



DÍVIDA PÚBLICA

GOVERNMENT DEBT

Portugal



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

BOLETIM MENSAL/MONTHLY BULLETIN

Agosto/August 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 III IV I II

Indicador Coincidente Mensal / Monthly Coincident Indicator	2010	2011	III	IV	I	II
Indicador Coincidente Mensal / Monthly Coincident Indicator	1,0	-1,5	-2,0	-3,0	-2,8	-2,3
Produção Industrial (*) / Industrial Production (*)	2,2	-1,0	-0,6	-4,3	-1,6	
Taxa de desemprego / Unemployment rate	10,8	12,7	12,4	14,0	14,9	15,0
Balança Corrente / Current Account (10 ⁶ euros)	-15.284	-8.900	-981	-799	-543	

(*) Indústria Transformadora / Manufacturing Industry

Fontes / Sources: Banco de Portugal, INE.

(percentagem/percentage)

2010 2011 Abr-12 Mai-12 Jun-12 Jul-12

IPC Harmonizado / Harmonized CPI

Variação homóloga / YoY change

2,9 2,7 2,7 2,8

Variação média anual / Annual change

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

Fontes / Sources: INE, Eurostat.

Execução do Orçamento de Estado

State Budget Monthly Position

(10⁶ euros)

jan-jun 2011 / Jan-Jun 2011 jan-jun 2012 / Jan-Jun 2012 Var. % / % Change

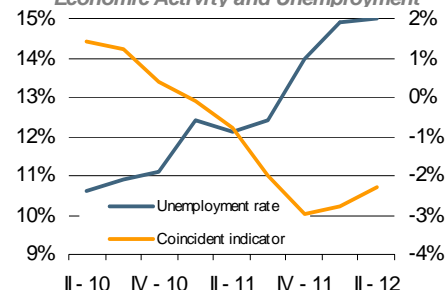
Receitas correntes / Current revenues	17.307	16.925	(2,2)
Despesas correntes / Current expenditures	21.904	21.837	(0,3)
das quais / of which:			
Encargos da dívida / Public debt costs	3.002	3.599	19,9
Saldo global / Overall balance	(6.049)	(3.222)	(46,7)
Saldo primário / Primary balance	(3.048)	377	(112,4)
Saldo global incluindo ativos financeiros / Overall balance including financial assets	(7.981)	(10.799)	35,3

Fonte / Source: DGO.

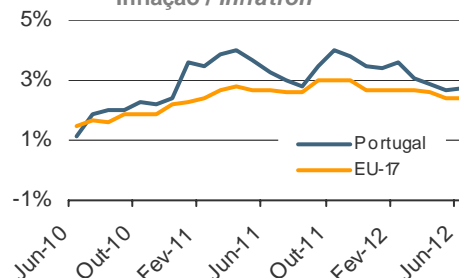
Para mais informação consulte o boletim de execução orçamental em <http://www.dgo.pt/>. / For further information please consult the report on budgetary outturn in <http://www.dgo.pt/>.

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 transação / 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 ⁶ euros)	2.155,0	2.706,0	2.867,0	2.953,0
Colocado / Allotted (10 ⁶ 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 - Jul 12

Government Debt Flows: Dec 11 - Jul 12

EURO milhões / EURO millions	Saldo Outstanding 31-Dez-11	Jan-Jun 2012			Saldo Outstanding 30-Jun-12	Julho 2012			Saldo Outstanding 31-Jul-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	43.717	50.785	(5)	129.855	6.557	8.324	1	128.089
Transaccionável / Tradable	119.564	20.224	27.787	(4)	111.997	3.194	3.857	1	111.334
ECP	605	968	1.457	-	116	31	2	-	145
BT	12.461	19.256	16.072	-	15.646	3.163	2.794	-	16.015
OT / Fixed rate Treasury Bonds	103.940	-	10.159	(4)	93.777	-	128	1	93.650
Outras Obrigações / Other Bonds	51	-	-	-	51	-	-	-	51
MTN	2.493	-	100	-	2.393	-	933	-	1.461
Retail-Bonds	13	-	-	(0)	13	-	-	-	13
Não Transaccionável / Non Tradable	17.363	23.493	22.997	(0)	17.859	3.363	4.467	-	16.755
Certific. Aforro / Saving Certificates	11.384	138	1.384	-	10.139	21	219	-	9.941
Certific. Tesouro / Treasury Certificates	1.308	153	79	-	1.382	23	7	-	1.398
CEDIC	3.933	18.988	17.813	-	5.108	3.314	3.731	-	4.691
CEDIM	141	3	-	-	144	5	-	-	149
Outros / Others	596	4.212	3.722	(0)	1.086	0	510	-	576
Dívida em Não EURO (excluindo ajuda externa) / Non EURO debt (excluding external support)	2.106	177	504	34	1.812	11	11	50	1.862
Transaccionável / Tradable	2.106	177	504	34	1.812	11	11	50	1.862
ECP	96	177	271	(2)	-	11	-	0	11
Outras Obrigações / Other Bonds	170	-	-	6	176	-	-	5	181
MTN	1.840	-	234	29	1.636	-	11	45	1.669
Não Transaccionável / Non Tradable	0	-	-	0	0	-	-	0	0
Programa de Assistência Financeira / Financial Assistance Programme	35.862	20.113	985	402	55.391	3.620	1.019	359	58.352
FEEF / EFSF	8.113	8.935	985	7	16.070	3.620	1.019	-	18.672
MEEF / EFSM	14.100	5.966	-	34	20.100	-	-	-	20.100
FMI / IMF	13.649	5.211	-	361	19.221	-	-	359	19.580
Dívida Total / Total Debt	174.895	64.007	52.274	431	187.059	10.188	9.353	410	188.303
p.m.: BT criados para operações de reporte de financiamento / BT issued for financing repo transactions	-	4.032	3.522	-	510	-	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.

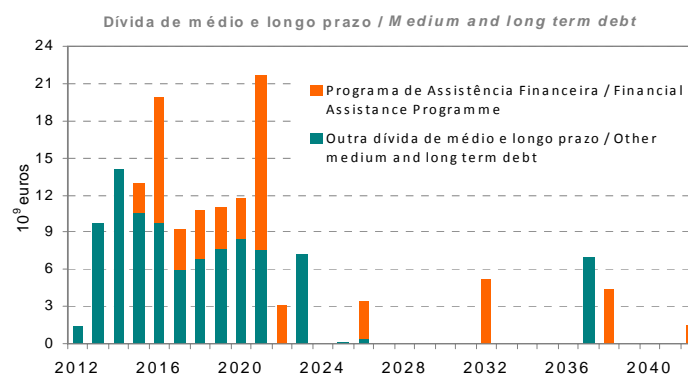
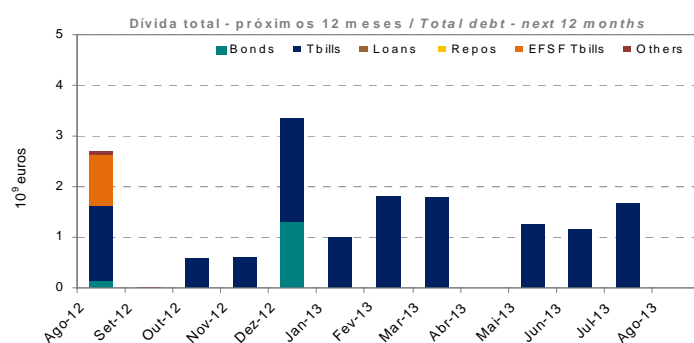
Indicadores da dívida (*)

Debt indicators

	Dívida em EURO / EURO debt			Dívida total / Total debt		
	Mai-12	Jun-12	Jul-12	Mai-12	Jun-12	Jul-12
Em percentagem da dívida total / As percentage of total debt	95,7	95,6	95,6	100,0	100,0	100,0
Percentagem de taxa fixa / Percentage of fixed rate	86,4	85,6	82,9	82,8	81,9	79,3
Prazo médio residual (anos) / Average residual term (years)	6,6	6,8	7,1	6,6	6,8	7,1
Duração modificada / Modified duration	4,6	4,7	4,4	4,4	4,5	4,2

(*) Dívida nominal, após swaps, excluindo títulos emitido a favor do FRDP. Nos empréstimos em SDR considera-se dívida em EURO a proporção do cabaz denominado em EUR / Nominal debt after swaps, excluding securities issued in favour of FRDP. In SDR denominated loans, the proportion of EUR in the basket is considered as EURO debt.

Calendário de Amortizações (excl. CA, CT, CEDIC e CEDIM) (*) / Repayments Schedule (excl. CA, CT, CEDIC and CEDIM) (*)



As amortizações de agosto de 2012 incluem um montante de EUR 994 milhões de BT FEEF, que será refinanciado pelo FEEF por um prazo mais alargado. / The redemptions in August 2012 include 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 ⁶ euros) 31-07-2012	Observações Remarks
	Dia Day	Mês Month			
BT 17AGO2012			B	a) 1.529	(*) 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 504 milhões. / Does not include securities issued to FRDP amounting to EUR 504 million. 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. c) Não inclui títulos emitidos a favor do FRDP no valor de EUR 503 milhões. / Does not include securities issued to FRDP amounting to EUR 503 million.
BT 19OUT2012			B	b) 589	
BT 23NOV2012			B	c) 610	
BT 21DEZ2012			B	2.132	
BT 18JAN2013			B	1.011	
BT 22FEV2013			B	1.905	
BT 22MAR2013			B	1.845	
BT 17MAI2013			B	1.319	
BT 21JUN2013			B	1.219	
BT 19JUL2013			B	1.722	
BT 18OUT2013			B	1.166	
OT 5.45% Set 98/2013	23	9	B	9.610	
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	24-Mai-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	14-Set-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	21-Dez-21	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
4ª tranche / 4th disbursement						
FMI / IMF	12-Abr-12	12-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
5ª tranche / 5th disbursement						
FEEF / EFSF	17-Jul-12	17-Jul-38	26	2.600	2.600	Variável / Floating
FMI / IMF	06-Ago-12	06-Ago-22	7,25	1.197	1.460	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 agosto, a República Portuguesa recebeu o segundo desembolso da 5ª tranche do PAEF:

1. Emissão de SDR 1.197 milhões (equivalente a EUR 1.460 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.

Economic and Financial Assistance Programme (EFAP)

In August, the Republic of Portugal received the second loan of the 5th disbursement of the EFAP:

1. Issuance of SDR 1,197 millions (about EUR 1,460 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.

Operadores Especializados em Valores do Tesouro (OEV T) - 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