



DÍVIDA PÚBLICA

GOVERNMENT DEBT

Portugal



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

BOLETIM MENSAL/MONTHLY BULLETIN

Março / March 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	-1,4	-0,1	-0,7	-2,0	-2,9
Produção Industrial (*) / Industrial Production (*)	2,2	-1,1	0,5	0,2	-1,2	-3,7
Taxa de desemprego / Unemployment rate	10,8	12,7	12,4	12,1	12,4	14,0
BTC / Current Account (10 ⁶ euros)	-15.284	-8.901	-2.855	-4.265	-981	-799

(*) Indústria Transformadora / Manufacturing Industry

Fontes / Sources: Banco de Portugal, INE.

(percentagem/percentage)

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

IPC Harmonizado / Harmonized CPI

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

Fontes / Sources: INE, Eurostat.

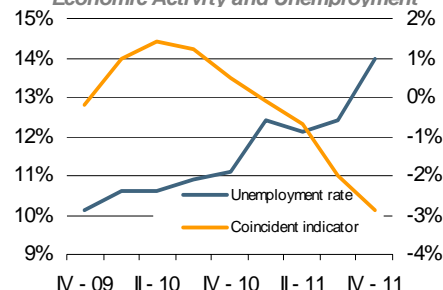
Execução do Orçamento de Estado

State Budget Monthly Position

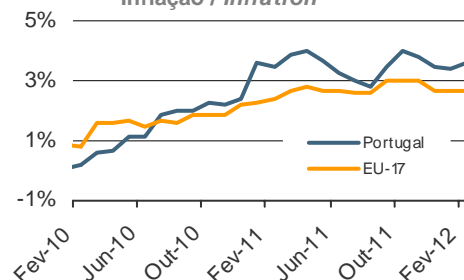
(10 ⁶ euros)	Jan11 / Jan11	Jan12 / Jan12	Var. % % Change
Receitas correntes / Current revenues	3.034	2.887	(4,8)
Despesas correntes / Current expenditures	3.646	3.056	(16,2)
das quais / of which:			
Encargos da Dívida / Public Debt Costs	105	124	18,5
Saldo global / Overall balance	(742)	(436)	(41,3)
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	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 - Feb 12

Government Debt Flows: Dec 11 - Feb 12

EURO milhões / EURO millions	Saldo Outstanding 31-Dez-11	Janeiro 2012 January 2012			Saldo Outstanding 31-Jan-12	Fevereiro 2012 February 2012			Saldo Outstanding 29-Feb-12
		Emissões Issues	Amort. Redempt.	Outros Others		Emissões Issues	Amort. Redempt.	Outros Others	
Dívida em EURO (excluindo ajuda externa) / EURO debt (excluding external support)	136.922	10.685	8.762	(3)	138.842	8.937	8.665	(3)	139.112
Transaccionável / Tradable	119.564	4.344	4.543	(3)	119.362	6.013	4.840	(3)	120.532
ECP	605	-	199	-	406	101	305	-	202
BT	12.461	4.344	3.857	-	12.948	5.912	4.153	-	14.707
OT / Fixed rate Treasury Bonds	103.940	-	487	(3)	103.451	-	332	(3)	103.116
Outras Obrigações / Other Bonds	51	-	-	-	51	-	-	-	51
MTN	2.493	-	-	-	2.493	-	50	-	2.443
Retail-Bonds	13	-	-	(0)	13	-	-	(0)	13
Não Transaccionável / Non Tradable	17.358	6.341	4.219	(0)	19.480	2.924	3.825	-	18.579
Certific. Aforro / Saving Certificates	11.384	28	274	-	11.138	23	236	-	10.925
Certific. Tesouro / Treasury Certificates	1.308	40	23	-	1.325	26	18	-	1.334
CEDIC	3.933	4.106	3.825	-	4.214	2.473	2.487	-	4.199
CEDIM	141	3	-	-	144	-	-	-	144
Outros / Others	592	2.164	97	(0)	2.659	402	1.084	-	1.977
Dívida em Não EURO (excluindo ajuda externa) / Non EURO debt (excluding external support)	2.106	51	216	(30)	1.911	57	100	(45)	1.823
Transaccionável / Tradable	2.106	51	216	(30)	1.911	57	100	(45)	1.823
ECP	96	51	61	(1)	84	57	70	(1)	70
Outras Obrigações / Other Bonds	170	-	-	0	170	-	-	(2)	168
MTN	1.840	-	155	(29)	1.657	-	30	(42)	1.584
Não Transaccionável / Non Tradable	0	-	-	(0)	0	-	-	(0)	0
Programa de Assistência Financeira / Financial Assistance Programme	35.862	4.233	-	(92)	40.003	-	-	(227)	39.776
FEEF / EFSF	8.113	2.741	-	7	10.862	-	-	-	10.862
MEEF / EFSM	14.100	1.492	-	8	15.600	-	-	-	15.600
FMI / IMF	13.649	-	-	(107)	13.541	-	-	(227)	13.315
Dívida Total / Total Debt	174.891	14.969	8.978	(126)	180.756	8.994	8.765	(275)	180.711
p.m.: BT criados para operações de reporte de financiamento / BT issued for financing repo transactions	-	2.182	91	-	2.091	401	1.091	-	1.401
p.m.: OT criadas para operações de reporte de financiamento / OT issued for financing repo transactions	-	-	-	-	-	-	-	-	-

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.

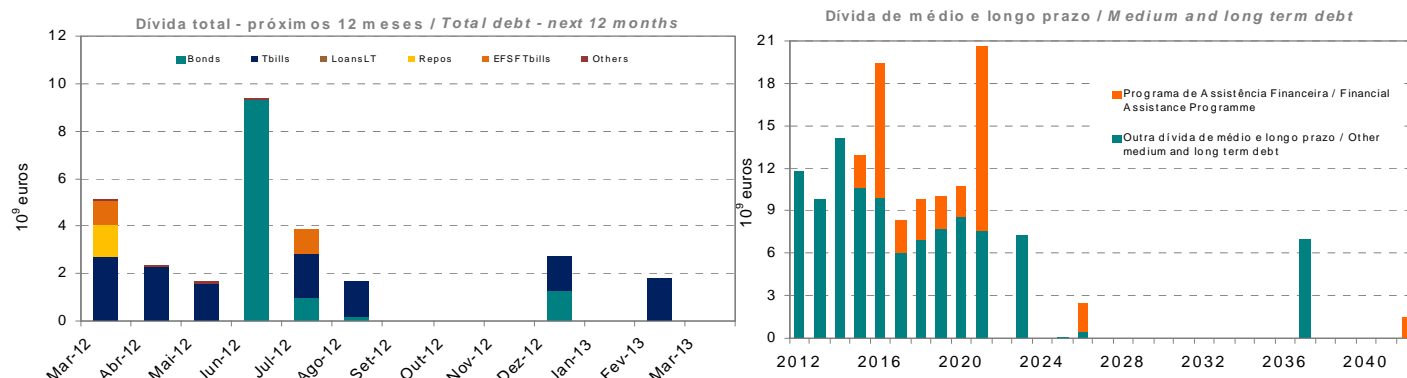
Indicadores da dívida (*)

Debt indicators

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

(*) 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) 29-02-2012	Observações Remarks	
	Dia Day	Mês Month				
BT 23MAR2012			B	a) 2.780	(*) B = Benchmarks; L = Outros títulos líquidos / Liquid securities ; R = Regulares / Regular securities (**) Valor nominal. / Nominal value .	
BT 20ABR2012			B	b) 2.342		
BT 18MAI2012			B	c) 1.587		
BT 20JUL2012			B	1.939		
BT 17AGO2012			B	d) 1.529	a) 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.	
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 512 milhões. / Does not include repos amounting to EUR 1000 million, nor securities issued to FRDP amounting to EUR 512 million.	
BT 22FEV2013			B	1.905		
OT 5% Jun 2002/2012	15	6	B	9.338	c) Não inclui operações de reporte no valor de EUR 400 milhões, nem títulos emitidos a favor do FRDP no valor de EUR 505 milhões. / Does not include repos amounting to EUR 400 million, nor securities issued to FRDP amounting to EUR 505 million.	
OT 5.45% Set 98/2013	23	9	B	9.737		
OT 4.375% Jun 2003/2014	16	6	B	6.000	d) Não inclui operações de reporte no valor de EUR 1 milhões. / Does not include repos amounting to EUR 1 million.	
OT 3.60% Out 2009/2014	15	10	B	7.810		
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

3ª Avaliação do Programa de Assistência Económica e Financeira e 4ª tranche de financiamento

Em fevereiro, esteve pela terceira vez em Portugal uma missão composta por membros da CE, BCE e FMI, para avaliar o cumprimento das metas estabelecidas no âmbito do Programa de Assistência Económica e Financeira. As políticas consubstanciadas no programa estão no geral a ser cumpridas de acordo com o planeado e o ajustamento económico está no bom caminho. As metas para o défice orçamental estão ao alcance de Portugal com as medidas de política atuais, dentro do quadro económico previsto.

O desembolso da 4ª tranche no valor de 14,9 mil milhões de euros (9,7 mil milhões da UE e 5,2 mil milhões do FMI) está previsto para os meses de abril e maio, dependendo ainda da aprovação das conclusões da presente avaliação, por parte do Conselho de Administração do FMI, do ECOFIN e do EUROGRUPO. A missão conjunta para a próxima avaliação do programa está prevista para maio de 2012.

Estatuto de EBT atribuído ao BPI

O estatuto de Especialista em Bilhetes do Tesouro (EBT) foi atribuído ao Banco Português de Investimento, com efeitos desde 1 de março de 2012.

3rd Evaluation of the Economic and Financial Assistance Programme and 4th disbursement

In February, an EC/ECB/IMF mission was in Portugal to evaluate the accomplishment of the targets established under the Economic and Financial Assistance Programme. Policies are in general being executed as planned in the programme and the economic adjustment is on track. Budget deficit targets are within reach under the current policies, given the projections on the economic outlook.

The 4th disbursement of EUR 14.9 billion (9.7 billion by the EU and 5.2 billion by the IMF) is expected to take place between April and May, subject to approval of the conclusions of this review by the IMF Executive Board and ECOFIN and EUROGROUP. The EC/ECB/IMF mission for the next program review is expected to take place in May 2012.

EBT status was attributed to BPI

Banco Português de Investimento has been attributed the status of Treasury Bill Specialist (EBT), since March 1, 2012.

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 Millenniumpcp	Banco BBVA Banco Espírito Santo, SA Banco Santander Barclays Bank, plc BNP Paribas Banco Português de Investimento 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 Millenniumpcp 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