



# DÍVIDA PÚBLICA

## GOVERNMENT DEBT

# Portugal

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

BOLETIM MENSAL/MONTHLY BULLETIN

abril /April 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			2015
			II	III	IV	I
PIB / GDP	-1,4	0,9	0,9	1,1	0,7	
Indicador Coincidente da Atividade Económica / Monthly Coincident Indicator	-1,1	0,3	0,8	0,0	-0,7	0,1
Produção Industrial / Industrial Production (*)	0,8	1,0	3,3	1,6	-1,9	
Taxa de desemprego / Unemployment rate	16,2	13,9	13,9	13,1	13,5	
Bal Corrente e de Capital (% PIB) / Current and Capital Account (% GDP)	2,5	1,9	2,2	2,4	1,9	

(\*) Indústria Transformadora / Manufacturing Industry

Fontes / Sources: INE, Banco de Portugal.

(percentagem / percentage)

**HFC / HICP**

Variação homóloga / YoY change

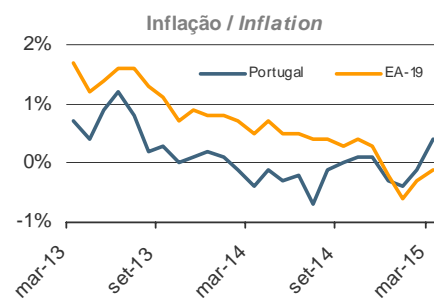
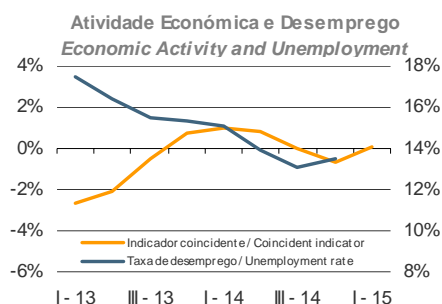
Variação média anual / 12-month Moving Average change

Fontes / Sources: INE, Eurostat.

**Execução do Orçamento de Estado****State Budget Monthly Position**

(10 <sup>6</sup> euros)	jan-mar 2014 / Jan-Mar 2014	jan-mar 2015 / Jan-Mar 2015	Var. % % Change
Receitas correntes / Current revenues	9.217	9.788	6,2
Despesas correntes / Current expenditures das quais / of which:	10.554	11.143	5,6
Encargos da dívida / Public debt costs	995	1.364	37,0
Saldo global / Overall balance	(1.478)	(1.549)	4,9
Saldo primário / Primary balance	(483)	(186)	(61,5)
Saldo global incluindo ativos financeiros Overall balance including financial assets	(1.485)	(2.852)	92,0

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/>.

### Dívida Pública - Mercado Primário

### Government Debt - Primary Market

**Dívida emitida - últimas colocações****Debt issued - latest allotments**

Instrumento / Instrument	OT 2.875	OT 2.875	OT 5.65	OT 3.875	BT	BT	BT	BT
	15OUT2025	15OUT2025	15FEV2024*	15FEV2030*	18SET2015	18MAR2016	17JUL2015	18MAR2016
Data da transação / Trade date	11-02-2015	25-02-2015	23-04-2015	23-04-2015	18-03-2015	18-03-2015	15-04-2015	15-04-2015
Data de liquidação / Settlement date	13-02-2015	27-02-2015	27-04-2015	27-04-2015	20-03-2015	20-03-2015	17-04-2015	17-04-2015
Procura / Bids (10 <sup>6</sup> euros)	2.348	2.726	3.125	876	835	1.893	1.385	1.600
Colocado / Allotted (10 <sup>6</sup> euros)	1.301	1.742	3.125	876	316	1.060	300	961
Taxa de colocação / Allotment Yield (%)	2,506	2,041	1,786	2,470				
Taxa mínima / Lowest yield (%)					0,009	0,050	-0,001	0,000
Taxa máxima / Highest yield (%)					0,060	0,100	0,014	0,020
Taxa média / Average yield (%)					0,047	0,094	0,007	0,015

\* Estas emissões foram realizadas no âmbito de uma oferta de troca, através da qual o IGCP amortizou antecipadamente OT 4,35 OUT2017 (EUR 2,358 milhões) e OT 4,45 JUN2018 (EUR 2,179 milhões). / These issuances are related with an exchange offer through which IGCP bought back OT 4.35 OCT2017 (EUR 2,358 million) and OT 4.45 JUN2018 (EUR 2,179 million).

## Dívida Direta do Estado

## Government Debt

Movimento da dívida pública: Dez 14 - Mar 15

Government Debt Flows: Dec 14 - Mar 15

EURO milhões / EURO millions	Saldo Outstanding 31-Dez-14	Jan-Fev 2015 Jan-Feb 2015			Saldo Outstanding 28-Fev-15	Março 2015 March 2015			Saldo Outstanding 31-Mar-15
		Emissões Issues	Amort. Redempt.	Outros Others		Emissões Issues	Amort. Redempt.	Outros Others	
Dívida em EURO (excluindo ajuda externa) / EURO debt (excluding external support)	133.289	19.164	9.811	(107)	142.670	3.125	3.913	8	141.891
Transaccionável / Tradable	109.957	11.788	5.255	(107)	116.519	1.511	2.216	8	115.822
ECP	-	-	-	-	-	-	-	-	-
BT	16.242	2.951	4.263	-	14.930	1.511	2.011	-	14.430
dos quais: BT a favor do FRDP / of which: BT issued to FRDP*	1.500	136	273	-	1.364	136	133	-	1.367
OT / Fixed rate Treasury Bonds	92.400	8.701	590	(125)	100.385	-	205	8	100.188
Outras Obrigações / Other Bonds	51	-	-	-	51	-	-	-	51
MTN	1.251	-	129	21	1.143	-	-	-	1.143
Retail-Bonds	13	-	-	(3)	10	-	-	(0)	10
Não Transaccionável / Non Tradable	23.332	7.375	4.556	0	26.151	1.614	1.697	(0)	26.068
Certific. Aforro / Saving Certificates	12.142	694	215	-	12.621	62	47	-	12.636
Certific. Tesouro / Treasury Certificates	5.047	1.516	6	-	6.558	66	3	-	6.621
CEDIC	4.436	4.960	4.135	-	5.261	1.456	1.617	-	5.100
CEDIM	580	4	-	-	584	1	-	-	585
Outros / Others	1.127	200	200	0	1.127	30	30	(0)	1.127
Dívida em Não EURO (excluindo ajuda externa) / Non EURO debt (excluding external support)	4.832	-	15	384	5.202	-	766	20	4.456
Transaccionável / Tradable	4.832	-	15	384	5.202	-	766	20	4.456
ECP	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Outras Obrigações / Other Bonds	182	-	15	14	181	-	8	1	174
MTN	4.650	-	-	370	5.020	-	758	19	4.281
Não Transaccionável / Non Tradable	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Programa de Assistência Económica e Financeira / Economic and Financial Assistance Programme	79.005	-	-	1.349	80.355	-	6.588	728	74.495
FEEF / EFSF	27.328	-	-	-	27.328	-	-	-	27.328
MEEF / EFSM	24.300	-	-	-	24.300	-	-	-	24.300
FMI / IMF	27.377	-	-	1.349	28.726	-	6.588	728	22.867
Dívida Total / Total Debt	217.126	19.027	9.553	1.626	228.227	3.125	11.266	755	220.841
p.m.: BT criados para operações de reporte de financiamento / BT issued for financing repo transactions	-	159	159	-	-	30	30	-	-
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

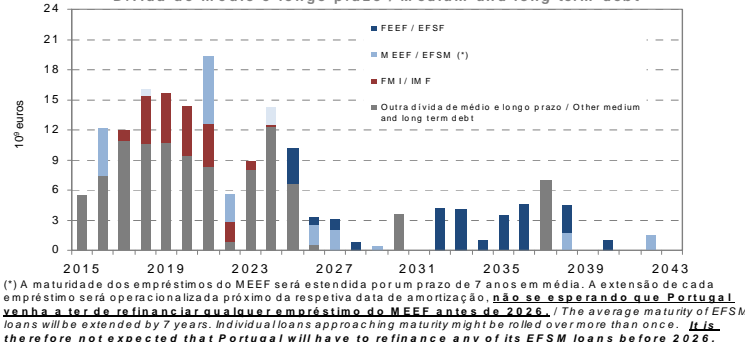
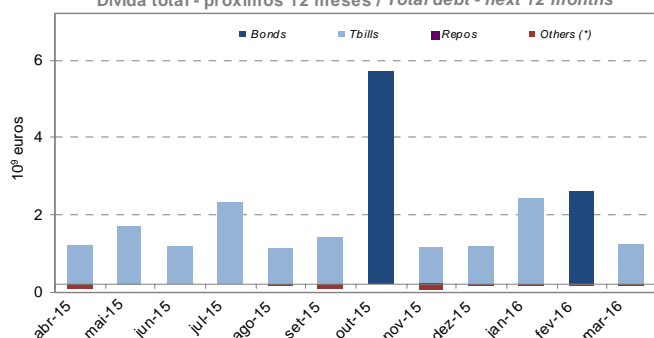
	Dívida em EURO / EURO debt			Dívida total / Total debt		
	Jan-15	Fev-15	Mar-15	Jan-15	Fev-15	Mar-15
Em percentagem da dívida total / As percentage of total debt	96,7	96,8	99,0	100,0	100,0	100,0
Percentagem de taxa fixa / Percentage of fixed rate	75,9	75,9	76,9	72,7	72,7	74,9
Prazo médio residual (anos) / Average residual term (years)	8,0	8,0	8,0	7,9	7,9	8,0
Duração modificada / Modified duration	5,2	5,4	5,4	5,2	5,3	5,5

(\*) 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)

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		Tbills / TBonds			
Título/Security	Data de Cupão Coupon Dates		Estatuto em MEDIP (* ) Category in MEDIP (*)	Saldo Vivo (**) Outstanding (**) (10 <sup>6</sup> euros)	Observações Remarks
	Dia Day	Mês Month			
BT_17APR2015			B	1.164	(*) B = Benchmarks; L = Outros títulos líquidos / Liquid securities; R = Regulares / Regular securities (**) Valor nominal. / Nominal value.  <b>Nota:</b> O saldo de BT inclui títulos no montante total de EUR 1.370 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 1,370 million issued to FRDP and equally distributed for all series.
BT_22MAY2015			B	1.666	
BT_19JUN2015			B	1.137	
BT_17JUL2015			B	2.266	
BT_21AUG2015			B	1.074	
BT_18SEP2015			B	1.383	
BT_20NOV2015			B	1.077	
BT_18DEC2015			B	1.118	
BT_22JAN2016			B	2.391	
BT_18MAR2016			B	1.196	
OT 3.35% Out 2005/2015	15	10	B	5.502	
OT 6.4% Fev 2011/2016	15	2	B	2.409	
OT 4.2% Out 2006/2016	15	10	B	5.134	
OT 4.35% Out 2007/2017	16	10	B	11.248	
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	6.543	
OT 3.875% Fev 2014/2030	15	2	B	3.500	
OT 4.1% Abr 2006/2037	15	4	B	6.973	
OT 4.1% Feb 2015/2045	15	2	B	2.000	

## Empréstimos UE/FMI

## EU/IMF Loans

## Empréstimos recebidos / Loans received

	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	4,9%	7,3	6,9
<b>Total</b>	<b>78.110</b>	<b>76.490</b>	<b>2,9%</b>	<b>13,5</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. No caso do FMI tem-se em consideração as amortizações antecipadas do empréstimo já realizadas. / Final average maturity, taking into account refinancing of EFSM loans, which will only be rolled over when approaching the original maturity. In the IMF loan, it has been taken into account the early redemption already executed.
- 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 não tem em consideração as coberturas cambiais contratadas. / 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 does not take into account hedging operations.

**Oferta de troca de Obrigações do Tesouro**

No passado dia 23 de abril, o IGCP realizou uma oferta de troca de Obrigações do Tesouro, nos seguintes termos:

- Aceitou EUR 2.358 milhões da OT 4,35% outubro de 2017 (YTM: 0,349%).
- Aceitou EUR 2.179 milhões da OT 4,45% junho de 2018 (YTM: 0,569%).
- Entregou EUR 3.125 milhões da OT 5,65% fevereiro 2024 (YTM: 1,786%).
- Entregou EUR 876 milhões da OT 3,875% fevereiro 2030 (YTM: 2,470%).

**PGBs Exchange Offer**

On April 23rd IGCP performed an exchange offer of the following Portuguese Government bonds:

- Bought EUR 2,358 million of OT 4.35% October 2017 (YTM: 0.349%).
- Bought EUR 2,179 million of OT 4.45% June 2018 (YTM: 0.569%).
- Sold EUR 3,125 million of OT 5.65% February 2024 (YTM: 1.786%).
- Sold EUR 876 million of OT 3.875% February 2030 (YTM: 2.470%).

Título / Security	YTM	Montante / Amount (EUR milhões / EUR million)	% outstanding antes da transação % outstanding before the transaction
OT 4.35% 16/10/2017	0,349	2.358	21%
OT 4.45% 15/06/2018	0,569	2.179	20%
		<b>4.537</b>	
OT 5.65% 15/02/2024	1,786	3.125	35%
OT 3.875% 15/02/2030	2,470	876	25%
		<b>4.001</b>	

Operadores Especializados em Valores do Tesouro (OEV) - 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 BVA 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	BVA 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 Nomura 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)

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