



DÍVIDA PÚBLICA

GOVERNMENT DEBT

Portugal



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

BOLETIM MENSAL/MONTHLY BULLETIN

Setembro/September 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	-1,6	-2,2	-3,2	-3,1	-2,7
Produção Industrial (*) / Industrial Production (*)	2,2	-1,0	-0,6	-4,3	-1,6	-4,8
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	-1.012	-465

(*) Indústria Transformadora / Manufacturing Industry

Fontes / Sources: Banco de Portugal, INE.

(percentagem/percentage)

2010 2011 Mai-12 Jun-12 Jul-12 Ago-12

IPC Harmonizado / Harmonized CPI

Variação homóloga / YoY change

2,7 2,7 2,8 3,2

Variação média anual / Annual change

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

Fontes / Sources: INE, Eurostat.

Execução do Orçamento de Estado

State Budget Monthly Position

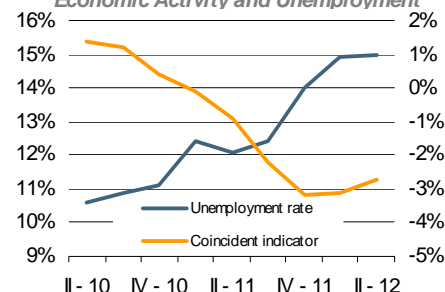
(10 ⁶ euros)	jan-ago 2011 / Jan-Aug 2011	jan-ago 2012 / Jan-Aug 2012	Var. % / % Change
Receitas correntes / Current revenues	23.611	23.196	(1,8)
Despesas correntes / Current expenditures	28.884	29.623	2,6
das quais / of which:			
Encargos da dívida / Public debt costs	3.585	4.239	18,3
Saldo global / Overall balance	(7.096)	(4.895)	(31,0)
Saldo primário / Primary balance	(3.512)	(657)	(81,3)
Saldo global incluindo ativos financeiros / Overall balance including financial assets	(9.396)	(12.881)	37,1

Fonte / Source: DGO.

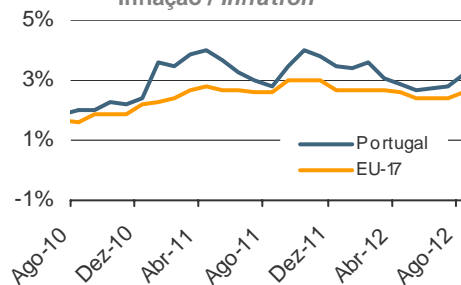
Para mais informação consulte o boletim de execução orçamental em <http://www.dgo.pt/>. / For further information please consult the report on budgetary outturn in <http://www.dgo.pt/>.

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
	18JAN2013	19JUL2013	22MAR2013	21MAR2014
Data da transacção / Trade date	18-07-2012	18-07-2012	19-09-2012	19-09-2012
Data de liquidação / Settlement date	20-07-2012	20-07-2012	21-09-2012	21-09-2012
Procura / Bids (10 ⁶ euros)	2.867,0	2.953,0	2.191,0	3.093,0
Colocado / Allotted (10 ⁶ euros)	1.011,3	1.722,2	726,8	1.665,7
Taxa mínima / Lowest yield (%)	2,180	3,440	1,200	2,699
Taxa máxima / Highest yield (%)	2,309	3,549	1,790	3,050
Taxa média / Average yield (%)	2,292	3,505	1,700	2,967

Dívida Directa do Estado

Debt Figures

Movimento da dívida pública: Dez 11 - Ago 12

Government Debt Flows: Dec 11 - Aug 12

EURO milhões / EURO millions	Saldo Outstanding 31-Dez-11	Jan-Jul 2012			Saldo Outstanding 31-Jul-12	Agosto 2012			Saldo Outstanding 31-Ago-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	50.274	59.108	(4)	128.094	5.042	6.264	0	126.872
Transaccionável / Tradable	119.564	23.418	31.644	(3)	111.334	565	2.139	0	109.761
ECP	605	999	1.459	-	145	65	126	-	84
BT	12.461	22.419	18.865	-	16.015	500	1.996	-	14.518
OT / Fixed rate Treasury Bonds	103.940	-	10.287	(3)	93.650	-	17	0	93.633
Outras Obrigações / Other Bonds	51	-	-	-	51	-	-	-	51
MTN	2.493	-	1.033	-	1.461	-	-	-	1.461
Retail-Bonds	13	-	-	(0)	13	-	-	(0)	13
Não Transaccionável / Non Tradable	17.363	26.857	27.464	(0)	16.760	4.476	4.125	-	17.111
Certific. Aforro / Saving Certificates	11.384	159	1.602	-	9.941	19	207	-	9.752
Certific. Tesouro / Treasury Certificates	1.308	176	86	-	1.398	37	5	-	1.430
CEDIC	3.933	22.302	21.544	-	4.691	4.257	3.798	-	5.149
CEDIM	141	8	-	-	149	-	-	-	149
Outros / Others	596	4.212	4.231	(0)	581	165	114	-	631
Dívida em Não EURO (excluindo ajuda externa) / Non EURO debt (excluding external support)	2.106	188	516	84	1.862	-	90	(91)	1.682
Transaccionável / Tradable	2.106	188	516	84	1.862	-	90	(91)	1.681
ECP	96	188	271	(1)	11	-	-	(0)	11
Outras Obrigações / Other Bonds	170	-	-	11	181	-	-	(3)	179
MTN	1.840	-	245	74	1.669	-	90	(88)	1.492
Não Transaccionável / Non Tradable	0	-	-	0	0	-	-	(0)	0
Programa de Assistência Financeira / Financial Assistance Programme	35.862	23.733	2.004	761	58.352	2.460	994	(350)	59.467
FEEF / EFSF	8.113	12.555	2.004	7	18.672	1.000	994	-	18.678
MEEF / EFSM	14.100	5.966	-	34	20.100	-	-	-	20.100
FMI / IMF	13.649	5.211	-	720	19.580	1.460	-	(350)	20.690
Dívida Total / Total Debt	174.895	74.195	61.628	841	188.308	7.502	7.348	(440)	188.021
p.m.: BT criados para operações de reporte de financiamento / BT issued for financing repo transactions	-	4.032	4.032	-	-	-	-	-	-
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.

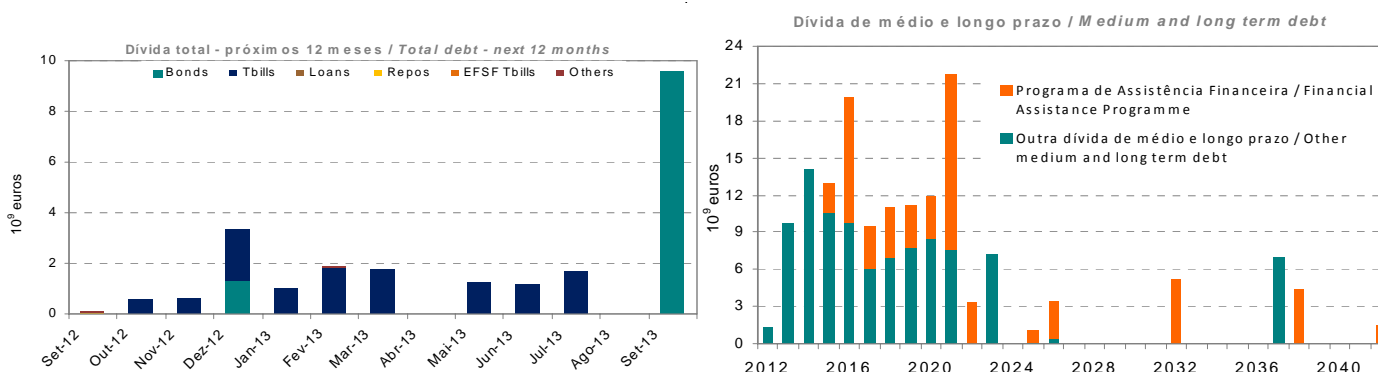
Indicadores da dívida (*)

Debt indicators

	Dívida em EURO / EURO debt			Dívida total / Total debt		
	Jun-12	Jul-12	Ago-12	Jun-12	Jul-12	Ago-12
Em percentagem da dívida total / As percentage of total debt	95,6	95,6	95,0	100,0	100,0	100,0
Percentagem de taxa fixa / Percentage of fixed rate	85,6	82,9	82,3	81,9	79,3	78,2
Prazo médio residual (anos) / Average residual term (years)	6,8	7,1	7,2	6,8	7,1	7,1
Duração modificada / Modified duration	4,7	4,4	4,3	4,5	4,2	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) 31-08-2012	Observações Remarks
	Dia Day	Mês Month			
BT 19OUT2012			B	a) 589	(*) 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 503 milhões. / Does not include securities issued to FRDP amounting to EUR 503 million. c) Não inclui títulos emitidos a favor do FRDP no valor de EUR 502 milhões. / Does not include securities issued to FRDP amounting to EUR 502 million.
BT 23NOV2012			B	b) 610	
BT 21DEZ2012			B	c) 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	9.593	
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	23-Ago-12 **	23-Ago-25	13	1.000	1.000	Variável / Floating
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 refinar desembolsos inicialmente disponibilizados em dezembro de 2011 e janeiro de 2012. / These loans were issued to refinance initial disbursements that occurred in December 2011 and January 2012.

Notícias

News

5ª Avaliação do Programa de Assistência Económica e Financeira (PAEF)

De 28 de agosto a 11 de setembro, esteve pela quinta 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 no bom caminho, com o crescimento real do PIB a corresponder às expectativas, e com uma redução do défice externo superior ao antecipado. Contudo, as receitas orçamentais são inferiores às estimadas no orçamento, conduzindo a uma revisão em alta dos objetivos do défice orçamental, para 5% do PIB em 2012 e de 3% para 4,5% em 2013, o que permitirá o funcionamento parcial dos estabilizadores automáticos.

O próximo desembolso, no montante de EUR 4,3 mil milhões (2,8 mil milhões da UE e 1,5 mil milhões do FMI), está previsto para o mês de novembro, dependendo ainda da aprovação das conclusões da presente avaliação, por parte do Conselho de Administração do FMI, do ECOFIN e do EUROGROUP.

Certificados de Aforro (CA) e Certificados do Tesouro (CT)

Em setembro entraram em vigor novas regras de remuneração dos CA e CT. As principais alterações são as seguintes:

- No caso dos CA série B, ao prémio de permanência em vigor (2,0%) acresce agora um prémio fixo de 1,0%.
- No caso dos CA série C suspende-se a estrutura do prémio de permanência e introduz-se um prémio fixo de 2,75%.
- As novas subscrições de CT foram suspensas.

Para uma informação mais detalhada consultar o link: <http://www.igcp.pt/gca/index.php?id=1224>

5th Evaluation of the Economic and Financial Assistance Programme (EFAP)

From August 28 to September 11, an EC/ECB/IMF mission was in Portugal for the fifth time to evaluate the accomplishment of the targets under the EFAP. The programme remains on track, with real GDP growth in line with projections, and a faster reduction in the external deficit. However, the revenues are lagging behind budget plans. In order to allow partial operation of automatic fiscal stabilizers, the deficit targets were revised upward to 5% of GDP in 2012 and from 3% to 4,5% in 2013.

The next disbursement, amounting to EUR 4.3 billion (EUR 2.8 billion by the EU and EUR 1.5 billion by the IMF), is expected to take place in November, subject to approval of the conclusions of this review by the IMF Executive Board, ECOFIN and EUROGROUP.

Saving Certificates and Treasury Certificates

In September, new rules for the remuneration of Saving Certificates and Treasury Certificates were applied. The main changes are the following:

- In the case of Saving Certificates series B (which is closed to new subscriptions): the premium increases by 1.0%.
- For Saving Certificates series C, the previous structure of the maturity premium is suspended and replaced by a fixed premium of 2.75%.
- New subscriptions of Treasury Certificates are suspended.

For more details follow the link: <http://www.igcp.pt/gca/index.php?id=1224> (in Portuguese)

Operadores Especializados em Valores do Tesouro (OEVT) - OT Primary Dealers	Operadores de Mercado Primário (OMP) - OT Other Auction Participants	Especialistas em Bilhetes do Tesouro (EBT) Treasury Bill Specialists
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