



# DÍVIDA PÚBLICA

# GOVERNMENT DEBT

# Portugal



Instituto de Gestão da Tesouraria  
e do Crédito Público, I.P.

BOLETIM MENSAL/MONTHLY BULLETIN

Janeiro / January 2012

## Economia e Finanças Públicas

## Economy and Public Finances

### Indicadores Económicos

### Economic Indicators

| (Variação homóloga, salvo indicação em contrário)           | 2010    |         | 2011   |        |        |        |
|---|---------|---------|--------|--------|--------|--------|
| (Year on year % changes, unless otherwise stated)           | 2009    | 2010    | IV     | I      | II     | III    |
| Indicador Coincidente Mensal / Monthly Coincident Indicator | -1,8    | 1,0     | 0,5    | -0,1   | -0,7   | -1,9   |
| Produção Industrial (*) / Industrial Production (*)         | -10,1   | 2,2     | 0,6    | 0,5    | 0,2    | -1,1   |
| Taxa de desemprego / Unemployment rate                      | 9,5     | 10,8    | 11,1   | 12,4   | 12,1   | 12,4   |
| BTC / Current Account (10 <sup>6</sup> euros)               | -17.009 | -15.300 | -3.780 | -2.944 | -4.352 | -1.223 |

(\*) Indústria Transformadora / Manufacturing Industry

Fontes / Sources: Banco de Portugal, INE.

| (percentagem/percentage)             | 2009 | 2010 | Set-11 | Out-11 | Nov-11 | Dez-11 |
|--------------------------------------|------|------|--------|--------|--------|--------|
| IPC Harmonizado / Harmonized CPI     |      |      |        |        |        |        |
| Variação homóloga / YoY change       |      |      | 3,5    | 4,0    | 3,8    | 3,5    |
| Variação média anual / Annual change | -0,9 | 1,4  | 3,2    | 3,3    | 3,5    | 3,6    |

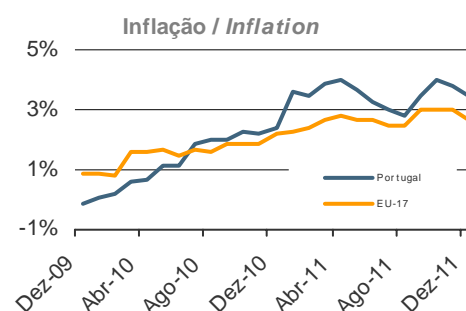
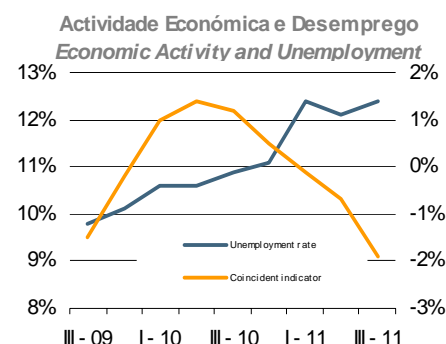
Fontes / Sources: INE, Eurostat.

### Execução do Orçamento de Estado

### State Budget Monthly Position

| (10 <sup>6</sup> euros)  | Jan10 - Dez10 /<br>Jan10 - Dec10 | Jan11 - Dez11 /<br>Jan11 - Dec11 | Var. %<br>% Change |
|--|----------------------------------|----------------------------------|--------------------|
| Receitas correntes / Current revenues  | 35.462                           | 37.916                           | 6,9                |
| Despesas correntes / Current expenditures<br>das quais / of which:                       | 46.574                           | 45.578                           | (2,1)              |
| Encargos da Dívida / Public Debt Costs   | 4.972                            | 6.039                            | 21,5               |
| Saldo global / Overall balance   | (14.278)                         | (7.195)                          | (49,6)             |
| Saldo primário / Primary balance   | (9.307)                          | (1.155)                          | (87,6)             |
| Saldo global incluindo Activos Financeiros<br>Overall balance including Financial Assets | (16.367)                         | (17.037)                         | 4,1                |

Fonte / Source: DGO.



## Dívida Pública - Mercado Primário

## Debt Figures - Primary Market

### Dívida emitida - últimas colocações

### Debt issued - latest allotments

| Instrumento / Security                      | BT         | BT         | BT         | BT         |
|---|------------|------------|------------|------------|
|   | 20APR2012  | 20APR2012  | 20JUL2012  | 21DEC2012  |
| Data da transacção / Trade date             | 04-01-2012 | 18-01-2012 | 18-01-2012 | 18-01-2012 |
| Data de liquidação / Settlement date        | 06-01-2012 | 20-01-2012 | 20-01-2012 | 20-01-2012 |
| Procura / Bids (10 <sup>6</sup> euros)      | 2.391,0    | 2.017,0    | 2.240,0    | 2.678,0    |
| Colocado / Allotted (10 <sup>6</sup> euros) | 1.221,5    | 688,2      | 1.040,9    | 1.507,8    |
| Taxa mínima / Lowest yield (%)              | 3,621      | 4,300      | 4,600      | 4,750      |
| Taxa máxima / Highest yield (%)             | 4,500      | 4,348      | 4,749      | 4,998      |
| Taxa média / Average yield (%)              | 4,346      | 4,346      | 4,740      | 4,986      |

## Dívida Directa do Estado

## Debt Figures

Movimento da dívida pública: Dez 10 - Dez 11

Government Debt Flows: Dec 10 - Dec 11

| EURO milhões / EURO millions   | Saldo<br>Outstanding<br>31-Dez-10 | Jan-Nov 2011       |                    |                  | Saldo<br>Outstanding<br>30-Nov-11 | Dezembro 2011 / December 2011 |                    |                  | Saldo<br>Outstanding<br>31-Dez-11 |
|--|-----------------------------------|--------------------|--------------------|------------------|-----------------------------------|-------------------------------|--------------------|------------------|-----------------------------------|
|  |                                   | Emissões<br>Issues | Amort.<br>Redempt. | Outros<br>Others |                                   | Emissões<br>Issues            | Amort.<br>Redempt. | Outros<br>Others |                                   |
| Dívida em EURO (excluindo ajuda externa) /<br>EURO debt (excluding external support)                       | 149.436                           | 81.824             | 90.553             | 164              | 140.870                           | 5.468                         | 9.416              | (0)              | 136.922                           |
| Transaccionável / Tradable   | 127.015                           | 34.948             | 41.427             | 164              | 120.700                           | 1.686                         | 2.822              | (0)              | 119.564                           |
| ECP  | 394                               | 2.584              | 2.492              | -                | 486                               | 700                           | 580                | -                | 605                               |
| BT   | 19.261                            | 23.801             | 29.345             | -                | 13.717                            | 986                           | 2.242              | -                | 12.461                            |
| OT / Fixed rate Treasury Bonds   | 105.946                           | 7.321              | 9.491              | 163              | 103.940                           | -                             | -                  | -                | 103.940                           |
| Outras Obrigações / Other Bonds  | 51                                | -                  | -                  | -                | 51                                | -                             | -                  | -                | 51                                |
| MTN  | 1.350                             | 1.242              | 99                 | 1                | 2.493                             | -                             | -                  | -                | 2.493                             |
| Retail-Bonds   | 13                                | -                  | -                  | (0)              | 13                                | -                             | -                  | (0)              | 13                                |
| Não Transaccionável / Non Tradable   | 22.420                            | 46.876             | 49.126             | (0)              | 20.169                            | 3.782                         | 6.594              | -                | 17.358                            |
| Certific. Aforro / Saving Certificates   | 15.471                            | 343                | 4.163              | -                | 11.651                            | 28                            | 294                | -                | 11.384                            |
| Certific. Tesouro / Treasury Certificates  | 685                               | 945                | 337                | -                | 1.293                             | 41                            | 26                 | -                | 1.308                             |
| CEDIC  | 4.887                             | 33.148             | 33.193             | -                | 4.843                             | 3.696                         | 4.606              | -                | 3.933                             |
| CEDIM  | -                                 | 139                | -                  | -                | 139                               | 2                             | -                  | -                | 141                               |
| Outros / Others  | 1.377                             | 12.302             | 11.434             | (0)              | 2.244                             | 15                            | 1.667              | -                | 592                               |
| Dívida em Não EURO (excluindo ajuda externa) /<br>Non EURO debt (excluding external support)               | 2.340                             | 1.561              | 1.792              | (16)             | 2.093                             | 82                            | 136                | 68               | 2.106                             |
| Transaccionável / Tradable   | 2.339                             | 1.561              | 1.792              | (16)             | 2.092                             | 72                            | 127                | 68               | 2.106                             |
| ECP  | 404                               | 1.561              | 1.792              | (24)             | 148                               | 72                            | 127                | 2                | 96                                |
| Outras Obrigações / Other Bonds  | 165                               | -                  | -                  | 1                | 166                               | -                             | -                  | 4                | 170                               |
| MTN  | 1.771                             | -                  | -                  | 7                | 1.778                             | -                             | -                  | 62               | 1.840                             |
| Não Transaccionável / Non Tradable   | 0                                 | -                  | -                  | (0)              | 0                                 | 10                            | 10                 | 0                | 0                                 |
| Programa de Assistência Financeira / Financial Assistance<br>Programme                                     | -                                 | 30.385             | -                  | 1.339            | 31.725                            | 3.852                         | -                  | 285              | 35.862                            |
| FEEF / EFSF  | -                                 | 6.026              | -                  | 1.101            | 7.128                             | 985                           | -                  | -                | 8.113                             |
| MEEF / EFSM  | -                                 | 14.079             | -                  | 21               | 14.100                            | -                             | -                  | -                | 14.100                            |
| FMI / IMF  | -                                 | 10.280             | -                  | 217              | 10.497                            | 2.867                         | -                  | 285              | 13.649                            |
| Dívida Total / Total Debt  | 151.775                           | 113.770            | 92.345             | 1.487            | 174.687                           | 9.402                         | 9.552              | 353              | 174.891                           |
| p.m.: BT criados para operações de reporte de financiamento /<br>BT issued for financing repo transactions | 230                               | 10.298             | 8.741              | -                | 1.788                             | 15                            | 1.803              | -                | -                                 |
| p.m.: OT criadas para operações de reporte de financiamento /<br>OT issued for financing repo transactions | -                                 | 1.184              | 1.184              | -                | -                                 | -                             | -                  | -                | -                                 |

Os saldos em dívida encontram-se ao valor nominal (excepto os instrumentos emitidos a desconto 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. / The outstanding amounts are in nominal value (except for the instruments issued at discount 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.

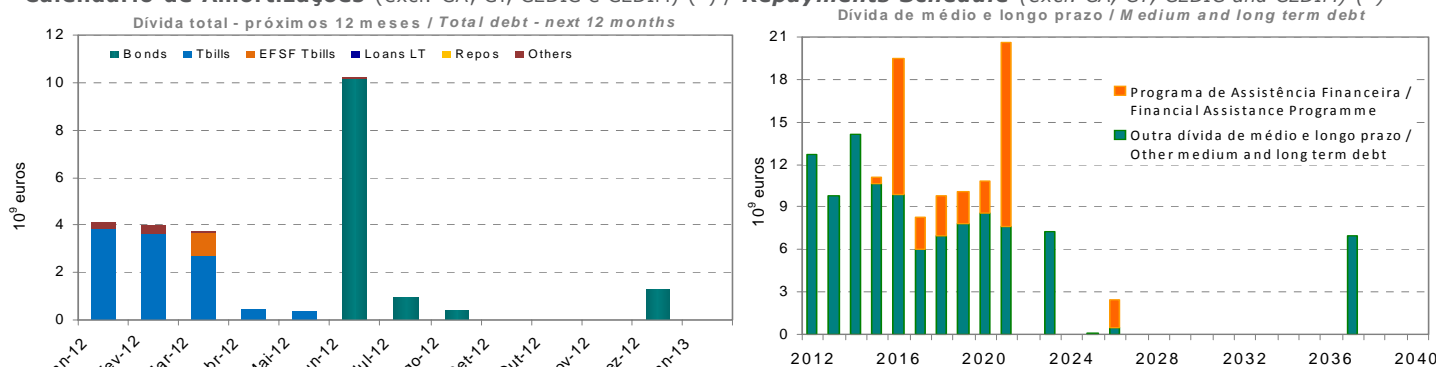
## Indicadores da dívida (\*)

## Debt indicators

|  | Dívida em EURO / EURO debt |        |        | Dívida total / Total debt |        |        |
|--|----------------------------|--------|--------|---------------------------|--------|--------|
|  | Out-11                     | Nov-11 | Dez-11 | Out-11                    | Nov-11 | Dez-11 |
| Em percentagem da dívida total / As percentage of total debt | 95,8                       | 95,7   | 94,0   | 100,0                     | 100,0  | 100,0  |
| Percentagem de taxa fixa / Percentage of fixed rate          | 93,0                       | 93,0   | 93,0   | 89,1                      | 89,0   | 87,4   |
| Prazo médio residual (anos) / Average residual term (years)  | 6,0                        | 6,0    | 6,0    | 6,0                       | 6,0    | 6,1    |
| Duração modificada / Modified duration                       | 4,4                        | 4,3    | 4,5    | 4,1                       | 4,1    | 4,1    |

(\*) Dívida após swaps, excluindo títulos emitidos a favor do FRDP. / Debt after swaps, excluding securities issued in favour of FRDP.

## Calendário de Amortizações (excl. CA, CT, CEDIC e CEDIM) (\*) / Repayments Schedule (excl. CA, CT, CEDIC and CEDIM) (\*)



(\*) Dívida após swaps, excluindo títulos emitidos a favor do FRDP. / Debt after swaps, excluding securities issued to FRDP.

As amortizações de Março de 2012 incluem um montante de EUR 986 milhões de BT FEEF, que serão refinanciados pelo FEEF por um prazo mais alargado. / The redemptions in March 2012 include EUR 986 millions of EFSF Tbilis that will be rolled over by EFSF.

## Títulos de Dívida Pública

## Public Debt Securities

| BT / OT                 |                               |              |  | Tbills / TBonds  |  |
|-------------------------|-------------------------------|--------------|--|--|--|
| Título/Security         | Data de Cupão<br>Coupon Dates |              | Estatuto em<br>MEDIP (*)<br>Category in<br>MEDIP (*) | Saldo Vivo (**)<br>Outstanding (**)<br>(10 <sup>6</sup> euros)<br>31-12-2011 | Observações<br>Remarks   |
|                         | Dia<br>Day                    | Mês<br>Month |  |  |  |
| BT 20JAN2012            |                               |              | B  | 3.958  | (*) B = Benchmarks; L = Outros títulos líquidos / Liquid securities ;<br>R = Regulares / Regular securities<br>(**) Valor nominal. / Nominal value .   |
| BT 17FEV2012            |                               |              | B  | a) 3.745   |  |
| BT 23MAR2012            |                               |              | B  | b) 2.780   |  |
| BT 20ABR2012            |                               |              | B  | c) 432   |  |
| BT 18MAI2012            |                               |              | B  | 350  | a) Não inclui títulos emitidos a favor do FRDP no valor de EUR 510 milhões. / Does not include securities issued to FRDP amounting to EUR 510 million. |
| OT 5% Jun 2002/2012     | 15                            | 6            | B  | 10.163   |  |
| OT 5.45% Set 98/2013    | 23                            | 9            | B  | 9.737  | b) Não inclui títulos emitidos a favor do FRDP no valor de EUR 515 milhões. / Does not include securities issued to FRDP amounting to EUR 515 million. |
| OT 4.375% Jun 2003/2014 | 16                            | 6            | B  | 6.000  |  |
| OT 3.60% Out 2009/2014  | 15                            | 10           | B  | 7.810  | c) Não inclui títulos emitidos a favor do FRDP no valor de EUR 512 milhões. / Does not include securities issued to FRDP amounting to EUR 512 million. |
| OT 3.35% Out 2005/2015  | 15                            | 10           | B  | 9.649  |  |
| OT 6.4% Fev 2011/2016   | 15                            | 2            | B  | 3.500  |  |
| OT 4.2% Out 2006/2016   | 15                            | 10           | B  | 6.185  |  |
| OT 4.35% Out 2007/2017  | 16                            | 10           | B  | 6.083  |  |
| OT 4.45% Jun 2008/2018  | 15                            | 6            | B  | 6.887  |  |
| OT 4.75% Jun 2009/2019  | 14                            | 6            | B  | 7.665  |  |
| OT 4.8% Jun 2010/2020   | 15                            | 6            | B  | 8.551  |  |
| OT 3.85% Abr 2005/2021  | 15                            | 4            | B  | 7.510  |  |
| OT 4.95% Out 2008/2023  | 25                            | 10           | B  | 7.228  |  |
| OT 4.1% Abr 2006/2037   | 15                            | 4            | B  | 6.973  |  |

## Empréstimos UE/FMI

## EU/IMF Loans

| Programa de Assistência Económica e Financeira  |   |                                       |  | Economic and Financial Assistance Programme                               |   |                                |
|---|---|---------------------------------------|--|---|---|--------------------------------|
|   | Data de Liquidação<br>/ Settlement Date | Data de Maturidade<br>/ Maturity Date | Maturidade Média<br>(anos) / Average<br>Maturity (years) | Valor Nominal (Moeda do<br>Empréstimo) / Nominal<br>Value (Loan Currency) | Valor Nominal em EURO<br>/ EURO Nominal Value | Taxa de Cupão /<br>Coupon Rate |
| <b>1ª Tranche / 1<sup>st</sup> disbursement</b> |   |                                       |  |   |   |                                |
| FMI / IMF                                       | 24-Mai-11                               | 31-Jul-21                             | 7,25   | 5.611   | 6.308   | Variável / Floating            |
| MEEF / EFSM                                     | 31-Mai-11                               | 04-Jun-21                             | 10   | 1.750   | 1.750   | 3,50%                          |
| MEEF / EFSM                                     | 01-Jun-11                               | 03-Jun-16                             | 5  | 4.750   | 4.750   | 2,75%                          |
| FEEF / EFSF                                     | 22-Jun-11                               | 05-Jul-21                             | 10   | 4.602   | 4.602   | 3,375%                         |
| FEEF / EFSF                                     | 29-Jun-11                               | 05-Dez-16                             | 5  | 2.525   | 2.525   | 2,75%                          |
| <b>2ª Tranche / 2<sup>nd</sup> disbursement</b> |   |                                       |  |   |   |                                |
| FMI / IMF                                       | 14-Set-11                               | 31-Out-21                             | 7,25   | 3.467   | 3.972   | Variável / Floating            |
| MEEF / EFSM                                     | 21-Set-11                               | 21-Set-21                             | 10   | 5.000   | 5.000   | 2,75%                          |
| MEEF / EFSM                                     | 29-Set-11                               | 04-Set-26                             | 15   | 2.000   | 2.000   | 3,00%                          |
| MEEF / EFSM                                     | 06-Out-11                               | 04-Out-18                             | 7  | 600   | 600   | 2,375%                         |
| <b>3ª Tranche / 3<sup>rd</sup> disbursement</b> |   |                                       |  |   |   |                                |
| FEEF / EFSF                                     | 20-Dez-11                               | 15-Mar-12                             | 0,25 *   | 986   | 986   | 0,32%                          |
| FMI / IMF                                       | 21-Dez-11                               | 31-Jan-22                             | 7,25   | 2.425   | 2.867   | Variável / Floating            |
| FEEF / EFSF                                     | 12-Jan-12                               | 04-Fev-15                             | 3*   | 1.730   | 1.730   | 1,83%                          |
| MEEF / EFSM                                     | 16-Jan-12                               | 04-Abr-42                             | 30   | 1.500   | 1.500   | 3,75%                          |
| FEEF / EFSF                                     | 19-Jan-12                               | 19-Jul-12                             | 0,5*   | 1.020   | 1.020   | 0,37%                          |

\*Na data de maturidade estes empréstimos serão refinanciados pelo próprio FEEF por um prazo mais alargado, que poderá ir até um máximo de 15 anos. / On the maturity date these loans will be rolled over by EFSF, with an extended maturity up to 15 years.

## Notícias

## News

**Programa de Assistência Económica e Financeira (PAEF)**

Em janeiro a República Portuguesa recebeu mais três empréstimos da 3ªtranche do PAEF:

1. Emissão de EUR 1.730 milhões a 3 anos e de EUR 1.020 milhões a 6 meses por parte do Fundo Europeu de Estabilidade Financeira (FEEF), a uma taxa de 1,73% e de 0,27% respectivamente, a que acresce uma taxa pela garantia do empréstimo de 10pb. Na data de maturidade estes empréstimos serão refinanciados pelo próprio FEEF por um prazo mais alargado, que poderá ir até um máximo de 15 anos.

2. Emissão de EUR 1.500 milhões a 30 anos por parte do Mecanismo Europeu de Estabilidade Financeira (MEEF), a uma taxa de 3,75%. A taxa é fixa durante a maturidade do empréstimo, que será reembolsado duma só vez na data de maturidade.

**Economic and Financial Assistance Programme (EFAP)**

In January, the Republic of Portugal received three loans from the 3rd disbursement of the EFAP:

1. Issuance of EUR 1,730 millions (3 months maturity) and EUR 1,020 millions (6 months maturity) by the European Financial Stability Facility (EFSF), with a rate of 1.73% and 0.27% respectively, plus a guarantee commission fee of 10bp. On the maturity date these loans will be rolled over by EFSF, with an extended maturity up to 15 years.

2. Issuance of EUR 1,500 millions (30 years) by the European Facility Stability Mechanism (EFSM), with a rate of 3.75%. The interest rate is fixed throughout the maturity of the loan, which will due in one bullet payment at the maturity date.

| <b>Operadores Especializados em Valores do Tesouro (OEVT) - OT</b><br><i>Primary Dealers</i>   | <b>Operadores de Mercado Primário (OMP) - OT</b><br><i>Other Auction Participants</i> | <b>Especialistas em Bilhetes do Tesouro (EBT)</b><br><i>Treasury Bill Specialists</i>   |
|--|---|---|
| Banco Espírito Santo, SA<br>Banco Santander<br>Barclays Bank, plc<br>BNP Paribas<br>Caixa Banco de Investimento, SA<br>Citigroup Global Markets Limited<br>Crédit Agricole CIB<br>Credit Suisse<br>Deutsche Bank, AG<br>Goldman Sachs International<br>HSBC France<br>ING Bank, NV<br>Jefferies International Limited<br>Morgan Stanley & Co International<br>Nomura International<br>Société Générale<br>The Royal Bank of Scotland, plc<br>UniCredit (HVB) | BPI, SA<br>Caixa Central de Crédito Agrícola Mútuo<br>Commerzbank<br>Millenniumbcp    | Banco BBVA<br>Banco Espírito Santo, SA<br>Banco Santander<br>Barclays Bank, plc<br>BNP Paribas<br>Caixa Geral de Depósitos, SA<br>Citigroup Global Markets Limited<br>Crédit Agricole CIB<br>Credit Suisse International<br>Deutsche Bank, AG<br>Goldman Sachs International<br>HSBC France<br>Jefferies International Limited<br>Millenniumbcp<br>Morgan Stanley & Co International<br>Société Générale<br>The Royal Bank of Scotland, plc |

A informação contida neste boletim corresponde ao melhor valor apurado para cada período na data de publicação, tendo sido cuidadosamente compilada e verificada. Não obstante, não pode excluir-se a possibilidade de existência de algum erro. / The information included in this bulletin corresponds to the best value obtained for each period at the date of publication, and has been carefully compiled and verified. The possibility of any mistake can not, however, be excluded.

Páginas INTERNET com informação económica sobre Portugal  
*Portuguese Economy Web Sites*

DGO - Direcção Geral do Orçamento  
*Budget General Directorate*

[www.dgo.pt](http://www.dgo.pt)

INE- Instituto Nacional de Estatística  
*Statistics Portugal*

[www.ine.pt](http://www.ine.pt)

BP - Banco de Portugal  
*Bank of Portugal*

[www.bportugal.pt](http://www.bportugal.pt)



Instituto de Gestão da Tesouraria  
e do Crédito Público, I.P.

Portuguese Treasury and Government Debt Agency

Av. da República, 57 - 6º

1050 - 189 Lisboa Codex PORTUGAL

Tel: +351-21-792 33 00 Fax: +351-21-799 37 95

E-mail: [info@igcp.pt](mailto:info@igcp.pt) Web: <http://www.igcp.pt>

REUTERS pages: IGCP01

BLOOMBERG pages: IGCP