



Nota introdutória

O **Boletim da Dívida da Região Autónoma da Madeira** é uma publicação de periodicidade trimestral, cujo propósito assenta fundamentalmente na divulgação da dívida – financeira e não financeira – do Governo Regional, dos Serviços e Fundos Autónomos e das empresas – reclassificadas e não reclassificadas – que integram o Setor Empresarial da Região Autónoma da Madeira.

Do ponto de vista dos conceitos de dívida adotados, esta publicação é mais abrangente do que as divulgadas pelas várias entidades nacionais, refletindo a intenção do Governo da Região Autónoma da Madeira de reforçar a transparência e a divulgação de informação financeira.

A presente edição, que corresponde a uma versão reformulada do Boletim da Dívida, reporta-se aos valores provisórios da dívida da Região Autónoma da Madeira no final do **4.º trimestre de 2025** (4T25), incluindo, em termos comparativos, informação harmonizada relativa à realidade nacional e europeia.

Dívida da Região Autónoma da Madeira

Dívida (M€)	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	25T1 P	25T2 P	25T3 P	25T4 P	Δ Trim.	Δ YoY	Δ 2016
GR e SFA	3.773,5	3.854,4	3.873,0	3.966,7	4.487,1	4.514,5	4.571,8	4.824,0	4.736,2	4.831,5	5.098,9	4.793,1	4.749,0	-0,9%	0,3%	25,9%
Financeira/direta	3.322,0	3.530,5	3.664,5	3.868,0	4.409,8	4.458,2	4.467,7	4.699,9	4.661,7	4.730,9	4.976,0	4.694,9	4.630,0	-1,4%	-0,7%	39,4%
Não financeira ^{1,2}	451,5	323,9	208,5	98,7	77,3	56,3	104,2	124,1	74,5	100,6	122,9	98,2	119,0	21,2%	59,7%	-73,6%
EPR	916,2	784,6	711,2	592,1	548,3	481,0	454,7	208,2	169,1	156,2	145,5	140,9	165,3	17,3%	-2,3%	-82,0%
Financeira ³	756,9	631,6	577,0	451,8	402,3	362,0	324,8	50,4	33,9	33,7	26,8	24,8	20,3	-18,3%	-40,3%	-97,3%
Não financeira ^{3,4}	159,3	153,0	134,2	140,3	146,0	118,9	129,9	157,8	135,2	122,5	118,7	116,1	145,0	24,9%	7,3%	-8,9%
APR	4.689,6	4.639,0	4.584,1	4.558,8	5.035,4	4.995,5	5.026,5	5.032,2	4.905,4	4.987,7	5.244,5	4.934,1	4.914,3	-0,4%	0,2%	4,8%
Financeira	4.078,9	4.162,1	4.241,5	4.319,7	4.812,1	4.820,2	4.792,5	4.750,3	4.695,7	4.764,6	5.002,8	4.719,7	4.650,3	-1,5%	-1,0%	14,0%
Não financeira	610,7	476,9	342,7	239,0	223,3	175,3	234,0	281,9	209,7	223,1	241,7	214,4	264,0	23,2%	25,9%	-56,8%
EPNR	719,9	678,6	607,5	564,3	555,4	547,5	585,8	538,8	454,4	436,6	406,5	390,6	391,4	0,2%	-13,9%	-45,6%
Financeira ³	660,8	608,4	540,2	488,4	481,3	454,4	489,4	463,0	395,1	392,3	363,3	348,5	344,8	-1,1%	-12,7%	-47,8%
Não financeira ^{3,5}	59,1	70,2	67,3	76,0	74,1	93,1	96,4	75,8	59,3	44,3	43,2	42,1	46,6	10,6%	-21,4%	-21,1%
SERAM	1.636,1	1.463,3	1.318,7	1.156,4	1.103,7	1.028,5	1.040,5	747,0	623,6	592,8	552,1	531,6	556,7	4,7%	-10,7%	-66,0%
Financeira	1.417,7	1.240,1	1.117,2	940,1	883,6	816,4	814,2	513,3	429,0	426,0	390,1	373,3	365,1	-2,2%	-14,9%	-74,2%
Não financeira	218,4	223,2	201,5	216,3	220,2	212,1	226,3	233,6	194,5	166,8	162,0	158,3	191,6	21,1%	-1,5%	-12,2%
Global	5.409,6	5.317,7	5.191,7	5.123,1	5.590,8	5.543,0	5.612,4	5.571,0	5.359,8	5.424,3	5.651,0	5.324,7	5.305,8	-0,4%	-1,0%	-1,9%
Financeira	4.739,7	4.770,5	4.781,6	4.808,1	5.293,4	5.274,6	5.281,9	5.213,3	5.090,8	5.156,9	5.366,1	5.068,2	4.995,1	-1,4%	-1,9%	5,4%
Não financeira	669,9	547,1	410,0	315,0	297,4	268,4	330,5	357,7	269,0	267,4	284,9	256,5	310,6	21,1%	15,5%	-53,6%

Para referência

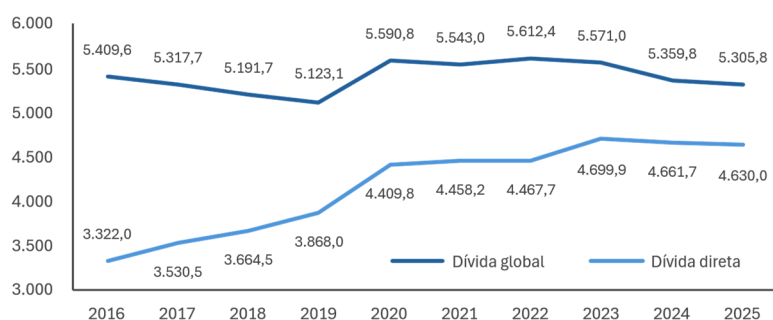
Direta (excl. COVID-19) ⁶	3.322,0	3.530,5	3.664,5	3.868,0	3.921,2	3.939,0	3.979,0	4.211,3	4.173,1	4.242,3	4.487,4	4.206,3	4.141,4	-1,5%	-0,8%	24,7%
Indireta	1.015,8	886,6	743,7	613,0	502,0	462,8	438,7	78,5	64,1	65,3	59,2	41,5	35,6	-14,1%	-44,4%	-96,5%

Dívida bruta

RAM	4.778,0	4.792,2	4.736,3	4.653,1	5.126,5	5.089,9	5.031,0	5.002,3	4.924,8	5.000,2	5.221,0	4.907,5	4.832,1	-1,5%	-1,9%	1,1%
RAM (líquida)	4.512,3	4.593,5	4.511,9	4.462,0	4.575,1	4.727,7	4.839,9	4.805,4	4.709,0	4.638,6	4.648,0	4.508,4	4.587,5	1,8%	-2,6%	1,7%
RAM (% do PIB)	107,2	100,7	96,4	91,1	115,8	100,3	80,3	71,8	65,8	62,3	65,1	61,2	60,2	-0,9 p.p.	-5,6 p.p.	-47,0 p.p.
Portugal (% do PIB)	131,2	126,0	121,1	116,1	134,1	123,9	111,2	96,9	93,5	94,9	96,5	97,5	89,7	-7,8 p.p.	-3,8 p.p.	-41,5 p.p.
UE-27 (% do PIB)	84,1	81,5	79,5	77,5	89,5	86,7	82,3	80,5	80,7	81,5	81,9	82,1	n.d.	0,2 p.p.	0,8 p.p.	-2,0 p.p.
Área do euro (% do PIB)	89,9	87,5	85,5	83,6	96,5	93,8	89,3	87,0	87,1	87,7	88,2	88,5	n.d.	0,3 p.p.	0,8 p.p.	-1,4 p.p.

Dívida global da Região Autónoma da Madeira

Dívida global da Região Autónoma da Madeira (M€; EOTF-RAM)

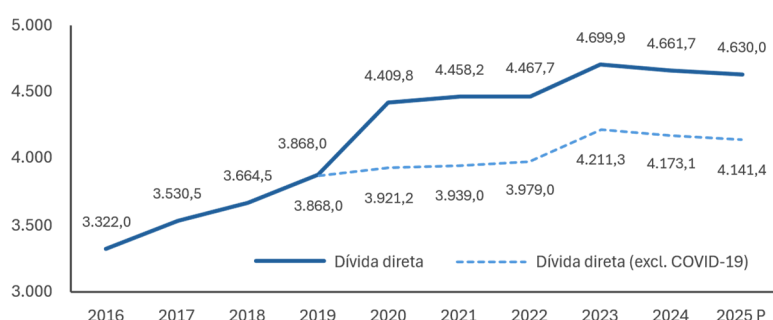


A dívida global da RAM totalizou **5.305,8 M€** no 4T25, dos quais **4.914,3 M€ (92,6%)** afetos à APR.

- **Δ Trimestral:** -18,9 M€ (-0,4%), explicada pela diminuição da dívida financeira do GR, das EPR e das EPNR
- **Δ Homóloga:** -54,0 M€ (-1,0%), explicada pela diminuição da dívida financeira e não financeira das EPNR e diminuição da dívida financeira do GR e das EPR
- **Δ Desde 2016:** -103,9 M€ (-1,9%)

Dívida direta da Região Autónoma da Madeira

Dívida direta da Região Autónoma da Madeira (M€; EOTF-RAM)

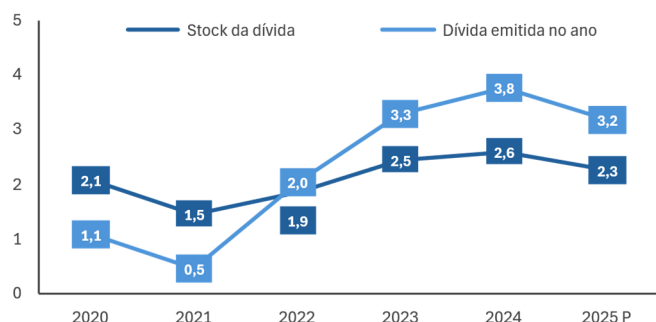


A dívida direta da RAM totalizou **4.630,0 M€** no 4T25.

- **Δ Trimestral:** -64,9 M€ (-1,4%), refletindo a amortização de dívida com recurso ao produto dos empréstimos da operação de refinanciamento e a receitas próprias da RAM
- **Δ Homóloga:** -31,7 M€ (-0,7%), refletindo a amortização de dívida com recurso a receitas próprias da RAM
- **Δ Desde 2016:** +1.308,1 M€ (+39,4%)

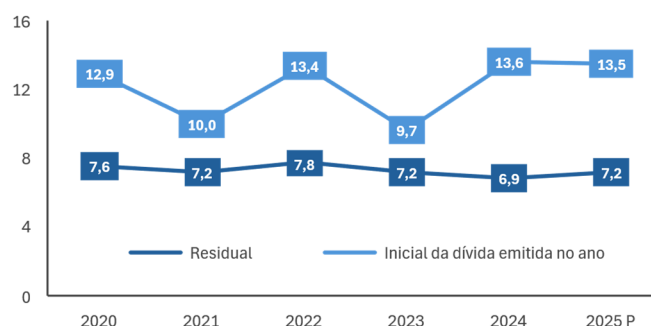
Custo da carteira de dívida direta

Custo da carteira de dívida direta (%; EOTF-RAM) ⁷



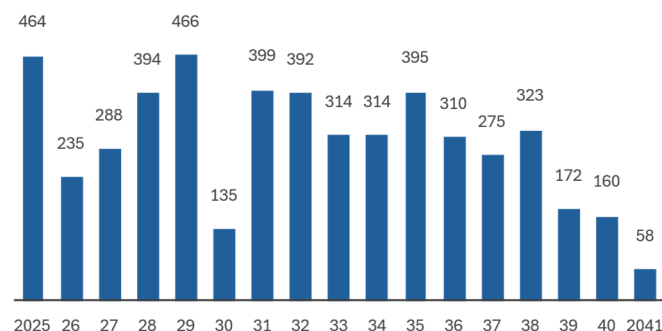
Vida média da carteira de dívida direta

Vida média da carteira de dívida direta (anos; EOTF-RAM)



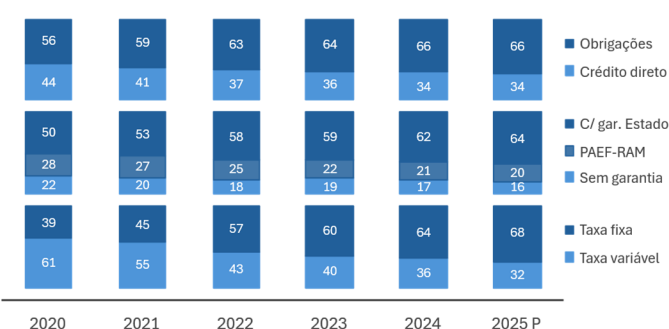
Perfil de amortizações da carteira de dívida direta

Perfil de amortizações da carteira de dívida direta (M€; EOTF-RAM; estimativas)



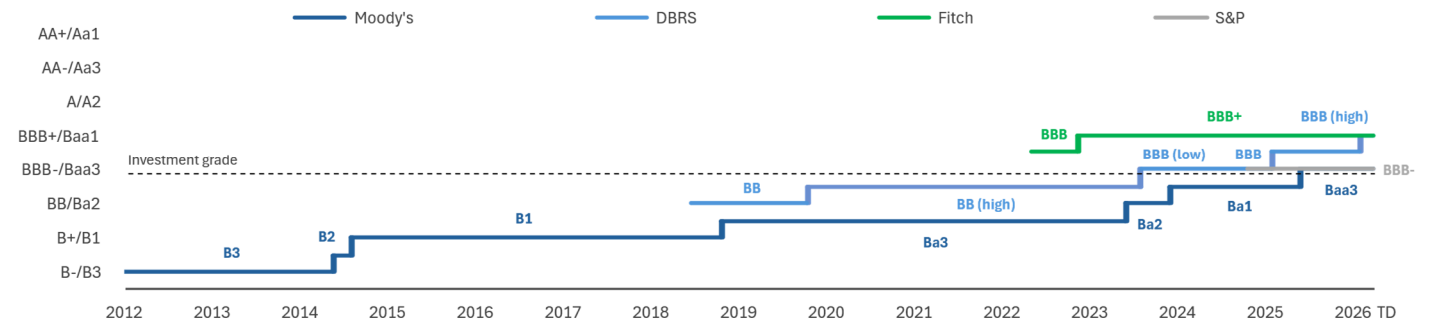
Composição da carteira de dívida direta

Composição da carteira de dívida direta (% do total; EOTF-RAM)



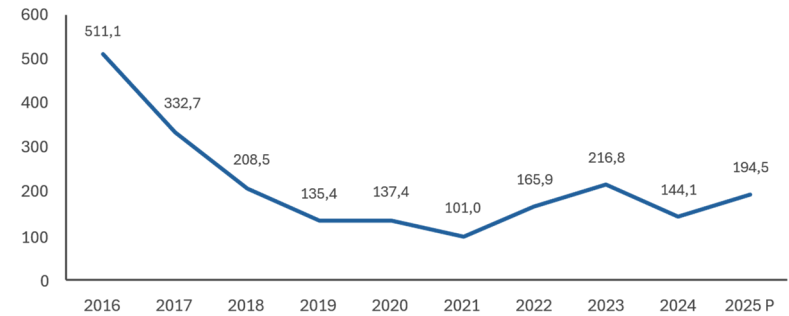
Notações de crédito (credit ratings)

Agência / Rating / Outlook	2025								2026				
	Jan.	Abr.	Mai.	Jul.	Ago.	Out.	Nov.	Dez.	Jan.	Abr.	Mai.	Out.	Nov.
DBRS BBB (high) Investment grade Outlook Stable	BBB Stable <i>Upgraded</i>			BBB (high) Stable <i>Upgraded</i>					BBB (high) Stable <i>Affirmed</i>		22/Mai.		20/Nov.
Fitch BBB+ Investment grade Outlook Stable	BBB+ Stable <i>Affirmed</i>					BBB+ Stable <i>No action</i>			10/Abr.		09/Out.		
Moody's Baa3 Investment grade Outlook Stable	Baa3 Stable <i>Upgraded</i>					Baa3 Stable <i>No action</i>			29/Mai.		27/Nov.		
S&P BBB- Investment grade Outlook Stable	BBB- Stable <i>No action</i>					BBB- Stable <i>No action</i>			08/Mai.		06/Nov.		



Passivo não financeiro da Administração Pública Regional

Passivo não financeiro da Administração Pública Regional (M€; EOTF-RAM)

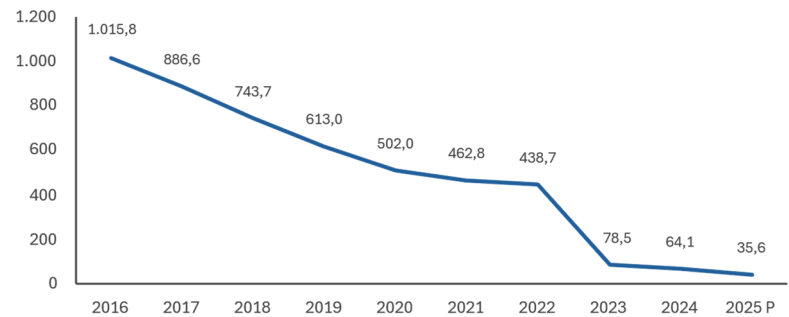


O passivo não financeiro da APR ⁸ ascendeu a **194,5 M€** no 4T25, dos quais 27,8 M€ (14,3%) correspondem ao subsector GR.

- **Δ Trimestral:** +43,5 M€ (+28,8%)
- **Δ Homóloga:** +50,4 M€ (+34,9%)
- **Δ Desde 2016:** -316,6 M€ (-61,9%)

Dívida indireta da Região Autónoma da Madeira

Dívida indireta da Região Autónoma da Madeira (M€; EOTF-RAM)

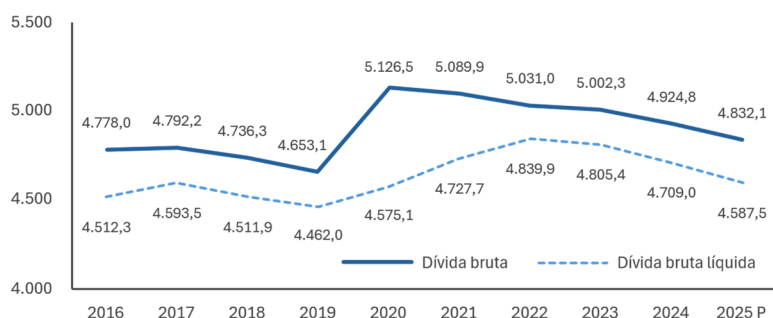


A dívida indireta da RAM totalizou **35,6 M€** no 4T25.

- **Δ Trimestral:** -5,9 M€ (-14,1%)
- **Δ Homóloga:** -28,5 M€ (-44,4%)
- **Δ Desde 2016:** -980,2 M€ (-96,5%)

Dívida bruta da Região Autónoma da Madeira

Dívida bruta da Região Autónoma da Madeira (M€; DREM)

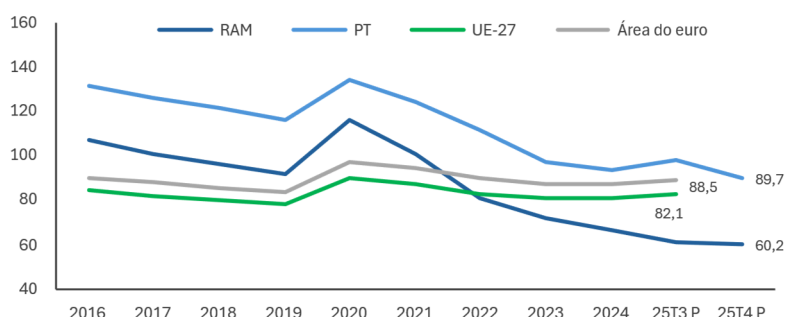


A dívida bruta (dívida de Maastricht) da RAM totalizou **4.832,1 M€** no 4T25.

- **Δ Trimestral:** -75,4 M€ (-1,5%)
- **Δ Homóloga:** -92,8 M€ (-1,9%)
- **Δ Desde 2016:** +54,0 M€ (+1,1%)

Dívida bruta (% do PIB)

Dívida bruta (% do PIB; DREM)



No 4T25, o rácio da dívida bruta (dívida de Maastricht) da RAM, em percentagem do PIB, fixou-se em **60,2%**, significativamente abaixo do registado em Portugal (89,7%).

- **Δ Trimestral:** -0,9 p.p.
- **Δ Homóloga:** -5,6 p.p.
- **Δ Desde 2016:** -47,0 p.p.

No trimestre anterior (3T25), o rácio foi de 61,2%, inferior ao de Portugal (97,5%), da UE-27 (82,1%) e da área do euro (88,5%).

Disclaimer

A informação apresentada nesta edição do Boletim da Dívida da Região Autónoma da Madeira foi compilada com base em fontes consideradas fidedignas, mas nenhuma garantia, expressa ou implícita, poderá ser dada sobre a sua fiabilidade, integridade ou correção. As estimativas apresentadas têm natureza meramente informativa e 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. A Secretaria Regional das Finanças e a Entidade Orçamental, do Tesouro e Finanças da Região Autónoma da Madeira não poderá, sob nenhuma circunstância, ser responsabilizada por quaisquer perdas ou danos, diretos ou indiretos, decorrentes da utilização deste documento ou da informação nele contida.

Conceitos

Dívida global – Corresponde à totalidade da dívida financeira e não financeira do Governo Regional, dos Serviços e Fundos Autónomos, bem como das Entidades Públicas Reclassificadas e Não Reclassificadas.

Dívida direta – Corresponde à dívida financeira em que a Região Autónoma da Madeira é a devedora efetiva, isto é, inclui apenas os passivos financeiros pelos quais respondem as suas receitas.

Dívida indireta – Corresponde aos passivos contingentes decorrentes de avals concedidos pela Região Autónoma da Madeira.

Dívida financeira do SERAM – Corresponde ao passivo financeiro das Entidades Públicas Reclassificadas e Não Reclassificadas, que integram o Setor Empresarial da Região Autónoma da Madeira, apurado numa perspetiva de consolidação com a RAM, proporcional à participação pública detida e considerando as concessionárias rodoviárias na totalidade.

Dívida não financeira do SERAM – Corresponde ao passivo não financeiro das Entidades Públicas Reclassificadas e Não Reclassificadas, que integram o Setor Empresarial da Região Autónoma da Madeira, apurado numa perspetiva de consolidação com a RAM, proporcional à participação pública detida e considerando as concessionárias rodoviárias na totalidade.

Dívida bruta (dívida de Maastricht) – Corresponde à dívida consolidada da Administração Pública Regional, ao valor nominal ou facial, calculada de acordo com a definição utilizada no Procedimento dos Défices Excessivos, nos termos do Regulamento (CE) n.º 479/2009, de 25 de maio.

Dívida bruta líquida – Corresponde à dívida bruta (dívida de Maastricht), deduzida dos depósitos em bancos residentes.

Passivo não financeiro – Corresponde às obrigações presentes da entidade decorrentes de acontecimentos passados, excluindo as que resultem de operações financeiras, cuja liquidação se espera que resulte num exfluxo de recursos que incorporam benefícios económicos, nos termos da Lei n.º 8/2012, de 21 de fevereiro (Lei dos Compromissos e Pagamentos em Atraso).

Notas explicativas

- [1] A dívida não financeira do Governo Regional e dos Serviços e Fundos Autónomos corresponde ao passivo não financeiro apurado com base na informação constante do Mapa de Pagamentos em Atraso.
- [2] A dívida não financeira do Governo Regional inclui a operação de sub-rogação de créditos, com maturidade em 2022.
- [3] A dívida financeira e não financeira das Entidades Públicas Reclassificadas e Não Reclassificadas corresponde, respetivamente, ao passivo financeiro e não financeiro, apurado com base na informação constante dos respetivos balanços.
- [4] A dívida não financeira das Entidades Públicas Reclassificadas inclui o contrato de compra e venda de créditos relativo a créditos futuros devidos ao abrigo de contratos de arrendamento principais.
- [5] A dívida das Entidades Públicas Não Reclassificadas inclui a dívida da Horários do Funchal, Transportes Públicos, S.A., e da TIIM – Transportes Integrados e Intermodais da Madeira, S.A., não obstante a sua integração, desde 2023, no setor institucional das Administrações Públicas, nos termos dos critérios definidos pelo Sistema Europeu de Contas Nacionais e Regionais (Sistema Europeu de Contas 2010), passando estas entidades a ser consideradas, para efeitos de reporte da Conta da Região Autónoma da Madeira e do Boletim da Dívida da Região Autónoma da Madeira, como Entidades Públicas Reclassificadas a partir de 2026.
- [6] A dívida direta, excluindo medidas COVID-19, não inclui o montante do empréstimo contraído em 2020 (458,0 M€), nos termos do n.º 5 do art.º 77.º da Lei n.º 27-A/2020, de 24 de julho. Não inclui igualmente o montante das prestações do empréstimo do Programa de Ajustamento Económico e Financeiro da Região Autónoma da Madeira suspensas e não amortizadas (30,6 M€ em 2020, 61,2 M€ em 2021 e 30,6 M€ por ano a partir de 2022), nos termos do art.º 77.º-B da mesma lei.
- [7] O custo do stock da dívida direta corresponde ao rácio entre os encargos com juros de empréstimos de médio e longo prazo e o saldo médio da dívida entre os períodos t e t-1. O custo da dívida direta emitida no ano corresponde ao custo médio de novos empréstimos, ponderado pelos respetivos montantes e prazos.
- [8] O passivo não financeiro da Administração Pública Regional é apurado com base nos reportes efetuados pelas entidades que a integram, ao abrigo da Lei dos Compromissos e dos Pagamentos em Atraso, e de acordo com os moldes definidos pela Entidade Orçamental.

Siglas e abreviaturas

APR	Administração Pública Regional	PAEF-RAM	Programa de Ajustamento Económico e Financeiro da RAM
DREM	Direção Regional de Estatística da Madeira	PIB	Produto Interno Bruto
EOTF-RAM	Entidade Orçamental, do Tesouro e Finanças da RAM	RAM	Região Autónoma da Madeira
EPNR	Entidades Públicas Não Reclassificadas	SERAM	Setor Empresarial da Região Autónoma da Madeira
EPR	Entidades Públicas Reclassificadas	SFA	Serviços e Fundos Autónomos
Excl.	Excluindo	TD	To date (até à data)
GR	Governo Regional	Trim.	Trimestral
N.d.	Não disponível	UE-27	União Europeia (27 Estados-Membros)
P	Provisório/Preliminar	YoY	Year-over-Year (variação homóloga)

Ficha técnica

Título: Boletim da Dívida da Região Autónoma da Madeira | **Edição:** Secretaria Regional das Finanças e Entidade Orçamental, do Tesouro e Finanças da RAM



Distribuição: Gratuita | **Periodicidade:** Trimestral | **Data:** 2026-03-26

Morada: Palácio do Governo Regional – Avenida Zarco, 9004-527, Funchal | **Telefone:** (+351) 291 145 155 | **Contribuinte:** 671 001 310

Página institucional: <https://www.madeira.gov.pt/eotf> | **Endereço de e-mail:** eotf@madeira.gov.pt