



DÍVIDA PÚBLICA

GOVERNMENT DEBT

Portugal

IGCPAgência de Gestão da Tesouraria
e da Dívida Pública

BOLETIM MENSAL/MONTHLY BULLETIN

outubro/October 2015

Economia e Finanças Públicas

Economy and Public Finances

Indicadores Económicos**Economic Indicators**

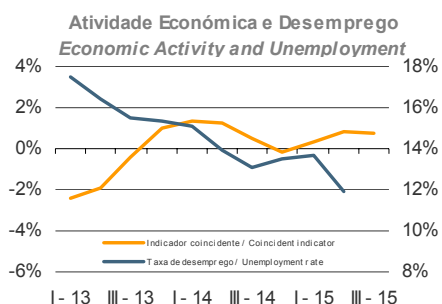
(Variação homóloga, %, salvo indicação em contrário) (Year on year % changes, unless otherwise stated)	2013	2014		2015		
		2014	IV	I	II	III
PIB / GDP	-1.6	0.9	0.6	1.6	1.6	
Indicador Coincidente da Atividade Económica / Monthly Coincident Indicator	-0.9	0.7	-0.2	0.3	0.8	0.8
Produção Industrial / Industrial Production (*)	0.8	1.8	-1.2	0.5	1.3	
Taxa de desemprego / Unemployment rate	16.2	13.9	13.5	13.7	11.9	
Bal Corrente e de Capital (% PIB) / Current and Capital Account (% GDP)	2.3	1.7	1.7	1.9	1.3	

(*) Indústria Transformadora / Manufacturing Industry

Fontes / Sources: INE, Banco de Portugal.

(percentagem / percentage)	2013	2014	Jun-15	Jul-15	Aug-15	Sep-15
IHPC / HICP						
Variação homóloga / YoY change			0.8	0.7	0.7	0.9
Variação média anual / 12-month Moving Average change	0.4	-0.2	0.1	0.2	0.3	0.4

Fontes / Sources: INE, Eurostat.

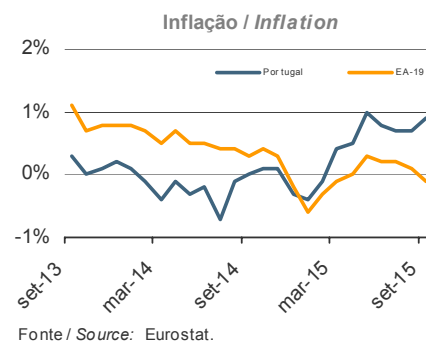


Fontes / Sources: INE, Banco de Portugal.

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

(10 ⁶ euros)	jan-ago 2014 / Jan-Aug 2014	jan-ago 2015 / Jan-Aug 2015	Var. % % Change
Receitas correntes / Current revenues	26,401	27,764	5.2
Despesas correntes / Current expenditures das quais / of which:	31,469	32,269	2.5
Encargos da dívida / Public debt costs	4,454	4,857	9.1
Saldo global / Overall balance	(5,665)	(5,233)	(7.6)
Saldo primário / Primary balance	(1,211)	(376)	(69.0)
Saldo global incluindo ativos financeiros Overall balance including financial assets	(7,965)	(7,820)	(1.8)

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 2.2	OT 2.875	OT 4.1	BT	BT	BT	BT
	17OCT2022	15OCT2025	15APR2037	18MAR2016	23SET2016	22JAN2016	23SET2016
Data da transação / Trade date	02-09-2015	14-10-2015	14-10-2015	16-09-2015	16-09-2015	21-10-2015	21-10-2015
Data de liquidação / Settlement date	09-09-2015	16-10-2015	16-10-2015	18-09-2015	18-09-2015	23-10-2015	23-10-2015
Procura / Bids (10 ⁶ euros)	5,500	1,536	648	1,221	2,055	1,010	2,025
Colocado / Allotted (10 ⁶ euros)	3,000	950	350	300	1,059	300	1,100
Taxa de colocação / Allotment Yield (%)		2.398	3.234				
Taxa mínima / Lowest yield (%)				0.000	0.035	-0.030	-0.002
Taxa máxima / Highest yield (%)				0.010	0.057	-0.015	0.010
Taxa média / Average yield (%)	2.240			0.006	0.051	-0.021	0.006

Dívida Direta do Estado

Government Debt

Movimento da dívida pública: Dez 14 - Set 15

Government Debt Flows: Dec 14 - Sep 15

EURO milhões / EURO millions	Saldo Outstanding 31-Dec-14	Jan-Ago 2015 Jan-Aug 2015			Saldo Outstanding 31-Aug-15	Setembro 2015 September 2015			Saldo Outstanding 30-Sep-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	51,969	37,803	(1,262)	146,738	5,749	3,181	8	149,313
Transaccionável / Tradable	109,957	31,716	21,995	(1,262)	118,961	4,626	1,842	8	121,753
ECP	-	-	-	-	-	-	-	-	-
BT	16,242	11,436	13,977	-	13,701	1,634	1,842	-	13,493
dos quais: BT a favor do FRDP / of which: BT issued to FRDP*	1,500	545	1,091	-	954	276	136	-	1,094
OT / Fixed rate Treasury Bonds	92,400	19,735	6,672	(1,298)	104,164	2,992	-	8	107,164
Outras Obrigações / Other Bonds	51	-	-	-	51	-	-	-	51
MTN	1,251	-	255	39	1,035	-	-	-	1,035
Retail-Bonds	13	-	-	(4)	9	-	-	(0)	9
Não Transaccionável / Non Tradable	23,332	20,252	15,808	0	27,776	1,123	1,339	(0)	27,560
Certific. Aforro / Saving Certificates	12,142	1,087	496	-	12,732	61	46	-	12,747
Certific. Tesouro / Treasury Certificates	5,047	2,198	27	-	7,218	157	5	-	7,369
CEDIC	4,436	16,035	14,354	-	6,116	855	1,238	-	5,734
CEDIM	580	5	-	-	585	-	-	-	585
Outros / Others	1,127	927	930	0	1,125	50	50	(0)	1,125
Dívida em Não EURO (excluindo ajuda externa) / Non EURO debt (excluding external support)	4,832	-	780	227	4,279	-	-	0	4,279
Transaccionável / Tradable	4,832	-	780	227	4,279	-	-	0	4,279
ECP	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Outras Obrigações / Other Bonds	182	-	22	14	174	-	-	(3)	172
MTN	4,650	-	758	212	4,104	-	-	3	4,107
Não Transaccionável / Non Tradable	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Programa de Assistência Económica e Financeira / Economic and Financial Assistance Programme	79,005	-	8,352	1,457	72,110	-	-	21	72,131
FEFF / EFSF	27,328	-	-	-	27,328	-	-	-	27,328
MEEF / EFSM	24,300	-	-	-	24,300	-	-	-	24,300
FMI / IMF	27,377	-	8,352	1,457	20,482	-	-	21	20,503
Dívida Total / Total Debt	217,126	51,969	46,936	421	223,126	5,749	3,181	29	225,723
p.m.: BT criados para operações de reporte de financiamento / BT issued for financing repo transactions	-	511	511	-	-	50	50	-	-
p.m.: OT criadas para operações de reporte de financiamento / OT issued for financing repo transactions	-	104	104	-	-	-	-	-	-

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.

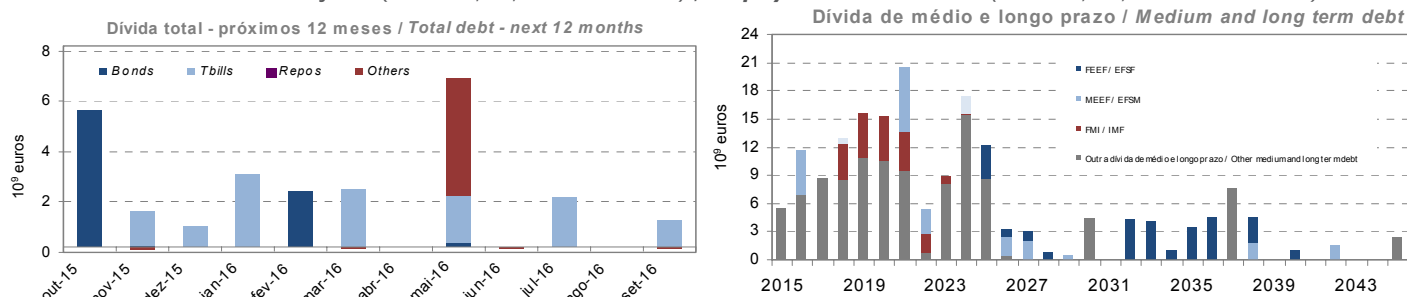
Indicadores da dívida (*)

Debt indicators

	Dívida em EURO / EURO debt			Dívida total / Total debt		
	Jul-15	Aug-15	Sep-15	Jul-15	Aug-15	Sep-15
Em percentagem da dívida total / As percentage of total debt	99.7	99.8	99.8	100.0	100.0	100.0
Percentagem de taxa fixa / Percentage of fixed rate	77.3	77.2	77.4	75.6	75.4	75.7
Prazo médio residual (anos) / Average residual term (years)	7.9	7.8	7.7	8.0	7.9	7.8
Duração modificada / Modified duration	5.2	5.1	5.1	5.2	5.2	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)



(*) A maturidade dos empréstimos do MEEF será estendida por um prazo de 7 anos em média. A extensão de cada empréstimo (nomeadamente o valor de EUR 4,75 mil milhões que vence em maio de 2016), 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 (including the EUR 4.75 billion with original maturity in May 2016) 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_20NOV2015			B	1,542	(*) 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 1.095 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 1.095 million issued to FRDP and equally distributed for all series.
BT_18DEC2015			B	979	
BT_22JAN2016			B	3,067	
BT_18MAR2016			B	2,457	
BT_20MAY2016			B	1,982	
BT_22JUL2016			B	2,146	
BT_23SEP2016			B	1,334	
OT 3.35% Out 2005/2015	15	10	B	5,425	
OT 6.4% Fev 2011/2016	15	2	B	2,186	
OT 4.2% Out 2006/2016	15	10	B	4,657	
OT 4.35% Out 2007/2017	16	10	B	8,860	
OT 4.45% Jun 2008/2018	15	6	B	8,674	
OT 4.75% Jun 2009/2019	14	6	B	10,915	
OT 4.8% Jun 2010/2020	15	6	B	10,736	
OT 3.85% Abr 2005/2021	15	4	B	9,514	
OT 2.2% Out 2015/2022	17	10	B	3,000	
OT 4.95% Out 2008/2023	25	10	B	8,033	
OT 5.65% Fev 2013/2024	15	2	B	12,076	
OT 2.875% Out 2015/2025	15	10	B	8,543	
OT 3.875% Fev 2014/2030	15	2	B	4,376	
OT 4.1% Abr 2006/2037	15	4	B	7,670	
OT 4.1% Feb 2015/2045	15	2	B	2,500	

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	2.3%	20.8	20.8
FMI / IMF ⁵	26,482	26,350	4.6%	7.3	6.7
Total	78,110	76,490	3.0%	13.5	15.6

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.

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 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