



DÍVIDA PÚBLICA

GOVERNMENT DEBT

Portugal

IGCPAgência de Gestão da Tesouraria
e da Dívida Pública

BOLETIM MENSAL/MONTHLY BULLETIN

Outubro/October 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 IV I II III

Indicador Coincidente Mensal / Monthly Coincident Indicator	2010	2011	IV	I	II	III
Indicador Coincidente Mensal / Monthly Coincident Indicator	1,0	-1,6	-3,3	-3,2	-2,7	-2,1
Produção Industrial (*) / Industrial Production (*)	2,2	-1,0	-4,3	-1,6	-4,9	
Taxa de desemprego / Unemployment rate	10,8	12,7	14,0	14,9	15,0	
Balança Corrente / Current Account (10 ⁶ euros)	-15.284	-8.900	-799	-1.012	-465	

(*) Indústria Transformadora / Manufacturing Industry

Fontes / Sources: Banco de Portugal, INE.

(percentagem/percentage)

2010 2011 Jun-12 Jul-12 Ago-12 Set-12

IPC Harmonizado / Harmonized CPI

Variação homóloga / YoY change

2,7 2,8 3,2 2,9

Variação média anual / Annual change

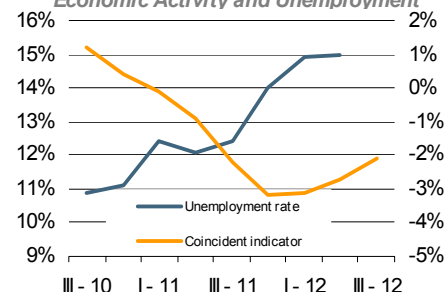
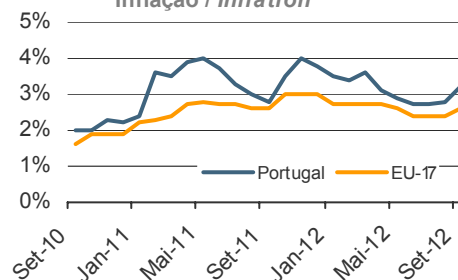
1,4 3,6 3,2 3,2 3,3 3,2

Fontes / Sources: INE, Eurostat.

Execução do Orçamento de Estado**State Budget Monthly Position**

(10 ⁶ euros)	jan-set 2011 / Jan-Sep 2011	jan-set 2012 / Jan-Sep 2012	Var. % / % Change
Receitas correntes / Current revenues	27.710	26.547	(4,2)
Despesas correntes / Current expenditures	32.214	33.148	2,9
das quais / of which:			
Encargos da dívida / Public debt costs	4.165	4.998	20,0
Saldo global / Overall balance	(6.459)	(5.153)	(20,2)
Saldo primário / Primary balance	(2.295)	(156)	(93,2)
Saldo global incluindo ativos financeiros / Overall balance including financial assets	(8.453)	(13.570)	60,5

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	OT 3.35	BT		
	15OCT2015	18JAN2013	19APR2013	18OCT2013
Data da transacção / Trade date	03-Out-12	17-10-2012	17-10-2012	17-10-2012
Data de liquidação / Settlement date	08-Out-12	19-10-2012	19-10-2012	19-10-2012
Procura / Bids (10 ⁶ euros)	3.757,2	2.027,0	2.331,0	1.918,0
Colocado / Allotted (10 ⁶ euros)	3.757,2	254,2	845,2	795,2
Taxa mínima / Lowest yield (%)		1,250	1,750	2,000
Taxa máxima / Highest yield (%)		1,375	1,890	2,200
Taxa média / Average yield (%)	5,120	1,366	1,839	2,101

Dívida Directa do Estado

Debt Figures

Movimento da dívida pública: Dez 11 - Set 12

Government Debt Flows: Dec 11 - Sep 12

EURO milhões / EURO millions	Saldo Outstanding 31-Dez-11	Jan-Ago 2012 Jan-Aug 2012			Saldo Outstanding 31-Ago-12	Setembro 2012 September 2012			Saldo Outstanding 30-Set-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	55.322	65.372	(4)	126.873	5.320	3.325	0	128.869
Transaccionável / Tradable	119.564	23.983	33.783	(3)	109.761	2.314	20	0	112.054
ECP	605	1.064	1.585	-	84	-	13	-	71
BT	12.461	22.919	20.862	-	14.518	2.314	-	-	16.832
OT / Fixed rate Treasury Bonds	103.940	-	10.304	(3)	93.633	-	7	0	93.626
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	31.339	31.589	(0)	17.113	3.006	3.304	(0)	16.815
Certific. Aforro / Saving Certificates	11.384	178	1.810	-	9.752	52	90	-	9.714
Certific. Tesouro / Treasury Certificates	1.308	214	92	-	1.431	-	4	-	1.427
CEDIC	3.933	26.558	25.342	-	5.149	2.943	3.145	-	4.947
CEDIM	141	8	-	-	149	2	-	-	151
Outros / Others	596	4.381	4.346	(0)	631	10	65	(0)	576
Dívida em Não EURO (excluindo ajuda externa) / Non EURO debt (excluding external support)	2.106	188	606	(7)	1.682	-	11	(33)	1.638
Transaccionável / Tradable	2.106	188	606	(7)	1.681	-	11	(33)	1.638
ECP	96	188	271	(2)	11	-	11	(0)	-
Outras Obrigações / Other Bonds	170	-	-	9	179	-	-	(1)	178
MTN	1.840	-	335	(14)	1.492	-	-	(32)	1.460
Não Transaccionável / Non Tradable	0	-	-	0	0	-	-	(0)	0
Programa de Assistência Financeira / Financial Assistance Programme	35.862	26.192	2.998	411	59.467	-	-	(243)	59.224
FEEF / EFSF	8.113	13.555	2.998	7	18.678	-	-	-	18.678
MEEF / EFSM	14.100	5.966	-	34	20.100	-	-	-	20.100
FMI / IMF	13.649	6.671	-	370	20.690	-	-	(243)	20.447
Dívida Total / Total Debt	174.895	81.702	68.976	401	188.022	5.320	3.336	(275)	189.731
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.

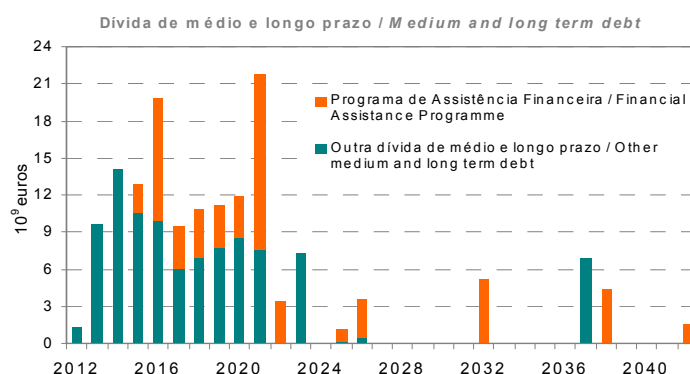
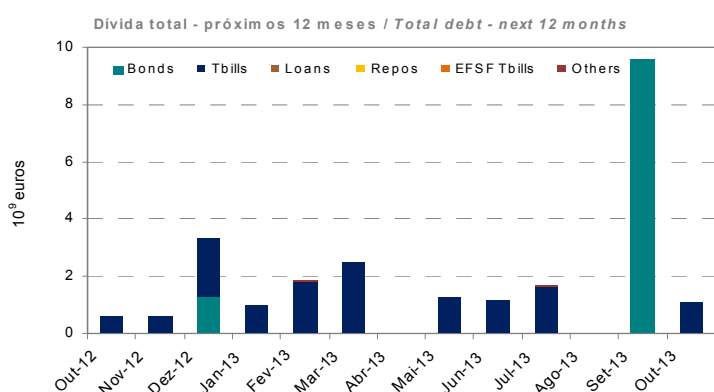
Indicadores da dívida (*)

Debt indicators

	Dívida em EURO / EURO debt			Dívida total / Total debt		
	Jul-12	Ago-12	Set-12	Jul-12	Ago-12	Set-12
Em percentagem da dívida total / As percentage of total debt	95,6	95,0	95,2	100,0	100,0	100,0
Percentagem de taxa fixa / Percentage of fixed rate	82,9	82,3	82,5	79,3	78,2	78,5
Prazo médio residual (anos) / Average residual term (years)	7,1	7,2	7,0	7,1	7,1	7,0
Duração modificada / Modified duration	4,4	4,3	4,3	4,2	4,2	4,1

(*) 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) (*)



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) 30-09-2012	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	2.572	
BT 17MAI2013			B	1.319	
BT 21JUN2013			B	1.219	
BT 19JUL2013			B	1.722	
BT 18OUT2013			B	1.166	
BT 21MAR2014			B	1.666	
OT 5.45% Set 98/2013	23	9	B	9.586	
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

Empréstimos recebidos até set-2012 / Loans received until Sep-2012

	Valor nominal (EUR milhões) / Nominal value (EUR millions)	Valor de emissão (EUR milhões) / Issuance amount (EUR millions)	All in cost ¹	Maturidade média (anos) / Average maturity (years)
MEEF / EFSM	20.100	20.029	3,0%	12,1
FEEF / EFSF ²	18.678	17.569	3,2%	14,5
FMI / IMF ³	19.818	19.818	4,7%	7,3
Total	58.595	57.415	3,6%	11,2

Observações / Remarks :

- Estimativa de TIR incluindo todos os custos associados (juros e comissões). / IRR estimate, including all costs (interest and fees).
- A taxa de juro dos empréstimos do FEEF realizados desde maio de 2012 é variável e indexada ao custo da pool de financiamento do FEEF. A estimativa da TIR para estes empréstimos tem em consideração o programa de financiamento previsto pelo FEEF e a evolução implícita nas forwards de taxa de juro / The interest rate of EFSF loans obtained since May 2012 is variable and indexed to the EFSF funding pool. The IRR estimate takes into account the provisional EFSF funding program and interest rate forwards.
- A taxa de juro base dos empréstimos do FMI (em SDR) é refixada semanalmente (tem por base cabaz constituído por Eurepo 3m, US Tbills 3m, UK Tbills 3m e JP Tbills 3m) e pode ser consultada aqui: http://www.imf.org/external/np/fin/data/sdr_ir.aspx. A esta taxa acresce um spread que varia ao longo do tempo entre 100 e 400 pontos base, consoante o total de financiamento disponibilizado pelo FMI e o prazo que decorreu desde o início do Programa. A TIR para o total do período do empréstimo foi estimada com base nas forwards de taxa de juro e cambiais e com base no calendário previsional dos desembolsos futuros. / The base interest rate of IMF loans (in SDR) is refixed on a weekly basis (based on the basket: Eurepo 3m, US Tbills 3m, UK Tbills 3m and JP Tbills 3m) and it is available in: http://www.imf.org/external/np/fin/data/sdr_ir.aspx. The cost of funding includes a spread between 100 and 400 basis points that depends on the amount of funding provided and the time elapsed since the initial disbursement. The IRR for the entire period of the loan was estimated based on interest rate and exchange rate forwards date, and on the tentative calendar of future disbursements.

	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
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

Para uma informação mais detalhada das tranches anteriores consultar o Boletim Mensal de setembro de 2012. / For a more detail information on the previous disbursements see the monthly bulletin of September 2012.

Notícias

News

Oferta de troca de Obrigações do Tesouro

No passado dia 3 de outubro, o IGCP realizou uma oferta de troca de Obrigações do Tesouro, nos seguintes termos:

- Aceitou EUR 3.757 milhões da OT 5,45% setembro de 2013 (YTM: 3,10%).
- Entregou EUR 3.757 milhões da OT 3,35% outubro 2015 (YTM: 5,12%).

Esta operação permitiu reduzir o montante da OT a amortizar em setembro de 2013 em cerca de 39% do stock vivo no final de setembro de 2012.

Programa de Assistência Económica e Financeira (PAEF)

No dia 30 de outubro a República Portuguesa receberá o primeiro empréstimo da 6ª tranche do PAEF:

1. Emissão de EUR 2.000 milhões a 15 anos por parte do Mecanismo Europeu de Estabilidade Financeira (MEEF), com taxa de cupão de 2,5% (YTM 2,62%). A taxa é fixa durante a maturidade do empréstimo, que será reembolsado numa só vez na data de maturidade.

Portuguese Government bond exchange offer

On October 3rd, IGCP performed an exchange offer of the following Portuguese Government bonds:

- Accepted EUR 3,757 millions of the OT 5.45% September 2013 (YTM: 3.10%).
- Delivered EUR 3,757 millions of the OT 3.35% October 2015 (YTM: 5.12%).

This operation reduced the OT amount to be redeemed in September 2013 by about 39% of the total outstanding existing at the end of September 2012.

Programa de Assistência Económica e Financeira (PAEF)**Economic and Financial Assistance Programme (EFAP)**

On October 30th, the Republic of Portugal will receive the first loan of the 6th disbursement of the EFAP:

1. Issuance of EUR 2,000 millions (15 years) by the European Facility Stability Mechanism (EFSM), with a coupon rate of 2.5% (YTM 2.62%). The interest rate is fixed throughout the maturity of the loan, which will be 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 Millenniumbc	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 Millenniumbc 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



Agência de Gestão da Tesouraria
e da Dívida Pública

Portuguese Treasury and Debt Management 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