



DÍVIDA PÚBLICA

GOVERNMENT DEBT

Portugal

IGCPAgência de Gestão da Tesouraria
e da Dívida Pública

BOLETIM MENSAL / MONTHLY BULLETIN

janeiro/January 2013

Economia e Finanças Públicas

Economy and Public Finances

Indicadores Económicos**Economic Indicators**

(Variação homóloga, salvo indicação em contrário)

2012

(Year on year % changes, unless otherwise stated)

	2010	2011	I	II	III	IV
Indicador Coincidente Mensal / Monthly Coincident Indicator	1,0	-1,5	-3,3	-2,9	-2,2	-1,1
Produção Industrial (*) / Industrial Production (*)	2,2	-1,0	-1,6	-4,9	-3,2	
Taxa de desemprego / Unemployment rate	10,8	12,7	14,9	15,0	15,8	
Balança Corrente / Current Account (10 ⁶ euros)	-16.328	-9.891	-1.012	-465	2.360	

(*) Indústria Transformadora / Manufacturing Industry

Fontes / Sources: Banco de Portugal, INE.

(percentagem/percentage)

IPC Harmonizado / Harmonized CPI

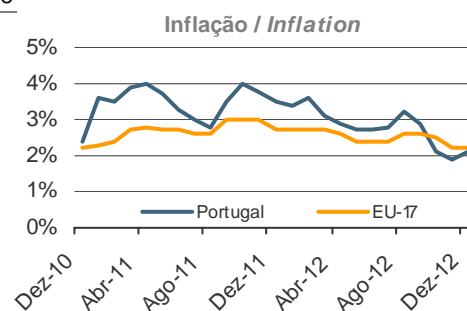
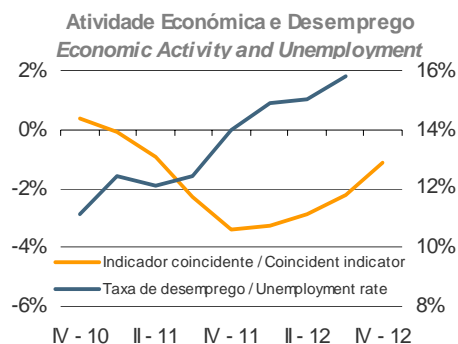
	2011	2012	Set-12	Out-12	Nov-12	Dez-12
Variação homóloga / YoY change			2,9	2,1	1,9	2,1
Variação média anual / Annual change	3,6	2,8	3,2	3,1	2,9	2,8

Fontes / Sources: INE, Eurostat.

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

(10 ⁶ euros)	jan-dez 2011 / Jan-Dec 2011	jan-dez 2012 / Jan-Dec 2012	Var. % / % Change
Receitas correntes / Current revenues	38.061	35.749	(6,1)
Despesas correntes / Current expenditures	45.575	45.931	0,8
das quais / of which:			
Encargos da dívida / Public debt costs	6.039	6.874	13,8
Saldo global / Overall balance	(7.044)	(8.898)	26,3
Saldo primário / Primary balance	(1.005)	(2.024)	101,5
Saldo global incluindo ativos financeiros / Overall balance including financial assets	(13.877)	(20.757)	49,6

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/>.

Dívida Pública - Mercado Primário

Debt Figures - Primary Market

Dívida emitida - últimas colocações**Debt issued - latest allotments**

Instrumento / Security	BT	BT	BT	OT 4.35
	19APR2013	17JAN2014	18JUL2014	16OCT2017
Data da transação / Trade date	16-01-2013	16-01-2013	16-01-2013	23-01-13
Data de liquidação / Settlement date	18-01-2013	18-01-2013	18-01-2013	30-01-13
Procura / Bids (10 ⁶ euros)	1.136	2.775	2.724	12.284
Colocado / Allotted (10 ⁶ euros)	300	1.200	1.000	2.500
Taxa mínima / Lowest yield (%)	0,580	1,480	1,845	
Taxa máxima / Highest yield (%)	0,750	1,650	1,989	
Taxa média / Average yield (%)	0,667	1,609	1,963	4,891

Dívida Direta do Estado

Debt Figures

Movimento da dívida pública: Dez 11 - Dez 12

Government Debt Flows: Dec 11 - Dec 12

EURO milhões / EURO millions	Saldo Outstanding 31-Dez-11	Jan-Nov 2012			Saldo Outstanding 30-Nov-12	Dezembro 2012			Saldo Outstanding 31-Dez-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	77.855	82.055	260	132.987	5.509	8.630	(0)	129.866
Transaccionável / Tradable	119.564	35.103	39.823	261	115.105	2.392	3.856	(0)	113.641
ECP	605	1.064	1.598	-	71	1.892	-	-	1.963
BT	12.461	30.414	23.042	-	19.833	500	2.556	-	17.777
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	-	1.300	-	211
Retail-Bonds	13	-	-	(0)	13	-	-	(0)	13
Não Transaccionável / Non Tradable	17.363	42.752	42.232	(0)	17.882	3.117	4.774	-	16.225
Certific. Aforro / Saving Certificates	11.384	341	2.057	-	9.668	66	65	-	9.669
Certific. Tesouro / Treasury Certificates	1.308	214	103	-	1.419	-	3	-	1.416
CEDIC	3.933	37.748	35.653	-	6.028	3.017	4.640	-	4.405
CEDIM	141	10	-	-	151	3	-	-	154
Outros / Others	596	4.438	4.418	(0)	617	30	67	-	580
Dívida em Não EURO (excluindo ajuda externa) / Non EURO debt (excluding external support)	2.106	272	616	(67)	1.696	61	85	(32)	1.639
Transaccionável / Tradable	2.106	272	616	(67)	1.695	61	85	(32)	1.639
ECP	96	272	282	(2)	85	61	85	(0)	61
Outras Obrigações / Other Bonds	170	-	-	5	175	-	-	(1)	174
MTN	1.840	-	334	(70)	1.436	-	-	(31)	1.404
Não Transaccionável / Non Tradable	0	-	-	(0)	0	-	-	(0)	0
Programa de Assistência Financeira / Financial Assistance Programme	35.862	29.672	2.998	(9)	62.527	800	-	(313)	63.013
FEEF / EFSF	8.113	13.555	2.998	7	18.678	800	-	-	19.478
MEEF / EFSM	14.100	7.936	-	64	22.100	-	-	-	22.100
FMI / IMF	13.649	8.181	-	(80)	21.749	-	-	(313)	21.436
Dívida Total / Total Debt	174.895	107.800	85.669	184	197.210	6.370	8.715	(346)	194.519
p.m.: BT criados para operações de reporte de financiamento / BT issued for financing repo transactions	-	4.080	4.032	-	48	11	48	-	11
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.

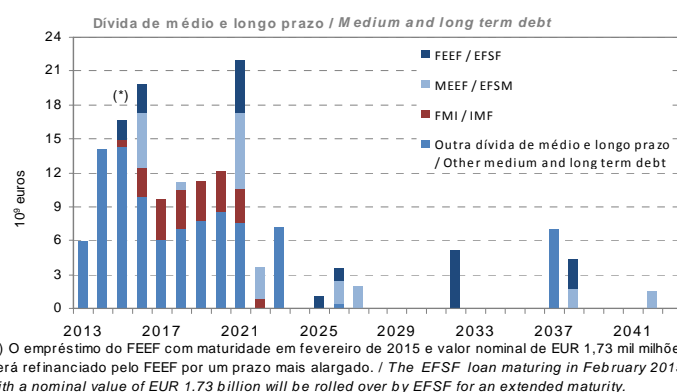
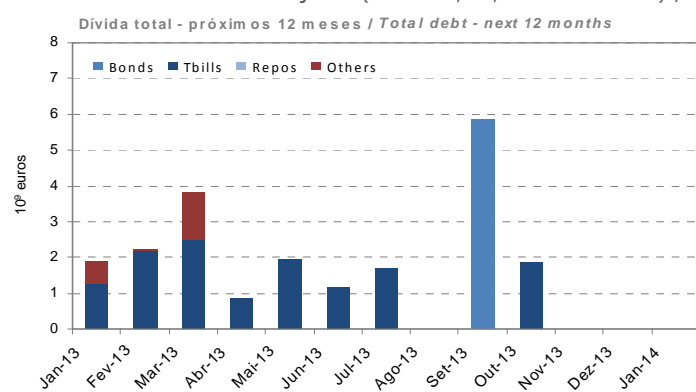
Indicadores da dívida (*)

Debt indicators

	Dívida em EURO / EURO debt			Dívida total / Total debt		
	Out-12	Nov-12	Dez-12	Out-12	Nov-12	Dez-12
Em percentagem da dívida total / As percentage of total debt	95,3	95,0	94,9	100,0	100,0	100,0
Percentagem de taxa fixa / Percentage of fixed rate	82,9	83,3	83,3	79,0	79,0	79,0
Prazo médio residual (anos) / Average residual term (years)	7,0	6,8	6,9	7,0	6,8	6,9
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 equivalente ao peso da moeda EUR no cabaz SDR. / 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

Título/Security	Data de Cupão Coupon Dates		Estatuto em MEDIP (* Category in MEDIP (*))	Saldo Vivo (**) Outstanding (**) (10 ⁶ euros) 31-12-2012	Observações Remarks
	Dia Day	Mês Month			
BT 18JAN2013			B	1.266	(*) B = Benchmarks; L = Outros títulos líquidos / Liquid securities ; R = Regulares / Regular securities (**) Valor nominal. / Nominal value. a) Não inclui operações de reporte no valor de EUR 11 milhões. / Does not include repos amounting to EUR 11 million. b) 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. 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. d) 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 22FEV2013			B	2.270	
BT 22MAR2013			B	2.572	
BT 19ABR2013			B	a) 845	
BT 17MAI2013			B	b) 2.004	
BT 21JUN2013			B	c) 1.219	
BT 19JUL2013			B	1.722	
BT 18OUT2013			B	d) 1.962	
BT 21MAR2014			B	1.666	
BT 23MAI2014			B	1.329	
OT 5.45% Set 98/2013	23	9	B	5.829	
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 dez-2012 / Loans received until Dec-2012

	Valor nominal (EUR milhões) Nominal value (EUR millions)	Valor de emissão (EUR milhões) Issuance amount (EUR millions)	Valor desembolsado (EUR milhões) Net disbursement amount (EUR millions) ¹	All in cost ²	Maturidade média (anos) Average maturity (years)
MEEF / EFSM	22.100	21.999	21.959	3,0%	12,4
FEFF / EFSF ³	19.478	18.369	18.202	3,0%	14,6
FM / IMF ⁴	21.328	21.328	21.221	4,1%	7,3
Total	62.905	61.695	61.382	3,4%	11,3

Observações / Remarks:

- Valor de emissão subtraído de todas as comissões e outros custos pagos na data de emissão. / Issuance amount deducted from all fees and other costs paid at the issuance date.
- 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 (tempor base cabaz constituído por Eurepo 3m, US Tbilis 3m, UK Tbilis 3m e JP Tbilis 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 Tbilis 3m, UK Tbilis 3m and JP Tbilis 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 ¹	Taxa de cupão / Coupon rate
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	7,25	1.259	1.510	Variável / Floating
FEFF / EFSF	03-Dez-12	03-Dez-28	16	800	800	Variável / Floating
7ª tranche / 7th disbursement						
FMI / IMF	18-Jan-13	06-Fev-23	7,25	724	835	Variável / Floating

1: Valor nominal obtido através da taxa de câmbio do BCE à data de liquidação do empréstimo. / Nominal value computed through ECB's exchange rate on the settlement date. 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

República reabriu a OT 4.35% outubro de 2017

A 23 de janeiro a República Portuguesa (Ba3(neg)/BB(neg)/BB+(neg)) colocou EUR 2,5 mil milhões numa reabertura sindicada da OT 4,35% out 2017. Esta é a primeira emissão sindicada de Portugal desde fevereiro de 2011.

O livro de ordens final excedeu EUR 12 mil milhões através de cerca de 300 contas, sendo de destacar a procura de investidores internacionais de *real money*. O preço foi fixado em *midswaps* +395 p.b. (15 p.b. abaixo do preço oferecido inicialmente), correspondendo a uma *yield* de 4,891%.

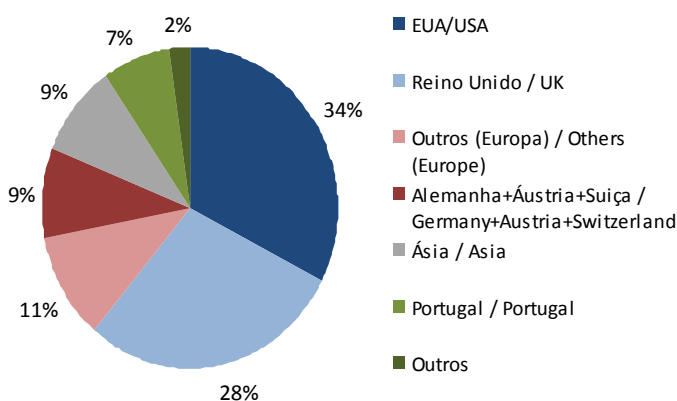
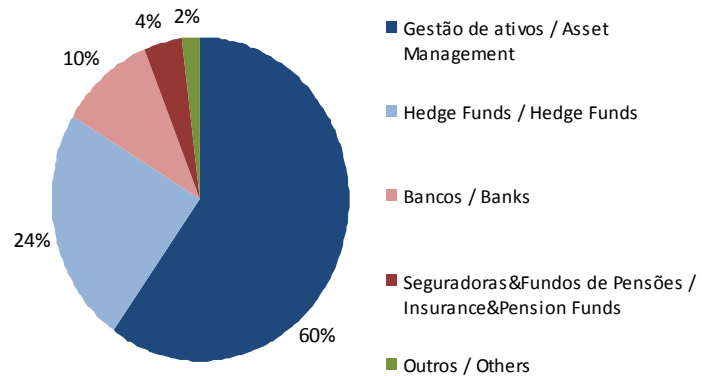
Os *joint lead managers* foram Barclays, Banco Espírito Santo, Deutsche Bank and Morgan Stanley.

Republic of Portugal taps OT 4.35% October 2017

On the 23rd of January the Republic of Portugal (Ba3(neg)/BB(neg)/BB+(neg)) issued a EUR 2.5 billion syndicated tap of OT 4.35% Oct 2017. This is Portugal's first OT syndication since February 2011.

The final order book exceeded EUR 12 billion via approximately 300 accounts and the deal enjoyed particularly strong take-up from international real money investors. The spread of the tap was fixed at mid swaps +395 b.p. (15 b.p. inside of Initial Pricing Thoughts), for a yield of 4.891%.

Joint lead managers were Barclays, Banco Espírito Santo, Deutsche Bank and Morgan Stanley.

Distribuição Geográfica / Geographical Distribution**Distribuição por tipo de investidor / Distribution by investor type****Programa de Assistência Económica e Financeira (PAEF)**

No dia 16 de janeiro o Conselho Executivo do Fundo Monetário Internacional aprovou a 7ª tranche ao abrigo do PAEF, tendo realizado um novo empréstimo de EUR 833 milhões.

Economic and Financial Assistance Programme (EFAP)

On the 16th of January the International Monetary Fund Executive Board approved the 7th disbursement of the EFAP, through a disbursement of EUR 833 million.

**Operadores Especializados em Valores do Tesouro (OEV T) - 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

IGCP



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