



DÍVIDA PÚBLICA

GOVERNMENT DEBT

Portugal

IGCP



Agência de Gestão da Tesouraria
e da Dívida Pública

BOLETIM MENSAL/MONTHLY BULLETIN

fevereiro/February 2015

Economia e Finanças Públicas

Economy and Public Finances

Indicadores Económicos

Economic Indicators

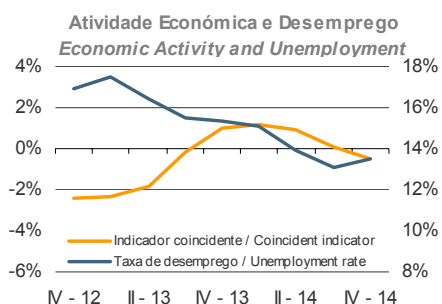
(Variação homóloga, %, salvo indicação em contrário) (Year on year % changes, unless otherwise stated)	2013	2014	2014			
			I	II	III	IV
PIB / GDP	-1.4	0.9	1.0	0.9	1.1	0.7
Indicador Coincidente da Atividade Económica / Monthly Coincident Indicator	-0.9	0.1	1.2	0.9	0.1	-0.5
Produção Industrial / Industrial Production (*)	0.8	0.9	1.1	3.3	1.6	-2.6
Taxa de desemprego / Unemployment rate	16.2	13.9	15.1	13.9	13.1	13.5
Bal Corrente e de Capital (% PIB) / Current and Capital Account (% GDP)	1.3		1.5	1.6	1.9	

(*) Indústria Transformadora / Manufacturing Industry

Fontes / Sources: INE, Banco de Portugal.

(percentagem / percentage)	2013	2014	Oct-14	Nov-14	Dec-14	Jan-15
IHPC / HICP						
Variação homóloga / YoY change			0.1	0.1	-0.3	-0.4
Variação média anual / 12-month Moving Average change	0.5	-0.2	-0.1	-0.1	-0.2	-0.2

Fontes / Sources: INE, Eurostat.



Fontes / Sources: INE, Banco de Portugal.

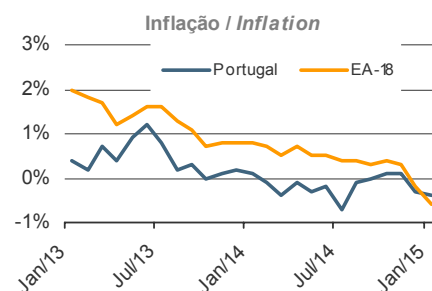
Execução do Orçamento de Estado

State Budget Monthly Position

(10 ⁶ euros)	jan-dez 2013 / Jan-Dec 2013	jan-dez 2014 / Jan-Dec 2014	Var. % % Change
Receitas correntes / Current revenues	40,527	40,964	1.1
Despesas correntes / Current expenditures das quais / of which:	47,232	47,107	(0.3)
Encargos da dívida / Public debt costs	6,843	7,009	2.4
Saldo global / Overall balance	(7,665)	(7,092)	(7.5)
Saldo primário / Primary balance	(822)	(83)	(89.8)
Saldo global incluindo ativos financeiros Overall balance including financial assets	(11,188)	(14,469)	29.3

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 2.875 15OUT2015	OT 4.1 15FEV2015	OT 2.875 15OUT2015	BT 17JUL2015	BT 22JAN2016	BT 22MAI2015	BT 22JAN2016
Data da transação / Trade date	13/01/15	13/01/15	11/02/15	21/01/2015	21/01/2015	18/02/2015	18/02/2015
Data de liquidação / Settlement date	20/01/15	20/01/15	13/02/15	23/01/2015	23/01/2015	20/02/2015	20/02/2015
Procura / Bids (10 ⁶ euros)	3,500	2,000	2,348	781	1,870	1,065	2,005
Colocado / Allotted (10 ⁶ euros)	3,500	2,000	1,301	315	1,164	250	1,090
Taxa mínima / Lowest yield (%)			2.445	0.090	0.209	0.050	0.120
Taxa máxima / Highest yield (%)			2.506	0.115	0.227	0.065	0.144
Taxa média / Average yield (%)	2.920	4.131	2.491	0.108	0.221	0.061	0.138

Dívida Direta do Estado

Government Debt

Movimento da dívida pública: Dez 13 - Jan 15

Government Debt Flows: Dec 13 - Jan 15

EURO milhões / EURO millions	Saldo Outstanding 31-Dec-13	Jan-Dez 2014 Jan-Dec 2014			Saldo Outstanding 31-Dec-14	Janeiro 2015 January 2015			Saldo Outstanding 31-Jan-15
		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	79,393	76,044	(795)	133,289	12,873	5,745	52	140,469
Transaccionável / Tradable	113,343	36,274	38,862	(797)	109,957	7,087	3,100	52	113,996
ECP	1,324	-	1,324	-	-	-	-	-	-
BT	19,046	18,362	21,166	-	16,242	1,612	2,554	-	15,300
dos quais: BT a favor do FRDP / of which: BT issued to FRDP *	1,500	2,139	2,139	-	1,500	136	136	-	1,500
OT / Fixed rate Treasury Bonds	92,708	16,647	16,131	(825)	92,400	5,475	546	55	97,384
Outras Obrigações / Other Bonds	51	-	-	-	51	-	-	-	51
MTN	200	1,265	241	27	1,251	-	-	-	1,251
Retail-Bonds	13	-	-	(0)	13	-	-	(3)	10
Não Transaccionável / Non Tradable	17,392	43,120	37,181	2	23,332	5,785	2,645	0	26,473
Certific. Aforro / Saving Certificates	10,132	2,725	715	-	12,142	646	176	-	12,612
Certific. Tesouro / Treasury Certificates	2,026	3,041	20	1	5,047	1,474	3	-	6,519
CEDIC	4,127	35,828	35,519	-	4,436	3,582	2,385	-	5,633
CEDIM	575	17	12	-	580	1	-	-	581
Outros / Others	532	1,509	915	1	1,127	81	81	0	1,127
Dívida em Não EURO (excluindo ajuda externa) / Non EURO debt (excluding external support)	1,467	3,281	468	552	4,832	-	-	346	5,178
Transaccionável / Tradable	1,466	3,281	468	553	4,832	-	-	346	5,178
ECP	7	-	7	0	-	-	-	-	-
Outras Obrigações / Other Bonds	170	-	-	12	182	-	-	7	189
MTN	1,289	3,281	461	541	4,650	-	-	339	4,989
Não Transaccionável / Non Tradable	0	0	-	(0)	-	-	-	-	-
Programa de Assistência Económica e Financeira / Economic and Financial Assistance Programme	72,051	5,194	-	1,760	79,005	-	-	1,233	80,238
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	-	1,747	27,377	-	-	1,233	28,610
Dívida Total / Total Debt	204,252	87,869	76,512	1,517	217,126	12,873	5,745	1,631	225,885
p.m.: BT criados para operações de reporte de financiamento / BT issued for financing repo transactions	-	795	795	-	-	81	81	-	-
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.

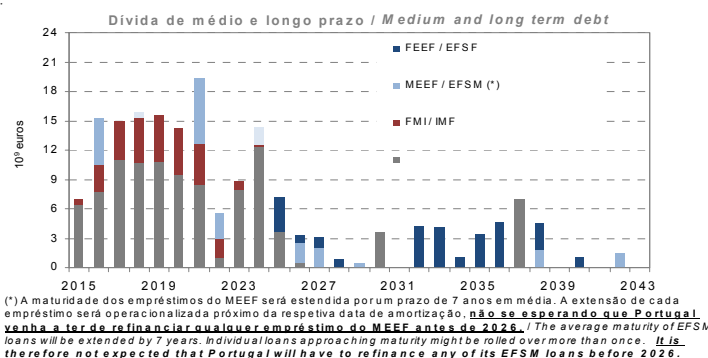
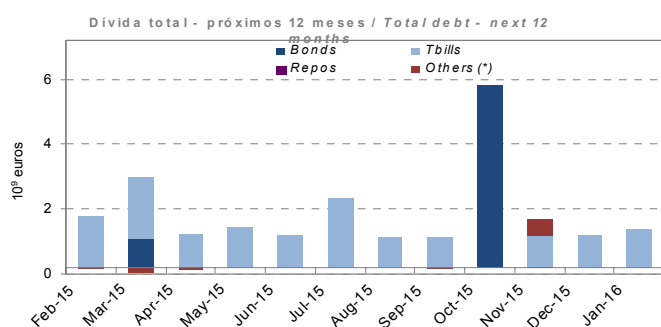
Indicadores da dívida (*)

Debt indicators

	Dívida em EURO / EURO debt			Dívida total / Total debt		
	Nov-14	Dec-14	Jan-15	Nov-14	Dec-14	Jan-15
Em percentagem da dívida total / As percentage of total debt	96.9	96.8	96.7	100.0	100.0	100.0
Percentagem de taxa fixa / Percentage of fixed rate	76.4	76.1	75.9	73.4	73.0	72.7
Prazo médio residual (anos) / Average residual term (years)	7.5	7.5	8.0	7.5	7.4	7.9
Duração modificada / Modified duration	4.9	5.0	5.2	4.8	4.9	5.2

(*) 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)	Observações Remarks
	Dia Day	Mês Month			
				31/01/2015	
BT_20FEB2015			B	1,720	(*) B = Benchmarks; L = Outros títulos líquidos / Liquid securities ; R = Regulares / Regular securities (**) Valor nominal. / Nominal value . 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.
BT_20MAR2015			B	2,048	
BT_17APR2015			B	1,164	
BT_22MAY2015			B	1,416	
BT_19JUN2015			B	1,137	
BT_17JUL2015			B	2,266	
BT_21AUG2015			B	1,074	
BT_18SEP2015			B	1,068	
BT_20NOV2015			B	1,077	
BT_18DEC2015			B	1,118	
BT_22JAN2016			B	1,301	
OT 3.35% Out 2005/2015	15	10	B	5,612	
OT 6.4% Fev 2011/2016	15	2	B	2,521	
OT 4.2% Out 2006/2016	15	10	B	5,140	
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 2.875% Out 2015/2025	15	10	B	3,500	
OT 3.875% Fev 2014/2030	15	2	B	3,500	
OT 4.1% Abr 2006/2037	15	4	B	6,973	

Empréstimos UE/FMI

EU/IMF Loans

Empréstimos recebidos até jan-2015 / Loans received until Jan-2015

	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	24,300	24,140	2.9%	12.3	19.5
FEFF / EFSF ⁴	27,328	26,000	2.1%	20.8	20.8
FMI / IMF ⁵	26,482	26,350	3.5%	7.25	7.25
Total	78,110	76,490	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.

Eurogrupo aprova reembolso antecipado de Portugal ao FMI

Na reunião de 16 de fevereiro, o Governo obteve a aprovação por parte do Eurogrupo para reembolsar antecipadamente cerca de €14 mil milhões (ou SDR 11 mil milhões) do empréstimo contraído junto do Fundo Monetário Internacional (FMI), nos próximos 30 meses. O acordo final carece ainda do consentimento dos restantes países da UE, não pertencentes à área do euro, e no caso da Alemanha, Holanda e Finlândia da aprovação nos parlamentos nacionais.

Eurogroup approves the early repayment of IMF loans

On February 16, the Eurogroup had agreed with the Government intention to early repay a part of the IMF loan (EUR 14 billion or SDR 11 billion) over the next 30 months. This is still dependent on the acceptance of the other EU countries, outside the euro area, and in the case of Germany, Netherlands and Finland from national parliaments' approval.

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

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