



# DÍVIDA PÚBLICA

## GOVERNMENT DEBT

# Portugal

IGCP



Agência de Gestão da Tesouraria  
e da Dívida Pública

BOLETIM MENSAL / MONTHLY BULLETIN

novembro / November 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	-3,4	-3,3	-2,9	-2,3
Produção Industrial (*) / Industrial Production (*)	2,2	-1,0	-4,3	-1,6	-4,9	-3,0
Taxa de desemprego / Unemployment rate	10,8	12,7	14,0	14,9	15,0	15,8
Balança Corrente / Current Account (10 <sup>6</sup> euros)	-15.284	-8.900	-799	-1.012	-465	

(\*) Indústria Transformadora / Manufacturing Industry

Fontes / Sources: Banco de Portugal, INE.

(percentagem/percentage)

2010 2011 Jul-12 Ago-12 Set-12 Out-12

#### IPC Harmonizado / Harmonized CPI

Variação homóloga / YoY change

2,8 3,2 2,9 2,1

Variação média anual / Annual change

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

Fontes / Sources: INE, Eurostat.

#### Execução do Orçamento de Estado

#### State Budget Monthly Position

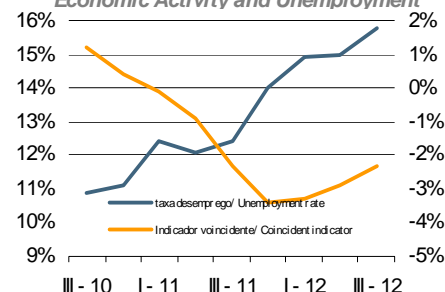
(10 <sup>6</sup> euros)	jan-out 2011 / Jan-Oct 2011	jan-out 2012 / Jan-Oct 2012	Var. % / % Change
Receitas correntes / Current revenues	30.274	29.024	(4,1)
Despesas correntes / Current expenditures	36.882	37.584	1,9
das quais / of which:			
Encargos da dívida / Public debt costs	5.752	6.521	13,4
Saldo global / Overall balance	(8.817)	(7.335)	(16,8)
Saldo primário / Primary balance	(3.065)	(815)	(73,4)
Saldo global incluindo ativos financeiros / Overall balance including financial assets	(10.818)	(16.784)	55,1

Fonte / Source: DGO.

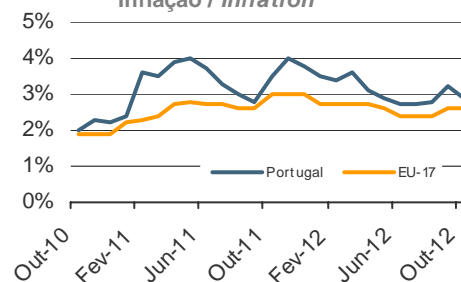
Para mais informação consulte o boletim de execução orçamental em <http://www.dgo.pt/>. / For further information please consult the report on budgetary outturn in <http://www.dgo.pt/>.

#### Atividade 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	22FEB2013	17MAY2013	23MAY2014
Data da transação / Trade date	03-Out-12	21-11-2012	21-11-2012	21-11-2012
Data de liquidação / Settlement date	08-Out-12	23-11-2012	23-11-2012	23-11-2012
Procura / Bids (10 <sup>6</sup> euros)	3.757,2	1.527,0	2.245,0	2.293,0
Colocado / Allotted (10 <sup>6</sup> euros)	3.757,2	365,0	785,0	1.329,0
Taxa mínima / Lowest yield (%)		1,750	2,145	2,973
Taxa máxima / Highest yield (%)		1,979	2,179	3,000
Taxa média / Average yield (%)	5,120	1,936	2,169	2,990

## Dívida Direta do Estado

## Debt Figures

Movimento da dívida pública: Dez 11 - Out 12

Government Debt Flows: Dec 11 - Oct 12

EURO milhões / EURO millions	Saldo Outstanding 31-Dez-11	Jan-Set 2012 / Jan-Sep 2012			Saldo Outstanding 30-Set-12	Outubro 2012 / October 2012			Saldo Outstanding 31-Out-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	60.642	68.697	(4)	128.869	9.049	7.399	264	130.782
Transacionável / Tradable	119.564	26.297	33.804	(3)	112.054	5.995	4.919	264	113.393
ECP	605	1.064	1.598	-	71	-	-	-	71
BT	12.461	25.232	20.862	-	16.832	2.369	1.080	-	18.121
OT / Fixed rate Treasury Bonds	103.940	-	10.311	(3)	93.626	3.575	3.839	264	93.626
Outras Obrigações / Other Bonds	51	-	-	-	51	-	-	-	51
MTN	2.493	-	1.033	-	1.461	50	-	0	1.511
Retail-Bonds	13	-	-	(0)	13	-	-	(0)	13
Não Transacionável / Non Tradable	17.363	34.346	34.893	(0)	16.815	3.054	2.479	-	17.389
Certific. Aforro / Saving Certificates	11.384	230	1.900	-	9.714	59	85	-	9.688
Certific. Tesouro / Treasury Certificates	1.308	214	96	-	1.427	-	4	-	1.423
CEDIC	3.933	29.501	28.487	-	4.947	2.995	2.383	-	5.559
CEDIM	141	10	-	-	151	-	-	-	151
Outros / Others	596	4.391	4.411	(0)	576	-	7	-	569
Dívida em Não EURO (excluindo ajuda externa) / Non EURO debt (excluding external support)	2.106	188	617	(39)	1.638	-	-	(17)	1.621
Transacionável / Tradable	2.106	188	617	(39)	1.638	-	-	(17)	1.621
ECP	96	188	282	(2)	-	-	-	-	-
Outras Obrigações / Other Bonds	170	-	-	8	178	-	-	(2)	176
MTN	1.840	-	335	(45)	1.460	-	-	(15)	1.445
Não Transacionável / Non Tradable	0	-	-	0	0	-	-	(0)	0
Programa de Assistência Financeira / Financial Assistance Programme	35.862	26.193	2.998	168	59.224	1.970	-	(91)	61.104
FEEF / EFSF	8.113	13.555	2.998	7	18.678	-	-	-	18.678
MEEF / EFSM	14.100	5.966	-	34	20.100	1.970	-	30	22.100
FMI / IMF	13.649	6.672	-	126	20.447	-	-	(120)	20.326
Dívida Total / Total Debt	174.895	87.023	72.312	125	189.731	11.019	7.399	156	193.507
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 (exceto 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.

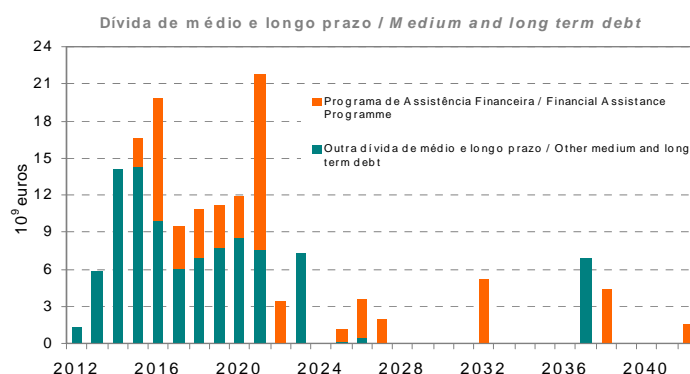
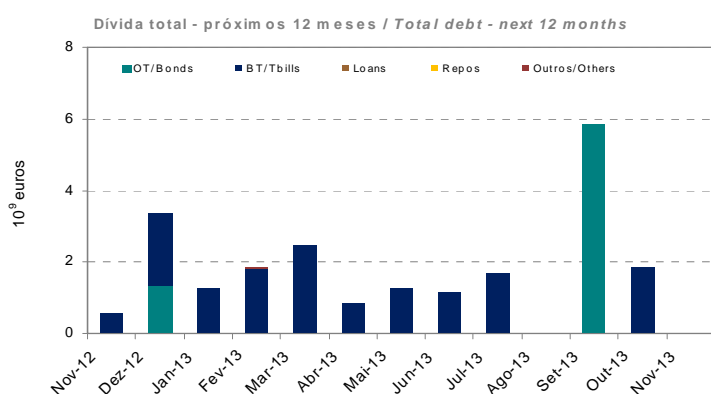
## Indicadores da dívida (\*)

## Debt indicators

	Dívida em EURO / EURO debt			Dívida total / Total debt		
	Ago-12	Set-12	Out-12	Ago-12	Set-12	Out-12
Em percentagem da dívida total / As percentage of total debt	95,0	95,2	95,3	100,0	100,0	100,0
Percentagem de taxa fixa / Percentage of fixed rate	82,3	82,5	82,9	78,2	78,6	79,0
Prazo médio residual (anos) / Average residual term (years)	7,2	7,0	7,0	7,1	7,0	7,0
Duração modificada / Modified duration	4,3	4,3	4,3	4,2	4,1	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 <sup>6</sup> euros) 31-10-2012	Observações Remarks
	Dia Day	Mês Month			
BT 23NOV2012			B	a) 610	(*) 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 503 milhões. / Does not include securities issued to FRDP amounting to EUR 503 million. b) 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. c) Não inclui títulos emitidos a favor do FRDP no valor de EUR 505 milhões. / Does not include securities issued to FRDP amounting to EUR 505 million.
BT 21DEZ2012			B	b) 2.132	
BT 18JAN2013			B	1.266	
BT 22FEV2013			B	1.905	
BT 22MAR2013			B	2.572	
BT 19ABR2013			B	845	
BT 17MAI2013			B	c) 1.319	
BT 21JUN2013			B	1.219	
BT 19JUL2013			B	1.722	
BT 18OUT2013			B	1.962	
BT 21MAR2014			B	1.666	
OT 5.45% Set 98/2013	23	9	B	5.819	
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	13.406	
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 out-2012 / Loans received until Oct-2012

	Valor nominal (EUR milhões) / Nominal value (EUR millions)	Valor de emissão (EUR milhões) / Issuance amount (EUR millions)	All in cost <sup>1</sup>	Maturidade média (anos) / Average maturity (years)
MEEF / EFSM	22.100	21.999	3,0%	12,4
FEFF / EFSF <sup>2</sup>	18.678	17.569	3,2%	14,5
FMI / IMF <sup>3</sup>	19.818	19.818	4,7%	7,3
<b>Total</b>	<b>60.595</b>	<b>59.385</b>	<b>3,6%</b>	<b>11,3</b>

Observações / Remarks:

1. Estimativa de TIR incluindo todos os custos associados (juros e comissões). / IRR estimate, including all costs (interest and fees).
2. 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.
3. 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](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 provisional 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](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.

## 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>5ª tranche / 5<sup>th</sup> disbursement</b>						
FEFF / 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
<b>6ª tranche / 6<sup>th</sup> disbursement</b>						
MEEF / EFSM	30-Out-12	04-Nov-27	15	2.000	2.000	2,50%
FMI / IMF	14-Nov-12	14-Nov-22	7,25	1.259	1.510	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

**Programa de Assistência Económica e Financeira - desembolso 6ª tranche**

Em novembro, a República Portuguesa recebeu o segundo desembolso da 6ª tranche:

1. Emissão SDR 1.259 milhões (equivalente a EUR 1.510 milhões à data de emissão) por parte do FMI, com a maturidade média de 7,25 anos e uma taxa de juro variável e indexada à taxa fixada semanalmente pelo FMI para empréstimos em SDR

**6ª Avaliação do Programa de Assistência Económica e Financeira (PAEF) e a 7ª tranche de financiamento**

De 12 a 19 de novembro, uma missão composta por membros da CE, BCE e FMI, esteve em Portugal no âmbito da sexta avaliação trimestral do PAEF. O cumprimento do programa continua no bom caminho, apesar do agravamento da situação e das perspetivas para a economia europeia e mundial. O cenário macroeconómico continua a ser adequado, embora os riscos para o crescimento sejam significativos e a recessão na área do euro comece a refletir-se na dinâmica das exportações. Os esforços de consolidação orçamental estão em consonância com as metas orçamentais revistas para 2012 e 2013.

O desembolso da 7ª tranche no valor de EUR 2,5 mil milhões (1,6 mil milhões da UE e 0,9 mil milhões do FMI) está previsto para janeiro de 2013, dependendo da aprovação do Conselho de Administração do FMI, do ECOFIN e do EUROGRUPO. A missão conjunta para a próxima avaliação do programa está prevista para fevereiro de 2013.

**Economic and Financial Assistance Programme - 6th disbursement**

In November, the Republic of Portugal received the second loan of the 6th disbursement of the EFAP:

1. Issuance of SDR 1,259 millions (about EUR 1,510 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.

**6th Evaluation of the Economic and Financial Assistance Programme and the 7th disbursement**

From November 12 to 19, an EC/ECB/IMF mission was in Portugal for the sixth quarterly review of Portugal's economic adjustment programme. The programme remains on track, despite of the worsening situation and outlook for European and world economies. While downside risks to growth are significant and recession in the euro area is beginning to bear on export dynamics, the programme's macroeconomic framework remains appropriate. Fiscal consolidation efforts are in line with the revised deficit targets for 2012 and 2013.

The 7th disbursement of EUR 2.5 billion (1.6 billions by the EU and 0.9 billions by the IMF) is expected to take place in January 2013, subject to the approval of this review by the IMF Executive Board, ECOFIN and EUROGROUP. The EC/ECB/IMF mission for the next program review is expected to take place in February 2013.

<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)



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](mailto:info@igcp.pt) Web: <http://www.igcp.pt>

REUTERS pages: IGCP01

BLOOMBERG pages: IGCP