Boletim Mensal / *Monthly Bulletin*
Dívida Pública / *Public Debt*
novembro / November 2026

IGCP
Agência de Gestão da Tesouraria e da Dívida Pública
Portugal

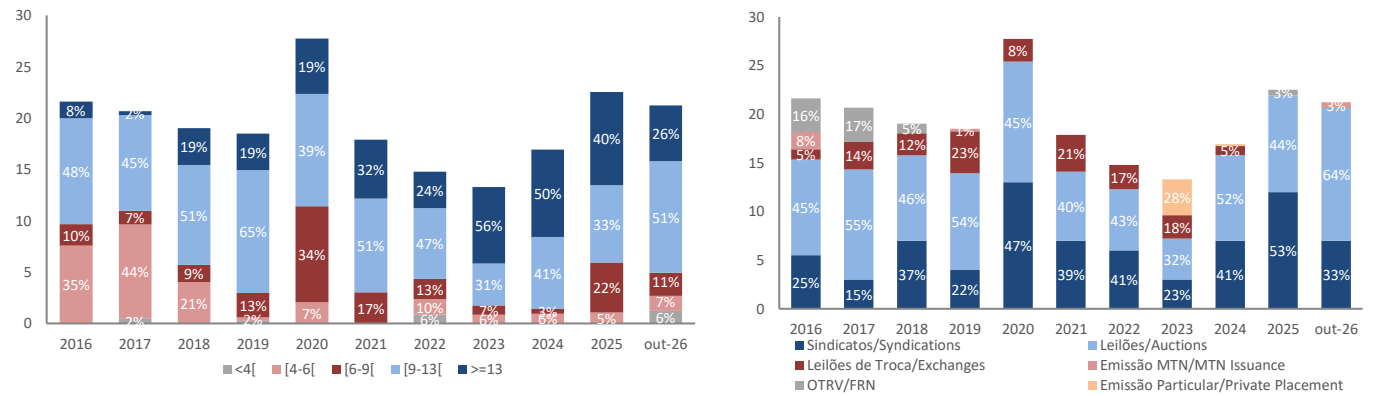
http://www.igcp.pt · Tel: (+351) 217923300 · email: info@igcp.pt · Bloomberg pages: IGCP · Reuters pages: IGCP01

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 1% 12Apr2052	OT 3.25% 13Jun2036	BT 17SEP2027
Data da transação / *Trade date*	14-10-2026	14-10-2026	16-09-2026
Data de liquidação / *Settlement date*	16-10-2026	16-10-2026	18-09-2026
Procura / *Bids* (EUR million)	904	1.243	2.215
Colocado / *Allotted* (EUR million)	659	971	1.124
Taxa de colocação / *Allotment yield* (%)	4,316	3,897	
Taxa mínima / *Lowest yield* (%)			3,080
Taxa máxima / *Highest yield* (%)			3,108
Taxa média / *Average yield* (%)			3,103

Fonte/*Source:* IGCP

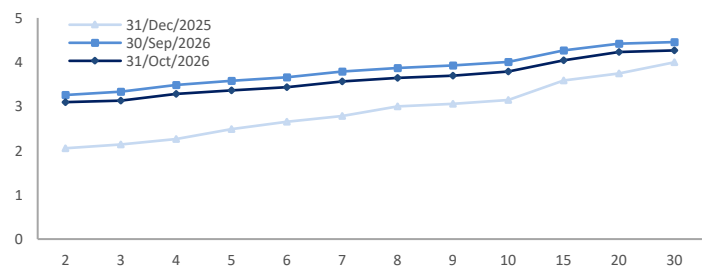
Calendário dos leilões de BT — ***Tbills auction schedule***

Instrumento / *Instrument*	Operação / *Type*	Data indicativa / *Indicative date*	Montante indicativo/ *Indicative amount* (EUR milhões / *EUR million*)
BT 19NOV2027	Lançamento / *Launch* (12 meses)	18/11/2026	Cancelado / *Cancelled*

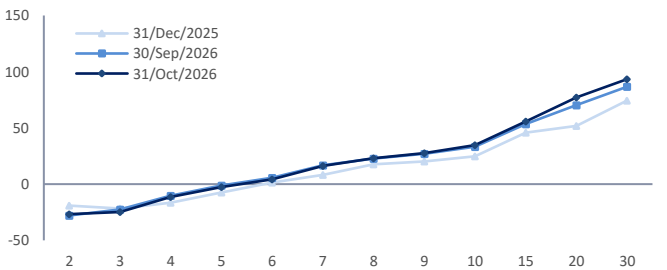
Fonte/*Source:* IGCP

Mercado secundário — *Secondary market*

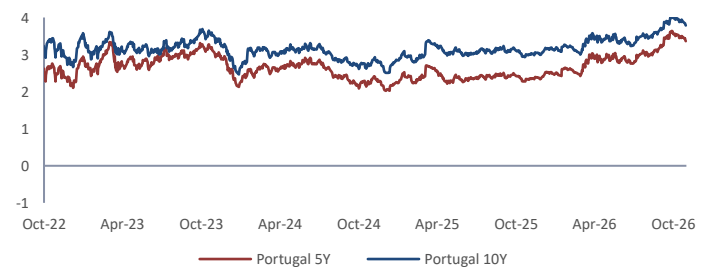
Curva de rendimentos das OT — ***PGB yield curve***
[%] *[%]*



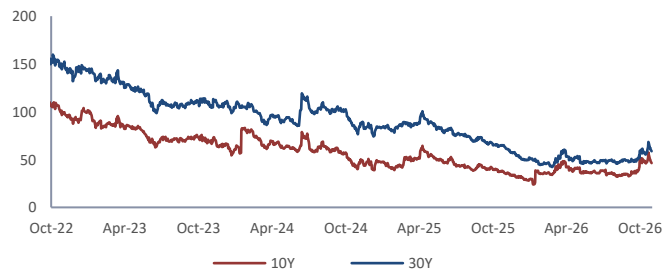
Curva *spread* OT-*swap* — ***PGB-swap spread curve***
[pontos base] *[basis points]*



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
[pontos base] *[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/25	jan-set 2026 Jan-Sep 2026			Saldo *Outstanding* 30/set/26	outubro 2026 October 2026			Saldo *Outstanding* 31/out/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	84.077	83.716	632	263.003	4.663	2.342	384	265.708
Transacionável / *Tradable*	183.012	35.544	25.306	632	193.883	1.246	-	384	195.513
ECP	-	2.397	2.397	-	-	-	-	-	-
BT	10.712	14.420	12.330	-	12.801	-	-	-	12.801
dos quais: BT a favor do FRDP / *of which: BT issued to FRDP* [2]	929	941	929	-	941	-	-	-	941
OT / *Fixed rate Treasury Bonds*	170.666	18.377	9.562	632	180.113	1.246	-	384	181.743
OTRV / *Floating rate note (FRN)*	612	-	-	-	612	-	-	-	612
Outras obrigações / *Other bonds*	-	-	-	-	-	-	-	-	-
MTN	1.016	350	1.016	-	350	-	-	-	350
Retail-Bonds	6	-	-	(0)	6	-	-	(0)	6
Não transacionável / *Non tradable*	78.999	48.532	58.411	(0)	69.120	3.417	2.342	-	70.195
Certificados de Aforro / *Saving Certificates*	40.191	6.981	1.781	-	45.391	707	224	-	45.875
Certificados do Tesouro / *Treasury Certificates*	7.740	745	2.154	-	6.331	103	278	-	6.156
CEDIC	24.715	34.900	48.996	-	10.619	2.479	1.718	-	11.380
CEDIM	2.084	830	720	-	2.194	-	-	-	2.194
Contas margem / Cash-collateral(3)	4	29	19	-	13,2	19	8	-	25
Outros / *Others*	4.266	5.048	4.741	(0)	4.572	109	114	-	4.566
Dívida denominada em moeda não euro (excluindo empréstimos oficiais) / *Non-euro denominated debt (excluding official loans)*	-	248	-	13	261	-	-	6	268
Transacionável / *Tradable*	-	248	-	13	261	-	-	6	268
ECP	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Outras obrigações / *Other bonds*	-	-	-	-	-	-	-	-	-
MTN	-	248	-	13	261	-	-	6	268
Não transacionável / *Non tradable*	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Empréstimos oficiais / *Official loans*	53.226	748	2.800	-	51.174	-	2.200	-	48.974
Empréstimos SURE (UE) / *SURE loans (EU)*	6.234	-	-	-	6.234	-	-	-	6.234
Empréstimos PRR (UE) / *RRF loans (EU)*	3.389	748	-	-	4.137	-	-	-	4.137
Programa de Assistência Económica e Financeira (PAEF) / *Economic and Financial Assistance Programme (EFAP)*	43.603	-	2.800	-	40.803	-	2.200	-	38.603
FEEF / *EFSF*	23.803	-	800	-	23.003	-	-	-	23.003
MEEF / *EFSM*	19.800	-	2.000	-	17.800	-	2.200	-	15.600
FMI / *IMF*	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Dívida total / Total debt	**315.237**	**85.073**	**86.516**	**645**	**314.439**	**4.663**	**4.542**	**390**	**314.950**
Efeito cambial de cobertura de derivados (líquido) / Exchange rate effect of hedging with derivatives (net)	-	-	-	-	(12)	-	-	-	(18)
Dívida total após cobertura cambial / Total debt after exchange rate hedging	**315.237**				**314.427**				**314.932**
p.m.: BT criados para operações de repos / BT issued for repo transactions	-	1.338	1.333	-	5	80	85	-	
p.m.: OT criadas para operações de repos / OT issued for repo transactions	-	571	571	-	-	32	32	-	-

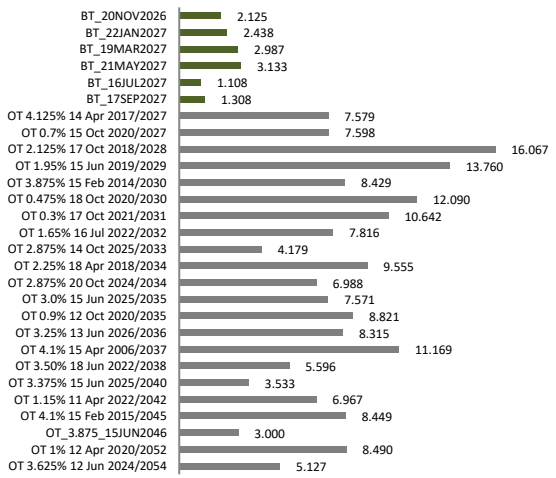
Carteira de derivados financeiros [4]
[*EUR milhões*]

Financial derivatives' portfolio [4]
[EUR million]

	Valor Nocional / *Notional Value*									Valor de Mercado *Market Value*		
	perna a pagar / *pay leg*			perna a receber / *receive leg*			líquido / *net*					
	Dec-25	Sep-26	Oct-26	Dec-25	Sep-26	Oct-26	Dec-25	Sep-26	Oct-26	Dec-25	Sep-26	Oct-26
1. *IRS*	-2.125	-3.100	-3.100	2.125	3.100	3.100	**0**	**0**	**-**	**7**	**14**	**13**
2. *Options / Swaptions*	0	-250	-250	0	350	350	**0**	**100**	**100**	**0**	**-12**	**-10**
3. *CCIRS*	0	-249	-249	0	261	268	**0**	**12**	**18**	**0**	**13**	**22**
4. *FX-swaps / FX-forwards*	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**
4.2. Cobertura juros / *Interest hedging*	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**
Total	**-2.125**	**-3.599**	**-3.599**	**2.125**	**3.711**	**3.718**	**0**	**112**	**118**	**7**	**15**	**24**
p.m. Efeito cambial swaps = -(3+4.1)	-	-	-	-	-	-	*0*	*-12*	*-18*	-	-	-

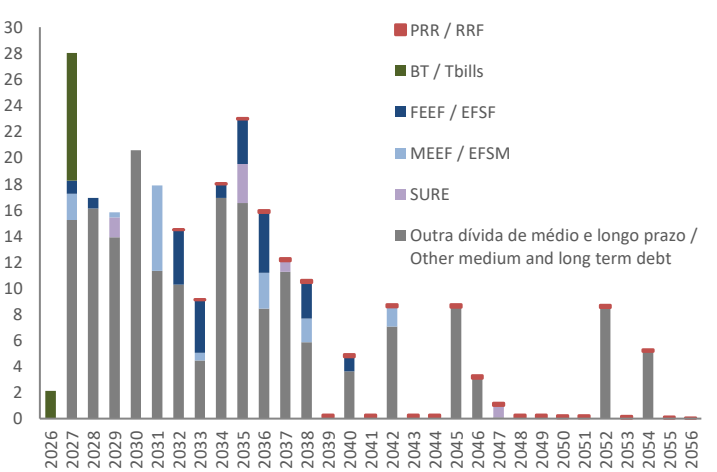
Saldo nominal vivo de BT e OT
[out-2026, EUR milhões]

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



Calendário de amortizações [5]
[out-2026, EUR mil milhões]

Redemption profile [5]
[Oct-2026, EUR billion]

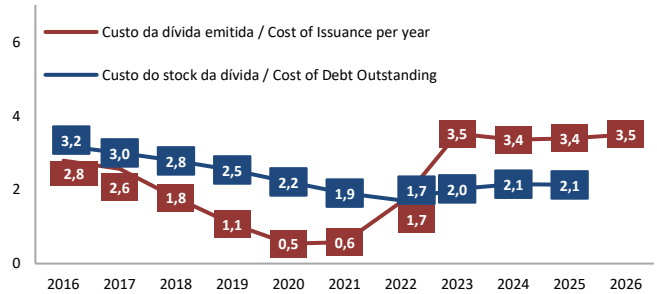


Fonte/*Source:* IGCP

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)]
[out-2026]

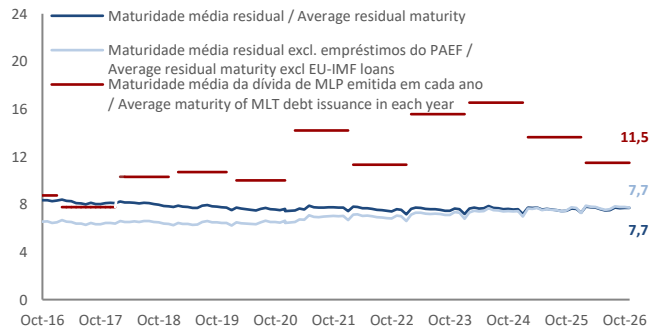
Cost and maturity of EU-IMF loans [7)]
[Oct-2026]

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	15,6	6,0
EFSF	26,0	1,9%	20,4	23,0	8,0

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]

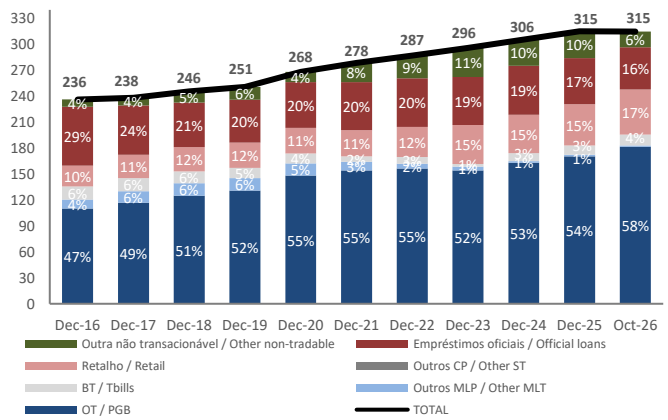
Modified duration of the State direct debt [9)]
[years]



Fonte/*Source:* IGCP

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

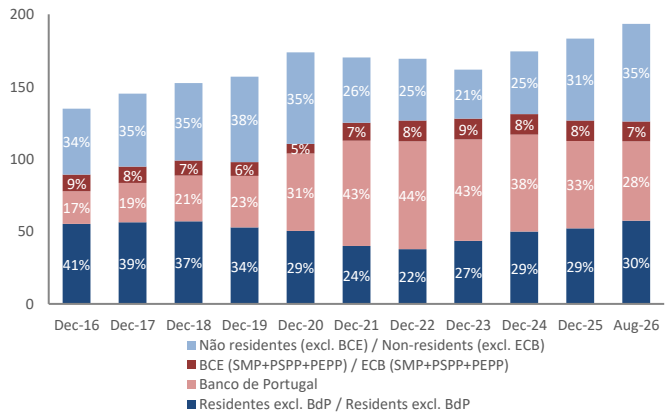
State direct debt composition
[EUR billion and % of total]



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 %]

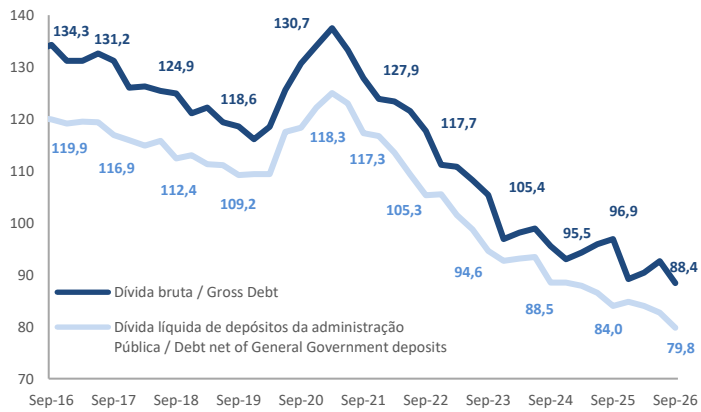
General government budget execution
[EUR million, yoy % change]

Período / *Period*: jan-set/ *Jan-Sep*	**2025**	**2026**	**tvh / *yoy* (%)**
Receita efetiva / *Effective revenue*	**94.562**	**103.873**	**9,8**
Impostos diretos / *Direct taxes*	26.016	27.776	6,8
Impostos indiretos / *Indirect taxes*	27.828	29.626	6,5
Contribuições SS / *Social security contributions*	25.294	26.979	6,7
Transferências correntes / *Current transfers*	2.331	2.899	24,4
Outras receitas correntes / *Other current revenue*	10.391	11.908	14,6
Receita de capital / *Capital revenue*	2.635	4.628	75,6
Despesa efetiva / *Effective expenditure*	**88.259**	**98.808**	**12,0**
Despesas com pessoal / *Compensation of employees*	21.919	23.141	5,6
Aquisição de bens e serviços / *Purchase of goods and services*	12.209	14.910	22,1
Juros e outros encargos / *Interests and other charges*	4.995	5.441	8,9
Transferências correntes / *Current transfers*	39.869	41.683	4,6
Subsídios / *Subsidies*	1.769	1.993	12,7
Outras despesas correntes / *Other current expenditures*	451	480	6,5
Despesa de capital / *Capital expenditure*	6.808	10.935	60,6
Saldo global / *Overall balance*	**6.303**	**5.064**	
Saldo primário / *Primary balance*	**11.298**	**10.505**	

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 / *Indicator*	**Unidade / *Unit***	**2021**	**2022**	**2023**	**2024**	**2025**	**2025 I**	**2025 II**	**2025 III**	**2025 IV**	**2026 I**	**2026 II**	**2026 III**
PIB real / *Real GDP*	Variação homóloga, % / *year-on-year, %*	5,6	7,0	3,1	2,7	1,9	1,8	1,8	2,1	1,9	2,4	2,6	2,4
Inflação (IHPC) / *Inflation (HICP)*	Variação homóloga, % / *year-on-year, %*	0,9	8,1	5,3	2,7	2,2	2,3	2,0	2,3	2,2	2,2	3,2	3,4
Taxa de desemprego / *Unemployment rate*	% da população ativa / *% of labour force*	6,7	6,1	6,5	6,4	6,0	6,6	5,9	5,8	5,8	6,1	5,3	5,5
Balança corrente / *Current account*	% PIB / *% GDP*	-0,7	-2,0	0,6	2,5	1,2	0,3	0,4	4,0	-0,1	-1,4	-1,0	3,4
Balança corrente e de capital / *Capital and current account*	% PIB / *% GDP*	1,0	-1,1	2,0	3,6	2,7	1,7	1,3	5,4	2,3	0,8	0,7	5,0
Saldo das Administrações Públicas (SEC 2010) / *General Government balance (ESA 2010)*	% PIB / *% GDP*	-2,8	-0,3	1,1	0,7	0,7	0,6	0,6	0,3	0,7	0,5	0,5	
Dívida pública na ótica de Maastricht / *Maastricht public debt*	% PIB / *% GDP*	123,9	111,2	96,9	93,0	89,2	94,3	95,9	96,9	89,2	90,4	92,6	88,4

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) / Pos.)	17/01 (Stable | Upgrade)				18/07 (Stable | Affirmed					16/01 (Stable | Affirmed)			15/05 (Positive | Affirmed)				13/11 (Positive | Affirmed)
Fitch (A+ / Sta.)			14/03 (Positive | Affirmed)				12/09 (Stable | Upgrade)					06/03 (Positive | Affirmed)				04/09 (Stable | Upgrade)		
Moody's (A2 / Sta.)				16/05 (No rating action)					14/11 (Stable | Affirmed)					22/05 (No rating action)				20/11 (Stable | Upgrade)
S&P (A+ / Pos.)		28/02 (Positive | Upgrade)				29/08 (Stable | Upgrade						27/02 (Positive | Affirmed)				28/08 (Positive | Affirmed)			
Scope (A+ / Sta.)				16/05 (No rating action)				31/10 (Positive | Affirmed)					03/04 (No rating action)				02/10 (Stable | Upgrade)	

Fontes/*Sources:* DBRS, Fitch, Moody's, S&P, Scope [à data de/*as of*: 20-11-2026]

Notícias — *News*

Operadores Especializados em Valores do Tesouro (OEVT) - OT *Primary Dealers*	Banco Santander, S.A.	Caixa Banco de Investimento, SA	HSBC Continental Europe	Novo Banco, S.A.
	Bank of America Securities Europe SA	Citibank Europe plc	Jefferies GmbH	
	Barclays Bank Ireland PLC	Crédit Agricole CIB	J.P. Morgan AG	
	BBVA	Deutsche Bank, AG	Morgan Stanley Europe SE	
	BNP Paribas	Goldman Sachs Bank Europe SE	Nomura Financial Products Europe GmbH	
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.	CaixaBank, S.A.	Goldman Sachs Bank Europe SE	Morgan Stanley Europe SE
	Bank of America Securities Europe SA	Caixa Geral de Depósitos	HSBC Continental Europe	Nomura Financial Products Europe GmbH
	Bankinter, S.A.	Citibank Europe plc	Jefferies GmbH	Novo Banco, S.A.
	Barclays Bank Ireland PLC	Crédit Agricole CIB	J.P. Morgan AG	BBVA
	BNP Paribas	Deutsche Bank, AG	Millenniumbcp	

Páginas internet com informação económica sobre Portugal *Portuguese Economy Web Sites*			
	EO – Entidade Orçamental	*Budget Entity*	www.eo.gov.pt
	INE- Instituto Nacional de Estatística	*Statistics Portugal*	www.ine.pt
	BP - Banco de Portugal	*Bank of Portugal*	www.bportugal.pt
	CFP - Conselho de Finanças Públicas	*Portuguese Public Finance Council*	www.cfp.pt
	PE Probe - Portuguese Economy Probe	*Portuguese Economy Probe*	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.

Notas explicativas

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 subsetor 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.

Explanatory notes

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.

Siglas e Abreviaturas

BCE	Banco Central Europeu
BT	Bilhetes do Tesouro
CA	Certificados de Aforro
CCIRS	*Cross Currency Interest Rate Swap*
CEDIC	Certificados Especiais de Dívida Pública
CEDIM	Certificados Especiais de Dívida de Médio e Longo Prazo
CP	Curto prazo
CT	Certificados do Tesouro
DBRS	*Dominion Bond Rating Service*
DSE	Direitos de Saque Especial
EBT	Especialista em Bilhetes do Tesouro
ECP	Euro-Commercial Paper
EUR	Euro
FEEF	Facilidade Europeia de Estabilidade Financeira
FMI	Fundo Monetário Internacional
FRDP	Fundo de Regularização da Dívida Pública
IGCP	Agência de Gestão da Tesouraria e da Dívida Pública – IGCP, E.P.E.
IHPC	Índice Harmonizado de Preços no Consumidor
INE	Instituto Nacional de Estatística
IRS	*Interest rate swap*
MEEF	Mecanismo Europeu de Estabilização Financeira
MLP	Médio e Longo Prazo
MTN	*Medium Term Notes*
OE	Orçamento de Estado
OEVT	Operadores Especializados em Valores do Tesouro
OMP	Operadores do Mercado Primário
OT	Obrigações do Tesouro
OTC	*Over-the-Counter*
OTRV	Obrigações do Tesouro Rendimento Variável
PAEF	Programa de Assistência Económica e Financeira
PGB	*Portuguese Government Bonds*
PIB	Produto Interno Bruto
pp	pontos percentuais
PSPP	*Public Sector Purchase Programme* (programa de aquisição de títulos de dívida soberana)
Repos	Reportes (Acordos de Recompra)
S&P	*Standard & Poor's*
SMP	*Securities Market Programme*
SURE	Instrumento europeu de apoio temporário para atenuar os riscos de desemprego numa situação de emergência
TIR	Taxa interna de rendibilidade
UE	União Europeia

Abbreviations

BT	Treasury Bills
CA	Saving Certificates
CCIRS	Cross Currency Interest Rate Swap
CEDIC	Special Certificates of Government Debt
CEDIM	Special Certificates of Medium- and Long-term Debt
CT	Treasury Certificates
DBRS	Dominion Bond Rating Service
EBT	Treasury Bill Specialist
ECB	European Central Bank
ECP	Euro-Commercial Paper
EFSF	European Financial Stability Facility
EFSM	European Financial Stabilisation Mechanism
EU	European Union
EUR	Euro
FRDP	Public Debt Stabilisation Fund
FRN	Floating rate note
GDP	Gross Domestic Product
HICP	Harmonised Index of Consumer Prices
IGCP	Portuguese Treasury and Debt Management Agency
IMF	International Monetary Fund
INE	Statistics Portugal
IRR	Internal rate of return
IRS	Interest rate swap
MLT	Medium and Long Term
MTN	Medium Term Notes
OE	State Budget
OEVT	Primary Dealers
OMP	Other Auction Participants
OT	Treasury Bonds
OTC	Over-the-Counter
PGB	Portuguese Government Bonds
pp	percentage points
PSPP	Public Sector Purchase Programme
Repos	Repurchase Agreements
SDR	Special Drawing Rights
S&P	Standard & Poor's
SMP	Securities Market Programme
ST	Short term
SURE	European instrument for temporary Support to mitigate Unemployment Risks in an Emergency