



DÍVIDA PÚBLICA

GOVERNMENT DEBT

Portugal

IGCPAgência de Gestão da Tesouraria
e da Dívida Pública

BOLETIM MENSAL/MONTHLY BULLETIN

março/March 2013

Economia e Finanças Públicas

Economy and Public Finances

Indicadores Económicos**Economic Indicators**(Variação homóloga, salvo indicação em contrário)
(Year on year % changes, unless otherwise stated)

	2011	2012				
		2012	I	II	III	IV
PIB / GDP	-1,6	-3,2	-2,3	-3,1	-3,5	-3,8
Indicador Coincidente Mensal / Monthly Coincident Indicator	-1,6	-2,9	-3,6	-3,3	-2,8	-1,9
Produção Industrial / Industrial Production (*)	-1,0	-2,9	-1,6	-4,9	-3,2	-1,7
Taxa de desemprego / Unemployment rate	12,7	15,7	14,9	15,0	15,8	16,9
Bal Corrente e de Capital (% PIB) / Current and Capital Account (% GDP)	-5,6	0,4	-4,4	-2,1	-0,7	0,4

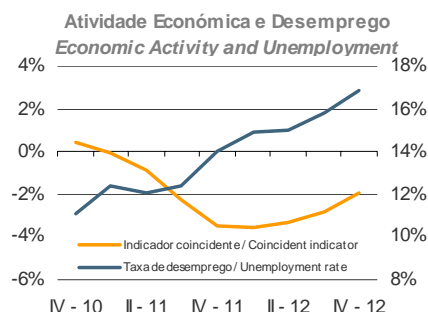
(*) Indústria Transformadora / Manufacturing Industry

Fontes / Sources: INE, Banco de Portugal.

(percentagem / percentage)

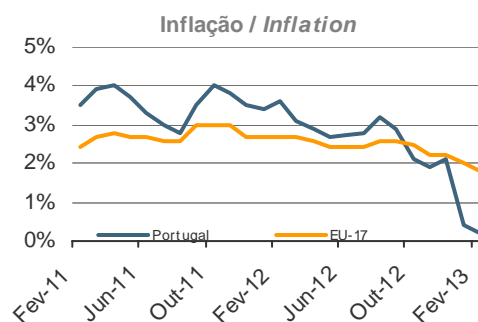
	2011	2012	Nov-12	Dez-12	Jan-13	Fev-13
IHPC / HICP						
Variação homóloga / YoY change			1,9	2,1	0,4	0,2
Variação média anual / 12-month Moving Average change	3,6	2,8	2,9	2,8	2,5	2,3

Fontes / Sources: INE, Eurostat.

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

(10 ⁶ euros)	jan-jan 2012 / Jan-Jan 2012	jan-jan 2013 / Jan-Jan 2013	Var. % % Change
Receitas correntes / Current revenues	2.906	2.966	2,1
Despesas correntes / Current expenditures	3.056	3.605	18,0
das quais / of which:			
Encargos da dívida / Public debt costs	124	106	(14,9)
Saldo global / Overall balance	(418)	(737)	76,4
Saldo primário / Primary balance	(293)	(631)	115,0
Saldo global incluindo ativos financeiros Overall balance including financial assets	(639)	(821)	28,5

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/>.

Dívida Pública - Mercado Primário

Debt Figures - Primary Market

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

Instrumento / Security	BT	BT	BT	BT	BT	OT 4.35
	19APR2013	17JAN2014	18JUL2014	17MAY2013	21FEB2014	16OCT2017
Data da transação / Trade date	16-01-2013	16-01-2013	16-01-2013	20-02-2013	20-02-2014	23-01-13
Data de liquidação / Settlement date	18-01-2013	18-01-2013	18-01-2013	22-02-2013	22-02-2014	30-01-13
Procura / Bids (10 ⁶ euros)	1.136	2.775	2.724	836	2.713	12.284
Colocado / Allotted (10 ⁶ euros)	314	1.448	1.307	394	1.508	2.500
Taxa mínima / Lowest yield (%)	0,580	1,480	1,845	0,590	1,238	
Taxa máxima / Highest yield (%)	0,750	1,650	1,989	0,790	1,324	
Taxa média / Average yield (%)	0,667	1,609	1,963	0,737	1,277	4,891

Dívida Direta do Estado

Debt Figures

Movimento da dívida pública: Dez 12- Fev 13

Government Debt Flows: Dec 12 - Feb 13

EURO milhões / EURO millions	Saldo Outstanding 31-Dez-12	Janeiro 2013 January 2013			Saldo Outstanding 31-Jan-13	Fevereiro 2013 February 2013			Saldo Outstanding 28-Feb-13
		Emissões Issues	Amort. Redempt.	Outros Others		Emissões Issues	Amort. Redempt.	Outros Others	
Dívida em EURO (excluindo ajuda externa) / EURO debt (excluding external support)	129.866	10.565	6.013	56	134.474	5.644	5.926	0	134.193
Transaccionável / Tradable	113.641	5.451	1.836	56	117.313	1.902	2.241	0	116.974
ECP	1.963	-	572	-	1.391	20	60	-	1.352
BT	17.777	3.007	1.253	-	19.532	1.882	2.176	-	19.238
OT / Fixed rate Treasury Bonds	93.626	2.444	1	56	96.126	-	5	0,1	96.120
Outras Obrigações / Other Bonds	51	-	-	-	51	-	-	-	51
MTN	211	-	11	-	200	-	-	-	200
Retail-Bonds	13	-	-	(0)	13	-	-	(0)	13
Não Transaccionável / Non Tradable	16.225	5.114	4.177	0	17.162	3.742	3.685	-	17.219
Certific. Aforro / Saving Certificates	9.669	84	69	-	9.684	70	60	-	9.695
Certific. Tesouro / Treasury Certificates	1.416	-	3	-	1.413	-	2	-	1.410
CEDIC	4.405	5.003	4.068	-	5.340	3.572	3.623	-	5.289
CEDIM	154	2	-	-	156	100	-	-	256
Outros / Others	580	25	36	0	569	-	-	-	569
Dívida em Não EURO (excluindo ajuda externa) / Non EURO debt (excluding external support)	1.639	76	53	(60)	1.602	-	84	37	1.556
Transaccionável / Tradable	1.639	76	53	(60)	1.602	-	84	37	1.555
ECP	61	76	53	(3)	81	-	84	3	-
Outras Obrigações / Other Bonds	174	-	-	(8)	166	-	-	(1)	165
MTN	1.404	-	-	(49)	1.355	-	-	35,7	1.391
Não Transaccionável / Non Tradable	0	-	-	(0)	0	-	-	0,0	0
Programa de Assistência Financeira / Financial Assistance Programme	63.013	839	-	(518)	63.334	800	-	312	64.445
FEEF / EFSF	19.478	-	-	-	19.478	800	-	-	20.278
MEEF / EFSM	22.100	-	-	-	22.100	-	-	-	22.100
FMI / IMF	21.436	839	-	(518)	21.756	-	-	311,5	22.068
Dívida Total / Total Debt	194.519	11.480	6.066	(522)	199.411	6.444	6.010	349	200.194
p.m: BT criados para operações de reporte de financiamento / BT issued for financing repo transactions	11	-	11	-	-	-	-	-	-
p.m: OT criadas para operações de reporte de financiamento / OT issued for financing repo transactions	-	-	-	-	-	-	-	-	-

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.

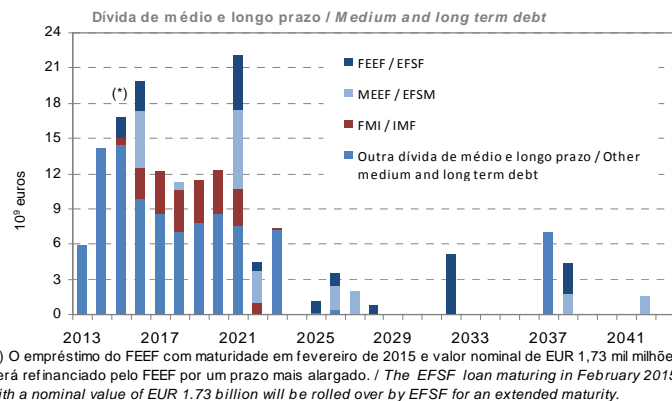
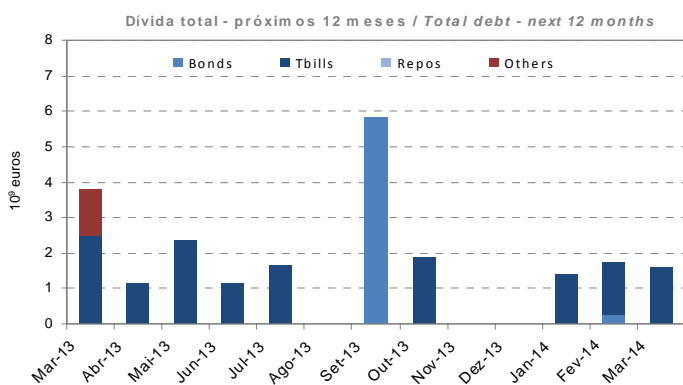
Indicadores da dívida (*)

Debt indicators

	Dívida em EURO / EURO debt			Dívida total / Total debt		
	Dez-12	Jan-13	Fev-13	Dez-12	Jan-13	Fev-13
Em percentagem da dívida total / As percentage of total debt	95,0	95,3	95,3	100,0	100,0	100,0
Percentagem de taxa fixa / Percentage of fixed rate	83,3	82,8	82,2	79,2	78,9	78,3
Prazo médio residual (anos) / Average residual term (years)	6,9	6,8	6,7	6,9	6,7	6,7
Duração modificada / Modified duration	4,2	4,1	4,0	4,1	4,0	3,9

(*) 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)



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)	Observações Remarks
	Dia Day	Mês Month			
BT 22MAR2013			B	2.572	(*) 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 505 milhões. / Does not include securities issued to FRDP amounting to EUR 505 million. b) 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. 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 19ABR2013			B	1.159	
BT 17MAI2013			B	2.398	
BT 21JUN2013			B	1.219	
BT 19JUL2013			B	1.722	
BT 18OUT2013			B	1.962	
BT 17JAN2014			B	1.448	
BT 21FEV2014			B	1.508	
BT 21MAR2014			B	1.666	
BT 23MAI2014			B	1.329	
BT 18JUL2014			B	1.307	
OT 5.45% Set 98/2013	23	9	B	5.823	
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	8.583	
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 fev-2013 / Loans received until Feb-2013

	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	20.278	19.169	18.998	3,0%	14,4
FM / IMF ⁴	22.163	22.163	22.052	3,9%	7,3
Total	64.540	63.330	63.009	3,3%	11,2

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 (tem por base cabaz constituído por Eurepo 3m, US Tbilis 3m, UK Tbilis 3m e JPTbilis 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 JPTbilis 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
FEFF / EFSF	07-Fev-13	07-Fev-22	9	800	800	Variável / Floating

1: Valor nominal obtido através da taxa de câmbio de 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

7º exame regular do Programa de Assistência Económica e Financeira (PAEF)

De 25 de fevereiro a 15 de março esteve em Portugal uma missão composta por membros da CE, BCE e FMI, para avaliar, pela sétima vez, o cumprimento das metas estabelecidas no âmbito do PAEF.

A avaliação foi positiva, tendo sido notada, contudo, uma degradação das perspetivas económicas, em particular, da taxa de desemprego, que se situa num nível bastante elevado. O facto do cenário macroeconómico se revelar mais desfavorável do que o esperado inicialmente, conduziu a uma revisão em alta dos objetivos do défice orçamental, de 4,5 para 5,5% do PIB em 2013 e de 2,5% para 4,0% em 2014. Em 2015, perspectiva-se um défice de 2,5%, cumprindo-se, assim, um ano depois do acordado inicialmente, o limite de 3% definido no Tratado de Maastricht.

O próximo desembolso, no montante de EUR 2,0 mil milhões (1,3 mil milhões da UE e 0,7 mil milhões do FMI), está previsto para o mês de maio, dependendo ainda da aprovação das conclusões da presente avaliação, por parte do ECOFIN, do Eurogrupo, e do Conselho de Administração do FMI.

7th Evaluation of the Economic and Financial Assistance Programme (EFAP)

From February 25th to March 15th, an EC/ECB/IMF mission was in Portugal for the 7th time to evaluate the accomplishment of the targets under the EFAP.

The evaluation was positive, however, the deterioration of the economic prospects, namely the high level of the unemployment rate, was recognized. The more unfavourable macroeconomic scenario than initially expected led to an upward revision of the deficit targets, from 4.5 to 5.5% of GDP in 2013 and from 2.5 to 4.0% of GDP in 2014. In 2015, the projection points to a deficit of 2.5%, hence fulfilling, a year later than initially estimated, the 3.0% limit set by the Maastricht Treaty.

The next disbursement, amounting to EUR 2.0 billion (EUR 1.3 billion by the EU and EUR 0.7 billion by the IMF), is expected to take place in May, subject to approval of the conclusions of this review in the ECOFIN, the Eurogroup, and by the IMF Executive Board.

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 BPI, 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 S.p.A.	Caixa Central de Crédito Agrícola Mútuo Commerzbank Millenniumbcp	Banco BBVA Banco Espírito Santo, SA Banco Santander Barclays Bank, plc BNP Paribas Banco BPI, SA 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