



DÍVIDA PÚBLICA

GOVERNMENT DEBT

Portugal

IGCPAgência de Gestão da Tesouraria
e da Dívida Pública

BOLETIM MENSAL/MONTHLY BULLETIN

setembro/September 2014

Economia e Finanças Públicas

Economy and Public Finances

Indicadores Económicos

Economic Indicators

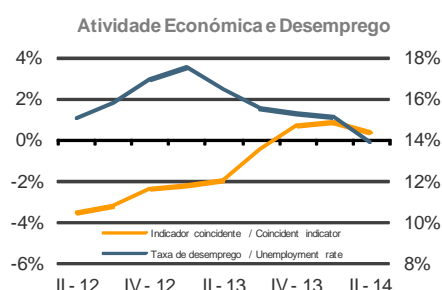
(Variação homóloga, %, salvo indicação em contrário) (Year on year % changes, unless otherwise stated)	2012	2013	2013		2014	
			III	IV	I	II
PIB / GDP	-3,3	-1,4	-1,0	1,6	1,0	0,9
Indicador Coincidente da Atividade Económica / Monthly Coincident Indicator	-3,3	-1,0	-0,5	0,7	0,9	0,4
Produção Industrial / Industrial Production (*)	-2,4	0,8	0,4	4,2	1,0	3,2
Taxa de desemprego / Unemployment rate	15,7	16,2	15,5	15,3	15,1	13,9
Bal Corrente e de Capital (% PIB) / Current and Capital Account (% GDP)	-0,1	2,0	1,8	1,9	1,7	

(*) Indústria Transformadora / Manufacturing Industry

Fontes / Sources: INE, Banco de Portugal.

(percentagem / percentage)	2012	2013	Mai-14	Jun-14	Jul-14	Ago-14
IHPC / HICP						
Variação homóloga / YoY change			-0,3	-0,2	-0,7	-0,1
Variação média anual / 12-month Moving Average change	2,8	0,4	0,2	0,0	-0,1	-0,1

Fontes / Sources: INE, Eurostat.



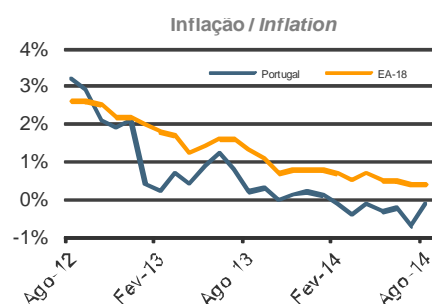
Fontes / Sources: INE, Banco de Portugal.

Execução do Orçamento de Estado

State Budget Monthly Position

(10 ⁶ euros)	jan-jul 2013 / Jan-Jul 2013	jan-jul 2014 / Jan-Jul 2014	Var. % % Change
Receitas correntes / Current revenues	21.813	22.192	1,7
Despesas correntes / Current expenditures	26.807	28.286	5,5
das quais / of which:			
Encargos da dívida / Public debt costs	3.701	4.259	15,1
Saldo global / Overall balance	(5.676)	(6.642)	17,0
Saldo primário / Primary balance	(1.975)	(2.383)	20,7
Saldo global incluindo ativos financeiros Overall balance including financial assets	(8.629)	(6.699)	(22,4)

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 5.65	OT 5.65	OT 5.65	BT	BT	BT	BT
	15FEB2024	15FEB2024	15FEB2024	21NOV2014	21AUG2015	19DEC2014	18SEP2015
Data da transação / Trade date	11-02-14	23-04-14	11-06-14	20-08-2014	20-08-2014	17-09-2014	17-09-2014
Data de liquidação / Settlement date	18-02-14	28-04-14	16-06-14	22-08-2014	22-08-2014	19-09-2014	19-09-2014
Procura / Bids (10 ⁶ euros)	9.780	2.603	2.372	671	1.435	745	1.438
Colocado / Allotted (10 ⁶ euros)	3.000	750	975	211	934	294	931
Taxa mínima / Lowest yield (%)		3,555	3,182	0,090	0,194	0,044	0,205
Taxa máxima / Highest yield (%)		3,592	3,284	0,100	0,235	0,057	0,228
Taxa média / Average yield (%)		5,112	3,575	0,097	0,216	0,052	0,225

Dívida Direta do Estado

Government Debt

Movimento da dívida pública: Dez 13 - Ago 14

Government Debt Flows: Dec 13 - Aug 14

EURO milhões / EURO millions	Saldo Outstanding 31-Dez-13	Jan-Jul 2014 Jan-Jul 2014			Saldo Outstanding 31-Jul-14	Agosto 2014 August 2014			Saldo Outstanding 31-Ago-14
		Emissões Issues	Amort. Redempt.	Outros Others		Emissões Issues	Amort. Redempt.	Outros Others	
Dívida em EURO (excluindo ajuda externa) / EURO debt (excluding external support)	130.735	45.776	42.527	(353)	133.630	5.534	4.672	8	134.501
Transaccionável / Tradable	113.343	21.994	23.609	(354)	111.374	1.282	1.406	8	111.259
ECP	1.324	-	1.301	-	24	-	-	-	24
BT	19.046	12.303	14.696	-	16.653	1.282	1.153	-	16.782
dos quais: BT a favor do FRDP / of which: BT issued to FRDP*	1.500	1.091	1.097	-	1.494	140	134	-	1.499
OT / Fixed rate Treasury Bonds	92.708	8.426	7.493	(367)	93.274	-	252	8	93.030
Outras Obrigações / Other Bonds	51	-	-	-	51	-	-	-	51
MTN	200	1.265	119	13	1.359	-	-	-	1.359
Retail-Bonds	13	-	-	(0)	13	-	-	(0)	13
Não Transaccionável / Non Tradable	17.392	23.782	18.918	1	22.256	4.252	3.266	-	23.242
Certific. Aforro / Saving Certificates	10.132	1.390	403	-	11.120	305	55	-	11.369
Certific. Tesouro / Treasury Certificates	2.026	1.460	9	-	3.476	306	1	-	3.780
CEDIC	4.127	19.906	18.086	-	5.947	3.616	3.201	-	6.362
CEDIM	575	9	9	-	575	-	-	-	575
Outros / Others	532	1.017	412	1	1.139	25	9	-	1.155
Dívida em Não EURO (excluindo ajuda externa) / Non EURO debt (excluding external support)	1.467	3.281	233	140	4.654	-	167	66	4.554
Transaccionável / Tradable	1.466	3.281	233	140	4.654	-	167	66	4.553
ECP	7	-	7	0	-	-	-	-	-
Outras Obrigações / Other Bonds	170	-	-	9	179	-	-	(1)	179
MTN	1.289	3.281	226	131	4.475	-	167	67	4.375
Não Transaccionável / Non Tradable	0	0	-	0	0	-	-	0	1
Programa de Assistência Económica e Financeira / Economic and Financial Assistance Programme	72.051	4.801	-	635	77.487	-	-	155	77.642
FEEF / EFSF	26.078	1.251	-	(0)	27.328	-	-	-	27.328
MEEF / EFSM	22.100	1.793	-	7	23.900	-	-	-	23.900
FM / IMF	23.873	1.757	-	628	26.259	-	-	155	26.414
Dívida Total / Total Debt	204.252	53.858	42.761	422	215.772	5.534	4.839	230	216.697
p.m.: BT criadas para operações de reporte de financiamento / BT issued for financing repo transactions	-	348	340	0	9	25	9	-	25
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, por ex., os BT), 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, for example, BT), 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.

* Com base na eficiente gestão activa da dívida directa do Estado, foram emitidos BT a favor do Fundo de Regularização da Dívida Pública (FRDP), tendo em vista o suporte de operações em mercado secundário. O saldo da dívida directa do Estado inclui este montante. / Based on an efficient management of public debt, BT were issued to the Public Debt Regularization Fund (FRDP), to conduct secondary market operations. State debt outstanding includes this amount.

Indicadores da dívida (*)

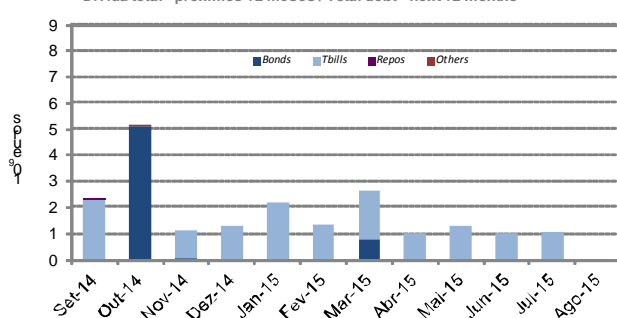
Debt indicators

	Dívida em EURO / EURO debt			Dívida total / Total debt		
	Jun-14	Jul-14	Ago-14	Jun-14	Jul-14	Ago-14
Em percentagem da dívida total / As percentage of total debt	96,8	96,8	96,8	100,0	100,0	100,0
Percentagem de taxa fixa / Percentage of fixed rate	77,3	76,9	76,6	74,3	74,0	71,8
Prazo médio residual (anos) / Average residual term (years)	7,5	7,5	7,4	7,4	7,4	7,3
Duração modificada / Modified duration	4,5	4,6	4,6	4,5	4,5	4,6

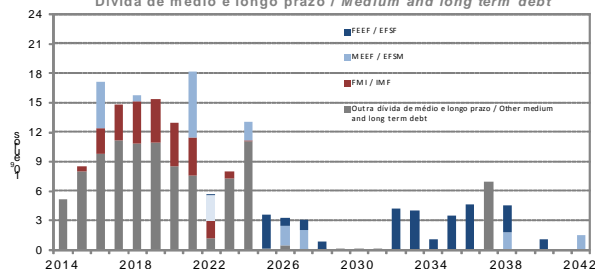
(*) Dívida nominal, após swaps, excluindo títulos emitido a favor do FRDP. Nos empréstimos em SDR considera-se dívida em EURO a proporção equivalente ao peso da moeda EUR no cabaz SDR. / Nominal debt after swaps, excluding securities issued in favour of FRDP. In SDR denominated loans, the proportion of EUR in the basket is considered as EURO debt.

Calendarário de Amortizações (excl. CA, CT, CEDIC e CEDIM) / Repayments Schedule (excl. CA, CT, CEDIC and CEDIM)

Dívida total - próximos 12 meses / Total debt - next 12 months



Dívida de médio e longo prazo / Medium and long term debt



(*) 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	Data de Cupão		Estatuto em MEDIP (*) Category in MEDIP (*)	Saldo Vivo (**) Outstanding (**) (10 ⁶ euros)	Observações Remarks
	Coupon Dates				
	Dia Day	Mês Month			
				31-08-2014	
BT 19SET2014			B	2.470	(*) B = Benchmarks; L = Outros títulos líquidos / Liquid securities ; R = Regulares / Regular securities (**) Valor nominal. / Nominal value .
BT 21NOV2014			B	1.198	
BT 19DEZ2014			B	1.434	
BT 23JAN2015			B	2.318	
BT 20FEV2015			B	1.489	
BT 20MAR2015			B	2.048	
BT 17ABR2015			B	1.164	
BT 22MAI2015			B	1.416	
BT 19JUN2015			B	1.137	
BT 17JUL2015			B	1.202	
BT 21AGO2015			B	1.074	
OT 3.60% Out 2009/2014	15	10	B	5.107	
OT 3.35% Out 2005/2015	15	10	B	7.225	
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	7.725	
OT 4.1% Abr 2006/2037	15	4	B	6.973	

Nota: O saldo de BT inclui títulos no montante total de EUR 1505 milhões, emitidos a favor do FRDP e distribuídos de forma idêntica por todas as linhas. / The amount of BT outstanding includes a total of EUR 1505 million issued to FRDP and equally distributed for all series.

Empréstimos UE/FMI

EU/IMF Loans

Empréstimos recebidos até abr-2014 / Loans received until Apr-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	23.900	23.748	2,9%	12,2	19,5
FEFF / EFSF ⁴	27.328	26.000	2,0%	20,8	20,8
FMI / IMF ⁵	26.482	26.350	3,5%	7,25	7,25
Total	77.710	76.097	2,8%	13,5	15,8

Observações / Remarks:

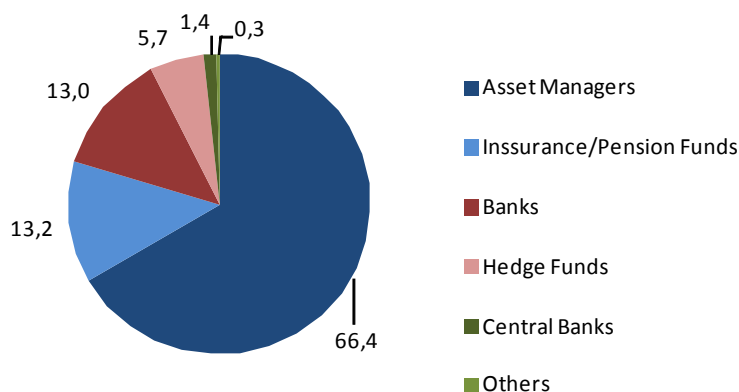
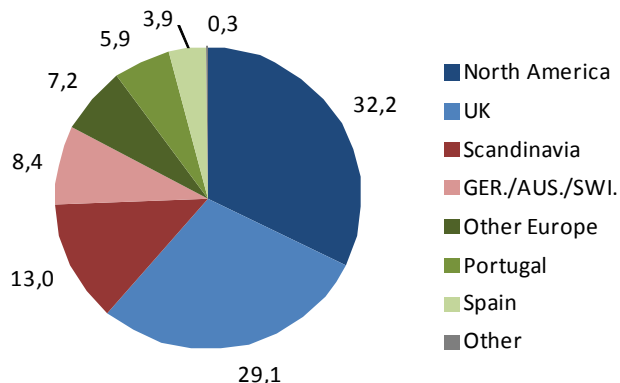
- Valor de emissão subtraído de todas as comissões e outros custos pagos na data de emissão. / Issuance amount deducted from all fees and other costs paid at the issuance date.
- Estimativa de TIR incluindo todos os custos associados (juros e comissões). / IRR estimate, including all costs (interest 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.

República lança nova OT 3,875% 15 de fevereiro de 2030

No dia 3 de setembro a República Portuguesa regressou ao mercado de longo prazo com uma emissão sindicada de EUR 3,5 mil milhões do novo benchmark a 15 anos, a OT 3,875% com maturidade a 15 de fevereiro de 2030. Esta é a primeira emissão sindicada a 15 anos desde 2008, e a primeira emissão sindicada em euros desde a saída oficial do programa de ajustamento acordado com a UE/FMI em maio de 2014.

Republic of Portugal launches the new OT 3.875% February 15, 2030

On September 3rd the Republic of Portugal returned to the EUR long-term international capital markets with a EUR 3.5 billion syndicated issue of its new 15-year benchmark OT 3.875% bonds due 15 February 2030. This is Portugal's first 15-year syndicated transaction since 2008, and its first EUR-denominated syndication since exiting the official IMF/EU programme in May 2014.

Distribuição Geográfica / Geographical Distribution**Distribuição por tipo de investidor / Distribution by investor type****Operadores Especializados em Valores do Tesouro (OEVT)****OT
Primary Dealers**

Novo Banco, SA (substituindo / replacing Banco Espírito Santo, SA)
 Banco BPI, SA
 Banco Santander
 Barclays Bank, plc
 BBVA
 BNP Paribas
 Caixa Banco de Investimento, SA
 Citigroup Global Markets Limited
 Commerzbank
 Crédit Agricole CIB
 Credit Suisse
 Danske Bank
 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

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

Caixa Central de Crédito Agrícola Mútuo
 JP Morgan
 Millenniumbcp

**Especialistas em Bilhetes do Tesouro (EBT)
Treasury Bill Specialists**

BBVA
 Novo Banco, SA (substituindo / replacing 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