



DÍVIDA PÚBLICA

GOVERNMENT DEBT

Portugal

IGCP



Agência de Gestão da Tesouraria
e da Dívida Pública

BOLETIM MENSAL/MONTHLY BULLETIN

outubro/October 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	III	IV	I	II
PIB / GDP	-1,6	-3,2	-3,6	-3,8	-4,1	-2,1
Indicador Coincidente Mensal / Monthly Coincident Indicator	-1,6	-3,3	-3,2	-2,4	-2,1	-1,8
Produção Industrial / Industrial Production (*)	-1,0	-2,9	-3,2	-1,9	-4,1	1,9
Taxa de desemprego / Unemployment rate	12,7	15,7	15,8	16,9	17,7	16,4
Bal Corrente e de Capital (% PIB) / Current and Capital Account (% GDP)	-5,6	0,3	-0,9	0,2	1,0	1,6

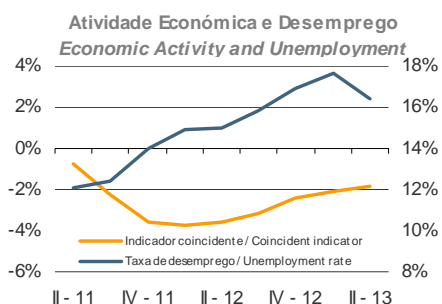
(*) Indústria Transformadora / Manufacturing Industry

Fontes / Sources: INE, Banco de Portugal.

(percentagem / percentage)

	2011	2012	Mai-13	Jun-13	Jul-13	Ago-13
IIPC / HICP						
Variação homóloga / YoY change			0,9	1,2	0,8	0,2
Variação média anual / 12-month Moving Average change	3,6	2,8	1,7	1,6	1,4	1,1

Fontes / Sources: INE, Eurostat.



Fontes / Sources: INE, Banco de Portugal.

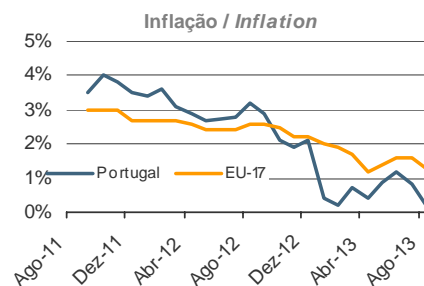
Execução do Orçamento de Estado

State Budget Monthly Position

(10 ⁶ euros)	jan-ago 2012 / Jan-Aug 2012	jan-ago 2013 / Jan-Aug 2013	Var. % % Change
Receitas correntes / Current revenues	23.201	25.008	7,8
Despesas correntes / Current expenditures das quais / of which:	29.619	30.281	2,2
Encargos da dívida / Public debt costs	4.239	4.000	(5,6)
Saldo global / Overall balance	(4.886)	(6.027)	23,4
Saldo primário / Primary balance	(647)	(2.027)	213,2
Saldo global incluindo ativos financeiros Overall balance including financial assets	(12.872)	(8.851)	(31,2)

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/>.



Fonte / Source: Eurostat.

Dívida Pública - Mercado Primário

Government Debt - Primary Market

Dívida emitida - últimas colocações

Debt issued - latest allotments

Instrumento / Instrument	BT	BT	BT	BT	OT 5.65
	20DEC2013	20MAR2015	17JAN2014	18JUL2014	15FEB2024
Data da transação / Trade date	18-09-2013	18-09-2013	16-10-2013	16-10-2013	07-05-13
Data de liquidação / Settlement date	20-09-2013	20-09-2013	18-10-2013	18-10-2013	14-05-13
Procura / Bids (10 ⁶ euros)	885	1.470	797	1.530	10.403
Colocado / Allotted (10 ⁶ euros)	551	830	526	1.236	3.000
Taxa mínima / Lowest yield (%)	1,000	2,289	1,100	1,670	
Taxa máxima / Highest yield (%)	1,098	2,298	1,180	1,730	
Taxa média / Average yield (%)	1,081	2,293	1,159	1,714	5,669

Dívida Direta do Estado

Government Debt

Movimento da dívida pública: Dez 12 - Set 13

Government Debt Flows: Dec 12- Sep 13

EURO milhões / EURO millions	Saldo Outstanding 31-Dez-12	Jan-Ago 2013 Jan-Aug 2013			Saldo Outstanding 31-Ago-13	Setembro 2013 September 2013			Saldo Outstanding 30-Set-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	55.256	46.260	65	138.875	7.421	10.856	1	135.441
Transaccionável / Tradable	113.641	23.596	16.457	65	120.845	2.597	6.855	1	116.588
ECP	1.963	1.383	2.041	-	1.304	1.246	1.222	-	1.328
BT	17.777	16.773	13.868	-	20.682	1.351	-	-	22.033
OT / Fixed rate Treasury Bonds	93.626	5.440	537	65	98.594	-	5.633	1	92.962
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	31.661	29.803	0	18.030	4.824	4.001	-	18.853
Certific. Aforro / Saving Certificates	9.669	842	593	-	9.919	157	58	-	10.018
Certific. Tesouro / Treasury Certificates	1.416	-	30	-	1.386	-	2	-	1.384
CEDIC	4.405	30.517	29.074	-	5.848	4.651	3.851	-	6.648
CEDIM	154	159	-	-	313	17	42	-	288
Outros / Others	527	142	106	0	563	-	48	-	515
Dívida em Não EURO (excluindo ajuda externa) / Non EURO debt (excluding external support)	1.639	102	149	(55)	1.538	-	-	(21)	1.517
Transaccionável / Tradable	1.639	102	149	(55)	1.537	-	-	(21)	1.517
ECP	61	102	149	0	14	-	-	(0)	14
Outras Obrigações / Other Bonds	174	-	-	(8)	166	-	-	4	170
MTN	1.404	-	-	(47)	1.357	-	-	(24)	1.333
Não Transaccionável / Non Tradable	0	-	-	(0)	0	-	-	(0)	0
Programa de Assistência Económica e Financeira / Economic and Financial Assistance Programme	63.013	4.396	-	(377)	67.032	-	-	(177)	66.856
FEEF / EFSF	19.478	2.900	-	-	22.378	-	-	-	22.378
MEEF / EFSM	22.100	-	-	-	22.100	-	-	-	22.100
FMI / IMF	21.436	1.496	-	(377)	22.555	-	-	(177)	22.378
Dívida Total / Total Debt	194.466	59.754	46.408	(367)	207.444	7.421	10.856	(196)	203.813
p.m.: BT criados para operações de reporte de financiamento / BT issued for financing repo transactions	11	29	40	-	-	-	-	-	-
p.m.: OT criadas para operações de reporte de financiamento / OT issued for financing repo transactions	-	95	50	-	45	-	45	-	-

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.

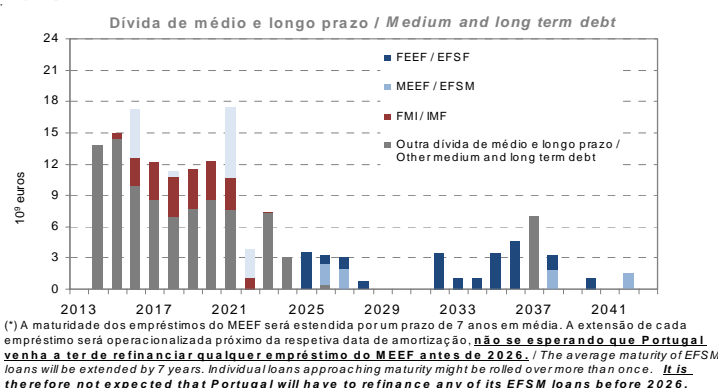
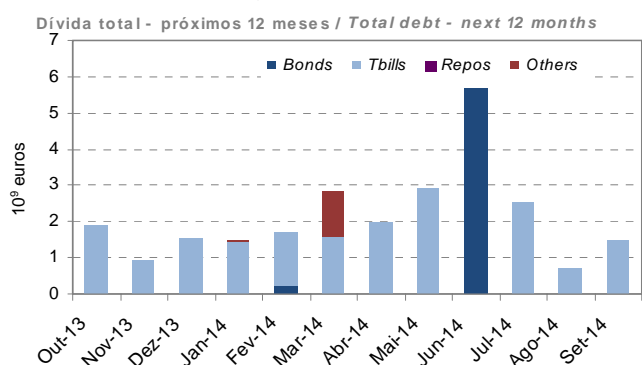
Indicadores da dívida (*)

Debt indicators

	Dívida em EURO / EURO debt			Dívida total / Total debt		
	Jul-13	Ago-13	Set-13	Jul-13	Ago-13	Set-13
Em percentagem da dívida total / As percentage of total debt	95,2	95,3	95,9	100,0	100,0	100,0
Percentagem de taxa fixa / Percentage of fixed rate	83,0	82,7	81,8	79,0	78,8	78,4
Prazo médio residual (anos) / Average residual term (years)	7,4	7,3	7,3	7,3	7,2	7,3
Duração modificada / Modified duration	4,6	4,5	4,5	4,5	4,4	4,4

(*) 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) 30-09-2013	Observações Remarks
	Dia Day	Mês Month			
BT 18OUT2013			B	a) 1.962	(*) 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 506 milhões. / Does not include securities issued to FRDP amounting to EUR 506 million. b) 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. c) Não inclui títulos emitidos a favor do FRDP no valor de EUR 503 milhões. / Does not include securities issued to FRDP amounting to EUR 503 million.
BT 22NOV2013			B	b) 927	
BT 20DEZ2013			B	1.520	
BT 17JAN2014			B	c) 1.448	
BT 21FEV2014			B	1.508	
BT 21MAR2014			B	1.666	
BT 18ABR2014			B	2.013	
BT 23MAI2014			B	2.997	
BT 18JUL2014			B	2.596	
BT 22AGO2014			B	728	
BT 19SET2014			B	1.533	
BT 19DEZ2014			B	1.298	
BT 20MAR2015			B	830	
OT 4.375% Jun 2003/2014	16	6	B	5.695	
OT 3.60% Out 2009/2014	15	10	B	7.780	
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 5.65% Fev 2013/2024	15	2	B	3.000	

Empréstimos UE/FMI

EU/IMF Loans

Empréstimos recebidos até set-2013 / Loans received until Sep-2013

	Valor nominal (EUR milhões) Nominal value (EUR millions)	Valor desembolsado (EUR milhões) Net disbursement amount (EUR millions) ¹	All in cost ²	Maturidade média (anos) Average maturity (years)	Maturidade média final (anos) Final average maturity (years) ³
MEEF / EFSM	22.100	21.959	3,0%	12,4	19,5
FEFF / EFSF ⁴	22.378	21.088	2,4%	20,7	20,7
FMI / IMF ⁵	22.820	22.705	4,0%	7,3	7,3
Total	67.298	65.752	3,2%	13,4	15,8

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).
- Maturidade média anual final, tendo em consideração o refinanciamento dos empréstimos do MEEF, a serem operacionalizados próximo da data de amortização original. / Final average maturity, taking into account refinancing of EFSM loans, which will only be rolled over when approaching the original maturity.
- 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 provisional 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
7ª tranche / 7th disbursement						
FMI / IMF	18-Jan-13	18-Jan-23	7,25	724	835	Variável / Floating
FEFF / EFSF	07-Fev-13	07-Fev-26	13	800	800	Variável / Floating
8ª tranche / 8th disbursement						
FMI / IMF	14-Jun-13	14-Jun-23	7,25	574	658	Variável / Floating
FEFF / EFSF	27-Jun-13	27-Jun-34	20,5	2.100	2.100	Variável / Floating

Observações / Remarks: Para uma informação mais detalhada de outras tranches consultar edições anteriores do Boletim Mensal. / For a more detail information on other disbursements see previous editions of the monthly bulletin.

8º e 9º exames regulares do Programa de Assistência Económica e Financeira (PAEF)

De 16 de setembro a 3 de outubro esteve em Portugal uma missão composta por membros da CE, BCE e FMI, para a realização simultânea das oitava e nona avaliações do cumprimento das metas estabelecidas no âmbito do PAEF.

A avaliação reconheceu os primeiros sinais de recuperação da atividade económica, que se refletiu num cenário macroeconómico mais favorável, com uma revisão da contração do PIB de 2,3 para 1,8% em 2013 e do crescimento de 0,6 para 0,8% em 2014. O défice orçamental para 2013 estabelecido pelo programa (5,5% do PIB) foi considerado alcançável, reafirmando-se também o compromisso de redução para 4% do PIB em 2014. Por sua vez, a trajetória da dívida pública foi revista em alta, para 127,8% do PIB em 2013, mas espera-se que entre numa trajetória de descida sustentável de 2014 em diante.

As instituições internacionais reafirmaram a expectativa de acesso pleno e regular de Portugal aos mercados de dívida num futuro próximo: "Resolute program implementation and reaffirmed ownership will support the government's return to full market financing. Provided the authorities persevere with steadfast program implementation, euro area member states have declared they stand ready to support Portugal until full market access is regained".

O próximo desembolso, no montante de EUR 5,6 mil milhões (3,7 mil milhões da UE e 1,9 mil milhões do FMI), está previsto para o mês de novembro, dependendo ainda da aprovação das conclusões da presente avaliação, por parte do ECOFIN, do Eurogrupo, e do Conselho de Administração do FMI.

8th and 9th Evaluations of the Economic and Financial Assistance Program (EFAP)

From September 16th to October 3rd, an EC/ECB/IMF mission was in Portugal for the combined 8th and 9th reviews to evaluate the accomplishment of the targets under the EFAP.

The mission recognized early signs of a recovery of the economic activity, which translated in a more favourable macroeconomic scenario, with GDP projected to contract by 1.8% in 2013 (an upward revision of 0.5 pp) and to expand 0.8% in 2014 (0.6% in the previous review). The program's 2013 fiscal deficit target of 5.5% of GDP was considered within reach and the government commitment to a reduction to 4% of GDP in 2014 was also reaffirmed. On the other hand, public debt was revised upwards, expected to peak at 127.8% of GDP in 2013 and to decline thereafter, with the trend remaining sustainable.

International institutions expect Portugal to regain full and regular market access in the near term: "Resolute program implementation and reaffirmed ownership will support the government's return to full market financing. Provided the authorities persevere with steadfast program implementation, euro area member states have declared they stand ready to support Portugal until full market access is regained".

The next disbursement, amounting to EUR 5.6 billion (EUR 3.7 billion by the EU and EUR 1.9 billion by the IMF), is expected to take place in November, 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 Primary Dealers	Operadores de Mercado Primário (OMP) - OT Other Auction Participants	Especialistas em Bilhetes do Tesouro (EBT) Treasury Bill Specialists
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