



# DÍVIDA PÚBLICA

## GOVERNMENT DEBT

# Portugal

IGCP



Agência de Gestão da Tesouraria  
e da Dívida Pública

BOLETIM MENSAL/MONTHLY BULLETIN

maio/May 2013

### Economia e Finanças Públicas

### Economy and Public Finances

#### Indicadores Económicos

#### Economic Indicators

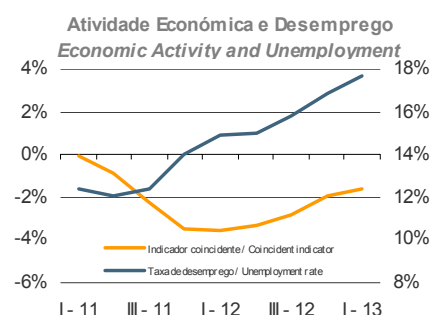
(Variação homóloga, salvo indicação em contrário) (Year on year % changes, unless otherwise stated)	2012 / 2013					
	2011	2012	II	III	IV	I
PIB / GDP	-1,6	-3,2	-3,2	-3,6	-3,8	-3,9
Indicador Coincidente Mensal / Monthly Coincident Indicator	-1,6	-2,9	-3,3	-2,8	-1,9	-1,6
Produção Industrial / Industrial Production (*)	-1,0	-2,9	-3,6	-3,7	-2,9	
Taxa de desemprego / Unemployment rate	12,7	15,7	15,0	15,8	16,9	17,7
Bal Corrente e de Capital (% PIB) / Current and Capital Account (% GDP)	-5,6	0,4	-2,0	-0,6	0,4	

(\*) Indústria Transformadora / Manufacturing Industry

Fontes / Sources: INE, Banco de Portugal.

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

Fontes / Sources: INE, Eurostat.



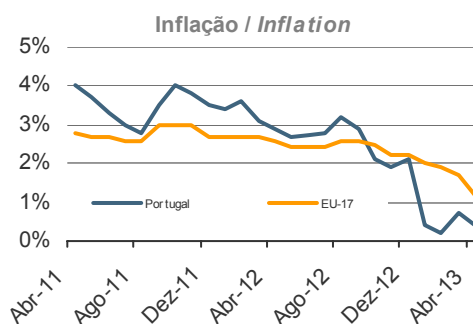
#### Execução do Orçamento de Estado

#### State Budget Monthly Position

(10 <sup>6</sup> euros)	jan-mar 2012 / Jan-Mar 2012	jan-mar 2013 / Jan-Mar 2013	Var. % % Change
Receitas correntes / Current revenues	8.455	8.804	4,1
Despesas correntes / Current expenditures das quais / of which:	9.441	10.471	10,9
Encargos da dívida / Public debt costs	614	704	14,7
Saldo global / Overall balance	(1.588)	(1.852)	16,6
Saldo primário / Primary balance	(975)	(1.148)	17,8
Saldo global incluindo ativos financeiros Overall balance including financial assets	(2.353)	(3.151)	33,9

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	OT5.65
	19JUL2013	18APR2014	22NOV2013	23MAY2014	15FEB2024
Data da transação / Trade date	17-04-2013	17-04-2013	15-05-2013	15-05-2013	07-05-13
Data de liquidação / Settlement date	19-04-2013	19-04-2013	17-05-2013	17-05-2013	14-05-13
Procura / Bids (10 <sup>6</sup> euros)	1.206	3.084	909	2.781	10.403
Colocado / Allotted (10 <sup>6</sup> euros)	296	2.013	500	1.250	3.000
Taxa mínima / Lowest yield (%)	0,700	1,369	0,770	1,180	
Taxa máxima / Highest yield (%)	0,768	1,408	0,850	1,244	
Taxa média / Average yield (%)	0,743	1,394	0,811	1,232	5,669

## Dívida Direta do Estado

## Debt Figures

Movimento da dívida pública: Dez 12 - Abr 13

Government Debt Flows: Dec 12 - Apr 13

EURO milhões / EURO millions	Saldo Outstanding 31-Dez-12	Jan-Mar 2013 / Jan-Mar 2013			Saldo Outstanding 31-Mar-13	Abril 2013 / April 2013			Saldo Outstanding 30-Abr-13
		Emissões Issues	Amort. Redempt.	Outros Others		Emissões Issues	Amort. Redempt.	Outros Others	
Dívida em EURO (excluindo ajuda externa) / EURO debt (excluding external support)	129.813	21.787	18.384	57	133.278	7.474	6.582	1	134.173
Transaccionável / Tradable	113.641	10.472	7.900	57	116.270	2.288	1.202	1	117.357
ECP	1.963	1.320	1.932	-	1.351	8	-	-	1.359
BT	17.777	6.708	5.929	-	18.557	2.280	1.151	-	19.686
OT / Fixed rate Treasury Bonds	93.626	2.444	29	57	96.098	-	51	1	96.047
Outras Obrigações / Other Bonds	51	-	-	-	51	-	-	-	51
MTN	211	-	11	-	200	-	-	-	200
Retail-Bonds	13	-	-	(0)	13	-	-	(0)	13
Não Transaccionável / Non Tradable	16.172	11.315	10.484	0	17.008	5.186	5.380	-	16.816
Certific. Aforro / Saving Certificates	9.669	226	203	-	9.693	89	90	-	9.691
Certific. Tesouro / Treasury Certificates	1.416	-	9	-	1.407	-	5	-	1.403
CEDIC	4.405	10.907	10.232	-	5.080	5.096	5.283	-	4.893
CEDIM	154	158	-	-	312	1	-	-	313
Outros / Others *	527	25	41	0	516	-	2	-	516
Dívida em Não EURO (excluindo ajuda externa) / Non EURO debt (excluding external support)	1.639	88	137	7	1.597	-	-	(36)	1.561
Transaccionável / Tradable	1.639	88	137	7	1.597	-	-	(36)	1.561
ECP	61	88	137	1	12	-	-	(0)	11
Outras Obrigações / Other Bonds	174	-	-	(6)	168	-	-	0	168
MTN	1.404	-	-	13	1.417	-	-	(36)	1.381
Não Transaccionável / Non Tradable	0	-	-	0	0	-	-	(0)	0
Programa de Assistência Económica e Financeira / Economic and Financial Assistance Programme	63.013	1.639	-	100	64.753	-	-	(296)	64.456
FEEF / EFSF	19.478	800	-	-	20.278	-	-	-	20.278
MEEF / EFSM	22.100	-	-	-	22.100	-	-	-	22.100
FMI / IMF	21.436	839	-	100	22.375	-	-	(296)	22.079
Dívida Total / Total Debt	194.466	23.514	18.521	169	199.627	7.474	6.582	(331)	200.190
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 (excepto 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.

\* De acordo com a recomendação do parecer do Tribunal de Contas à Conta Geral do Estado de 2011, a dívida direta do Estado deixou de incluir as promissórias em moeda euro, de que resultou uma redução de EUR 53 milhões no stock no final de dezembro de 2012 face ao valor reportado anteriormente. / In agreement with an Audit Court recommendation, promissory notes were excluded from the stock of direct Government debt, which justifies a reduction of the stock that amounts to EUR 53 million in December 2012.

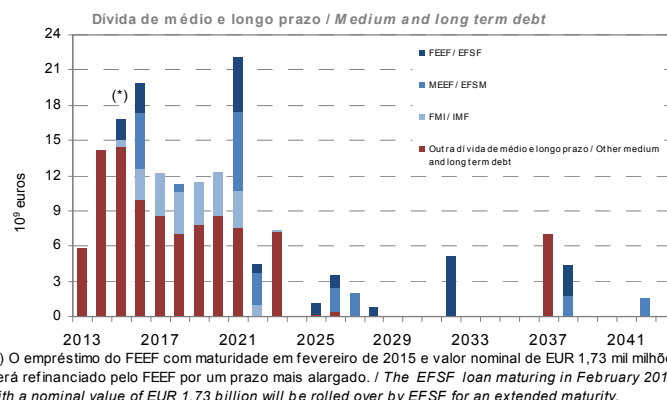
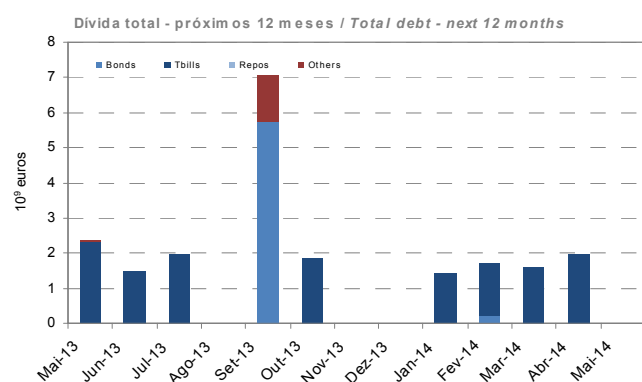
## Indicadores da dívida (\*)

## Debt indicators

	Dívida em EURO / EURO debt			Dívida total / Total debt		
	Fev-13	Mar-13	Abr-13	Fev-13	Mar-13	Abr-13
Em percentagem da dívida total / As percentage of total debt	95,3	95,3	95,3	100,0	100,0	100,0
Percentagem de taxa fixa / Percentage of fixed rate	82,2	82,5	83,1	78,3	77,6	78,2
Prazo médio residual (anos) / Average residual term (years)	6,7	6,7	6,6	6,7	6,7	6,5
Duração modificada / Modified duration	4,0	4,0	4,1	3,9	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 <sup>6</sup> euros) 30-04-2013	Observações Remarks
	Dia Day	Mês Month			
BT 17MAI2013			B	a) 2.398	(*) 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 21JUN2013			B	b) 1.540	
BT 19JUL2013			B	2.018	
BT 18OUT2013			B	c) 1.962	
BT 17JAN2014			B	1.448	
BT 21FEV2014			B	1.508	
BT 21MAR2014			B	1.666	
BT 18ABR2014			B	2.013	
BT 23MAI2014			B	1.329	
BT 18JUL2014			B	1.307	
BT 19SET2014			B	1.533	
OT 5.45% Set 98/2013	23	9	B	5.750	
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 abr-2013 / Loans received until Apr-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) <sup>1</sup>	All in cost <sup>2</sup>	Maturidade média (anos) Average maturity (years)
MEEF / EFSM	22.100	21.999	21.959	3,0%	12,4
FEFF / EFSF <sup>3</sup>	20.278	19.169	18.998	2,8%	14,4
FM / IMF <sup>4</sup>	22.163	22.163	22.052	3,8%	7,3
<b>Total</b>	<b>64.540</b>	<b>63.330</b>	<b>63.009</b>	<b>3,2%</b>	<b>11,2</b>

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 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 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](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 <sup>1</sup>	Taxa de cupão / Coupon rate
<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
FEFF / EFSF	03-Dez-12	03-Dez-28	16	800	800	Variável / Floating
<b>7ª tranche / 7<sup>th</sup> disbursement</b>						
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.

**República emitiu nova  
OT 5,65% fevereiro de 2024**

A 7 de maio a República Portuguesa (Ba3(neg)/BB(stable)/BB+(neg)) colocou EUR 3,0 mil milhões numa emissão sindicada da OT 5,65% Feb2024.

Esta é a primeira emissão a 10 anos desde janeiro de 2011 e a primeira emissão sindicada para um novo benchmark a 10 anos desde fevereiro 2010.

O livro de ordens final excedeu EUR 10 mil milhões através de cerca de 360 contas.

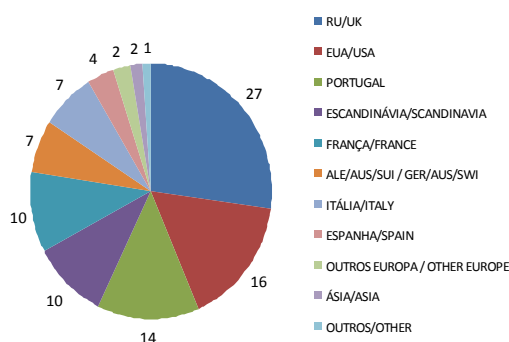
**Republic of Portugal issued  
OT 5.65% February 2024**

On the 7<sup>th</sup> of May the Republic of Portugal (Ba3(neg)/BB(stable)/BB+(neg)) raised EUR 3,0 billion on a syndicated new issue of OT 5.65% FEB2024.

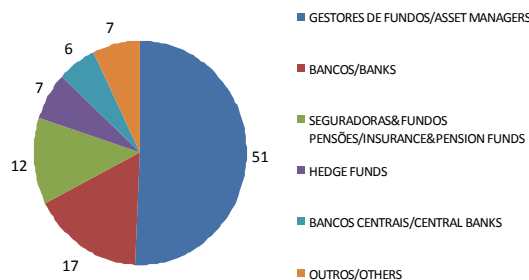
This is Portugal's first 10 year issuance since January 2011 and the first syndicated issuance of a new 10Y benchmark since february 2010.

The final order book exceeded EUR 10 billion via approximately 360 accounts.

**Alocação geográfica  
/ Allocation by investors' geography (%)**



**Alocação por tipo de investidor/ Allocation by investors' type (%)**



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

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.

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

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 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](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)

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

REUTERS pages: IGCP01

BLOOMBERG pages: IGCP