



# DÍVIDA PÚBLICA

# GOVERNMENT DEBT

# Portugal

**IGCP**Agência de Gestão da Tesouraria  
e da Dívida Pública

BOLETIM MENSAL/MONTHLY BULLETIN

janeiro/January 2015

## 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	2014			
			I	II	III	IV
PB / GDP	-3,3	-1,4	1,0	0,9	1,1	
Indicador Coincidente da Atividade Económica / Monthly Coincident Indicator	-3,3	-0,9	1,0	0,6	-0,2	-0,9
Produção Industrial / Industrial Production (*)	-2,4	0,8	1,0	3,3	1,5	
Taxa de desemprego / Unemployment rate	15,7	16,2	15,1	13,9	13,1	
Bal Corrente e de Capital (% PIB) / Current and Capital Account (% GDP)	-0,6	1,3	1,5	1,6	1,9	

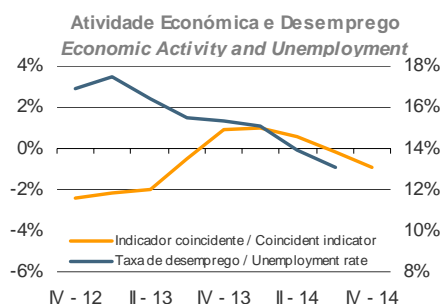
(\*) Indústria Transformadora / Manufacturing Industry

Fontes / Sources: INE, Banco de Portugal.

(percentagem / percentage)

	2012	2013	Set-14	Out-14	Nov-14	Dez-14
<b>HFC / HICP</b>						
Variação homóloga / YoY change			0,0	0,1	0,1	-0,3
Variação média anual / 12-month Moving Average change	2,8	0,4	-0,1	-0,1	-0,1	-0,2

Fontes / Sources: INE, Eurostat.



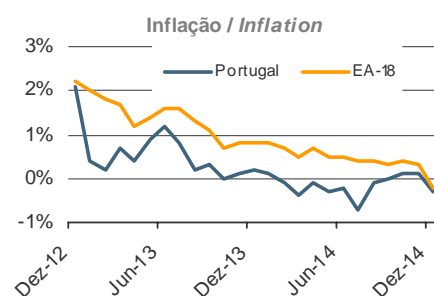
Fontes / Sources: INE, Banco de Portugal.

### Execução do Orçamento de Estado

### State Budget Monthly Position

(10 <sup>6</sup> euros)	jan-nov 2013 / Jan-Nov 2013	jan-nov 2014 / Jan-Nov 2014	Var. % % Change
Receitas correntes / Current revenues	35.285	36.973	4,8
Despesas correntes / Current expenditures	43.171	43.503	0,8
das quais / of which:			
Encargos da dívida / Public debt costs	6.718	6.895	2,6
Saldo global / Overall balance	(8.593)	(7.435)	(13,5)
Saldo primário / Primary balance	(1.875)	(540)	(71,2)
Saldo global incluindo ativos financeiros Overall balance including financial assets	(13.189)	(13.720)	4,0

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 3.85	OT 4.95	OT 2.875	OT 4.1	BT	BT	BT
	15ABR2021*	25OCT2023*	15OUT2025	15FEV 2045	18DEC2015	17JUL2015	22JAN2016
Data da transação / Trade date	26-11-14	26-11-14	13-01-15	13-01-15	03-12-2014	21-01-2015	21-01-2015
Data de liquidação / Settlement date	28-11-14	28-11-14	20-01-15	20-01-15	05-12-2014	23-01-2015	23-01-2015
Procura / Bids (10 <sup>6</sup> euros)	943	805	3.500	2.000	1.529	781	1.870
Colocado / Allotted (10 <sup>6</sup> euros)	943	805	3.500	2.000	982	315	1.164
Taxa mínima / Lowest yield (%)					0,259	0,090	0,209
Taxa máxima / Highest yield (%)					0,290	0,115	0,227
Taxa média / Average yield (%)	2,163	2,838	2,920	4,131	0,282	0,108	0,221

\* Estas emissões foram realizadas no âmbito de uma oferta de troca, através da qual o IGCP amortizou um montante equivalente das OT 3.35 OUT2015, OT 6.4 FEB2016 e OT 4.2 OUT2016 (EUR 1.749 milhões). / These issuances are related with an exchange offer through which IGCP bought back an equivalent overall amount of OT 3.35 OCT2015, OT 6.4 FEB2016 e OT 4.2 OCT2016 (EUR 1,749 million).

## Dívida Direta do Estado

## Government Debt

Movimento da dívida pública: Dez 13 - Dez 14

Government Debt Flows: Dec 13 - Dec 14

EURO milhões / EURO millions	Saldo Outstanding 31-Dez-13	Jan-Nov 2014 Jan-Nov 2014			Saldo Outstanding 30-Nov-14	Dezembro 2014 December 2014			Saldo Outstanding 31-Dez-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	74.691	69.600	(801)	135.025	4.702	6.444	5	133.289
Transaccionável / Tradable	113.343	35.159	37.081	(803)	110.618	1.115	1.781	5	109.957
ECP	1.324	-	1.324	-	-	-	-	-	-
BT	19.046	17.247	19.470	-	16.824	1.115	1.697	-	16.242
dos quais: BT a favor do FRDP / of which: BT issued to FRDP *	1.500	2.004	2.003	-	1.501	136	136	-	1.500
OT / Fixed rate Treasury Bonds	92.708	16.647	16.046	(830)	92.479	-	84	5	92.400
Outras Obrigações / Other Bonds	51	-	-	-	51	-	-	-	51
MTN	200	1.265	241	27	1.251	-	-	-	1.251
Retail-Bonds	13	-	-	(0)	13	-	-	(0)	13
Não Transaccionável / Non Tradable	17.392	39.532	32.519	2	24.406	3.588	4.663	-	23.332
Certific. Aforro / Saving Certificates	10.132	2.485	645	-	11.972	240	70	-	12.142
Certific. Tesouro / Treasury Certificates	2.026	2.683	17	1	4.693	358	3	-	5.047
CEDIC	4.127	32.931	31.027	-	6.031	2.897	4.492	-	4.436
CEDIM	575	13	12	-	576	4	-	-	580
Outros / Others	532	1.419	818	1	1.134	90	97	-	1.127
Dívida em Não EURO (excluindo ajuda externa) / Non EURO debt (excluding external support)	1.467	3.281	468	428	4.708	-	-	124	4.832
Transaccionável / Tradable	1.466	3.281	468	428	4.707	-	-	125	4.832
ECP	7	-	7	0	-	-	-	-	-
Outras Obrigações / Other Bonds	170	-	-	8	179	-	-	4	182
MTN	1.289	3.281	461	420	4.529	-	-	121	4.650
Não Transaccionável / Non Tradable	0	0	-	0	1	-	-	(1)	-
Programa de Assistência Económica e Financeira / Economic and Financial Assistance Programme	72.051	5.194	-	1.294	78.539	-	-	466	79.005
FEEF / EFSF	26.078	1.251	-	(0)	27.328	-	-	-	27.328
MEEF / EFSM	22.100	2.187	-	13	24.300	-	-	-	24.300
FMI / IMF	23.873	1.757	-	1.280	26.911	-	-	466	27.377
Dívida Total / Total Debt	204.252	83.167	70.068	921	218.272	4.702	6.444	596	217.126
p.m.: BT criados para operações de reporte de financiamento / BT issued for financing repo transactions	-	705	698	-	7	90	97	-	-
p.m.: OT criadas para operações de reporte de financiamento / OT issued for financing repo transactions	-	-	-	-	-	-	-	-	-

Nota: 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.

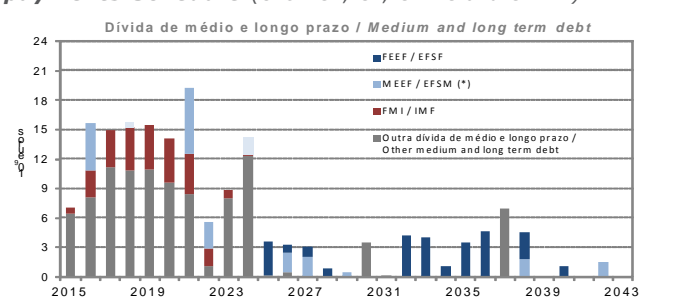
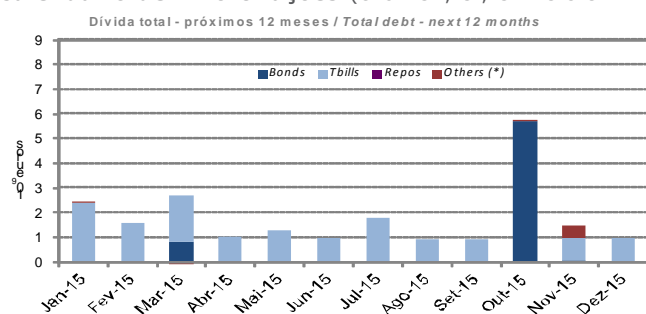
## Indicadores da dívida (\*)

## Debt indicators

	Dívida em EURO / EURO debt			Dívida total / Total debt		
	Out-14	Nov-14	Dez-14	Out-14	Nov-14	Dez-14
Em percentagem da dívida total / As percentage of total debt	96,7	96,9	96,8	100,0	100,0	100,0
Percentagem de taxa fixa / Percentage of fixed rate	76,3	76,4	76,1	73,2	73,4	73,0
Prazo médio residual (anos) / Average residual term (years)	7,5	7,5	7,5	7,5	7,5	7,4
Duração modificada / Modified duration	4,7	4,9	5,0	4,7	4,8	4,9

(\*) 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.

## Calendarário 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.

(\*) A dívida a amortizar em novembro de 2015, incluída na categoria "Outros", corresponde à primeira amortização de dívida relativa ao empréstimo do FMI. / Debt maturing in November 2015, included in the "Others" category, corresponds to the first redemption of IMF loan.

## 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) 31-12-2014	Observações Remarks
	Dia Day	Mês Month			
BT_23JAN2015			B	2.568	(*) B = Benchmarks; L = Outros títulos líquidos / Liquid securities; R = Regulares / Regular securities (**) Valor nominal. / Nominal value.
BT_20FEB2015			B	1.720	
BT_20MAR2015			B	2.048	
BT_17APR2015			B	1.164	
BT_22MAY2015			B	1.416	
BT_19JUN2015			B	1.137	
BT_17JUL2015			B	1.952	
BT_21AUG2015			B	1.074	
BT_18SEP2015			B	1.068	
BT_20NOV2015			B	1.077	
BT_18DEC2015			B	1.118	
OT 3.35% Out 2005/2015	15	10	B	5.699	
OT 6.4% Fev 2011/2016	15	2	B	2.890	
OT 4.2% Out 2006/2016	15	10	B	5.200	
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	9.693	
OT 3.85% Abr 2005/2021	15	4	B	8.462	
OT 4.95% Out 2008/2023	25	10	B	8.033	
OT 5.65% Fev 2013/2024	15	2	B	8.925	
OT 3.875% Fev 2014/2030	15	2	B	3.500	
OT 4.1% Abr 2006/2037	15	4	B	6.973	

Nota: O saldo de BT inclui títulos no montante total de EUR 1.506 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 1,506 million issued to FRDP and equally distributed for all series.

## Empréstimos UE/FMI

## EU/IMF Loans

## Empréstimos recebidos até dez-2014 / Loans received until Dec-2014

	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	24.300	24.140	2,9%	12,3	19,5
FEFF / EFSF <sup>4</sup>	27.328	26.000	2,1%	20,8	20,8
FMI / IMF <sup>5</sup>	26.482	26.350	3,5%	7,25	7,25
<b>Total</b>	<b>78.110</b>	<b>76.490</b>	<b>2,8%</b>	<b>13,5</b>	<b>15,8</b>

Observações / Remarks:

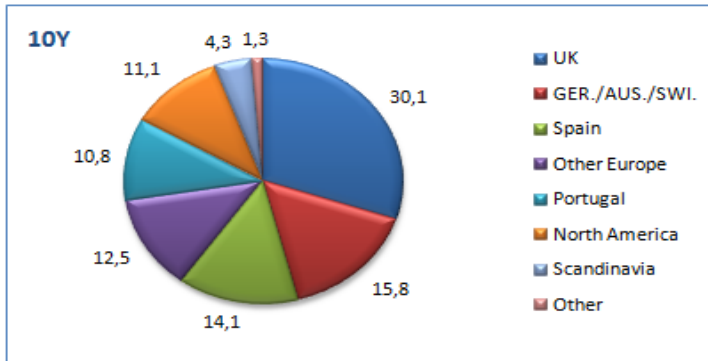
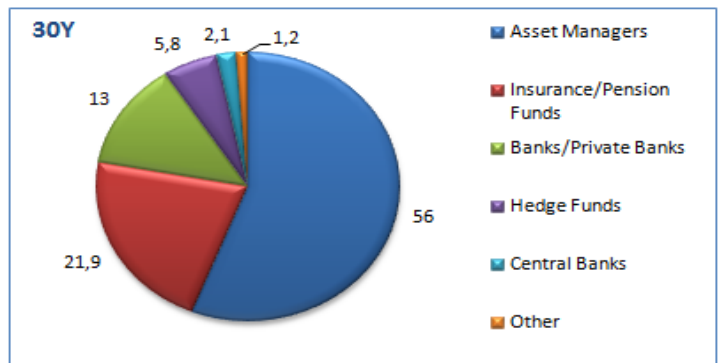
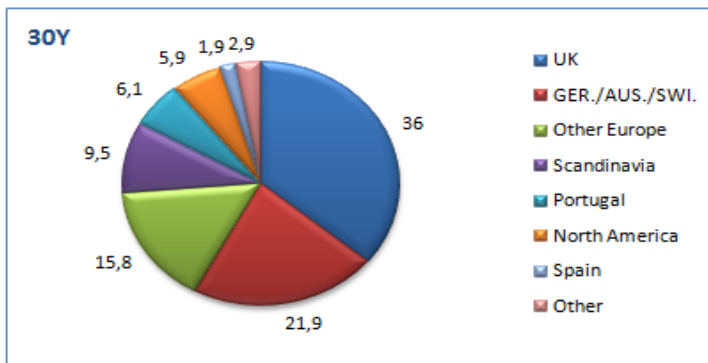
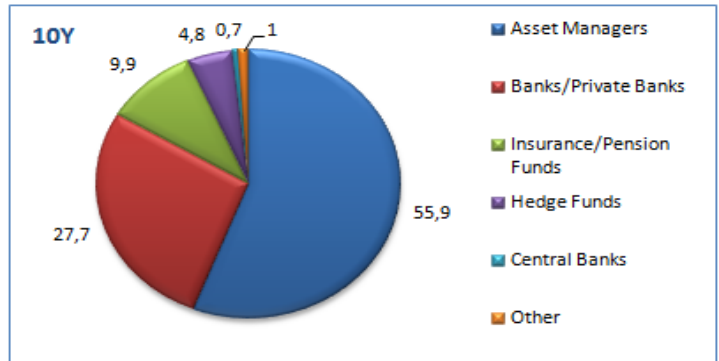
- Valor de emissão subtraído de todas as comissões e outros custos pagos na data de emissão. / Issuance amount deducted from all fees and other costs paid at the issuance date.
- Estimativa de TIR incluindo todos os custos associados (juros e comissões). / IRR estimate, including all costs (interest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

**República emitiu duas novas OT a 10 e 30 anos**

A República Portuguesa regressou ao mercado de dívida de médio e longo prazo com duas emissões sindicadas, uma de 3,5 mil milhões de euros do novo benchmark a 10 anos, OT 2,875% OUT2025 e outra de 2 mil milhões de euros do novo benchmark a 30 anos, OT 4,1% FEB2045.

**Republic of Portugal launched dual tranche in 10- and 30-year maturities**

The Republic of Portugal returned to the EUR long-term international capital markets with a € 3.5 billion syndicated issue of its new 10-year benchmark OT 2.875% OUT2025 and € 2 billion syndicated issue of its new 30-year benchmark OT 4.1% FEB2045.

**Distribuição Geográfica / Geographical Distribution****Distribuição por tipo de investidor / Distribution by investor type**

Operadores Especializados em Valores do Tesouro (OEV T) - OT Primary Dealers	Operadores de Mercado Primário (OMP) - OT Other Auction Participants	Especialistas em Bilhetes do Tesouro (EBT) Treasury Bill Specialists
Banco BPI, SA Banco Santander Barclays Bank, plc BBVA BNP Paribas Caixa Banco de Investimento, SA Citigroup Global Markets Limited Commerzbank Crédit Agricole CIB Danske Bank Deutsche Bank, AG Goldman Sachs International Bank HSBC France Jefferies International Limited JP Morgan Morgan Stanley & Co International Nomura International Novo Banco, SA Société Générale The Royal Bank of Scotland, plc	Caixa Central de Crédito Agrícola Mútuo Millenniumbcp	BBVA Banco Santander Barclays Bank, plc BNP Paribas Banco BPI, SA Caixa Geral de Depósitos, SA Citigroup Global Markets Limited Crédit Agricole CIB Danske Bank Deutsche Bank, AG Goldman Sachs International Bank HSBC France Jefferies International Limited JP Morgan Millenniumbcp Morgan Stanley & Co International Novo Banco, SA 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)



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