



DÍVIDA PÚBLICA

GOVERNMENT DEBT

Portugal



Instituto de Gestão da Tesouraria
e do Crédito Público, I.P.

BOLETIM MENSAL/MONTHLY BULLETIN

Dezembro / December 2011

Economia e Finanças Públicas

Economy and Public Finances

Indicadores Económicos

Economic Indicators

(Variação homóloga, salvo indicação em contrário)	2010		2011			
(Year on year % changes, unless otherwise stated)	2009	2010	IV	I	II	III
Indicador Coincidente Mensal / Monthly Coincident Indicator	-1,8	1,0	0,5	-0,1	-0,7	-1,9
Produção Industrial (*) / Industrial Production (*)	-10,1	2,2	0,6	0,5	0,2	-1,1
Taxa de desemprego / Unemployment rate	9,5	10,8	11,1	12,4	12,1	12,4
BTC / Current Account (10 ⁶ euros)	-17.009	-15.300	-3.780	-2.944	-4.352	-1.223

(*) Indústria Transformadora / Manufacturing Industry

Fontes / Sources: Banco de Portugal, INE.

(percentagem/percentage)	2009	2010	Ago-11	Set-11	Out-11	Nov-11
IPC Harmonizado / Harmonized CPI						
Variação homóloga / YoY change			2,8	3,5	4,0	3,8
Variação média anual / Annual change	-0,9	1,4	3,1	3,2	3,3	3,5

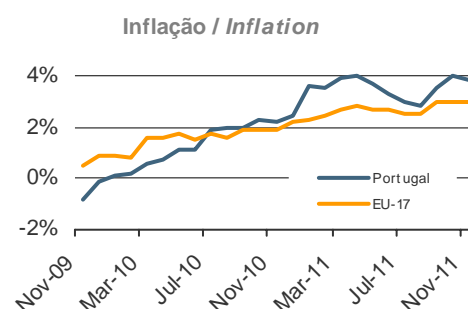
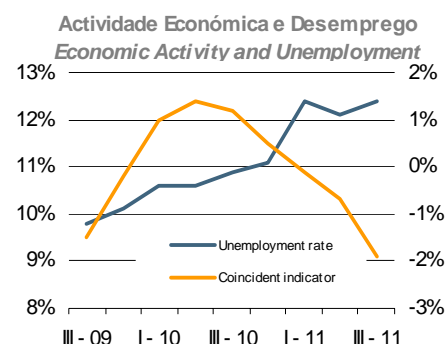
Fontes / Sources: INE, Eurostat.

Execução do Orçamento de Estado

State Budget Monthly Position

(10 ⁶ euros)	Jan10 - Nov10 / Jan10 - Nov10	Jan10 - Nov11 / Jan10 - Nov11	Var. % % Change
Receitas correntes / Current revenues	31.717	33.821	6,6
Despesas correntes / Current expenditures	42.583	41.412	(2,7)
das quais / of which:			
Encargos da Dívida / Public Debt Costs	4.939	5.984	21,2
Saldo global / Overall balance	(12.952)	(9.902)	(23,6)
Saldo primário / Primary balance	(8.014)	(3.917)	(51,1)
Saldo global incluindo Activos Financeiros Overall balance including Financial Assets	(14.250)	(11.913)	(16,4)

Fonte / Source: DGO.



Dívida Pública - Mercado Primário

Debt Figures - Primary Market

Dívida emitida - últimas colocações

Debt issued - latest allotments

Instrumento / Security	BT	BT	BT	BT
	17FEB2012	17FEB2012	18MAY2012	23MAR2012
Data da transacção / Trade date	02-11-2011	16-11-2011	16-11-2011	07-12-2011
Data de liquidação / Settlement date	04-11-2011	18-11-2011	18-11-2011	09-12-2011
Procura / Bids (10 ⁶ euros)	2.484,0	1.852,0	1.422,0	1.985,0
Colocado / Allotted (10 ⁶ euros)	1.244,0	773,0	350,0	1.000,0
Taxa mínima / Lowest yield (%)	4,988	4,000	5,250	3,900
Taxa máxima / Highest yield (%)	5,000	4,999	5,250	4,999
Taxa média / Average yield (%)	4,997	4,895	5,250	4,873

Dívida Directa do Estado

Debt Figures

Movimento da dívida pública: Dez 10 - Nov 11

Government Debt Flows: Dec 10 - Nov 11

EURO milhões / EURO millions	Saldo Outstanding 31-Dez-10	Jan-Oct 2011 Jan-Oct 2011			Saldo Outstanding 31-Out-11	Novembro 2011 November 2011			Saldo Outstanding 30-Nov-11
		Emissões Issues	Amort. Redempt.	Outros Others		Emissões Issues	Amort. Redempt.	Outros Others	
Dívida em EURO (excluindo ajuda externa) / EURO debt (excluding external support)	149.436	76.311	82.641	164	143.269	5.513	7.912	(0)	140.869
Transaccionável / Tradable	127.015	31.714	37.152	164	121.741	3.235	4.275	(0)	120.700
ECP	394	2.180	2.177	-	396	404	315	-	486
BT	19.261	20.971	25.385	-	14.847	2.831	3.960	-	13.717
OT / Fixed rate Treasury Bonds	105.946	7.321	9.491	163	103.940	-	-	-	103.940
Outras Obrigações / Other Bonds	51	-	-	-	51	-	-	-	51
MTN	1.350	1.242	99	1	2.493	-	-	-	2.493
Retail-Bonds	13	-	-	(0)	13	-	-	(0)	13
Não Transaccionável / Non Tradable	22.420	44.597	45.489	(0)	21.528	2.278	3.637	-	20.169
Certific. Aforro / Saving Certificates	15.471	316	3.863	-	11.923	27	299	-	11.651
Certific. Tesouro / Treasury Certificates	685	910	318	-	1.278	34	20	-	1.293
CEDIC	4.887	31.487	31.377	-	4.998	1.662	1.816	-	4.843
CEDIM	-	139	-	-	139	-	-	-	139
Outros / Others	1.377	11.746	9.932	(0)	3.191	555	1.502	-	2.244
Dívida em Não EURO (excluindo ajuda externa) / Non EURO debt (excluding external support)	2.340	1.437	1.668	(96)	2.013	123	123	80	2.093
Transaccionável / Tradable	2.339	1.437	1.668	(96)	2.012	123	123	80	2.092
ECP	404	1.437	1.668	(31)	142	123	123	6	148
Outras Obrigações / Other Bonds	165	-	-	(2)	163	-	-	3	166
MTN	1.771	-	-	(63)	1.708	-	-	70	1.778
Não Transaccionável / Non Tradable	0	-	-	(0)	0	-	-	0	0
Programa de Assistência Financeira / Financial Assistance Programme	-	30.385	-	1.125	31.510	-	-	214	31.725
FEEF / EFSF	-	6.026	-	1.101	7.128	-	-	-	7.128
MEEF / EFSM	-	14.079	-	21	14.100	-	-	-	14.100
FM / IMF	-	10.280	-	3	10.283	-	-	214	10.497
Dívida Total / Total Debt	151.775	108.134	84.310	1.192	176.792	5.636	8.035	294	174.687
p.m: BT criados para operações de reporte de financiamento / BT issued for financing repo transactions	230	10.210	7.681	-	2.759	89	1.060	-	1.788
p.m: OT criadas para operações de reporte de financiamento / OT issued for financing repo transactions	-	1.184	1.184	-	-	-	-	-	-

Os saldos em dívida encontram-se ao valor nominal (excepto os instrumentos emitidos a desconto que se encontram ao valor descontado), 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), 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.

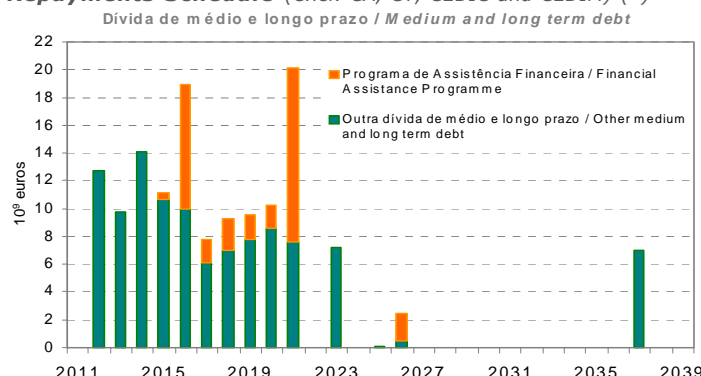
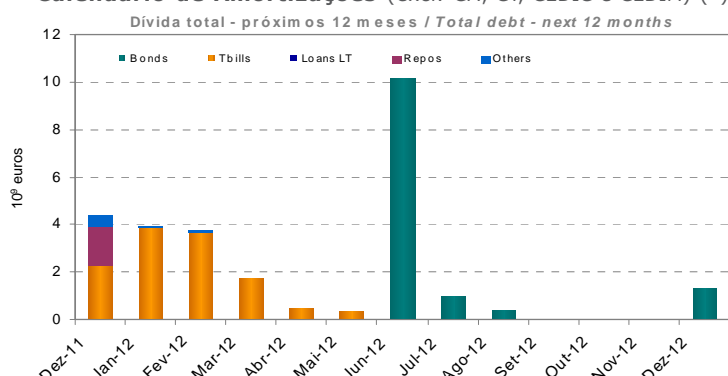
Indicadores da dívida (*)

Debt indicators

	Dívida em EURO / EURO debt			Dívida total / Total debt		
	Set-11	Out-11	Nov-11	Set-11	Out-11	Nov-11
Em percentagem da dívida total / As percentage of total debt	95,6	95,8	95,7	100,0	100,0	100,0
Percentagem de taxa fixa / Percentage of fixed rate	93,0	93,0	93,0	88,9	89,1	89,0
Prazo médio residual (anos) / Average residual term (years)	6,0	6,0	6,0	6,1	6,0	6,0
Duração modificada / Modified duration	4,0	4,4	4,3	3,9	4,1	4,1

(*) Dívida após swaps, excluindo títulos emitido a favor do FRDP. / Debt after swaps, excluding securities issued in favour of FRDP.

Calendário de Amortizações (excl. CA, CT, CEDIC e CEDIM) (*) / Repayments Schedule (excl. CA, CT, CEDIC and CEDIM) (*)



(*) Dívida após swaps, excluindo títulos emitidos a favor do FRDP. / Debt after swaps, excluding securities issued to FRDP.

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) 30-11-2011	Observações Remarks
	Dia Day	Mês Month			
BT 23DEZ2011			B	a)	(*) B = Benchmarks; L = Outros títulos líquidos / Liquid securities; R = Regulares / Regular securities (**) Valor nominal. / Nominal value.
BT 20JAN2012			B	b)	
BT 17FEV2012			B	c)	
BT 23MAR2012			B	d)	
BT 20ABR2012			B	e)	
BT 18MAI2012			B		a) Não inclui operações de reporte no valor de EUR 750 milhões. / Does not include repos amounting to EUR 750 million.
OT 5% Jun 2002/2012	15	6	B		b) Não inclui operações de reporte no valor de EUR 500 milhões. / Does not include repos amounting to EUR 500 million.
OT 5.45% Set 98/2013	23	9	B		
OT 4.375% Jun 2003/2014	16	6	B		c) Não inclui operações de reporte no valor de EUR 520 milhões, nem títulos emitidos a favor do FRDP no valor de EUR 510 milhões. / Does not include repos amounting to EUR 520 million, nor securities issued to FRDP amounting to EUR 510 million.
OT 3.60% Out 2009/2014	15	10	B		
OT 3.35% Out 2005/2015	15	10	B		
OT 6.4% Fev 2011/2016	15	2	B		d) Não inclui operações de reporte no valor de EUR 18 milhões, nem títulos emitidos a favor do FRDP no valor de EUR 515 milhões. / Does not include repos amounting to EUR 18 million, nor securities issued to FRDP amounting to EUR 515 million.
OT 4.2% Out 2006/2016	15	10	B		
OT 4.35% Out 2007/2017	16	10	B		
OT 4.45% Jun 2008/2018	15	6	B		
OT 4.75% Jun 2009/2019	14	6	B		e) Não inclui títulos emitidos a favor do FRDP no valor de EUR 512 milhões. / Does not include securities issued to FRDP amounting to EUR 512 million.
OT 4.8% Jun 2010/2020	15	6	B		
OT 3.85% Abr 2005/2021	15	4	B		
OT 4.95% Out 2008/2023	25	10	B		
OT 4.1% Abr 2006/2037	15	4	B		

Empréstimos UE/FMI

EU/IMF Loans

Programa de Assistência Económica e Financeira

Economic and Financial Assistance Programme

	Data de Liquidação / Settlement Date	Data de Maturidade / Maturity Date	Maturidade Média (anos) / Average Maturity (years)	Valor Nominal (Moeda do Empréstimo) / Nominal Value (Loan Currency)	Valor Nominal em EURO / EURO Nominal Value	Taxa de Cupão / Coupon Rate
1ª Tranche / 1st disbursement						
FMI / IMF	24-Mai-11	31-Jul-21	7,25	5.611,0	6.307,7	Variável / Floating
MEEF / EFSM	31-Mai-11	04-Jun-21	10	1.750,0	1.750,0	3,50%
MEEF / EFSM	01-Jun-11	03-Jun-16	5	4.750,0	4.750,0	2,75%
FEEF / EFSF	22-Jun-11	05-Jul-21	10	4.602,4	4.602,4	3,375%
FEEF / EFSF	29-Jun-11	05-Dez-16	5	2.525,3	2.525,3	2,75%
2ª Tranche / 2nd disbursement						
FMI / IMF	14-Set-11	31-Out-21	7,25	3.467,0	3.972,2	Variável / Floating
MEEF / EFSM	21-Set-11	21-Set-21	10	5.000,0	5.000,0	2,75%
MEEF / EFSM	29-Set-11	04-Set-26	15	2.000,0	2.000,0	3,00%
MEEF / EFSM	06-Out-11	04-Out-18	7	600,0	600,0	2,375%
3ª Tranche / 3rd disbursement						
FEEF / EFSF	20-Dez-11	15-Mar-12	0,25 *	986,0	986,0	0,32%
FMI / IMF	21-Dez-11	31-Jan-22	7,25	2.425,0	2.866,6	Variável / Floating

* Na data de maturidade este empréstimo será refinanciado pelo próprio FEEF por um prazo mais alargado, que poderá ir até um máximo de 15 anos. / On the maturity date this loan will be rolled over by EFSF, with an extended maturity up to 15 years.

Notícias

News

Programa de Assistência Económica e Financeira (PAEF)

Em Dezembro, a República Portuguesa recebeu os dois primeiros desembolsos da 3ªtranche do PAEF:

1. Emissão de SDR 2.425 milhões (equivalente a EUR 2.867 milhões à data de emissão) por parte do FMI, com uma maturidade média de 7,25 anos e uma taxa de juro variável e indexada à taxa fixada semestralmente em SDR.

2. Emissão de EUR 986 milhões a 3 meses por parte do Fundo Europeu de Estabilidade Financeira (FEEF) a uma taxa de 0,22%, a que acresce uma taxa pela garantia do empréstimo de 10pb. Na data de maturidade este empréstimo será refinanciado pelo próprio FEEF por um prazo mais alargado, que poderá ir até um máximo de 15 anos.

Estatuto de EBT atribuído à Morgan Stanley

O estatuto de Especialista em Bilhetes do Tesouro (EBT) foi atribuído à Morgan Stanley & Co International, com efeitos a partir de 1 de Dezembro de 2011.

Economic and Financial Assistance Programme (EFAP)

In December, the Republic of Portugal received the first two loans of the 3rd disbursement of the EFAP:

1. Issuance of SDR 2,425 millions (about EUR 2,867 millions at the issuance date), with an average maturity of 7.25 years and floating interest rate, indexed to the IMF weekly fixed SDR rate.

2. Issuance of EUR 986 millions (3 months maturity) by the European Financial Stability Facility (EFSF), with a rate of 0.2%, plus a guarantee commission fee of 10bp. On the maturity date this loan will be rolled over by EFSF, with an extended maturity up to 15 years.

EBT status was attributed to Morgan Stanley

Morgan Stanley & Co International has been attributed the status of Treasury Bill Specialist (EBT), starting from December 1, 2011.

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



Instituto de Gestão da Tesouraria
e do Crédito Público, I.P.

Portuguese Treasury and Government Debt 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