



DÍVIDA PÚBLICA

GOVERNMENT DEBT

Portugal

IGCP



Agência de Gestão da Tesouraria
e da Dívida Pública

BOLETIM MENSAL / MONTHLY BULLETIN

dezembro/December 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 ⁶ euros)	-15.284	-8.900	-799	-1.012	-465	2.360

(*) Indústria Transformadora / Manufacturing Industry

Fontes / Sources: Banco de Portugal, INE.

(percentagem/percentage)

2010 2011 Ago-12 Set-12 Out-12 Nov-12

IPC Harmonizado / Harmonized CPI

Variação homóloga / YoY change	2010	2011	Ago-12	Set-12	Out-12	Nov-12
Variação homóloga / YoY change			3,2	2,9	2,1	1,9
Variação média anual / Annual change	1,4	3,6	3,3	3,2	3,1	2,9

Fontes / Sources: INE, Eurostat.

Execução do Orçamento de Estado

State Budget Monthly Position

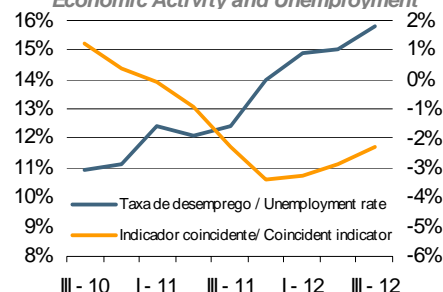
(10 ⁶ euros)	jan-out 2011 / Jan-Oct 2011	jan-out 2012 / Jan-Oct 2012	Var. % / % Change
Receitas correntes / Current revenues	30.274	29.024	(4,1)
Despesas correntes / Current expenditures	36.882	37.584	1,9
das quais / of which:			
Encargos da dívida / Public debt costs	5.752	6.521	13,4
Saldo global / 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.

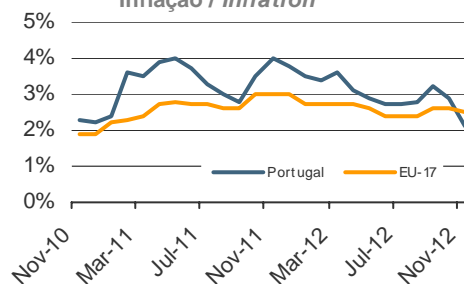
Para mais informação consulte o boletim de execução orçamental em <http://www.dgo.pt/>. / For further information please consult the report on budgetary outturn in <http://www.dgo.pt/>.

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 ⁶ euros)	3.757,2	1.527,0	2.245,0	2.293,0
Colocado / Allotted (10 ⁶ 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 - nov 12

Government Debt Flows: Dec 11 - Nov 12

EURO milhões / EURO millions	Saldo Outstanding 31-Dez-11	Jan-Out 2012 Jan-Oct 2012			Saldo Outstanding 31-Out-12	Novembro 2012 November 2012			Saldo Outstanding 30-Nov-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	69.691	76.096	260	130.782	8.164	5.959	(0)	132.986
Transacionável / Tradable	119.564	32.291	38.723	261	113.393	2.812	1.100	(0)	115.105
ECP	605	1.064	1.598	-	71	-	-	-	71
BT	12.461	27.602	21.942	-	18.121	2.812	1.100	-	19.833
OT / Fixed rate Treasury Bonds	103.940	3.575	14.150	261	93.626	-	-	-	93.626
Outras Obrigações / Other Bonds	51	-	-	-	51	-	-	-	51
MTN	2.493	50	1.033	0	1.511	-	-	-	1.511
Retail-Bonds	13	-	-	(0)	13	-	-	(0)	13
Não Transacionável / Non Tradable	17.363	37.400	37.373	(0)	17.389	5.352	4.860	-	17.881
Certific. Aforro / Saving Certificates	11.384	288	1.985	-	9.688	52	73	-	9.667
Certific. Tesouro / Treasury Certificates	1.308	214	100	-	1.423	-	3	-	1.419
CEDIC	3.933	32.496	30.870	-	5.559	5.252	4.783	-	6.028
CEDIM	141	10	-	-	151	-	-	-	151
Outros / Others	596	4.391	4.418	(0)	569	48	-	-	617
Dívida em Não EURO (excluindo ajuda externa) / Non EURO debt (excluding external support)	2.106	188	617	(56)	1.621	85	-	(10)	1.696
Transacionável / Tradable	2.106	188	617	(56)	1.621	85	-	(10)	1.695
ECP	96	188	282	(2)	-	85	-	0	85
Outras Obrigações / Other Bonds	170	-	-	6	176	-	-	(1)	175
MTN	1.840	-	335	(61)	1.445	-	-	(9)	1.436
Não Transacionável / Non Tradable	0	-	-	(0)	0	-	-	0	0
Programa de Assistência Financeira / Financial Assistance Programme	35.862	28.163	2.998	77	61.104	1.509	-	(86)	62.527
FEEF / EFSF	8.113	13.555	2.998	7	18.678	-	-	-	18.678
MEEF / EFSM	14.100	7.936	-	64	22.100	-	-	-	22.100
FMI / IMF	13.649	6.672	-	6	20.326	1.509	-	(86)	21.749
Dívida Total / Total Debt	174.895	98.042	79.711	281	193.507	9.757	5.959	(96)	197.209
p.m.: BT criados para operações de reporte de financiamento / BT issued for financing repo transactions	-	4.032	4.032	-	-	48	-	-	48
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.

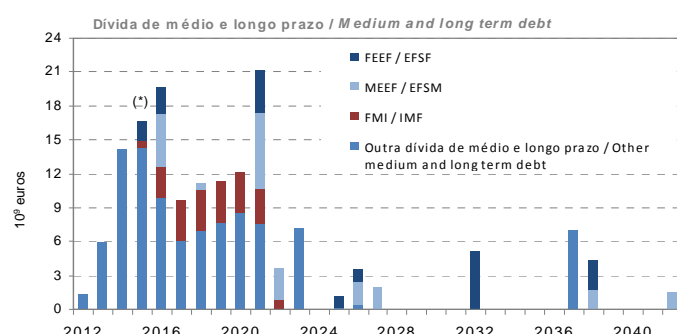
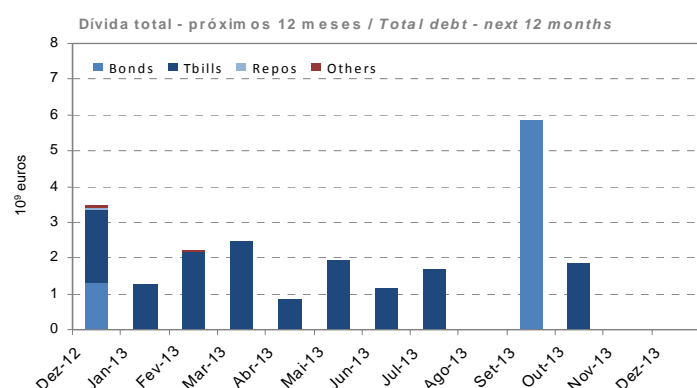
Indicadores da dívida (*)

Debt indicators

	Dívida em EURO / EURO debt			Dívida total / Total debt		
	Set-12	Out-12	Nov-12	Set-12	Out-12	Nov-12
Em percentagem da dívida total / As percentage of total debt	95,2	95,3	95,0	100,0	100,0	100,0
Percentagem de taxa fixa / Percentage of fixed rate	82,5	82,9	83,3	78,6	79,0	79,1
Prazo médio residual (anos) / Average residual term (years)	7,0	7,0	6,8	7,0	7,0	6,8
Duração modificada / Modified duration	4,3	4,3	4,3	4,1	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)



(*) O empréstimo do FEEF com maturidade em fevereiro de 2015 e valor nominal de EUR 1,73 mil milhões será refinanciado pelo FEEF por um prazo mais alargado. / The EFSF loan maturing in February 2015 with a nominal value of EUR 1.73 billion will be rolled over by EFSF for an extended maturity.

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) 30-11-2012	Observações Remarks
	Dia Day	Mês Month			
BT 21DEZ2012			B	a) 2.132	(*) 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 502 milhões. / Does not include securities issued to FRDP amounting to EUR 502 million. b) Não inclui operações de reporte no valor de EUR 48 milhões, nem títulos emitidos a favor do FRDP no valor de EUR 505 milhões. / Does not include repos amounting to EUR 48 million, nor securities issued to FRDP amounting to EUR 505 million. c) Não inclui títulos emitidos a favor do FRDP no valor de EUR 506 milhões. / Does not include securities issued to FRDP amounting to EUR 506 million.
BT 18JAN2013			B	1.266	
BT 22FEV2013			B	2.270	
BT 22MAR2013			B	2.572	
BT 19ABR2013			B	845	
BT 17MAI2013			B	b) 2.004	
BT 21JUN2013			B	c) 1.219	
BT 19JUL2013			B	1.722	
BT 18OUT2013			B	1.962	
BT 21MAR2014			B	1.666	
BT 23MAI2014			B	1.329	
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 nov-2012 / Loans received until Nov-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	22.100	21.999	3,0%	12,4
FEFF / EFSF ²	19.478	18.369	3,0%	14,6
FMI / IMF ³	21.328	21.328	4,1%	7,3
Total	62.905	61.695	3,4%	11,3

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 FEFF realizados desde maio de 2012 é variável e indexada ao custo da pool de financiamento do FEFF. A estimativa da TIR para estes empréstimos tem em consideração o programa de financiamento previsto pelo FEFF 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 e JP Tbills 3m) and 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, 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
5ª tranche / 5th disbursement						
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
6ª tranche / 6th disbursement						
MEEF / EFSM	30-Out-12	04-Nov-27	15	2.000	2.000	2,50%
FMI / IMF	14-Nov-12	14-Nov-22	7	1.259	1.510	Variável / Floating
FEFF / EFSF	03-Dez-12	03-Dez-28	16	800	800	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 dezembro, a República Portuguesa recebeu o terceiro desembolso da 6ª tranche:

1. Emissão EUR 800 milhões a 16 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 - 6th disbursement

In December, the Republic of Portugal received the third loan of the 6th disbursement of the EFAP:

1. Issuance of EUR 800 millions (16 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 of the EFSF funding pool.

Operadores Especializados em Valores do Tesouro (OEVT) - OT
Primary Dealers

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)

Operadores de Mercado Primário (OMP) - OT
Other Auction Participants

BPI, SA
 Caixa Central de Crédito Agrícola Mútuo
 Commerzbank
 Millenniumbcp

Especialistas em Bilhetes do Tesouro (EBT)
Treasury Bill Specialists

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



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