



DÍVIDA PÚBLICA

GOVERNMENT DEBT

Portugal



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

BOLETIM MENSAL/MONTHLY BULLETIN

Abril / April 2012

Economia e Finanças Públicas

Economy and Public Finances

Indicadores Económicos

Economic Indicators

(Variação homóloga, salvo indicação em contrário)

2011 2012

(Year on year % changes, unless otherwise stated)

2010 2011 II III IV I

Indicador Coincidente Mensal / Monthly Coincident Indicator	2010	2011	II	III	IV	I
Indicador Coincidente Mensal / Monthly Coincident Indicator	1,0	-1,5	-0,8	-2,0	-3,0	-2,4
Produção Industrial (*) / Industrial Production (*)	2,2	-1,1	0,2	-1,2	-4,0	
Taxa de desemprego / Unemployment rate	10,8	12,7	12,1	12,4	14,0	
Balança Corrente / Current Account (10 ⁶ euros)	-15.284	-8.900	-4.265	-981	-799	

(*) Indústria Transformadora / Manufacturing Industry

Fontes / Sources: Banco de Portugal, INE.

(percentagem/percentage)

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

IPC Harmonizado / Harmonized CPI

Variação homóloga / YoY change	2010	2011	Dez-11	Jan-12	Fev-12	Mar-12
Variação homóloga / YoY change			3,5	3,4	3,6	3,1
Variação média anual / Annual change	1,4	3,6	3,6	3,5	3,5	3,5

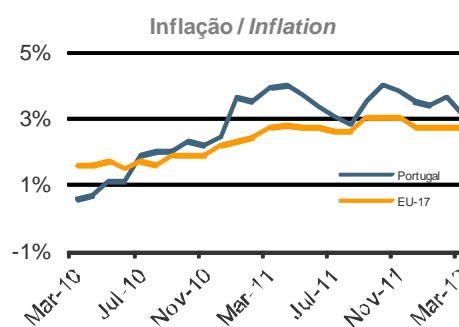
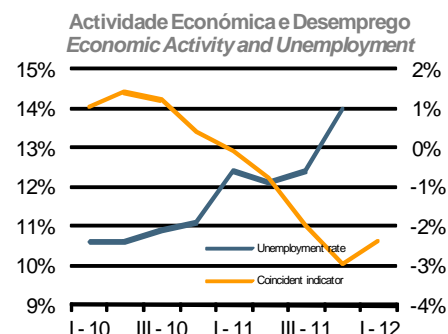
Fontes / Sources: INE, Eurostat.

Execução do Orçamento de Estado

State Budget Monthly Position

(10 ⁶ euros)	jan-mar 2011 / Jan-Mar 2011	jan-mar 2012 / Jan-Mar 2012	Var. % / % Change
Receitas correntes / Current revenues	8.806	8.407	(4,5)
Despesas correntes / Current expenditures	9.368	9.441	0,8
das quais / of which:			
Encargos da dívida / Public debt costs	191	614	221,5
Saldo global / Overall balance	(892)	(1.637)	83,5
Saldo primário / Primary balance	(701)	(1.023)	45,9
Saldo global incluindo ativos financeiros / Overall balance including financial assets	(1.470)	(2.562)	74,3

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	BT
	22FEB2013	20JUL2012	22MAR2013	19OCT2012	18OCT2013
Data da transacção / Trade date	15-02-2012	21-03-2012	21-03-2012	04-04-2012	04-04-2012
Data de liquidação / Settlement date	17-02-2012	23-03-2012	23-03-2012	10-04-2012	10-04-2012
Procura / Bids (10 ⁶ euros)	3.025,0	2.560,0	4.006,0	2.477,0	2.606,0
Colocado / Allotted (10 ⁶ euros)	1.904,8	400,2	1.845,4	589,4	1.166,4
Taxa mínima / Lowest yield (%)	4,890	2,090	3,350	2,790	4,300
Taxa máxima / Highest yield (%)	4,948	2,200	3,750	2,992	4,550
Taxa média / Average yield (%)	4,943	2,168	3,652	2,900	4,537

Dívida Directa do Estado

Debt Figures

Movimento da dívida pública: Dez 11 - Mar 12

Government Debt Flows: Dec 11 - Mar 12

EURO milhões / EURO millions	Saldo Outstanding 31-Dez-11	Jan-Feb 2012 Jan-Feb 2012			Saldo Outstanding 28-Fev-12	Março 2012 March 2012			Saldo Outstanding 31-Mar-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	19.622	17.427	(6)	139.112	8.041	8.716	(0)	138.437
Transaccionável / Tradable	119.564	10.357	9.383	(6)	120.532	3.441	4.047	(0)	119.927
ECP	605	101	504	-	202	765	802	-	165
BT	12.461	10.256	8.010	-	14.707	2.677	3.189	-	14.195
OT / Fixed rate Treasury Bonds	103.940	-	819	(6)	103.116	-	56	(0)	103.059
Outras Obrigações / Other Bonds	51	-	-	-	51	-	-	-	51
MTN	2.493	-	50	-	2.443	-	-	-	2.443
Retail-Bonds	13	-	-	(0)	13	-	-	(0)	13
Não Transaccionável / Non Tradable	17.358	9.265	8.043	(0)	18.579	4.600	4.669	-	18.510
Certific. Aforro / Saving Certificates	11.384	51	510	-	10.925	24	244	-	10.705
Certific. Tesouro / Treasury Certificates	1.308	67	41	-	1.334	27	14	-	1.346
CEDIC	3.933	6.578	6.312	-	4.199	3.525	3.384	-	4.340
CEDIM	141	3	-	-	144	-	-	-	144
Outros / Others	592	2.566	1.180	(0)	1.977	1.024	1.026	-	1.975
Dívida em Não EURO (excluindo ajuda externa) / Non EURO debt (excluding external support)	2.106	108	316	(76)	1.823	68	72	4	1.823
Transaccionável / Tradable	2.106	108	316	(75)	1.823	68	72	4	1.822
ECP	96	108	131	(3)	70	68	72	0	67
Outras Obrigações / Other Bonds	170	-	-	(2)	168	-	-	2	170
MTN	1.840	-	185	(71)	1.584	-	-	1	1.585
Não Transaccionável / Non Tradable	0	-	-	(0)	0	-	-	0	0
Programa de Assistência Económica e Financeira / Economic and Financial Assistance Programme	35.862	4.233	-	(319)	39.776	994	985	27	39.812
FEEF / EFSF	8.113	2.741	-	7	10.862	994	985	-	10.870
MEEF / EFSM	14.100	1.492	-	8	15.600	-	-	-	15.600
FMI / IMF	13.649	-	-	(334)	13.315	-	-	27	13.342
Dívida Total / Total Debt	174.891	23.963	17.742	(400)	180.711	9.104	9.774	31	180.072
p.m.: BT criados para operações de reporte de financiamento / BT issued for financing repo transactions	-	2.583	1.182	-	1.401	1.027	1.026	-	1.402
p.m.: OT criadas para operações de reporte de financiamento / OT issued for financing repo transactions	-	-	-	-	-	1	-	-	1

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.

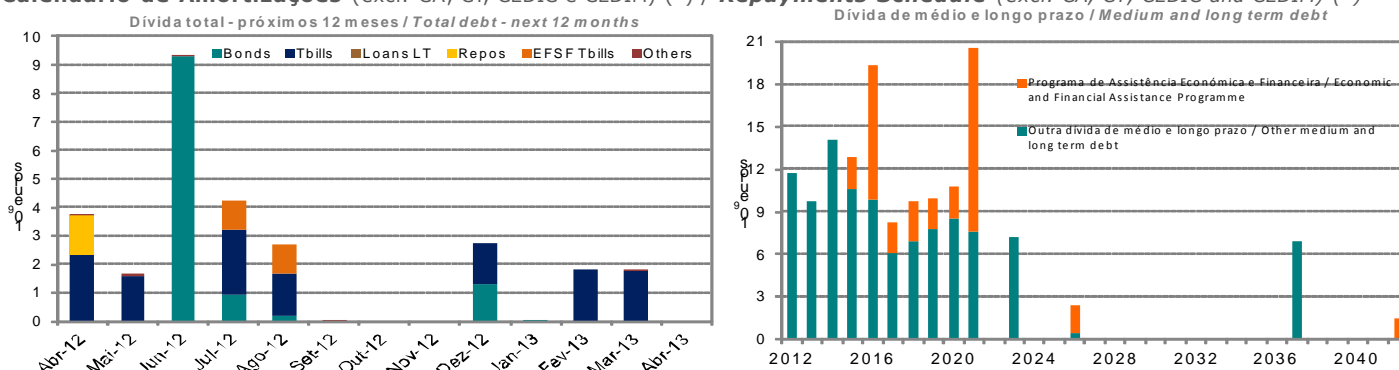
Indicadores da dívida (*)

Debt indicators

	Dívida em EURO / EURO debt			Dívida total / Total debt		
	Jan-12	Fev-12	Mar-12	Jan-12	Fev-12	Mar-12
Em percentagem da dívida total / As percentage of total debt	94,3	94,5	94,6	100,0	100,0	100,0
Percentagem de taxa fixa / Percentage of fixed rate	93,4	93,2	92,7	88,1	88,1	87,7
Prazo médio residual (anos) / Average residual term (years)	6,2	6,1	6,0	6,2	6,1	6,1
Duração modificada / Modified duration	4,5	4,4	4,4	4,2	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 julho e agosto de 2012 incluem um montante, respetivamente, de EUR 1.020 milhões e EUR 994 milhões de BT FEEF, que serão refinanciados pelo FEEF por um prazo mais alargado. / The redemptions in July and August 2012 include respectively EUR 1,020 millions and EUR 994 millions of EFSF Tbills 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) 31-03-2012	Observações Remarks
	Dia Day	Mês Month			
BT 20ABR2012			B	a) 2.342	(*) B = Benchmarks; L = Outros títulos líquidos / Liquid securities ; R = Regulares / Regular securities (**) Valor nominal. / Nominal value . a) 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. b) 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. c) Não inclui operações de reporte no valor de EUR 1000 milhões, nem títulos emitidos a favor do FRDP no valor de EUR 504 milhões. / Does not include repos amounting to EUR 1000 million, nor securities issued to FRDP amounting to EUR 504 million. d) Não inclui operações de reporte no valor de EUR 1,5 milhões. / Does not include repos amounting to EUR 1,5 million. e) Não inclui operações de reporte no valor de EUR 1 milhão. / Does not include repos amounting to EUR 1million.
BT 18MAI2012			B	b) 1.587	
BT 20JUL2012			B	c) 2.339	
BT 17AGO2012			B	d) 1.529	
BT 21DEZ2012			B	1.508	
BT 22FEV2013			B	1.905	
BT 22MAR13			B	1.845	
OT 5% Jun 2002/2012	15	6	B	9.282	
OT 5.45% Set 98/2013	23	9	B	e) 9.737	
OT 4.375% Jun 2003/2014	16	6	B	6.000	
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						
FM / 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						
FM / 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						
FM / 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%
FEEF / EFSF	15-Mar-12 **	23-Ago-12	0,4 *	995	995	0,29%
4ª tranche / 4th disbursement						
FM / IMF	12-Abr-12	30-Abr-22	7,25	4.443	5.210	Variável / Floating
MEEF / EFSM	24-Abr-12	04-Abr-38	26	1.800	1.800	3,375%

* 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.

** Este empréstimo foi emitido para refinarçar o desembolso inicialmente disponibilizado em dezembro de 2011. / This loan was issued to refinance the initial disbursement of December 2011.

Notícias

News

Programa de Assistência Económica e Financeira (PAEF)

Em abril, a República Portuguesa recebeu os dois primeiros desembolsos da 4ª tranche do PAEF:

1. Emissão de SDR 4.443 milhões (equivalente a EUR 5.210 milhões à data de emissão) por parte do FMI, com uma maturidade média de 7,25 anos e uma taxa de juro variável e indexada à taxa fixada semanalmente pelo FMI para os empréstimos em SDR.
2. Emissão de EUR 1.800 milhões a 26 anos por parte do Mecanismo Europeu de Estabilidade Financeira (MEEF), a uma taxa de 3,375%. A taxa é fixa durante a maturidade do empréstimo, que será reembolsado de uma só vez na data de maturidade.

Economic and Financial Assistance Programme (EFAP)

In April, the Republic of Portugal received the first two loans of the 4th disbursement of the EFAP:

1. *Issuance of SDR 4,443 millions (about EUR 5,210 millions at the issuance date), with an average maturity of 7.25 years and floating interest rate, indexed to the IMF weekly fixed SDR rate.*
2. *Issuance of EUR 1,800 millions (26 years) by the European Facility Stability Mechanism (EFSM), with a rate of 3.375%. The interest rate is fixed throughout the maturity of the loan, which will due in one bullet payment at the maturity date.*

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 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 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