



# DÍVIDA PÚBLICA

# GOVERNMENT DEBT

# Portugal



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

BOLETIM MENSAL/MONTHLY BULLETIN

Agosto / August 2011

## 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)	2010		2011			
	2009	2010	III	IV	I	II
Indicador Coincidente Mensal / Monthly Coincident Indicator	-1.8	0.9	1.0	0.3	-0.4	-1.1
Produção Industrial (*) / Industrial Production (*)	-10.1	2.2	0.0	0.6	0.5	
Taxa de desemprego / Unemployment rate	9.5	10.8	10.9	11.1	12.4	12.1
BTC/ Current Account (10 <sup>6</sup> euros)	-17,009	-15,143	-2,251	-3,623	-2,720	

(\*) Indústria Transformadora / Manufacturing Industry

Fontes / Sources: Banco de Portugal, INE.

(percentagem/percentage)	2009	2010	Apr-11	May-11	Jun-11	Jul-11
IPC Harmonizado / Harmonized CPI						
Variação homóloga / YoY change			4.0	3.7	3.3	3.0
Variação média anual / Annual change	-0.9	1.4	2.5	2.7	2.9	3.0

Fontes / Sources: INE, Eurostat.

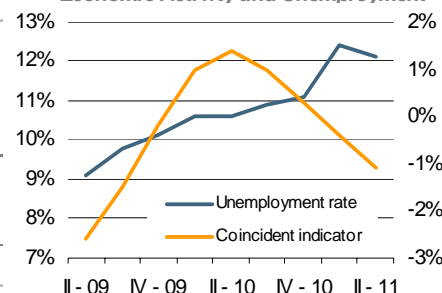
### Execução do Orçamento de Estado

### State Budget Monthly Position

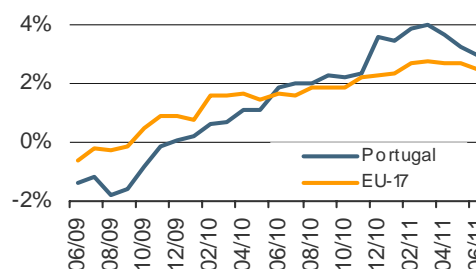
(10 <sup>6</sup> euros)	Jan10 - Jun10	Jan11 - Jun11	Var. % % Change
Receitas correntes / Current revenues	16,325	17,204	5.4
Despesas correntes / Current expenditures	23,215	21,904	(5.6)
das quais / of which:			
Encargos da Dívida / Public Debt Costs	2,981	3,002	0.7
Saldo global / Overall balance	(7,778)	(6,152)	(20.9)
Saldo primário / Primary balance	(4,798)	(3,150)	(34.3)
Saldo global incluindo Activos Financeiros Overall balance including Financial Assets	(8,800)	(8,084)	(8.1)

Fonte / Source: DGO.

### Actividade Económica e Desemprego Economic Activity and Unemployment



### Inflação / Inflation



## Dívida Pública - Mercado Primário

## Debt Figures - Primary Market

### Dívida emitida - últimas colocações

### Debt issued - latest allotments

Instrumento / Security	OT 6,4%	OT 5,45%	OT 5,0%	BT	BT	BT
	FEV 2016	SEP 2013	JUN 2012	18NOV2011	18NOV2011	17FEB2012
Data da transacção / Trade date	07-Feb-11	09-Mar-11	01-Apr-11	03-Aug-11	17-Aug-11	17-Aug-11
Data de liquidação / Settlement date	14-Feb-11	14-Mar-11	06-Apr-11	05-Aug-11	19-Aug-11	19-Aug-11
Procura / Bids (10 <sup>6</sup> euros)		1,598.0	2,338.0	1,918.0	1,750.0	1,240.0
Colocado / Allotted (10 <sup>6</sup> euros)	3,500.0	1,000.0	1,645.0	792.5	1,026.9	172.0
Taxa mínima / Lowest yield (%)		5.905	5.748	4.750	4.500	4.980
Taxa máxima / Highest yield (%)		6.046	6.252	4.999	4.995	4.990
Taxa média / Average yield (%)		5.993	5.793	4.967	4.854	4.989

## Dívida Directa do Estado

## Debt Figures

Movimento da dívida pública: Dez 10 - Jul 11

Government Debt Flows: Dec 10 - Jul 11

EURO milhões / EURO millions	Saldo Outstanding 31-Dec-10	Jan-Jun 2011			Saldo Outstanding 30-Jun-11	Julho 2011			Saldo Outstanding 31-Jul-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	54,358	53,318	164	150,640	4,407	6,882	(0)	148,164
Transaccionável / Tradable	127,015	21,863	21,364	164	127,679	1,673	4,227	(0)	125,124
ECP	394	1,129	1,224	-	299	100	199	-	199
BT	19,261	12,171	10,649	-	20,783	1,573	3,979	-	18,377
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	-	1	2,593	-	49	-	2,543
Retail-Bonds	13	-	-	(0)	13	-	-	(0)	13
Não Transaccionável / Non Tradable	22,420	32,495	31,955	(0)	22,961	2,734	2,655	(0)	23,039
Certific. Aforro / Saving Certificates	15,471	196	2,522	-	13,145	33	415	-	12,762
Certific. Tesouro / Treasury Certificates	685	723	169	-	1,239	54	51	-	1,242
CEDIC	4,887	21,772	21,559	-	5,101	2,121	2,178	-	5,044
CEDIM	-	123	-	-	123	15	-	-	138
Outros / Others	1,377	9,682	7,705	(0)	3,354	512	12	(0)	3,853
Dívida em Não EURO (excluindo ajuda externa) / Non EURO debt (excluding external support)	2,340	1,054	1,318	(163)	1,913	3	108	38	1,846
Transaccionável / Tradable	2,339	1,054	1,318	(163)	1,913	3	108	38	1,846
ECP	404	1,054	1,318	(33)	107	3	108	1	3
Outras Obrigações / Other Bonds	165	-	-	(8)	157	-	-	5	162
MTN	1,771	-	-	(122)	1,649	-	-	31	1,680
Não Transaccionável / Non Tradable	0	-	-	(0)	0	-	-	0	0
Programa de Assistência Financeira / Financial Assistance Programme	-	18,816	-	1,025	19,841	-	-	78	19,919
FEEF / EFSF	-	6,026	-	1,101	7,128	-	-	-	7,128
MEEF / EFSM	-	6,482	-	18	6,500	-	-	-	6,500
FM / IMF	-	6,308	-	(94)	6,213	-	-	78	6,292
Dívida Total / Total Debt	151,775	74,228	54,636	1,026	172,394	4,410	6,991	116	169,929
p.m: BT criados para operações de reporte de financiamento / BT issued for financing repo transactions	230	7,865	5,076	-	3,019	521	12	-	3,528
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.

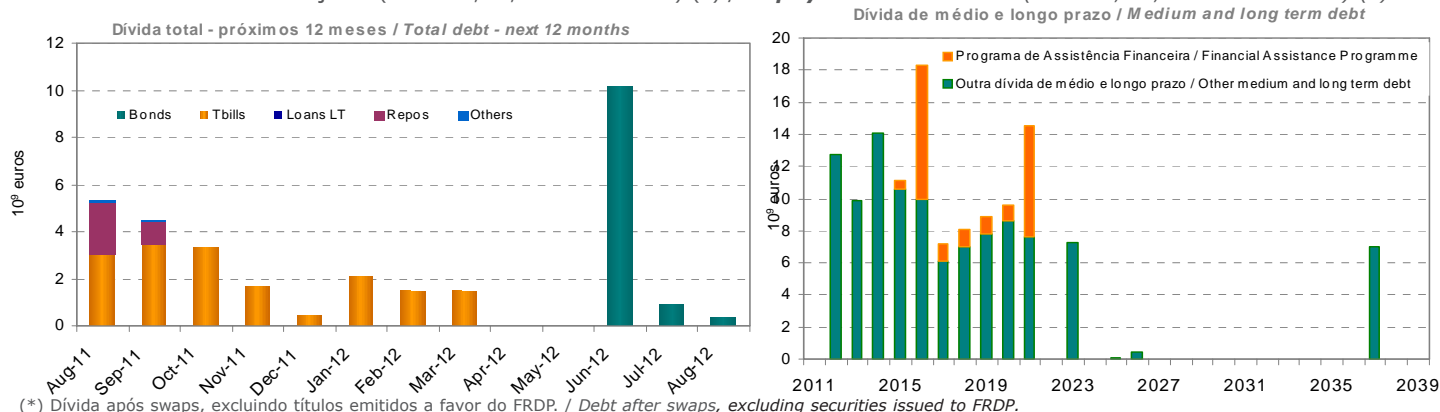
## Indicadores da dívida (\*)

## Debt indicators

	Dívida em EURO / EURO debt			Dívida total / Total debt		
	May-11	Jun-11	Jul-11	May-11	Jun-11	Jul-11
Em percentagem da dívida total / As percentage of total debt	97.3	97.5	97.4	100.0	100.0	100.0
Percentagem de taxa fixa / Percentage of fixed rate	89.7	90.4	90.5	87.3	88.1	88.2
Prazo médio residual (anos) / Average residual term (years)	5.7	5.8	5.8	5.7	5.9	5.9
Duração modificada / Modified duration	3.7	3.8	3.9	3.5	3.7	3.8

(\*) Dívida após swaps, excluindo títulos emitido a favor do FRDP. / Debt after swaps, excluding securities issued to 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 <sup>6</sup> euros) 31/07/2011	Observações Remarks
	Dia Day	Mês Month			
BT 19Ago2011			B	3,052.2	(*) B = Benchmarks; L = Outros títulos líquidos / Liquid securities; R = Regulares / Regular securities (**) Valor nominal. / Nominal value.  a) Não inclui operações de reporte no valor de EUR 509 milhões, nem títulos emitidos a favor do FRDP no valor de EUR 515 milhões. / Does not include repos amounting to EUR 509 million, nor securities issued to FRDP amounting to EUR 515 million. b) Não inclui operações de reporte no valor de EUR 500 milhões, nem títulos emitidos a favor do FRDP no valor de EUR 517 milhões. / Does not include repos amounting to EUR 500 million, nor securities issued to FRDP amounting to EUR 517 million. c) Não inclui operações de reporte no valor de EUR 500 milhões, nem títulos emitidos a favor do FRDP no valor de EUR 520 milhões. / Does not include repos amounting to EUR 500 million, nor securities issued to FRDP amounting to EUR 520 million. d) Não inclui operações de reporte no valor de EUR 1019 milhões. / Does not include repos amounting to EUR 1,019 million. e) Não inclui operações de reporte no valor de EUR 500 milhões. / Does not include repos amounting to EUR 500 million. f) Não inclui operações de reporte no valor de EUR 500 milhões. / Does not include repos amounting to EUR 500 million.
BT 23Set2011			B	a) 3,496.4	
BT 21Out2011			B	b) 3,425.0	
BT 18Nov2011			B	c) 1,741.9	
BT 23Dez2011			B	423.0	
BT 20Jan2012			B	d) 2,164.7	
BT 17Fev2012			B	e) 1,555.7	
BT 23Mar2012			B	f) 1,530.1	
OT 5% Jun 2002/2012	15	6	B	10,163.0	
OT 5.45% Set 98/2013	23	9	B	9,737.1	
OT 4.375% Jun 2003/2014	16	6	B	6,000.0	
OT 3.60% Out 2009/2014	15	10	B	7,809.9	
OT 3.35% Out 2005/2015	15	10	B	9,649.0	
OT 6.4% Fev 2011/2016	15	2	B	3,500.0	
OT 4.2% Out 2006/2016	15	10	B	6,185.0	
OT 4.35% Out 2007/2017	16	10	B	6,082.8	
OT 4.45% Jun 2008/2018	15	6	B	6,887.0	
OT 4.75% Jun 2009/2019	14	6	B	7,664.8	
OT 4.8% Jun 2010/2020	15	6	B	8,550.9	
OT 3.85% Abr 2005/2021	15	4	B	7,510.4	
OT 4.95% Out 2008/2023	25	10	B	7,227.8	
OT 4.1% Abr 2006/2037	15	4	B	6,972.6	

## Empréstimos UE/FMI

## EU/IMF Loans

## Programa de Assistência Financeira

## Financial Assistance Programme

	Data de Liquidação Settlement Date	Data de Maturidade Maturity Date	Valor Nominal (Moeda do Empréstimo) Nominal Value (Loan Currency)	Valor Nominal em EURO EURO Nominal Value	Taxa de Cupão Coupon Rate
<b>1ª Tranche / 1<sup>st</sup> disbursement</b>					
MEEF - 5 anos / EFSM - 5 years	01-Jun-11	03-Jun-16	4,750.0	4,750.0	4.90%
FEEF - 5 anos / EFSF - 5 years	29-Jun-11	05-Dec-16	2,525.3	2,525.3	2.75%
MEEF - 10 anos / EFSM - 10 years	31-May-11	04-Jun-21	1,750.0	1,750.0	5.65%
FEEF - 10 anos / EFSF - 10 years	22-Jun-11	05-Jul-21	4,602.4	4,602.4	3.375%
FMI / IMF	24-May-11	31-Jul-21	5,611.0	6,307.7	Variável / Floating

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 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)



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](mailto:info@igcp.pt) Web: <http://www.igcp.pt>

REUTERS pages: IGCP01

BLOOMBERG pages: IGCP