



Secretaria Regional
das **Finanças**
Entidade Orçamental, do Tesouro e Finanças da
Região Autónoma da Madeira

BOLETIM DA DÍVIDA - RAM

Dados referentes ao 4.º Trimestre de 2025

Dívida global	Dívida da Administração Pública Regional	Dívida direta
5.305,8 milhões de euros	4.914,3 milhões de euros	4.630,0 milhões de euros

O Boletim da Dívida da Região Autónoma da Madeira referente ao 4.º trimestre de 2025 encontra-se disponível em www.madeira.gov.pt/eotf. Esta publicação trimestral analisa a evolução da dívida global – financeira e não financeira – das entidades públicas regionais, nomeadamente do Setor Empresarial da Região Autónoma da Madeira (SERAM).

Dívida global

Em 31 de dezembro de 2025, a dívida global da RAM totalizava 5.305,8 milhões de euros, dos quais 4.942,8 milhões de euros (92,6%) afetos à Administração Pública Regional (APR).

Em comparação com o período homólogo (dezembro de 2024), observou-se uma diminuição da dívida global de 54,0 milhões de euros (i.e., -1,0%), decorrente da diminuição da dívida financeira e não financeira das EPNR e diminuição da dívida financeira do GR e das EPR

T4 2024	T4 2025	Variação homóloga
5.359,8 M€	5.305,8 M€	-54,0 M€

Relativamente à dívida não financeira, a mesma totalizou 310,6 milhões de euros em 31 de dezembro de 2025, ou seja, mais 41,6 milhões de euros relativamente ao período homólogo de 2024.

Dívida da Administração Pública Regional

No 4.º trimestre de 2025, a dívida total da Administração Pública Regional (APR) totalizava 4.914,3 milhões de euros, dos quais 4.650,3 milhões de euros (94,6%) correspondia a dívida financeira.

Em comparação com o período homólogo de 2024, a dívida financeira da APR diminuiu 45,4 milhões de euros (-1,0%) fruto da amortização de dívida com recurso a receitas próprias da Região.

T4 2024	T4 2025	Variação homóloga
4.905,4 M€	4.914,3 M€	9,0 M€

Relativamente à dívida não financeira, a mesma totalizou 264,0 milhões de euros no 4.º trimestre de 2025, ou seja, mais 54,3 milhões de euros relativamente ao período homólogo de 2024.

Dívida direta

Em 31 de dezembro de 2025, a dívida direta da RAM totalizou 4.630,0 milhões de euros, ou seja, -31,7 milhões de euros (-0,7%).

T4 2024	T4 2025	Variação homóloga
4.661,7 M€	4.630,0 M€	-31,7 M€

O custo do *stock* da dívida direta (taxa de juro implícita) diminui de 2024 para 2025, de 2,6% para 2,3%, fruto da diminuição do custo da dívida emitida, que passou de 3,8% em 2024 para 3,2% em 2025.

Dívida bruta

No 4.º trimestre de 2025, a dívida bruta da RAM totalizou 4.832,1 milhões de euros, ou seja, menos -92,8 milhões de euros (-1,9%) relativamente ao período homólogo de 2024. Este decréscimo resulta, sobretudo, da amortização de empréstimos, assim como do efeito da amortização efetiva de dívida com recurso a receitas próprias da Região.

T4 2024	T4 2025	Variação homóloga
4.924,8 M€	4.832,1 M€	-92,8 M€

Em termos relativos, o rácio da dívida bruta em relação ao PIB é significativamente inferior na RAM em comparação com o país. No 4.º trimestre de 2025, o rácio da dívida era de 60,2% na RAM e de 89,7% ao nível do país.

T4 2024	T4 2025	Variação trimestral
65,8%	60,2%	-5,6 p.p.

No contexto europeu, o rácio da dívida bruta da RAM é inferior ao da área euro e da EU-27. De acordo com os últimos dados disponíveis, referentes ao 3.º trimestre de 2025, os rácios de dívida da EU-27 e da área euro apontavam para um valor de 82,1% e 88,5%, respetivamente, enquanto na RAM era de 61,2% (97,5% para Portugal).

Notações de crédito

A RAM tem 4 notações de risco junto das principais agências de rating internacionais: Moody's, Morningstar DBRS, Fitch Ratings e S&P Global Ratings.

Em 2025, duas agências melhoraram os ratings da RAM – Moody's, de Ba1 para Baa3 em maio de 2025, e Morningstar DBRS, de BBB (low) para BBB em janeiro de 2025 e de BBB para BBB (high) em julho de 2025 –, sendo que todas as notações de crédito da RAM correspondem a nível de investimento.

Moody's	Morningstar DBRS	Fitch Ratings	S&P Global Ratings
Baa3	BBB (high)	BBB+	BBB-
Investment grade, Stable	Investment grade, Stable	Investment grade, Stable	Investment grade, Stable