



DÍVIDA PÚBLICA

GOVERNMENT DEBT

Portugal

IGCP

Agência de Gestão da Tesouraria
e da Dívida Pública



BOLETIM MENSAL/MONTHLY BULLETIN

fevereiro/February 2014

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			
	2012	2013	I	II	III	IV
PIB / GDP	-3,2	-1,4	-4,0	-2,0	-0,9	1,6
Indicador Coincidente da Atividade Económica / Monthly Coincident Indicator	-3,3	-0,9	-2,2	-2,0	-0,6	1,2
Produção Industrial / Industrial Production (*)	-2,4	-	-1,5	1,3	0,5	-
Taxa de desemprego / Unemployment rate	15,7	16,3	17,7	16,4	15,6	15,3
Bal Corrente e de Capital (% PIB) / Current and Capital Account (% GDP)	0,3	-	0,7	1,6	1,8	-

(*) Indústria Transformadora / Manufacturing Industry

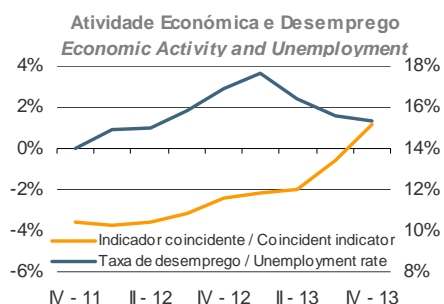
Fontes / Sources: INE, Banco de Portugal.

(percentagem / percentage) 2012 2013 Set-13 Out-13 Nov-13 Dez-13

HFC / HICP

Variação homóloga / YoY change			0,3	0,0	0,1	0,2
Variação média anual / 12-month Moving Average change	2,8	0,4	0,9	0,8	0,6	0,4

Fontes / Sources: INE, Eurostat.



Fontes / Sources: INE, Banco de Portugal.

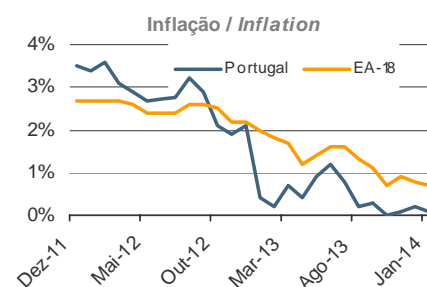
Execução do Orçamento de Estado

State Budget Monthly Position

(10 ⁶ euros)	jan-dez 2012 / Jan-Dec 2012	jan-dez 2013 / Jan-Dec 2013	Var. % % Change
Receitas correntes / Current revenues	35.757	40.500	13,3
Despesas correntes / Current expenditures	45.934	47.228	2,8
das quais / of which:			
Encargos da dívida / Public debt costs	6.874	6.843	(0,5)
Saldo global / Overall balance	(8.896)	(7.688)	(13,6)
Saldo primário / Primary balance	(2.022)	(845)	(58,2)
Saldo global incluindo ativos financeiros Overall balance including financial assets	(20.242)	(11.317)	(44,1)

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	OT 4.75	OT 5.65	BT	BT
	16OCT2017*	15JUN2018*	14JUN2019	15FEB2024	18APR2014	23JAN2015
Data da transação / Trade date	03-12-13	03-12-13	09-01-14	11-02-14	15-01-2014	15-01-2014
Data de liquidação / Settlement date	06-12-13	06-12-13	16-01-14	18-02-14	17-01-2014	17-01-2014
Procura / Bids (10 ⁶ euros)	2.676	3.966	11.268	9.780	1.130	2.280
Colocado / Allotted (10 ⁶ euros)	2.676	3.966	3.250	3.000	300	1.356
Taxa mínima / Lowest yield (%)					0,450	0,850
Taxa máxima / Highest yield (%)					0,515	0,900
Taxa média / Average yield (%)	4,680	4,960	4,657	5,112	0,495	0,869

* Estas emissões foram realizadas no âmbito de uma oferta de troca, através da qual o IGCP amortizou um montante equivalente das OT 4.375 JUN2014, OT 3.6 OUT2014 e OT 3.35 OU2015 (EUR 6.642 milhões). / These issuances are related with an exchange offer through which IGCP bought back an equivalent overall amount of OT 4.375 JUN2014, OT 3.6 OUT2014 e OT 3.35 OU2015 (EUR 6,642 million).

Dívida Direta do Estado

Government Debt

Movimento da dívida pública: Dez 12 - Jan 14

Government Debt Flows: Dec 12 - Jan 14

EURO milhões / EURO millions	Saldo Outstanding 31-Dez-12	Jan-Dez 2013 Jan-Dec 2013			Saldo Outstanding 31-Dez-13	Janeiro 2014 January 2014			Saldo Outstanding 31-Jan-14
		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	89.381	88.662	203	130.735	9.861	5.880	(11)	134.705
Transaccionável / Tradable	113.641	36.697	37.198	203	113.343	5.407	2.356	(11)	116.383
ECP	1.963	2.692	3.331	-	1.324	-	50	-	1.275
BT	17.777	22.035	20.766	-	19.046	2.144	2.189	-	19.001
OT / Fixed rate Treasury Bonds	93.626	11.970	13.091	203	92.708	3.263	117	(11)	95.843
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	52.683	51.464	0	17.392	4.454	3.524	0	18.322
Certific. Aforro / Saving Certificates	9.669	1.347	884	-	10.132	174	63	-	10.242
Certific. Tesouro / Treasury Certificates	1.416	648	38	-	2.026	213	2	-	2.237
CEDIC	4.405	50.042	50.321	-	4.127	3.960	3.374	-	4.713
CEDIM	154	463	42	-	575	7	-	-	582
Outros / Others	527	184	179	0	532	100	85	0	547
Dívida em Não EURO (excluindo ajuda externa) / Non EURO debt (excluding external support)	1.639	102	155	(119)	1.467	-	-	31	1.497
Transaccionável / Tradable	1.639	102	155	(119)	1.466	-	-	31	1.497
ECP	61	102	155	(0)	7	-	-	0	7
Outras Obrigações / Other Bonds	174	-	-	(4)	170	-	-	3	173
MTN	1.404	-	-	(115)	1.289	-	-	28	1.317
Não Transaccionável / Non Tradable	0	-	-	(0)	0	-	-	0	0
Programa de Assistência Económica e Financeira / Economic and Financial Assistance Programme	63.013	10.001	-	(963)	72.051	-	-	394	72.445
FEFF / EFSF	19.478	6.600	-	-	26.078	-	-	-	26.078
MEEF / EFSM	22.100	-	-	-	22.100	-	-	-	22.100
FMI / IMF	21.436	3.401	-	(963)	23.873	-	-	394	24.267
Dívida Total / Total Debt	194.466	99.483	88.817	(879)	204.252	9.861	5.880	413	208.647
p.m.: BT criados para operações de reporte de financiamento / BT issued for financing repo transactions	11	49	60	-	-	101	86	-	15
p.m.: OT criadas para operações de reporte de financiamento / OT issued for financing repo transactions	-	95	95	-	-	-	-	-	-

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.

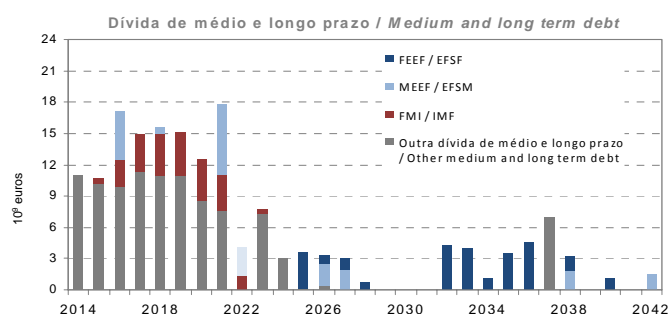
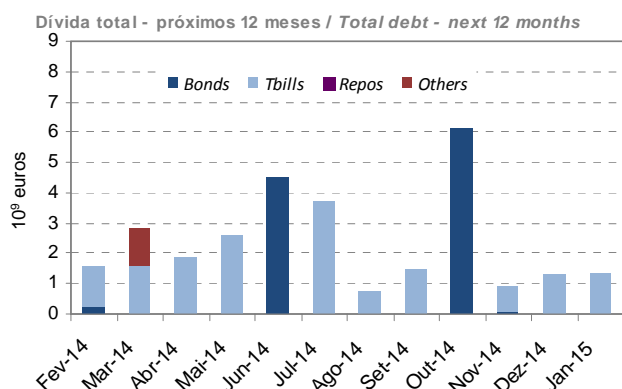
Indicadores da dívida (*)

Debt indicators

	Dívida em EURO / EURO debt			Dívida total / Total debt		
	Nov-13	Dez-13	Jan-14	Nov-13	Dez-13	Jan-14
Em percentagem da dívida total / As percentage of total debt	95,5	95,4	95,7	100,0	100,0	100,0
Percentagem de taxa fixa / Percentage of fixed rate	79,7	79,2	79,1	76,1	75,4	75,7
Prazo médio residual (anos) / Average residual term (years)	7,4	7,6	7,5	7,3	7,5	7,4
Duração modificada / Modified duration	4,4	4,4	4,4	4,3	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)



(*) A maturidade dos empréstimos do MEEF será estendida por um prazo de 7 anos em média. A extensão de cada empréstimo será operacionalizada próximo da respetiva data de amortização, não se esperando que Portugal venha a ter de refinarçar qualquer empréstimo do MEEF antes de 2026. / The average maturity of EFSM loans will be extended by 7 years. Individual loans approaching maturity might be rolled over more than once. It is therefore not expected that Portugal will have to refinance any of its EFSM loans before 2026.

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) 31-01-2014	Observações Remarks
	Dia Day	Mês Month			
BT 21FEV2014			B	1.356	(*) B = Benchmarks; L = Outros títulos líquidos / Liquid securities ; R = Regulares / Regular securities (**) Valor nominal. / Nominal value. a) Não inclui operações de reporte no valor de EUR 15 milhões. / Does not include repos amounting to EUR 15 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 503 milhões. / Does not include securities issued to FRDP amounting to EUR 503 million. d) 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 21MAR2014			B	1.666	
BT 18ABR2014			B	1.863	
BT 23MAI2014			B	2.672	
BT 18JUL2014			B	3.782	
BT 22AGO2014			B	728	
BT 19SET2014			B	1.478	
BT 21NOV2014			B	850	
BT 19DEZ2014			B	1.298	
BT 23JAN2015			B	1.356	
BT 20MAR2015			B	830	
OT 4.375% Jun 2003/2014	16	6	B	4.524	
OT 3.60% Out 2009/2014	15	10	B	6.105	
OT 3.35% Out 2005/2015	15	10	B	9.242	
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	11.258	
OT 4.45% Jun 2008/2018	15	6	B	10.853	
OT 4.75% Jun 2009/2019	14	6	B	10.915	
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 jan-2014 / Loans received until Jan-2014

	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	26.078	24.769	2,2%	20,6	20,6
FMI / IMF ⁵	24.725	24.601	3,8%	7,25	7,25
Total	72.903	71.329	3,0%	13,6	15,7

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.

	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
9ª tranche / 9th disbursement						
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
10ª tranche / 10th disbursement						
FMI / IMF	18-Fev-14	18-Fev-24	7,25	803	905	Variável / Floating

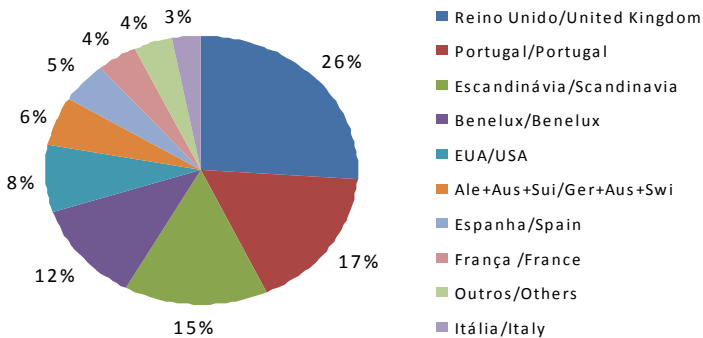
Observações / Remarks: Para uma informação mais detalhada de outras tranches consultar edições anteriores do Boletim Mensal. / For a more detail information on other disbursements see previous editions of the monthly bulletin.

República reabriu a OT 5,65% fevereiro de 2024

A 11 de fevereiro a República Portuguesa colocou EUR 3,0 mil milhões numa reabertura sindicada da OT 5,65% fev 2024. Esta é a segunda emissão sindicada de Portugal em 2014 depois da reabertura de EUR 3,25 mil milhões da OT 4,75% jun 2019.

O livro de ordens final fixou-se em EUR 9,8 mil milhões através de cerca de 292 contas, sendo de destacar a procura de investidores de gestão de activos, com um peso de 58% na alocação final. O preço foi fixado em *midswaps* +320 p.b. (5 p.b. abaixo do preço oferecido inicialmente), correspondendo a uma *yield* de 5,112%.

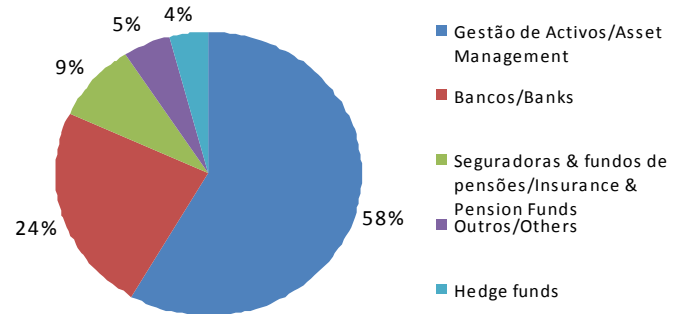
Os *joint lead managers* foram BES / BARCLAYS / CITIGROUP / CREDIT AGRICOLE CIB / RBS / SOCIÉTÉ GÉNÉRALE CIB.

Distribuição Geográfica / Geographical Distribution**Republic of Portugal taps OT 5.65% February 2024**

On the 11th of February the Republic of Portugal issued a EUR 3.0 billion syndicated tap of OT 5.65% Feb 2024. This is Portugal's second syndicated transaction in 2014, following the EUR 3.25 billion OT 4.75% June 2019 reopening.

The final order book amounted to EUR 9.8 billion via approximately 292 accounts and the deal enjoyed particularly strong take-up from asset managers, representing 58% of the deal. The spread of the tap was fixed at *midswaps* +320 b.p. (5 b.p. inside of Initial Pricing Thoughts), for a *yield* of 5.112%.

Joint lead managers were BES / BARCLAYS / CITIGROUP / CREDIT AGRICOLE CIB / RBS / SOCIÉTÉ GÉNÉRALE CIB.

Distribuição por tipo de investidor / Distribution by investor type**Programa de Assistência Económica e Financeira - desembolso 10ª tranche**

Em fevereiro, a República Portuguesa recebeu o desembolso da 10ª tranche do PAEF por parte do FMI: emissão de SDR 803 milhões (equivalente a EUR 905 milhões à data de emissão), com uma maturidade média de 7,25 anos e uma taxa de juro variável indexada à taxa fixada semanalmente pelo FMI para empréstimos em SDR.

Economic and Financial Assistance Programme - 10th disbursement

In February, the Republic of Portugal received the loan of the 10th disbursement of the EFAP from IMF: issuance of SDR 803 millions (about EUR 905 millions at the issuance date), with an average maturity of 7.25 years and a floating interest rate, indexed to the IMF weekly fixed SDR rate.

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

BBVA
Caixa Central de Crédito Agrícola Mútuo
Commerzbank
Millenniumbcp

Especialistas em Bilhetes do Tesouro (EBT) Treasury Bill Specialists

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

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 Web: <http://www.igcp.pt>

REUTERS pages: IGCP01

BLOOMBERG pages: IGCP