



DÍVIDA PÚBLICA

GOVERNMENT DEBT

Portugal

IGCP



Agência de Gestão da Tesouraria
e da Dívida Pública

BOLETIM MENSAL/MONTHLY BULLETIN

abril/April 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	-1,8
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	-4,5	-2,0	-0,6	0,4

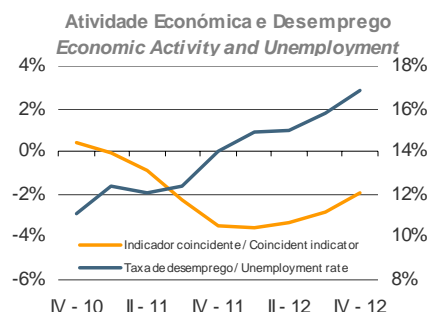
(*) Indústria Transformadora / Manufacturing Industry

Fontes / Sources: INE, Banco de Portugal.

(percentagem / percentage)

	2011	2012	Dez-12	Jan-13	Fev-13	Mar-13
IHPC / HICP						
Variação homóloga / YoY change			2,1	0,4	0,2	0,7
Variação média anual / 12-month Moving Average change	3,6	2,8	2,8	2,5	2,3	2,0

Fontes / Sources: INE, Eurostat.



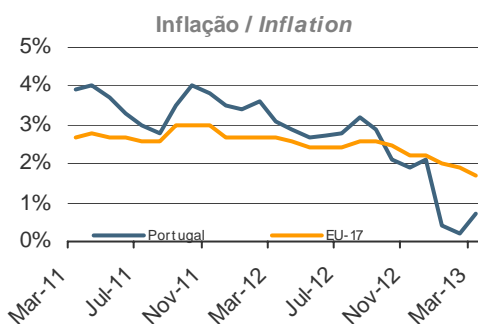
Execução do Orçamento de Estado

State Budget Monthly Position

(10 ⁶ euros)	jan-fev 2012 / Jan-Feb 2012	jan-fev 2013 / Jan-Feb 2013	Var. % % Change
Receitas correntes / Current revenues	6.202	6.314	1,8
Despesas correntes / Current expenditures	6.375	7.043	10,5
das quais / of which:			
Encargos da dívida / Public debt costs	414	450	8,8
Saldo global / Overall balance	(752)	(871)	15,9
Saldo primário / Primary balance	(338)	(421)	24,6
Saldo global incluindo ativos financeiros Overall balance including financial assets	(1.402)	(2.221)	58,5

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	OT 4.35
	21JUN2013	19SEP2014	19JUL2013	18APR2014	16OCT2017
Data da transação / Trade date	20-03-2013	20-03-2013	17-04-2013	17-04-2013	23-01-13
Data de liquidação / Settlement date	22-03-2013	22-03-2013	19-04-2013	19-04-2013	30-01-13
Procura / Bids (10 ⁶ euros)	1.180	2.465	1.206	3.084	12.284
Colocado / Allotted (10 ⁶ euros)	321	1.533	296	2.013	2.500
Taxa mínima / Lowest yield (%)	0,700	1,488	0,700	1,369	
Taxa máxima / Highest yield (%)	0,779	1,545	0,768	1,408	
Taxa média / Average yield (%)	0,757	1,506	0,743	1,394	4,891

Dívida Direta do Estado

Debt Figures

Movimento da dívida pública: Dez 12 - Mar 13

Government Debt Flows: Dec 12 - Mar 13

EURO milhões / EURO millions	Saldo Outstanding 31-Dez-12	Jan-Feb 2013 / Jan-Feb 2013			Saldo Outstanding 28-Feb-13	Março 2013 / March 2013			Saldo Outstanding 31-Mar-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	16.209	11.938	56	134.194	5.578	6.446	0	133.327
Transaccionável / Tradable	113.641	7.353	4.077	56	116.974	3.119	3.823	0	116.270
ECP	1.963	20	631	-	1.352	1.300	1.300	-	1.351
BT	17.777	4.889	3.429	-	19.238	1.819	2.500	-	18.557
OT / Fixed rate Treasury Bonds	93.626	2.444	6	56	96.120	-	23	0	96.098
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	8.856	7.861	0	17.220	2.459	2.623	-	17.057
Certific. Aforro / Saving Certificates	9.669	155	129	-	9.695	71	73	-	9.693
Certific. Tesouro / Treasury Certificates	1.416	-	6	-	1.410	-	3	-	1.407
CEDIC	4.405	8.575	7.690	-	5.290	2.331	2.542	-	5.080
CEDIM	154	102	-	-	256	56	-	-	312
Outros / Others	580	25	36	0	569	-	5	-	564
Dívida em Não EURO (excluindo ajuda externa) / Non EURO debt (excluding external support)	1.639	76	137	(23)	1.556	11	-	30	1.597
Transaccionável / Tradable	1.639	76	137	(23)	1.555	11	-	30	1.597
ECP	61	76	137	0	-	11	-	0	12
Outras Obrigações / Other Bonds	174	-	-	(9)	165	-	-	3	168
MTN	1.404	-	-	(13)	1.391	-	-	26	1.417
Não Transaccionável / Non Tradable	0	-	-	0	0	-	-	0	0
Programa de Assistência Financeira / Financial Assistance Programme	63.013	1.639	-	(207)	64.445	-	-	307	64.753
FEFF / EFSF	19.478	800	-	-	20.278	-	-	-	20.278
MEEF / EFSM	22.100	-	-	-	22.100	-	-	-	22.100
FMI / IMF	21.436	839	-	(207)	22.068	-	-	307	22.375
Dívida Total / Total Debt	194.519	17.924	12.075	(173)	200.195	5.590	6.446	337	199.676
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.

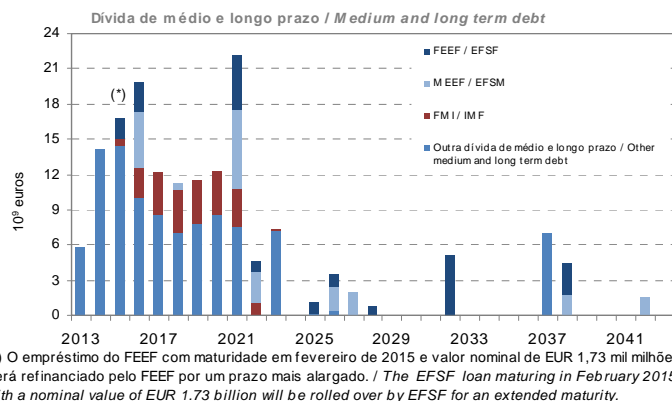
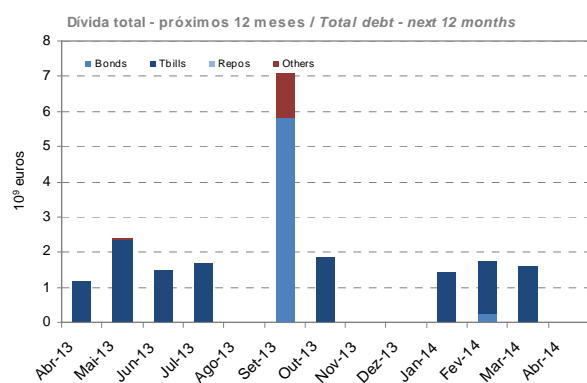
Indicadores da dívida (*)

Debt indicators

	Dívida em EURO / EURO debt			Dívida total / Total debt		
	Jan-13	Fev-13	Mar-13	Jan-13	Fev-13	Mar-13
Em percentagem da dívida total / As percentage of total debt	95,3	95,3	95,2	100,0	100,0	100,0
Percentagem de taxa fixa / Percentage of fixed rate	82,8	82,2	82,5	78,9	78,3	77,5
Prazo médio residual (anos) / Average residual term (years)	6,8	6,7	6,7	6,7	6,7	6,7
Duração modificada / Modified duration	4,1	4,0	4,0	4,0	3,9	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

BT/OT

Tbills / TBonds

Título/Security	Data de Cupão Coupon Dates		Estatuto em MEDIP (* Category in MEDIP (*))	Saldo Vivo (**) Outstanding (**) (10 ⁶ euros) 31-03-2013	Observações Remarks
	Dia Day	Mês Month			
BT 19ABR2013			B	1.159	(*) 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 17MAI2013			B a)	2.398	
BT 21JUN2013			B b)	1.540	
BT 19JUL2013			B	1.722	
BT 18OUT2013			B c)	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	
BT 19SEP2014			B	1.533	
OT 5.45% Set 98/2013	23	9	B	5.801	
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 mar-2013 / Loans received until Mar-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	2,8%	14,4
FM / IMF ⁴	22.163	22.163	22.052	3,8%	7,3
Total	64.540	63.330	63.009	3,2%	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 Tbills 3m, UK Tbills 3m e JPTbills 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 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 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

Extensão das maturidades dos empréstimos do FEEF e MEEF

Na reunião de 12 de abril, o Eurogrupo e o Ecofin alcançaram um acordo de princípio para a extensão dos prazos de maturidades dos empréstimos do MEEF e do FEEF para Portugal e a Irlanda, aumentando o prazo médio ponderado para 7 anos, até um máximo de 19,5 anos para os empréstimos do MEEF e de 22 anos para os empréstimos do FEEF.

Esta extensão de maturidades destina-se a permitir que Portugal e a Irlanda recuperem o acesso ao mercado de uma forma plena e sustentável, após a conclusão dos Programas de Assistência Económica e Financeira.

No caso de Portugal esta extensão de maturidades implica um aumento da maturidade média residual da dívida total, que passará de aproximadamente 7 anos para cerca de 8,5 anos. Esta extensão tenderá a ser especialmente focada no alongamento dos prazos de maturidade dos empréstimos com maturidade original em 2016-2022, correspondendo a EUR 22 mil milhões.

S&P coloca dívida da República Portuguesa em outlook "estável"

Em março, a agência de notação financeira Standard&Poor's retirou o outlook "negativo" da dívida da República Portuguesa, mantendo agora uma perspetiva "estável" e reafirmando o rating de BB para a dívida de longo prazo.

Esta decisão reflete a evidência que as instituições europeias continuarão a dar suporte ao programa de ajustamento económico e financeiro, tendo em atenção a extensão das maturidades dos empréstimos do FEEF e MEEF, o que reduz os riscos de refinanciamento da República Portuguesa.

Extension of EFSM and EFSF loans' maturities

On April 12, the Eurogroup and Ecofin Ministers have agreed in principle to lengthen the maturities of the EFSM and EFSF loans to Ireland and Portugal by increasing the weighted average maturity limit by 7 years, to a maximum of 19.5 years for EFSM loans and 22 years for EFSF loans.

The extension of maturities is intended to allow Portugal and Ireland to regain full market access after exiting the respective adjustment programmes in a successful and sustainable fashion

In the case of Portugal the extension implies an increase of the average residual maturity of total debt from close to 7 years, to about 8.5 years. The extension is likely to be especially focused in lengthening the maturity of the loans originally maturing in 2016-2022, which amount to roughly EUR 22 billion

S&P revised Portugal outlook to stable

In March, Standard & Poor's Ratings Services revised the outlook on the long-term rating of the Republic of Portugal to stable from negative and affirmed its 'BB' long-term sovereign credit ratings.

The outlook revision reflects additional evidence that European institutions will continue to support Portugal's adjustment program, given the decision to extend EFSM and EFSF loans' maturities, thereby reducing the Portuguese government's refinancing risks.

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