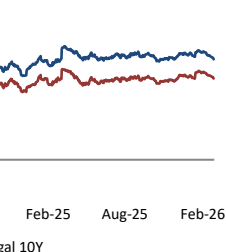
PGB-swap spread curve



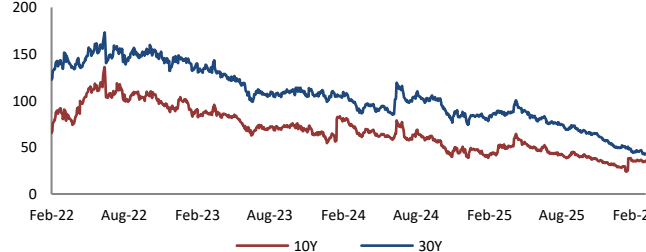
Taxas de juro de OT a 5 e 10 anos



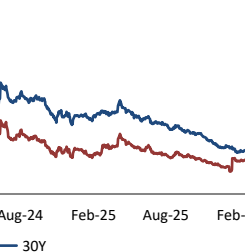
5- and 10-year PGB yields



Spread de Portugal face a Alemanha



Portugal vs. Germany spread



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/25	janeiro 2026 January 2026			Saldo Outstanding 31/jan/26	fevereiro 2026 February 2026			Saldo Outstanding 28/fev/26
		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)	262.011	14.087	25.158	76	251.016	13.262	10.148	(2)	254.128
Transacionável / Tradable	183.012	8.183	2.599	77	188.673	3.400	1.016	(2)	191.055
ECP	-	-	-	-	-	-	-	-	-
BT	10.712	2.760	2.599	-	10.873	1.721	-	-	12.594
dos quais: BT a favor do FRDP / of which: BT issued to FRDP ⁽²⁾	929	307	300	-	936	-	-	-	936
OT / Fixed rate Treasury Bonds	170.666	5.423	-	77	176.166	1.530	-	(2)	177.693
OTRV / Floating rate note (FRN)	612	-	-	-	612	-	-	-	612
Outras obrigações / Other bonds	-	-	-	-	-	-	-	-	-
MTN	1.016	-	-	-	1.016	150	1.016	-	150
Retail-Bonds	6	-	-	(0)	6	-	-	(0)	6
Não transacionável / Non tradable	78.999	5.904	22.559	(1)	62.343	9.862	9.132	-	63.072
Certificados de Aforo / Saving Certificates	40.191	598	205	-	40.584	473	181	-	40.875
Certificados do Tesouro / Treasury Certificates	7.740	17	235	-	7.522	12	186	-	7.347
CEDIC	24.715	2.888	20.466	-	7.137	8.932	8.347	-	7.723
CEDIM	2.084	-	-	-	2.084	-	-	-	2.084
Contas margem / Cash-collateral ⁽³⁾	4	1	2	-	2,8	-	2	-	0,7000
Outros / Others	4.266	2.400	1.652	(1)	5.013	445	415	-	5.043
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	53.226	-	-	-	53.226	286	800	-	52.712
Empréstimos SURE (UE) / SURE loans (EU)	6.234	-	-	-	6.234	-	-	-	6.234
Empréstimos PRR (UE) / RRF loans (EU)	3.389	-	-	-	3.389	286	-	-	3.675
Programa de Assistência Económica e Financeira (PAEF) / Economic and Financial Assistance Programme (EFAP)	43.603	-	-	-	43.603	-	800	-	42.803
FEFF / EFSF	23.803	-	-	-	23.803	-	800	-	23.003
MEEF / EFSM	19.800	-	-	-	19.800	-	-	-	19.800
FMI / IMF	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Dívida total / Total debt	315.237	14.087	25.158	76	304.242	13.548	10.948	(2)	306.840
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	315.237				304.242				306.840
p.m.: BT criados para operações de repos / BT issued for repo transactions	-	247	247	-	-	403	373	-	30
p.m.: OT criadas para operações de repos / OT issued for repo transactions	-	153	153	-	-	47	47	-	-

Carteira de derivados financeiros ⁽⁴⁾
[EUR milhões]

Financial derivatives' portfolio ⁽⁴⁾
[EUR million]

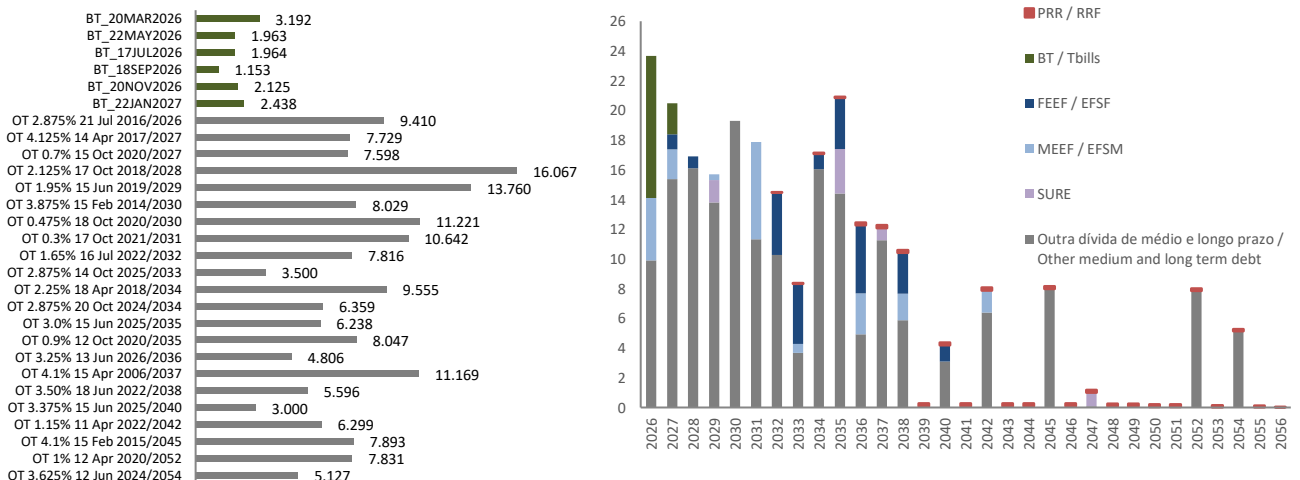
	Valor Nominal / Notional Value									Valor de Mercado / Market Value		
	perna a pagar / pay leg			perna a receber / receive leg			líquido / net					
	Dec-25	Jan-26	Feb-26	Dec-25	Jan-26	Feb-26	Dec-25	Jan-26	Feb-26	Dec-25	Jan-26	Feb-26
1. IRS	-2.125	-2.125	-2.275	2.125	2.125	2.275	0	0	0	7	2	3
2. Options / Swaptions	0	0	-150	0	0	150	0	0	0	0	0	-5
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	-2.125	-2.125	-2.425	2.125	2.125	2.425	0	0	0	7	2	-2
p.m. Efeito cambial swaps = (-3+4.1)	-	-	-	-	-	-	0	0	0	-	-	-

Saldo nominal vivo de BT e OT
[fev-2026, EUR milhões]

Tbill and PGB nominal outstanding
[Feb-2026, EUR million]

Calendário de amortizações ⁽⁵⁾
[fev-2026, EUR mil milhões]

Redemption profile ⁽⁵⁾
[Feb-2026, EUR billion]

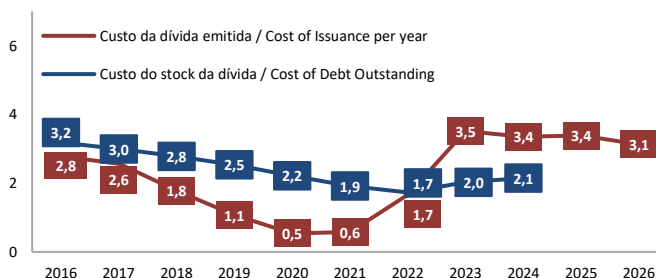


Custo e estrutura da dívida

Cost and debt structure

Custo da dívida direta do Estado ⁽⁶⁾
[%]

State direct debt cost ⁽⁶⁾
[%]



Fonte/Source: IGCP

Custo e maturidade dos empréstimos PAEF ⁽⁷⁾
[fev-2026]

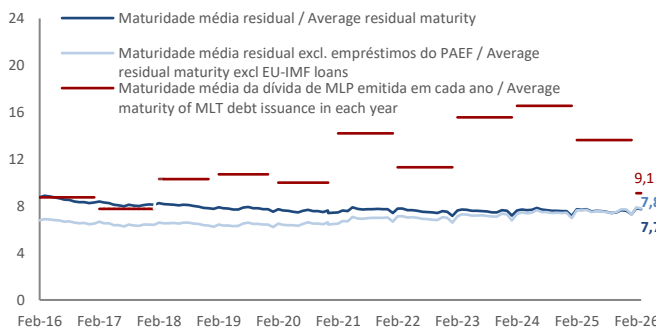
Cost and maturity of EU-IMF loans ⁽⁷⁾
[Feb-2026]

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%	19,1	19,8	6,0
EFSF	26,0	1,9%	20,4	23,0	8,3

Fonte/Source: IGCP

Maturidade média da dívida direta do Estado ⁽⁸⁾
[anos]

Average maturity of the State direct debt ⁽⁸⁾
[years]



Fonte/Source: IGCP

Duração modificada da dívida direta do Estado ⁽⁹⁾
[anos]

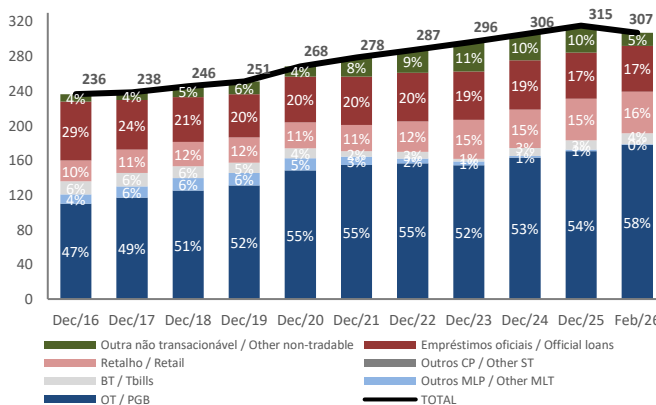
Modified duration of the State direct debt ⁽⁹⁾
[years]



Fonte/Source: IGCP

Composição da dívida direta do Estado
[EUR mil milhões e % do total]

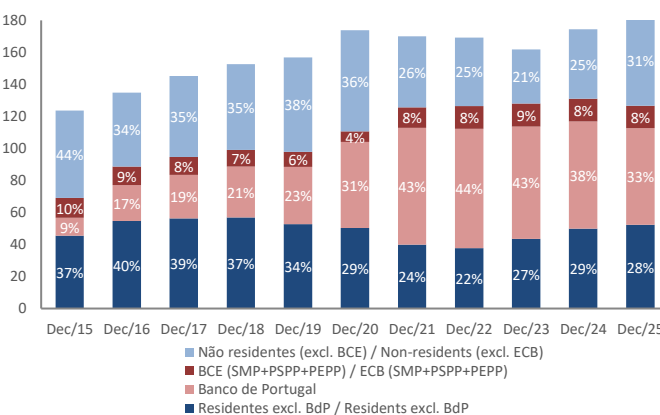
State direct debt composition
[EUR billion and % of total]



Fonte/Source: IGCP

Detentores de títulos de dívida direta do Estado ⁽¹⁰⁾
[EUR mil milhões e % do total]

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
[EUR milhões, variação anual %]

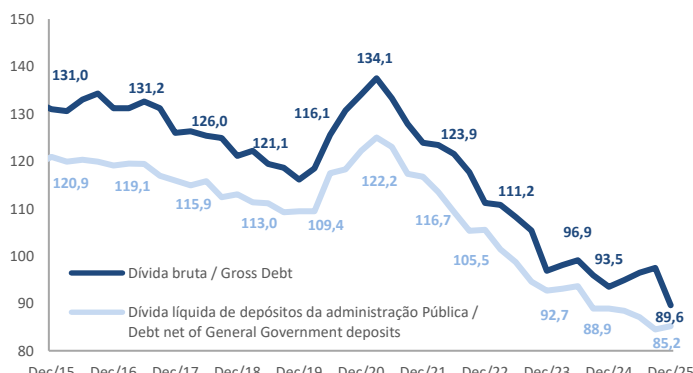
General government budget execution
[EUR million, yoy % change]

Período / Period:	2025	2026	tvh / yoy (%)
jan/Jan			
Receita efetiva / Effective revenue	9.315	9.888	6,1
Impostos diretos / Direct taxes	2.251	2.211	-1,8
Impostos indiretos / Indirect taxes	2.484	2.652	6,8
Contribuições SS / Social security contributions	2.793	3.025	8,3
Transferências correntes / Current transfers	234	274	16,7
Outras receitas correntes / Other current revenue	1.242	1.372	10,5
Receita de capital / Capital revenue	211	286	35,4
Despesa efetiva / Effective expenditure	7.679	8.063	5,0
Despesas com pessoal / Compensation of employees	2.064	2.178	5,5
Aquisição de bens e serviços / Purchase of goods and services	918	883	-3,9
Juros e outros encargos / Interests and other charges	260	254	-2,2
Transferências correntes / Current transfers	4.008	4.231	5,5
Subsídios / Subsidies	132	67	-48,8
Outras despesas correntes / Other current expenditures	26	31	20,1
Despesa de capital / Capital expenditure	271	398	46,5
Saldo global / Overall balance	1.636	1.824	
Saldo primário / Primary balance	1.896	2.079	

Fonte/Source: EO

Dívida pública na ótica de Maastricht
[% PIB]

Maastricht public debt
[% GDP]



Fonte/Source: Banco de Portugal

Principais indicadores macroeconómicos

Main macroeconomic indicators

Indicador / Indicator	Unidade / Unit	2021	2022	2023	2024	2025	2024 IV	2025 I	2025 II	2025 III	2025 IV
PIB real / Real GDP	Variação homóloga, % / year-on-year, %	5,6	7,0	3,1	2,2	1,9	2,6	1,6	1,7	2,2	1,9
Inflação (IHPC) / Inflation (HICP)	Variação homóloga, % / year-on-year, %	0,9	8,1	5,3	2,7	2,2	2,8	2,3	2,0	2,3	2,2
Taxa de desemprego / Unemployment rate	% da população ativa / % of labour force	7,4	6,1	6,5	6,4	6,0	6,7	6,6	5,9	5,8	5,8
Balança corrente / Current account	% PIB / % GDP	-0,7	-2,0	0,6	2,3	1,2	-0,6	0,3	0,2	3,9	0,5
Balança corrente e de capital / Capital and current account	% PIB / % GDP	1,0	-1,1	2,0	3,3	2,7	1,0	1,7	1,1	5,3	2,6
Saldo das Administrações Públicas (SEC 2010) / General Government balance (ESA 2010)	% PIB / % GDP	-2,8	-0,3	1,3	0,5	n.d.	0,5	0,7	0,6	0,4	n.d.
Dívida pública na ótica de Maastricht / Maastricht public debt	% PIB / % GDP	123,9	111,2	96,9	93,5	89,6	93,5	94,9	96,5	97,5	89,6

Fontes/Sources: INE/Statistics Portugal, Banco de Portugal

Ratings do soberano

Sovereign Ratings

Agência de Notação / Credit Rating Agency	Jan-2025	Feb-2025	Mar-2025	May-2025	Jul-2025	Aug-2025	Sep-2025	Oct-2025	Nov-2025	Jan-2026	Feb-2026	Mar-2026	Apr-2026	May-2026	Aug-2026	Sep-2026	Oct-2026	Nov-2026
DBRS (A (high) / Sta.)	17/01 (Stable Upgrade)				18/07 (Stable Affirmed)					16/01 (Stable Affirmed)				15/05				13/11
Fitch (A / Pos.)			14/03 (Positive Affirmed)				12/09 (Stable Upgrade)					06/03 (Positive Affirmed)					04/09	
Moody's (A3 / Sta.)				16/05 (No rating action)					14/11 (Stable Affirmed)					22/05				20/11
S&P (A+ / Pos.)		28/02 (Positive Upgrade)				29/08 (Stable Upgrade)					27/02 (Positive Affirmed)				28/08			
Scope (A / Pos.)				16/05 (No rating action)				31/10 (Positive Affirmed)					03/04					02/10

Fontes/Sources: DBRS, Fitch, Moody's, S&P, Scope [a data de/as of: 19-03-2026]

Notícias

News

Comissão Europeia desembolsou o oitavo pagamento do PRR a Portugal

Em fevereiro de 2026, a Comissão Europeia desembolsou o oitavo pagamento a Portugal ao abrigo do Mecanismo de Recuperação e Resiliência (MRR), no montante de EUR 829 milhões em subvenções e EUR 286 milhões em empréstimos.

European Commission disburses eighth RRP payment to Portugal

In February 2026, the European Commission has disbursed the eighth payment to Portugal under the Recovery and Resilience Facility (RRF), amounting to EUR 829 million in grants and EUR 286 million in loans.

Operadores Especializados em Valores do Tesouro (OEVT) - OT
Primary Dealers

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
Other Auction Participants

CaixaBank, S.A.

Millenniumbcp

Bankinter, S.A.

Especialistas em Bilhetes do Tesouro (EBT)
Treasury Bill Specialists

Banco Santander, S.A.
Bank of America Securities Europe SA
Bankinter, S.A.
Barclays Bank Ireland PLC
BNP Paribas

Caixa Bank, 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
Millenniumbcp

Morgan Stanley Europe SE

Nomura Financial Products Europe GmbH
Novo Banco, S.A.
BBVA

Páginas internet com informação económica sobre Portugal
Portuguese Economy Web Sites

EO – Entidade Orçamental
INE- Instituto Nacional de Estatística
BP - Banco de Portugal
CFP - Conselho de Finanças Públicas
PE Probe - Portuguese Economy Probe

Budget Entity
Statistics Portugal
Bank of Portugal
Portuguese Public Finance Council
Portuguese Economy Probe

www.eo.gov.pt
www.ine.pt
www.bpportugal.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 has 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.

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.

8. 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.

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.

8. 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		