



DÍVIDA PÚBLICA

GOVERNMENT DEBT

Portugal



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

BOLETIM MENSAL/MONTHLY BULLETIN

Fevereiro / February 2012

Economia e Finanças Públicas

Economy and Public Finances

Indicadores Económicos

Economic Indicators

(Variação homóloga, salvo indicação em contrário)

2011

(Year on year % changes, unless otherwise stated)

2010 2011 I II III IV

Indicador Coincidente Mensal / Monthly Coincident Indicator	1,0	-1,5	0,0	-0,7	-2,0	-3,2
Produção Industrial (*) / Industrial Production (*)	7,7	5,2	8,0	5,3	4,9	
Taxa de desemprego / Unemployment rate	10,8	12,3	12,4	12,1	12,4	14,0
BTC / Current Account (10 ⁶ euros)	-15.300		-2.944	-4.352	-1.223	

(*) Indústria Transformadora / Manufacturing Industry

Fontes / Sources: Banco de Portugal, INE.

(percentagem/percentage)

2010 2011 Out-11 Nov-11 Dez-11 Jan-12

IPC Harmonizado / Harmonized CPI

Variação homóloga / YoY change			4,0	3,8	3,5	3,4
Variação média anual / Annual change	1,4	3,6	3,3	3,5	3,6	3,5

Fontes / Sources: INE, Eurostat.

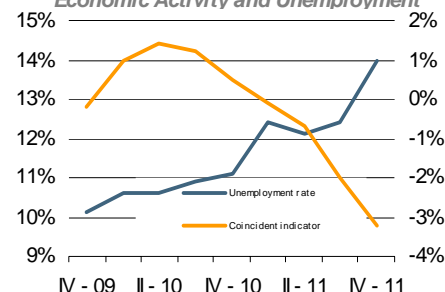
Execução do Orçamento de Estado

State Budget Monthly Position

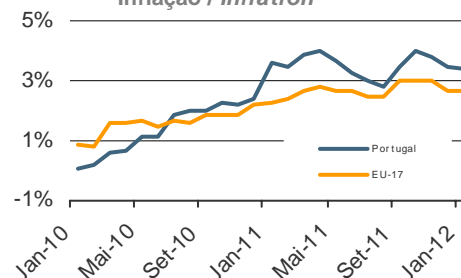
(10 ⁶ euros)	Jan11 / Jan11	Jan12 / Jan12	Var. % % Change
Receitas correntes / Current revenues	3.034	2.887	(4,8)
Despesas correntes / Current expenditures	3.646	3.056	(16,2)
das quais / of which:			
Encargos da Dívida / Public Debt Costs	105	124	18,5
Saldo global / Overall balance	(742)	(436)	(41,3)
Saldo primário / Primary balance	(637)	(312)	(51,1)
Saldo global incluindo Activos Financeiros Overall balance including Financial Assets	(921)	(657)	(28,6)

Fonte / Source: DGO.

Actividade Económica e Desemprego Economic Activity and Unemployment



Inflação / Inflation



Dívida Pública - Mercado Primário

Debt Figures - Primary Market

Dívida emitida - últimas colocações

Debt issued - latest allotments

Instrumento / Security	BT		BT		BT
	18MAY2012	20JUL2012	18MAY2012	17AGO2012	22FEB2013
Data da transacção / Trade date	01-02-2012	01-02-2012	15-02-2012	15-02-2012	15-02-2012
Data de liquidação / Settlement date	03-02-2012	03-02-2012	17-02-2012	17-02-2012	17-02-2012
Procura / Bids (10 ⁶ euros)	2.107,0	1.987,0	3.089,0	3.030,0	3.025,0
Colocado / Allotted (10 ⁶ euros)	850,7	898,2	386,7	1.529,1	1.904,8
Taxa mínima / Lowest yield (%)	3,948	4,399	3,750	4,280	4,890
Taxa máxima / Highest yield (%)	4,090	4,495	3,850	4,340	4,948
Taxa média / Average yield (%)	4,068	4,463	3,845	4,332	4,943

Dívida Directa do Estado

Debt Figures

Movimento da dívida pública: Dez 10 - Jan 12

Government Debt Flows: Dec 10 - Jan 12

EURO milhões / EURO millions	Saldo Outstanding 31-Dez-10	Jan-Dez 2011 Jan-Dec 2011			Saldo Outstanding 31-Dez-11	Janeiro 2012 January 2012			Saldo Outstanding 31-Jan-12
		Emissões Issues	Amort. Redempt.	Outros Others		Emissões Issues	Amort. Redempt.	Outros Others	
Dívida em EURO (excluindo ajuda externa) / EURO debt (excluding external support)	149.436	87.292	99.969	164	136.922	10.685	8.762	(3)	138.842
Transaccionável / Tradable	127.015	36.634	44.249	164	119.564	4.344	4.543	(3)	119.362
ECP	394	3.284	3.072	-	605	-	199	-	406
BT	19.261	24.787	31.587	-	12.461	4.344	3.857	-	12.948
OT / Fixed rate Treasury Bonds	105.946	7.321	9.491	163	103.940	-	487	(3)	103.451
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	50.658	55.720	(0)	17.358	6.341	4.219	(0)	19.480
Certific. Aforro / Saving Certificates	15.471	371	4.457	-	11.384	28	274	-	11.138
Certific. Tesouro / Treasury Certificates	685	986	363	-	1.308	40	23	-	1.325
CEDIC	4.887	36.844	37.798	-	3.933	4.106	3.825	-	4.214
CEDIM	-	141	-	-	141	3	-	-	144
Outros / Others	1.377	12.316	13.101	(0)	592	2.164	97	(0)	2.659
Dívida em Não EURO (excluindo ajuda externa) / Non EURO debt (excluding external support)	2.340	1.643	1.928	52	2.106	51	215	(30)	1.911
Transaccionável / Tradable	2.339	1.633	1.918	52	2.106	51	215	(30)	1.911
ECP	404	1.633	1.918	(23)	96	51	61	(1)	84
Outras Obrigações / Other Bonds	165	-	-	5	170	-	-	0	170
MTN	1.771	-	-	69	1.840	-	154	(29)	1.657
Não Transaccionável / Non Tradable	0	10	10	0	0	-	-	(0)	0
Programa de Assistência Financeira / Financial Assistance Programme	-	34.237	-	1.624	35.862	4.233	-	(92)	40.003
FEEF / EFSF	-	7.012	-	1.101	8.113	2.741	-	7	10.862
MEEF / EFSM	-	14.079	-	21	14.100	1.492	-	8	15.600
FMI / IMF	-	13.147	-	502	13.649	-	-	(107)	13.541
Dívida Total / Total Debt	151.775	123.172	101.897	1.840	174.891	14.969	8.977	(126)	180.756
p.m.: BT criados para operações de reporte de financiamento / BT issued for financing repo transactions	230	10.313	10.543	-	-	2.273	182	-	2.091
p.m.: OT criadas para operações de reporte de financiamento / 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.

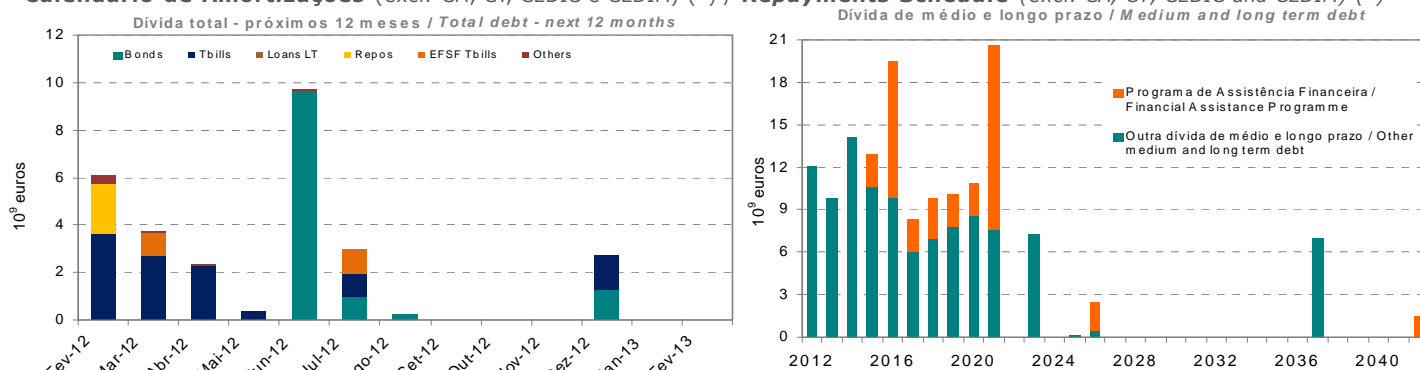
Indicadores da dívida (*)

Debt indicators

	Dívida em EURO / EURO debt			Dívida total / Total debt		
	Nov-11	Dez-11	Jan-12	Nov-11	Dez-11	Jan-12
Em percentagem da dívida total / As percentage of total debt	95,7	94,0	94,3	100,0	100,0	100,0
Percentagem de taxa fixa / Percentage of fixed rate	93,0	93,0	93,4	89,0	87,4	88,1
Prazo médio residual (anos) / Average residual term (years)	6,0	6,0	6,2	6,0	6,1	6,2
Duração modificada / Modified duration	4,3	4,5	4,5	4,1	4,1	4,3

(*) Dívida após swaps, excluindo títulos emitido 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 e de julho de 2012 incluem, respetivamente, um montante de EUR 986 milhões e de EUR 1.018 milhões de BT FEEF, que serão refinanciados pelo FEEF por um prazo mais alargado. / The redemptions in March and July 2012 include, respectively, EUR 986 millions and EUR 1,018 millions of EFSF T-bills, that will be rolled over by EFSF.

Títulos de Dívida Pública

Public Debt Securities

BT / OT				Tbills / TBonds	
Título/Security	Data de Cupão Coupon Dates		Estatuto em MEDIP (*) Category in MEDIP (*)	Saldo Vivo (**) Outstanding (**) (10 ⁶ euros) 31-01-2012	Observações Remarks
	Dia Day	Mês Month			
BT 17FEV2012			B	a) 3.745	(*) B = Benchmarks; L = Outros títulos líquidos / Liquid securities ; R = Regulares / Regular securities (**) Valor nominal. / Nominal value.
BT 23MAR2012			B	b) 2.780	
BT 20ABR2012			B	c) 2.342	
BT 18MAI2012			B	350	
BT 20JUL2012			B	d) 1.041	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.
BT 21DEZ2012			B	1.508	b) Não inclui operações de reporte no valor de EUR 1000 milhões, nem títulos emitidos a favor do FRDP no valor de EUR 515 milhões. / Does not include repos amounting to EUR 1000 million, nor securities issued to FRDP amounting to EUR 515 million.
OT 5% Jun 2002/2012	15	6	B	9.673	
OT 5.45% Set 98/2013	23	9	B	9.737	c) Não inclui operações de reporte no valor de EUR 1000 milhões, nem títulos emitidos a favor do FRDP no valor de EUR 512 milhões. / Does not include repos amounting to EUR 1000 million, nor securities issued to FRDP amounting to EUR 512 million.
OT 4.375% Jun 2003/2014	16	6	B	6.000	
OT 3.60% Out 2009/2014	15	10	B	7.810	d) Não inclui operações de reporte no valor de EUR 91 milhões. / Does not include repos amounting to EUR 91 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 / Settlement Date	Data de Maturidade / Maturity Date	Maturidade Média (anos) / Average Maturity (years)	Valor Nominal (Moeda do Empréstimo) / Nominal Value (Loan Currency)	Valor Nominal em EURO / EURO Nominal Value	Taxa de Cupão / Coupon Rate
1ª Tranche / 1st disbursement						
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%
2ª Tranche / 2nd disbursement						
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%
3ª Tranche / 3rd disbursement						
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

IGCP autorizado a emitir BT a 18 meses

O Decreto-Lei n.º 40/2012 de 20 de fevereiro procede à segunda alteração do Decreto-Lei n.º 278/98, de 17 de setembro, que estabelece o regime jurídico dos bilhetes do Tesouro.

Esta alteração legislativa vem permitir a emissão de bilhetes do Tesouro por um prazo superior ao tradicional um ano, alargando a maturidade máxima até 18 meses.

IGCP allowed to issue Tbills with 18 months maturity

The Decree-Law no. 40/2012, from February 20, proceeds to the second amendment to Decree-Law no. 278/98, dated September 17, which establishes the legal regime of Treasury bills.

This change in law enables the issuance for a period greater than the traditional one year, extending the maximum maturity to 18 months.

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

INE- Instituto Nacional de Estatística
Statistics Portugal

www.ine.pt

BP - Banco de Portugal
Bank of Portugal

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 Web: <http://www.igcp.pt>

REUTERS pages: IGCP01

BLOOMBERG pages: IGCP