



DÍVIDA PÚBLICA

GOVERNMENT DEBT

Portugal

IGCPAgência de Gestão da Tesouraria
e da Dívida Pública

BOLETIM MENSAL/MONTHLY BULLETIN

maio /May 2015

Economia e Finanças Públicas

Economy and Public Finances

Indicadores Económicos

Economic Indicators

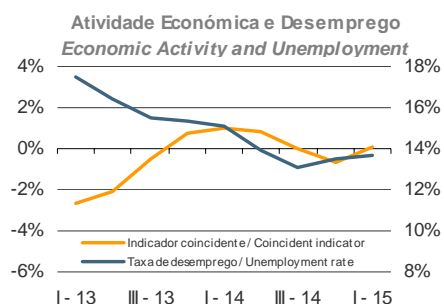
| (Variação homóloga, %, salvo indicação em contrário) (Year on year % changes, unless otherwise stated) | 2013 | 2014 | 2014 | | | 2015 |
|---|------|------|------|------|------|------|
| | | | II | III | IV | I |
| PIB / GDP | -1,6 | 0,9 | 0,9 | 1,2 | 0,6 | 1,4 |
| Indicador Coincidente da Atividade Económica / Monthly Coincident Indicator | -1,1 | 0,3 | 0,8 | 0,0 | -0,7 | 0,1 |
| Produção Industrial / Industrial Production (*) | 0,8 | 1,8 | 4,1 | 2,0 | -1,2 | 0,3 |
| Taxa de desemprego / Unemployment rate | 16,2 | 13,9 | 13,9 | 13,1 | 13,5 | 13,7 |
| Bal Corrente e de Capital (% PIB) / Current and Capital Account (% GDP) | 2,5 | 2,0 | 2,2 | 2,4 | 2,0 | |

(*) Indústria Transformadora / Manufacturing Industry

Fontes / Sources: INE, Banco de Portugal.

| (percentagem / percentage) | 2013 | 2014 | Jan-15 | Fev-15 | Mar-15 | Abr-15 |
|---|------|------|--------|--------|--------|--------|
| IHPC / HICP | | | | | | |
| Variação homóloga / YoY change | | | -0,4 | -0,1 | 0,4 | 0,5 |
| Variação média anual / 12-month Moving Average change | 0,4 | -0,2 | -0,2 | -0,2 | -0,1 | -0,1 |

Fontes / Sources: INE, Eurostat.

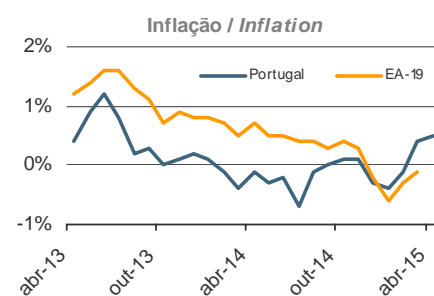


Execução do Orçamento de Estado

State Budget Monthly Position

| (10 ⁶ 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 5.65 | OT 3.875 | OT 2.875 | OT 4.1 | BT | BT | BT | BT |
|---|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| | 15FEV2024* | 15FEV2030* | 15OUT2025 | 15FEV2045 | 17JUL2015 | 18MAR2016 | 20NOV2015 | 20MAY2016 |
| Data da transação / Trade date | 23-04-2015 | 23-04-2015 | 29-04-2015 | 29-04-2015 | 15-04-2015 | 15-04-2015 | 20-05-2015 | 20-05-2015 |
| Data de liquidação / Settlement date | 27-04-2015 | 27-04-2015 | 07-05-2015 | 07-05-2015 | 17-04-2015 | 17-04-2015 | 22-05-2015 | 22-05-2015 |
| Procura / Bids (10 ⁶ euros) | 3.125 | 876 | 4.750 | 1.471 | 1.385 | 1.600 | 1.382 | 2.365 |
| Colocado / Allotted (10 ⁶ euros) | 3.125 | 876 | 2.000 | 500 | 300 | 961 | 300 | 1.251 |
| Taxa de colocação / Allotment Yield (%) | 1,786 | 2,470 | | | | | | |
| Taxa mínima / Lowest yield (%) | | | | | -0,001 | 0,000 | -0,010 | 0,001 |
| Taxa máxima / Highest yield (%) | | | | | 0,014 | 0,020 | 0,004 | 0,026 |
| Taxa média / Average yield (%) | | | 2,182 | 3,133 | 0,007 | 0,015 | -0,002 | 0,021 |

* 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 - Abr 15

Government Debt Flows: Dec 14 - Apr 15

| EURO milhões / EURO millions | Saldo Outstanding 31-Dez-14 | Jan-Mar 2015 | | | Saldo Outstanding 31-Mar-15 | Abril 2015 | | | Saldo Outstanding 30-Abr-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 | 22.425 | 13.857 | (99) | 141.891 | 8.061 | 7.287 | (606) | 142.059 |
| Transaccionável / Tradable | 109.957 | 13.435 | 7.604 | (100) | 115.822 | 6.218 | 6.083 | (606) | 115.352 |
| ECP | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| BT | 16.242 | 4.462 | 6.274 | - | 14.430 | 1.260 | 1.158 | - | 14.533 |
| dos quais: BT a favor do FRDP / of which: BT issued to FRDP* | 1.500 | 273 | 406 | - | 1.367 | - | 136 | - | 1.230 |
| OT / Fixed rate Treasury Bonds | 92.400 | 8.701 | 795 | (117) | 100.188 | 4.958 | 4.926 | (606) | 99.615 |
| 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 | 8.990 | 6.253 | 0 | 26.068 | 1.843 | 1.203 | - | 26.708 |
| Certific. Aforro / Saving Certificates | 12.142 | 756 | 262 | - | 12.636 | 75 | 46 | - | 12.665 |
| Certific. Tesouro / Treasury Certificates | 5.047 | 1.582 | 9 | - | 6.621 | 108 | 3 | - | 6.725 |
| CEDIC | 4.436 | 6.416 | 5.752 | - | 5.100 | 1.618 | 1.109 | - | 5.608 |
| CEDIM | 580 | 5 | - | - | 585 | - | - | - | 585 |
| Outros / Others | 1.127 | 230 | 231 | 0 | 1.127 | 42 | 44 | - | 1.125 |
| Dívida em Não EURO (excluindo ajuda externa) / Non EURO debt (excluding external support) | 4.832 | - | 780 | 404 | 4.456 | - | - | (166) | 4.290 |
| Transaccionável / Tradable | 4.832 | - | 780 | 404 | 4.456 | - | - | (166) | 4.290 |
| ECP | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Outras Obrigações / Other Bonds | 182 | - | 22 | 14 | 174 | - | - | 0 | 175 |
| MTN | 4.650 | - | 758 | 389 | 4.281 | - | - | (166) | 4.115 |
| Não Transaccionável / Non Tradable | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Programa de Assistência Económica e Financeira / Economic and Financial Assistance Programme | 79.005 | - | 6.588 | 2.077 | 74.495 | - | - | (502) | 73.993 |
| FEEF / EFSF | 27.328 | - | - | - | 27.328 | - | - | - | 27.328 |
| MEEF / EFSM | 24.300 | - | - | - | 24.300 | - | - | - | 24.300 |
| FMI / IMF | 27.377 | - | 6.588 | 2.077 | 22.867 | - | - | (502) | 22.365 |
| Dívida Total / Total Debt | 217.126 | 22.152 | 20.819 | 2.381 | 220.841 | 8.061 | 7.287 | (1.273) | 220.342 |
| p.m.: BT criados para operações de reporte de financiamento / BT issued for financing repo transactions | - | 189 | 189 | - | - | 42 | 42 | - | - |
| 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

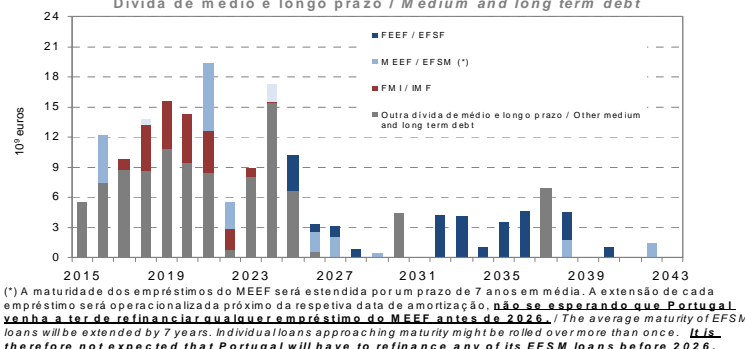
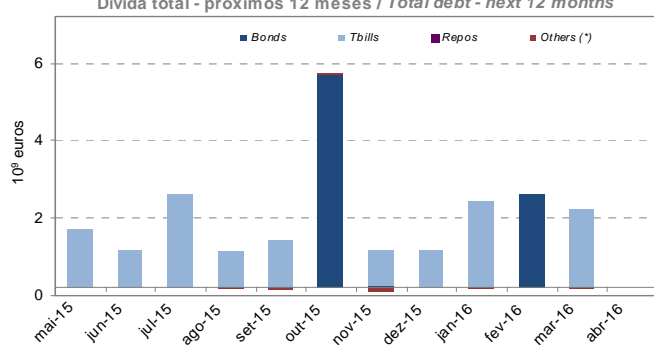
| | Dívida em EURO / EURO debt | | | Dívida total / Total debt | | |
|--|----------------------------|--------|--------|---------------------------|--------|--------|
| | Fev-15 | Mar-15 | Abr-15 | Fev-15 | Mar-15 | Abr-15 |
| Em percentagem da dívida total / As percentage of total debt | 96,8 | 99,0 | 99,1 | 100,0 | 100,0 | 100,0 |
| Percentagem de taxa fixa / Percentage of fixed rate | 75,9 | 76,9 | 76,8 | 72,7 | 74,9 | 74,8 |
| Prazo médio residual (anos) / Average residual term (years) | 8,0 | 8,0 | 8,0 | 7,9 | 8,0 | 8,0 |
| Duração modificada / Modified duration | 5,4 | 5,4 | 5,4 | 5,3 | 5,5 | 5,4 |

(*) 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 | | | | 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 | | | |
| BT_22MAY2015 | | | B | 1.666 | (*) 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 1.233 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 1,233 million issued to FRDP and equally distributed for all series. |
| BT_19JUN2015 | | | B | 1.137 | |
| BT_17JUL2015 | | | B | 2.566 | |
| 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 | 2.157 | |
| OT 3.35% Out 2005/2015 | 15 | 10 | B | 5.502 | |
| OT 6.4% Fev 2011/2016 | 15 | 2 | B | 2.401 | |
| OT 4.2% Out 2006/2016 | 15 | 10 | B | 5.084 | |
| OT 4.35% Out 2007/2017 | 16 | 10 | B | 8.960 | |
| OT 4.45% Jun 2008/2018 | 15 | 6 | B | 8.754 | |
| 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 | 11.921 | |
| OT 2.875% Out 2015/2025 | 15 | 10 | B | 6.543 | |
| OT 3.875% Fev 2014/2030 | 15 | 2 | B | 4.376 | |
| 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) 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 | 3,0% | 12,3 | 19,5 |
| FEFF / EFSF ⁴ | 27.328 | 26.000 | 2,1% | 20,8 | 20,8 |
| FMI / IMF ⁵ | 26.482 | 26.350 | 4,6% | 7,3 | 6,9 |
| Total | 78.110 | 76.490 | 2,9% | 13,5 | 15,7 |

Observações / Remarks:

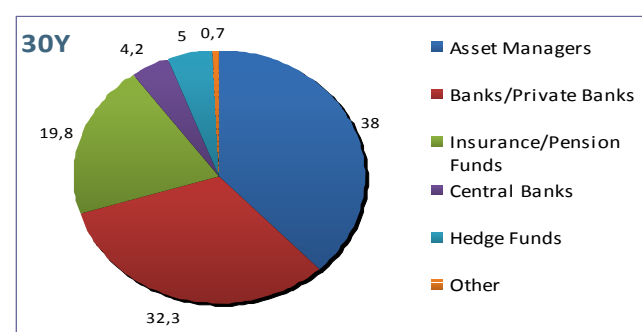
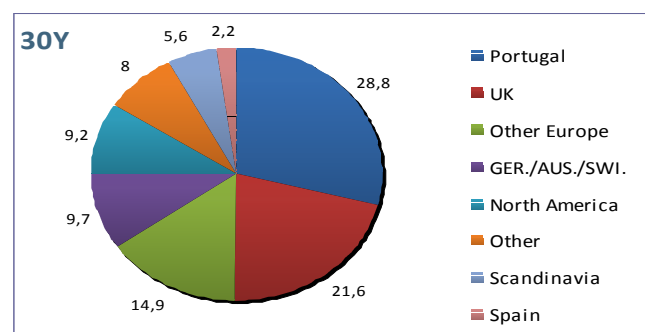
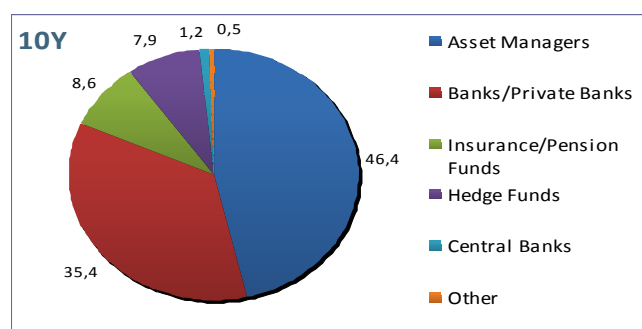
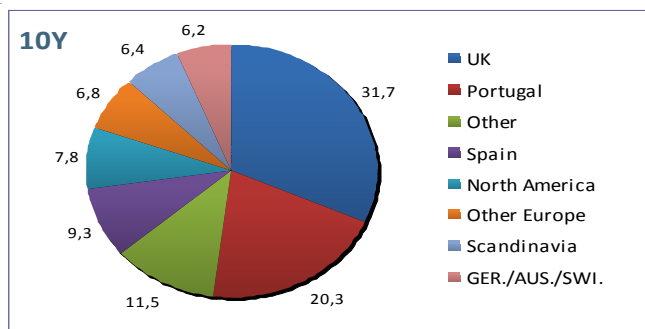
- Valor de emissão subtraído de todas as comissões e outros custos pagos na data de emissão. / Issuance amount deducted from all fees and other costs paid at the issuance date.
- Estimativa de TIR incluindo todos os custos associados (juros e comissões). / IRR estimate, including all costs (interest and fees).
- Maturidade média anual final, tendo em consideração o refinanciamento dos empréstimos do MEEF, a serem operacionalizados próximo da data de amortização original. 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. 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. 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.

Reabertura Sindicada das OT a 10 e 30 anos

A República Portuguesa colocou no mercado de dívida de médio e longo prazo 2 mil milhões de euros da OT 2,875% OUT2015 e 500 milhões da OT 4,1% FEV2045 via reabertura sindicada.

OT Syndicated Tap in 10- and 30- year maturities

The Republic of Portugal issued in the EUR long-term international capital market 2 billion syndicated tap of OT 2.875% OCT2025 and 500 million syndicated tap of OT 4.1% FEB2045.



| 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 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 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

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