



# DÍVIDA PÚBLICA

# GOVERNMENT DEBT

# Portugal



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

BOLETIM MENSAL/MONTHLY BULLETIN

Julho/July 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	-1,6
Taxa de desemprego / Unemployment rate	10,8	12,7	12,1	12,4	14,0	14,9
Balança Corrente / Current Account (10 <sup>6</sup> euros)	-15.284	-8.900	-4.265	-981	-799	-543

(\*) Indústria Transformadora / Manufacturing Industry

Fontes / Sources: Banco de Portugal, INE.

(percentagem/percentage)

2010 2011 Mar-12 Abr-12 Mai-12 Jun-12

IPC Harmonizado / Harmonized CPI

Variação homóloga / YoY change

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

Variação média anual / Annual change

1,4 3,6 3,5 3,4 3,3 3,2

Fontes / Sources: INE, Eurostat.

### Execução do Orçamento de Estado

### State Budget Monthly Position

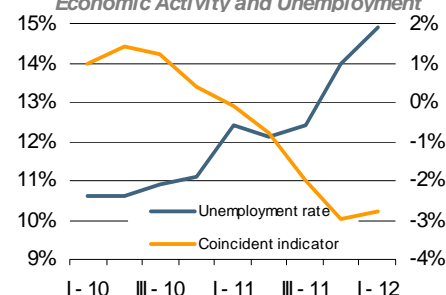
(10 <sup>6</sup> euros)	jan-jun 2011 / Jan-Jun 2011	jan-jun 2012 / Jan-Jun 2012	Var. % / % Change
Receitas correntes / Current revenues	17.307	16.925	(2,2)
Despesas correntes / Current expenditures	21.904	21.837	(0,3)
das quais / of which:			
Encargos da dívida / Public debt costs	3.002	3.599	19,9
Saldo global / Overall balance	(6.049)	(3.222)	(46,7)
Saldo primário / Primary balance	(3.048)	377	(112,4)
Saldo global incluindo ativos financeiros / Overall balance including financial assets	(7.981)	(10.799)	35,3

Fonte / Source: DGO.

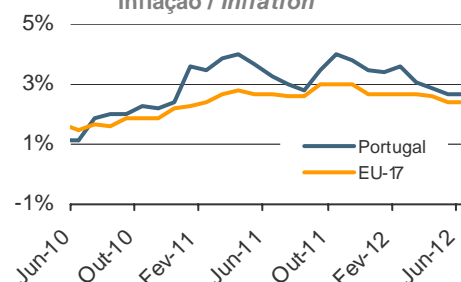
Para mais informação consulte o boletim de execução orçamental em <http://www.dgo.pt/>. / For further information please consult the report on budgetary outturn in <http://www.dgo.pt/>.

### 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
	21DEC2012	21JUN2013	18JAN2013	19JUL2013
Data da transacção / Trade date	06-06-2012	06-06-2012	18-07-2012	18-07-2012
Data de liquidação / Settlement date	08-06-2012	08-06-2012	20-07-2012	20-07-2012
Procura / Bids (10 <sup>6</sup> euros)	2.155,0	2.706,0	2.867,0	2.953,0
Colocado / Allotted (10 <sup>6</sup> euros)	624,0	1.218,9	1.011,3	1.722,2
Taxa mínima / Lowest yield (%)	2,550	3,775	2,180	3,440
Taxa máxima / Highest yield (%)	2,690	3,864	2,309	3,549
Taxa média / Average yield (%)	2,653	3,834	2,292	3,505

## Dívida Directa do Estado

## Debt Figures

Movimento da dívida pública: Dez 11 - Jun 12

Government Debt Flows: Dec 11 - Jun 12

EURO milhões / EURO millions	Saldo Outstanding 31-Dez-11	Jan-Mai 2012 / Jan-May 2012			Saldo Outstanding 31-Mai-12	Junho 2012 / June 2012			Saldo Outstanding 30-Jun-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	38.499	38.533	(5)	136.888	5.219	12.251	0	129.855
Transaccionável / Tradable	119.564	18.436	19.277	(4)	118.719	1.788	8.510	0	111.997
ECP	605	967	1.407	-	165	1	50	-	116
BT	12.461	17.469	16.072	-	13.859	1.787	-	-	15.646
OT / Fixed rate Treasury Bonds	103.940	-	1.699	(4)	102.238	-	8.460	0	93.777
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	20.063	19.256	(0)	18.169	3.431	3.741	(0)	17.859
Certific. Aforro / Saving Certificates	11.384	120	1.211	-	10.293	19	172	-	10.139
Certific. Tesouro / Treasury Certificates	1.308	139	74	-	1.374	14	5	-	1.382
CEDIC	3.933	15.612	15.163	-	4.382	3.375	2.649	-	5.108
CEDIM	141	3	-	-	144	-	-	-	144
Outros / Others	596	4.189	2.808	(0)	1.977	23	914	(0)	1.086
Dívida em Não EURO (excluindo ajuda externa) / Non EURO debt (excluding external support)	2.106	177	458	63	1.887	-	46	(29)	1.812
Transaccionável / Tradable	2.106	177	458	63	1.887	-	46	(29)	1.812
ECP	96	177	259	(1)	12	-	11	(1)	-
Outras Obrigações / Other Bonds	170	-	-	8	178	-	-	(2)	176
MTN	1.840	-	199	56	1.697	-	35	(27)	1.636
Não Transaccionável / Non Tradable	0	-	-	0	0	-	-	(0)	0
Programa de Assistência Económica e Financeira / Economic and Financial Assistance Programme	35.862	20.113	985	598	55.587	-	-	(196)	55.391
FEEF / EFSF	8.113	8.935	985	7	16.070	-	-	-	16.070
MEEF / EFSM	14.100	5.966	-	34	20.100	-	-	-	20.100
FMI / IMF	13.649	5.211	-	557	19.417	-	-	(196)	19.221
Dívida Total / Total Debt	174.895	58.788	39.977	656	194.362	5.219	12.297	(225)	187.059
p.m.: BT criados para operações de reporte de financiamento / BT issued for financing repo transactions	-	4.016	2.610	-	1.406	16	912	-	510
p.m.: OT criadas para operações de reporte de financiamento / OT issued for financing repo transactions	-	7	7	-	-	-	-	-	-

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.

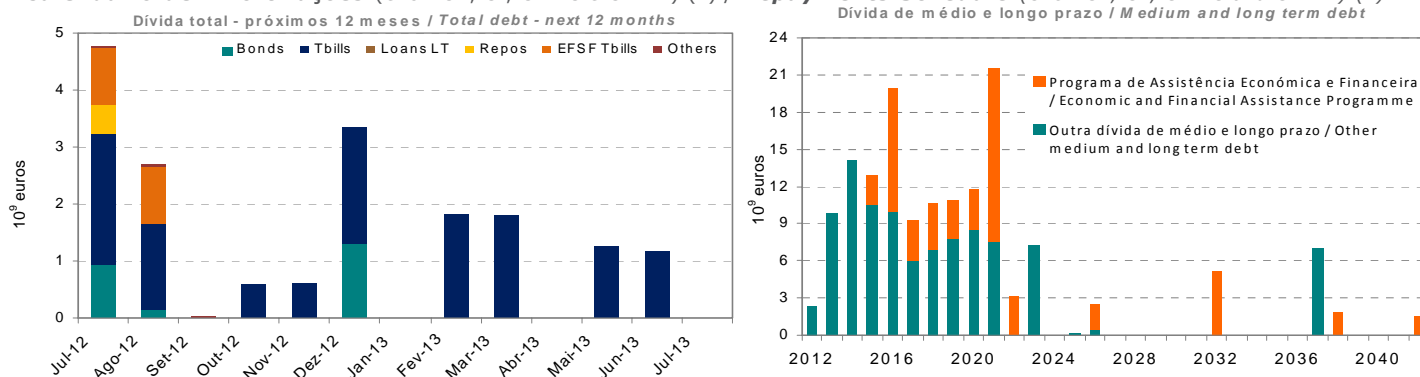
## Indicadores da dívida (\*)

## Debt indicators

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

(\*) 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 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 <sup>6</sup> euros) 30-06-2012	Observações Remarks	
	Dia Day	Mês Month				
BT 20JUL2012			B	a)	2.339	(*) B = Benchmarks; L = Outros títulos líquidos / Liquid securities; R = Regulares / Regular securities (**) Valor nominal. / Nominal value.
BT 17AGO2012			B	b)	1.529	
BT 19OUT2012			B	c)	589	
BT 23NOV2012			B	d)	610	
BT 21DEZ2012			B		2.132	
BT 22FEV2013			B		1.905	a) Não inclui operações de reporte no valor de EUR 500 milhões, nem títulos emitidos a favor do FRDP no valor de EUR 500 million, nor securities issued to FRDP amounting to EUR 504 million.
BT 22MAR2013			B		1.845	
BT 17MAI2013			B	e)	1.319	b) 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.
BT 21JUN2013			B		1.219	
BT 18OUT2013			B		1.166	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.
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 5 milhões. / Does not include repos amounting to EUR 5 millions.
OT 3.60% Out 2009/2014	15	10	B		7.810	
OT 3.35% Out 2005/2015	15	10	B		9.649	e) Não inclui operações de reporte no valor de EUR 5 milhões. / Does not include repos amounting to EUR 5 millions.
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
<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>						
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	15-Mar-12 **	23-Ago-12	0,4 *	995	995	0,29%
FEEF / EFSF	19-Jul-12 **	19-Jul-26	14	1.020	1.020	Variável / Floating
<b>4ª tranche / 4<sup>th</sup> disbursement</b>						
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
<b>5ª tranche / 5<sup>th</sup> disbursement</b>						
FEEF / EFSF	17-Jul-12	17-Jul-38	26	2.600	2.600	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.

\*\* Estes empréstimos foram emitidos para refinarçar desembolsos inicialmente disponibilizados em dezembro de 2011 e janeiro 2012. / These loans were issued to refinance initial disbursements that occurred in December 2011 and January 2012.

## Notícias

## News

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

Em julho, a República Portuguesa recebeu o primeiro desembolso da 5ª tranche do PAEF:

1. Emissão de EUR 2.600 milhões a 26 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.

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

In July, the Republic of Portugal received the first loan of the 5th disbursement of the EFAP:

1. Issuance of EUR 2,600 millions (26 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.

<b>Operadores Especializados em Valores do Tesouro (OEVT) - OT</b> <i>Primary Dealers</i>	<b>Operadores de Mercado Primário (OMP) - OT</b> <i>Other Auction Participants</i>	<b>Especialistas em Bilhetes do Tesouro (EBT)</b> <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](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