



# DÍVIDA PÚBLICA

## GOVERNMENT DEBT

# Portugal

IGCP



Agência de Gestão da Tesouraria  
e da Dívida Pública

BOLETIM MENSAL/MONTHLY BULLETIN

dezembro/December 2013

### Economia e Finanças Públicas

### Economy and Public Finances

#### Indicadores Económicos

#### Economic Indicators

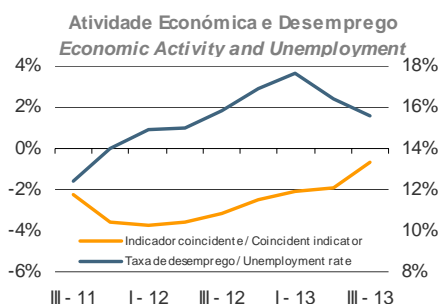
(Variação homóloga, %, salvo indicação em contrário) (Year on year % changes, unless otherwise stated)	2011	2012	2012 / 2013			
			IV	I	II	III
PIB / GDP	-1,3	-3,2	-3,8	-4,1	-2,0	-1,0
Indicador Coincidente Mensal / Monthly Coincident Indicator	-1,6	-3,2	-2,5	-2,1	-1,9	-0,7
Produção Industrial / Industrial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

(\*) Indústria Transformadora / Manufacturing Industry

Fontes / Sources: INE, Banco de Portugal.

(percentagem / percentage)	2011	2012	Ago-13	Set-13	Out-13	Nov-13
<b>IHPC / HICP</b>						
Variação homóloga / YoY change			0,2	0,3	0,0	0,1
Variação média anual / 12-month Moving Average change	3,6	2,8	1,1	0,9	0,8	0,6

Fontes / Sources: INE, Eurostat.



Fontes / Sources: INE, Banco de Portugal.

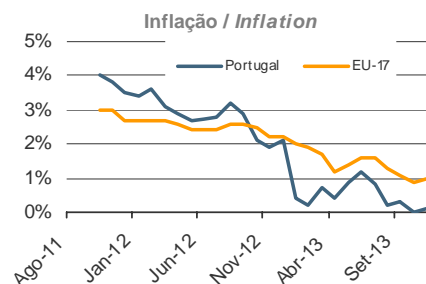
#### Execução do Orçamento de Estado

#### State Budget Monthly Position

(10 <sup>6</sup> euros)	jan-out 2012 / Jan-Oct 2012	jan-out 2013 / Jan-Oct 2013	Var. % % Change
Receitas correntes / Current revenues	29.031	31.790	9,5
Despesas correntes / Current expenditures	37.578	38.897	3,5
das quais / of which:			
Encargos da dívida / Public debt costs	6.521	6.405	(1,8)
Saldo global / Overall balance	(7.323)	(7.718)	5,4
Saldo primário / Primary balance	(802)	(1.313)	63,7
Saldo global incluindo ativos financeiros Overall balance including financial assets	(16.771)	(11.696)	(30,3)

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	OT 4.35	OT 4.45	BT	BT
	16OCT2017	15JUN2018	21FEB2014	21NOV2014
Data da transação / Trade date	03-12-13	03-12-13	20-11-2013	20-11-2013
Data de liquidação / Settlement date	06-12-13	06-12-13	22-11-2013	22-11-2013
Procura / Bids (10 <sup>6</sup> euros)	2.676	3.966	892	1.428
Colocado / Allotted (10 <sup>6</sup> euros)	2.676	3.966	329	850
Taxa mínima / Lowest yield (%)			0,980	1,430
Taxa máxima / Highest yield (%)			1,110	1,520
Taxa média / Average yield (%)	4,68	4,96	1,076	1,493

## Dívida Direta do Estado

## Government Debt

Movimento da dívida pública: Dez 12 - Nov 13

Government Debt Flows: Dec 12 - Nov 13

EURO milhões / EURO millions	Saldo Outstanding 31-Dez-12	Jan-Oct 2013 Jan-Oct 2013			Saldo Outstanding 31-Out-13	Novembro 2013 November 2013			Saldo Outstanding 30-Nov-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	70.896	64.903	66	135.871	5.729	5.587	2	136.016
Transaccionável / Tradable	113.641	28.481	25.688	65	116.501	1.686	1.619	2	116.569
ECP	1.963	2.673	3.271	-	1.364	20	25	-	1.359
BT	17.777	20.369	16.236	-	21.910	1.666	1.424	-	22.152
OT / Fixed rate Treasury Bonds	93.626	5.440	6.170	65	92.962	-	171	2	92.794
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	42.415	39.216	0	19.371	4.044	3.968	(0)	19.447
Certific. Aforro / Saving Certificates	9.669	1.131	720	-	10.080	108	88	-	10.100
Certific. Tesouro / Treasury Certificates	1.416	33	34	-	1.415	428	2	-	1.841
CEDIC	4.405	40.897	38.255	-	7.047	3.498	3.868	-	6.677
CEDIM	154	185	42	-	297	1	-	-	297
Outros / Others	527	169	164	0	532	10	10	(0)	532
Dívida em Não EURO (excluindo ajuda externa) / Non EURO debt (excluding external support)	1.639	102	149	(92)	1.501	-	-	(5)	1.495
Transaccionável / Tradable	1.639	102	149	(92)	1.500	-	-	(5)	1.495
ECP	61	102	149	(0)	14	-	-	0	14
Outras Obrigações / Other Bonds	174	-	-	(7)	167	-	-	3	171
MTN	1.404	-	-	(85)	1.320	-	-	(9)	1.311
Não Transaccionável / Non Tradable	0	-	-	(0)	0	-	-	0	0
Programa de Assistência Económica e Financeira / Economic and Financial Assistance Programme	63.013	4.396	-	(720)	66.690	5.605	-	(3)	72.291
FEFF / EFSF	19.478	2.900	-	-	22.378	3.700	-	-	26.078
MEEF / EFSM	22.100	-	-	-	22.100	-	-	-	22.100
FMI / IMF	21.436	1.496	-	(720)	22.212	1.905	-	(3)	24.114
Dívida Total / Total Debt	194.466	75.394	65.052	(746)	204.062	11.334	5.587	(6)	209.803
p.m.: BT criados para operações de reporte de financiamento / BT issued for financing repo transactions	11	44	55	-	-	12	12	-	-
p.m.: OT criadas para operações de reporte de financiamento / OT issued for financing repo transactions	-	95	95	-	-	12	12	-	-

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.

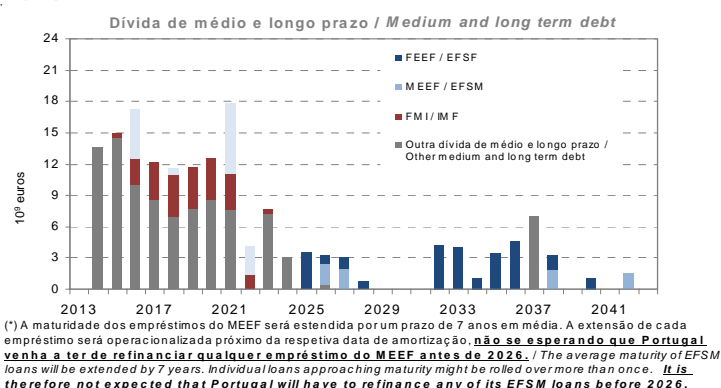
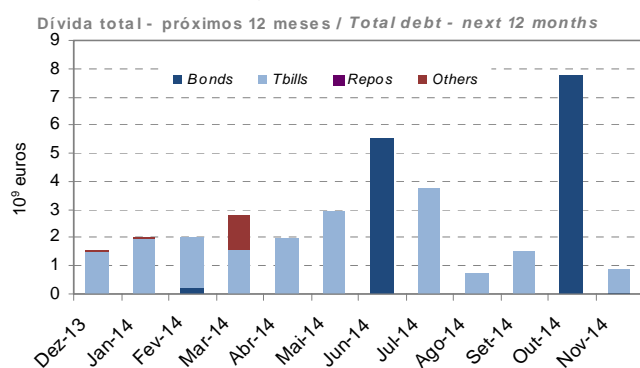
## Indicadores da dívida (\*)

## Debt indicators

	Dívida em EURO / EURO debt			Dívida total / Total debt		
	Set-13	Out-13	Nov-13	Set-13	Out-13	Nov-13
Em percentagem da dívida total / As percentage of total debt	95,9	96,0	95,5	100,0	100,0	100,0
Percentagem de taxa fixa / Percentage of fixed rate	81,8	81,7	79,7	78,4	78,5	76,1
Prazo médio residual (anos) / Average residual term (years)	7,3	7,2	7,4	7,3	7,2	7,3
Duração modificada / Modified duration	4,5	4,4	4,4	4,4	4,3	4,3

(\*) 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) 30-11-2013	Observações Remarks
	Dia Day	Mês Month			
BT 20DEZ2013			B	1.520	(*) 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 503 milhões. / Does not include securities issued to FRDP amounting to EUR 503 million.  b) Não inclui títulos emitidos a favor do FRDP no valor de EUR 507 milhões. / Does not include securities issued to FRDP amounting to EUR 507 million.  c) Não inclui títulos emitidos a favor do FRDP no valor de EUR 512 milhões. / Does not include securities issued to FRDP amounting to EUR 512 million.
BT 17JAN2014			B	1.975	
BT 21FEV2014			B	1.837	
BT 21MAR2014			B	1.666	
BT 18ABR2014			B	2.013	
BT 23MAI2014			B	2.997	
BT 18JUL2014			B	3.832	
BT 22AGO2014			B	728	
BT 19SET2014			B	1.533	
BT 21NOV2014			B	850	
BT 19DEZ2014			B	1.298	
BT 20MAR2015			B	830	
OT 4.375% Jun 2003/2014	16	6	B	5.526	
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	
OT 4.1% Abr 2006/2037	15	4	B	6.973	

## Empréstimos UE/FMI

## EU/IMF Loans

## Empréstimos recebidos até nov-2013 / Loans received until Nov-2013

	Valor nominal (EUR milhões) Nominal value (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)	Maturidade média final (anos) Final average maturity (years) <sup>3</sup>
MEEF / EFSM	22.100	21.959	3,0%	12,4	19,5
FEFF / EFSF <sup>4</sup>	26.078	24.769	2,3%	20,6	20,6
FMI / IMF <sup>5</sup>	24.725	24.601	3,8%	7,3	7,3
<b>Total</b>	<b>72.903</b>	<b>71.329</b>	<b>3,2%</b>	<b>13,6</b>	<b>15,7</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).
- 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](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](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
<b>8ª tranche / 8<sup>th</sup> disbursement</b>						
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
<b>9ª tranche / 9<sup>th</sup> disbursement</b>						
FMI / IMF	14-Nov-13	14-Nov-23	7,25	1.679	1.905	Variável / Floating
FEFF / EFSF	22-Nov-13	22-Nov-33	19,8	3.700	3.700	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.

**10º exame regular do Programa de Assistência Económica e Financeira (PAEF)**

De 4 a 16 de dezembro esteve em Portugal uma missão composta por membros da CE, BCE e FM, para a realização da décima avaliação do cumprimento das metas estabelecidas no âmbito do PAEF.

A avaliação foi positiva, tendo sido notada uma continuação dos sinais de recuperação da atividade económica. O crescimento do PIB esteve em linha com as estimativas, enquanto o desemprego caiu mais do que esperado. O défice orçamental para 2013 estabelecido pelo programa (5,5% do PIB) continuou a ser considerado como alcançável.

O próximo desembolso, no montante de EUR 2,7 mil milhões (1,8 mil milhões da UE e 0,9 mil milhões do FMI), está previsto para o mês de fevereiro de 2014, dependendo ainda da aprovação das conclusões da presente avaliação, por parte do ECOFIN, do Eurogrupo, e do Conselho de Administração do FMI.

**Oferta de troca de Obrigações do Tesouro**

No passado dia 3 de dezembro, o IGCP realizou uma oferta de troca de Obrigações do Tesouro, nos seguintes termos:

- Aceitou EUR 837 milhões da OT 4,375% junho de 2014 (YTM 2,10%).
- Aceitou EUR 1640 milhões da OT 3,6% outubro de 2014 (YTM 2,75%).
- Aceitou EUR 4165 milhões da OT 3,35% outubro de 2015 (YTM 3,33%).
- Entregou EUR 2676 milhões da OT 4,35% outubro 2017 (YTM 4,68%).
- Entregou EUR 3966 milhões da OT 4,35% junho 2018 (YTM 4,96%).

**10th Evaluation of the Economic and Financial Assistance Programme (EFAP)**

From December 4th to 16th, an EC/ECB/IMF mission was in Portugal for the 10th review to evaluate the accomplishment of the targets under the EFAP.

The evaluation was positive, with continuous signs of a recovery on the economic activity. Growth was in line with the estimates, while unemployment decreased more than expected. The program's 2013 fiscal deficit target of 5.5% of GDP was still considered within reach.

The next disbursement, amounting to EUR 2.7 billion (EUR 1.8 billion by the EU and EUR 0.9 billion by the IMF), is expected to take place in February, subject to approval of the conclusions of this review in the ECOFIN, the Eurogroup, and by the IMF Executive Board.

**PGBs Exchange Offer**

On the December 3<sup>rd</sup> IGCP performed an exchange offer of the following Portuguese Government bonds:

- Bought EUR 837 million of OT 4.375% June 2014 (YTM 2.10%).
- Bought EUR 1640 million of OT 3.6% October 2014 (YTM 2.75%).
- Bought EUR 4165 million of OT 3.35% October de 2015 (YTM 3.33%).
- Sold EUR 2676 million of OT 4.35% October 2017 (YTM 4.68%).
- Sold EUR 3966 million of OT 4.35% June 2018 (YTM 4.96%).

Título/Security	YTM	Montante/Amount (EUR milhões/ EUR million)	% outstanding antes da transação/ % outstanding before the transaction
OT 4.375 06/16/2014	2,12	837	14%
OT 3.6 10/15/2014	2,75	1.640	21%
OT 3.35 10/15/2015	3,33	4.165	31%
		<b>6.642</b>	
OT 4.35 10/16/2017	4,68	2.676	31%
OT 4.45 06/15/2018	4,96	3.966	58%
		<b>6.642</b>	

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

**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  
Millenniumpbc  
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