



DÍVIDA PÚBLICA

GOVERNMENT DEBT

Portugal



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

BOLETIM MENSAL/MONTHLY BULLETIN

Junho/June 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	-2,8
Produção Industrial (*) / Industrial Production (*)	2,2	-1,0	0,3	-0,6	-4,3	-2,4
Taxa de desemprego / Unemployment rate	10,8	12,7	12,1	12,4	14,0	14,9
Balança Corrente / Current Account (10 ⁶ euros)	-15.284	-8.900	-4.265	-981	-799	-543

(*) Indústria Transformadora / Manufacturing Industry

Fontes / Sources: Banco de Portugal, INE.

(percentagem/percentage)

2010 2011 Fev-12 Mar-12 Abr-12 Mai-12

IPC Harmonizado / Harmonized CPI

Variação homóloga / YoY change

3,6 3,1 2,9 2,7

Variação média anual / Annual change

1,4 3,6 3,5 3,5 3,4 3,3

Fontes / Sources: INE, Eurostat.

Execução do Orçamento de Estado

State Budget Monthly Position

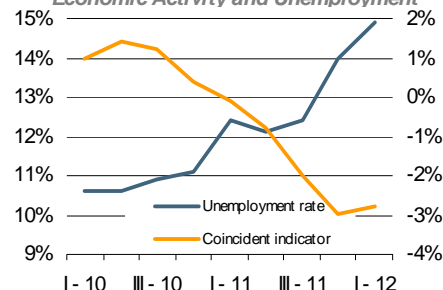
(10 ⁶ euros)	jan-mai 2011 / Jan-Mai 2011	jan-mai 2012 / Jan-Mai 2012	Var. % / % Change
Receitas correntes / Current revenues	14.945	14.586	(2,4)
Despesas correntes / Current expenditures	16.239	16.364	0,8
das quais / of which:			
Encargos da dívida / Public debt costs	873	1.572	80,1
Saldo global / Overall balance	(2.019)	(2.716)	34,5
Saldo primário / Primary balance	(1.146)	(1.144)	(0,2)
Saldo global incluindo ativos financeiros / Overall balance including financial assets	(3.245)	(3.858)	18,9

Fonte / Source: DGO.

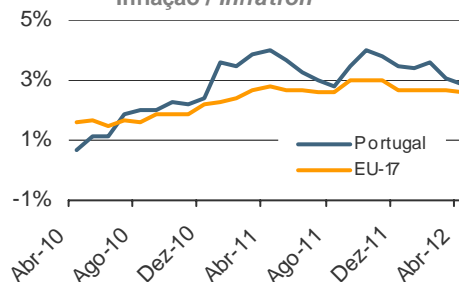
Para mais informação consulte o boletim de execução orçamental em <http://www.dgo.pt/>. / For further information please consult the report on budgetary outturn in <http://www.dgo.pt/>.

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
	23NOV2012	17MAY2013	21DEC2012	21JUN2013
Data da transacção / Trade date	02-05-2012	02-05-2012	06-06-2012	06-06-2012
Data de liquidação / Settlement date	04-05-2012	04-05-2012	08-06-2012	08-06-2012
Procura / Bids (10 ⁶ euros)	2.068,0	2.736,0	2.155,0	2.706,0
Colocado / Allotted (10 ⁶ euros)	609,7	1.319,3	624,0	1.218,9
Taxa mínima / Lowest yield (%)	2,500	3,350	2,550	3,775
Taxa máxima / Highest yield (%)	2,990	3,987	2,690	3,864
Taxa média / Average yield (%)	2,935	3,908	2,653	3,834

Dívida Directa do Estado

Debt Figures

Movimento da dívida pública: Dez 11 - Mai 12

Government Debt Flows: Dec 11- May 12

EURO milhões / EURO millions	Saldo Outstanding 31-Dez-11	Jan-Abr 2012 Jan-Apr 2012			Saldo Outstanding 30-Abr-12	Maio 2012 May 2012			Saldo Outstanding 31-Mai-12
		Emissões Issues	Amort. Redempt.	Outros Others		Emissões Issues	Amort. Redempt.	Outros Others	
Dívida em EURO (excluindo ajuda externa) / EURO debt (excluding external support)	136.927	33.339	33.292	(5)	136.970	5.159	5.242	0	136.888
Transaccionável / Tradable	119.564	15.968	16.897	(4)	118.630	2.468	2.380	0	118.719
ECP	605	866	1.306	-	165	101	101	-	165
BT	12.461	15.102	14.007	-	13.557	2.367	2.065	-	13.859
OT / Fixed rate Treasury Bonds	103.940	-	1.485	(4)	102.451	-	214	0	102.238
Outras Obrigações / Other Bonds	51	-	-	-	51	-	-	-	51
MTN	2.493	-	100	-	2.393	-	-	-	2.393
Retail-Bonds	13	-	-	(0)	13	-	-	(0)	13
Não Transaccionável / Non Tradable	17.363	17.372	16.394	(0)	18.340	2.691	2.862	-	18.169
Certific. Aforro / Saving Certificates	11.384	98	1.004	-	10.479	22	208	-	10.293
Certific. Tesouro / Treasury Certificates	1.308	119	66	-	1.362	20	8	-	1.374
CEDIC	3.933	12.969	12.526	-	4.376	2.643	2.637	-	4.382
CEDIM	141	3	-	-	144	-	-	-	144
Outros / Others	596	4.183	2.799	(0)	1.980	6	9	-	1.977
Dívida em Não EURO (excluindo ajuda externa) / Non EURO debt (excluding external support)	2.106	177	422	(44)	1.817	-	36	107	1.887
Transaccionável / Tradable	2.106	177	422	(44)	1.816	-	36	107	1.887
ECP	96	177	237	(2)	34	-	22	1	12
Outras Obrigações / Other Bonds	170	-	-	5	175	-	-	3	178
MTN	1.840	-	185	(47)	1.608	-	14	103	1.697
Não Transaccionável / Non Tradable	0	-	-	(0)	0	-	-	0	0
Programa de Assistência Económica e Financeira / Economic and Financial Assistance Programme	35.862	12.223	985	(117)	46.982	7.890	-	716	55.587
FEEF / EFSF	8.113	3.735	985	7	10.870	5.200	-	-	16.070
MEEF / EFSM	14.100	3.276	-	24	17.400	2.690	-	10	20.100
FMI / IMF	13.649	5.211	-	(149)	18.711	-	-	705	19.417
Dívida Total / Total Debt	174.895	45.739	34.699	(166)	185.769	13.049	5.278	822	194.362
p.m.: BT criados para operações de reporte de financiamento / BT issued for financing repo transactions	-	4.010	2.610	-	1.400	6	-	-	1.406
p.m.: OT criadas para operações de reporte de financiamento / OT issued for financing repo transactions	-	7	1	-	6	-	6	-	-

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.

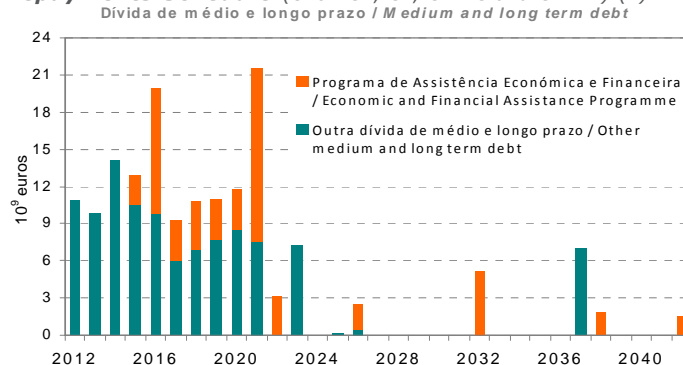
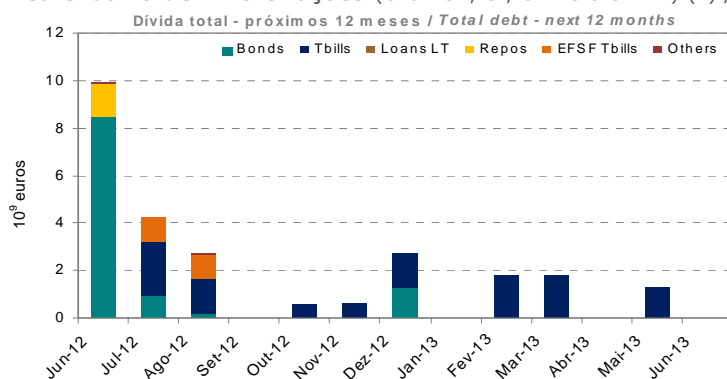
Indicadores da dívida (*)

Debt indicators

	Dívida em EURO / EURO debt			Dívida total / Total debt		
	Mar-12	Abr-12	Mai-12	Mar-12	Abr-12	Mai-12
Em percentagem da dívida total / As percentage of total debt	94,6	91,9	92,3	100,0	100,0	100,0
Percentagem de taxa fixa / Percentage of fixed rate	92,7	92,6	89,8	87,7	85,1	82,9
Prazo médio residual (anos) / Average residual term (years)	6,0	6,2	6,6	6,1	6,3	6,6
Duração modificada / Modified duration	4,4	4,5	4,8	4,2	4,2	4,4

(*) 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 Tsbills that will be rolled over by EFSF.

Títulos de Dívida Pública

Public Debt Securities

Título/Security	Data de Cupão Coupon Dates		Estatuto em MEDIP (*) Category in MEDIP (*)	Saldo Vivo (**) Outstanding (**) (10 ⁶ euros) 31-05-2012	Observações Remarks	
	Dia Day	Mês Month				
						BT/OT
BT 20JUL2012			B	a)	2.339	(*) B = Benchmarks; L = Outros títulos líquidos / Liquid securities; R = Regulares / Regular securities (**) Valor nominal. / Nominal value. a) 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. b) Não inclui operações de reporte no valor de EUR 400 milhões, nem títulos emitidos a favor do FRDP no valor de EUR 504 milhões. / Does not include repos amounting to EUR 400 million, nor securities issued to FRDP amounting to EUR 504 million. c) Não inclui títulos emitidos a favor do FRDP no valor de EUR 504 milhões. / Does not include securities issued to FRDP amounting to EUR 504 million. d) Não inclui operações de reporte no valor de EUR 6 milhões. / Does not include repos amounting to EUR 6 millions.
BT 17AGO2012			B	b)	1.529	
BT 19OUT2012			B	c)	589	
BT 23NOV2012			B		610	
BT 21DEZ2012			B	d)	1.508	
BT 22FEV2013			B		1.905	
BT 22MAR2013			B		1.845	
BT 17MAI2013			B		1.319	
BT 18OUT2013			B		1.166	
OT 5% Jun 2002/2012	15	6	B		8.460	
OT 5.45% Set 98/2013	23	9	B		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						
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						
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	1,725%
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						
FMI / 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	3,38%
MEEF / EFSM	04-Mai-12	04-Abr-22	10	2.700	2.700	2,75%
FEEF / EFSF	30-Mai-12	30-Mai-32	20	5.200	5.200	Variável / Floating

* 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 refinar 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 maio, a República Portuguesa recebeu o quarto desembolso da 4ª tranche do PAEF:

1. Emissão de EUR 5.200 milhões a 20 anos por parte do Fundo Europeu de Estabilidade Financeira (FEEF), com uma taxa variável. A taxa é calculada numa base diária e corresponde à média ponderada do custo de financiamento dos empréstimos obtidos pelo FEEF junto do mercado.

4ª Avaliação do Programa de Assistência Económica e Financeira e 5ª tranche de financiamento:

De 22 de maio a 4 de junho, esteve pela quarta vez em Portugal uma missão composta por membros da CE, BCE e FMI, para avaliar o cumprimento das metas estabelecidas no âmbito do PAEF. O cumprimento do programa continua a apresentar um bom desempenho, com as perspetivas de crescimento para 2012 a revelarem-se mais otimistas do que o esperado. Subsistem alguns desafios como o rápido crescimento do desemprego que exige medidas de política decisivas.

O desembolso da 5ª tranche no valor de EUR 4,1 mil milhões (2,7 mil milhões da UE e 1,4 mil milhões do FMI) está previsto para o mês de julho, 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 setembro de 2012.

Economic and Financial Assistance Programme (EFAP)

In May, the Republic of Portugal received the fourth loan of the 4th disbursement of the EFAP:

1. Issuance of EUR 5,200 millions (20 years) by the European Financial Stability Facility (EFSF), with a floating rate. The interest rate is fixed on a daily basis and corresponds to the average rate that results from a short and long-term pool of EFSF funding instruments.

4th Evaluation of the Economic and Financial Assistance Programme and 5th disbursement:

From May 22 to June 4, an EC/ECB/IMF mission was in Portugal for the fourth time to evaluate the accomplishment of the targets established under the EFAP. The programme remains on track, with growth prospects for 2012 holding up better than expected, amidst continued challenges like the surge in unemployment which requires decisive policy action.

The 5th disbursement of EUR 4.1 billion (2.7 billion by the EU and 1.4 billion by the IMF) is expected to take place in July, subject to approval of the conclusions of this review by the IMF Executive Board, ECOFIN and EUROGROUP. The EC/ECB/IMF mission for the next programme review is expected to take place in September 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 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