



# DÍVIDA PÚBLICA

# GOVERNMENT DEBT

# Portugal



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

BOLETIM MENSAL/MONTHLY BULLETIN

Junho / June 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 II III IV I

Indicador Coincidente Mensal / Monthly Coincident Indicator	-1.8	0.9	1.4	1.0	0.2	-0.4
Produção Industrial (*) / Industrial Production (*)	-10.1	2.2	2.9	0.0	0.6	0.5
Taxa de desemprego / Unemployment rate	9.5	10.8	10.6	10.9	11.1	12.4
BTC/ Current Account (10 <sup>6</sup> euros)	-17,009	-15,143	-5,386	-2,251	-3,623	-2,721

(\*) Indústria Transformadora / Manufacturing Industry

Fontes / Sources: Banco de Portugal, INE.

(percentagem/percentage)

2009 2010 Feb-11 Mar-11 Apr-11 May-11

### IPC Harmonizado / Harmonized CPI

Variação homóloga / YoY change			3.5	3.9	4.0	3.7
Variação média anual / Annual change	-0.9	1.4	2.0	2.2	2.5	2.7

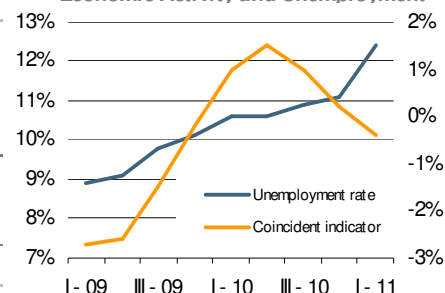
Fontes / Sources: INE, Eurostat.

### State Budget Monthly Position

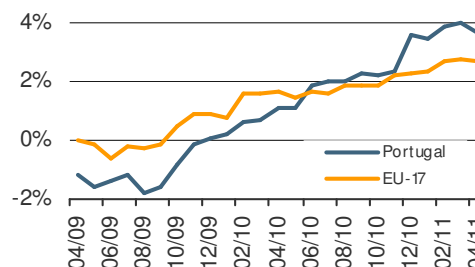
(10 <sup>6</sup> euros)	Apr-10	Apr-11	Var. % % Change
Receitas correntes / Current revenues	9,424	11,052	17.3
Despesas correntes / Current expenditures das quais / of which:	13,430	13,012	(3.1)
Encargos da Dívida / Public Debt Costs	939	813	(13.4)
Saldo global / Overall balance	(4,638)	(2,539)	(45.2)
Saldo primário / Primary balance	(3,699)	(1,726)	(53.3)
Saldo global incluindo Activos Financeiros Overall balance including Financial Assets	(4,659)	(3,561)	(23.6)

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	BT
	FEV 2016	SEP 2013	JUN 2012	22JUL2011	23SEP2011	23SEP2011	23DEC2011
Data da transacção / Trade date	07-Feb-11	09-Mar-11	01-Apr-11	18-May-11	01-Jun-11	15-Jun-11	15-Jun-11
Data de liquidação / Settlement date	14-Feb-11	14-Mar-11	06-Apr-11	20-May-11	03-Jun-11	17-Jun-11	17-Jun-11
Procura / Bids (10 <sup>6</sup> euros)		1,598.0	2,338.0	2,051.0	2,322.0	1,471.0	1,479.0
Colocado / Allotted (10 <sup>6</sup> euros)	3,500.0	1,000.0	1,645.0	1,036.3	890.1	612.0	423.0
Taxa mínima / Lowest yield (%)		5.905	5.748	3.800	4.850	4.600	4.900
Taxa máxima / Highest yield (%)		6.046	6.252	4.950	4.999	4.998	4.999
Taxa média / Average yield (%)		5.993	5.793	4.657	4.967	4.863	4.954

## Dívida Directa do Estado

## Debt Figures

Movimento da dívida pública: Dez 10 - Mai 11

Government Debt Flows: Dec 10 - May 11

EURO milhões / EURO millions	Saldo Outstanding 31-Dec-10	Jan-Abr 2011 / Jan-Apr 2011			Saldo Outstanding 30-Apr-11	Maio 2011 / May 2011			Saldo Outstanding 31-May-11
		Emissões Issues	Amort. Redempt.	Outros Others		Emissões Issues	Amort. Redempt.	Outros Others	
Dívida em EURO (excluindo Programa de Assistência Financeira) / EURO debt (excluding Financial Assistance Programme)	149,436	41,513	34,877	164	156,235	6,059	8,013	(0)	154,281
Transaccionável / Tradable	127,015	17,556	16,167	164	128,568	2,166	149	(0)	130,585
ECP	394	881	926	-	348	-	149	-	199
BT	19,261	8,112	10,649	-	16,724	2,166	-	-	18,890
OT / Fixed rate Treasury Bonds	105,946	7,321	4,592	163	108,839	-	-	-	108,839
Outras Obrigações / Other Bonds	51	-	-	-	51	-	-	-	51
MTN	1,350	1,242	-	1	2,593	-	-	-	2,593
Retail-Bonds	13	-	-	(0)	13	-	-	(0)	13
Não Transaccionável / Non Tradable	22,420	23,957	18,710	(0)	27,667	3,894	7,864	-	23,696
Certific. Aforro / Saving Certificates	15,471	138	1,596	-	14,012	30	566	-	13,476
Certific. Tesouro / Treasury Certificates	685	570	117	-	1,138	101	24	-	1,214
CEDIC	4,887	14,626	14,429	-	5,085	2,655	2,705	-	5,035
CEDIM	-	112	-	-	112	-	-	-	112
Outros / Others	1,377	8,511	2,568	(0)	7,320	1,108	4,569	-	3,860
Dívida em Não EURO (excluindo Programa de Assistência Financeira) / Non EURO debt (excluding Financial Assistance Programme)	2,340	666	853	(211)	1,942	260	187	57	2,073
Transaccionável / Tradable	2,339	666	853	(211)	1,942	260	187	57	2,072
ECP	404	666	853	(39)	179	260	187	5	257
Outras Obrigações / Other Bonds	165	-	-	(6)	159	-	-	4	163
MTN	1,771	-	-	(167)	1,604	-	-	49	1,653
Não Transaccionável / Non Tradable	0	-	-	(0)	0	-	-	0	0
Programa de Assistência Financeira / Financial Assistance Programme	-	-	-	-	-	8,053	-	(59)	7,994
FEEF / EFSF	-	-	-	-	-	-	-	-	-
MEEF / EFSM	-	-	-	-	-	1,745	-	5	1,750
FM / IMF	-	-	-	-	-	6,308	-	(64)	6,244
Dívida Total / Total Debt	151,775	42,179	35,730	(47)	158,177	14,372	8,200	(2)	164,348
p.m.: BT criados para operações de reporte de financiamento / BT issued for financing repo transactions	230	7,865	1,267	-	6,828	-	3,300	-	3,528
p.m.: OT criadas para operações de reporte de financiamento / OT issued for financing repo transactions	-	773	618	-	155	339	494	-	-

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.

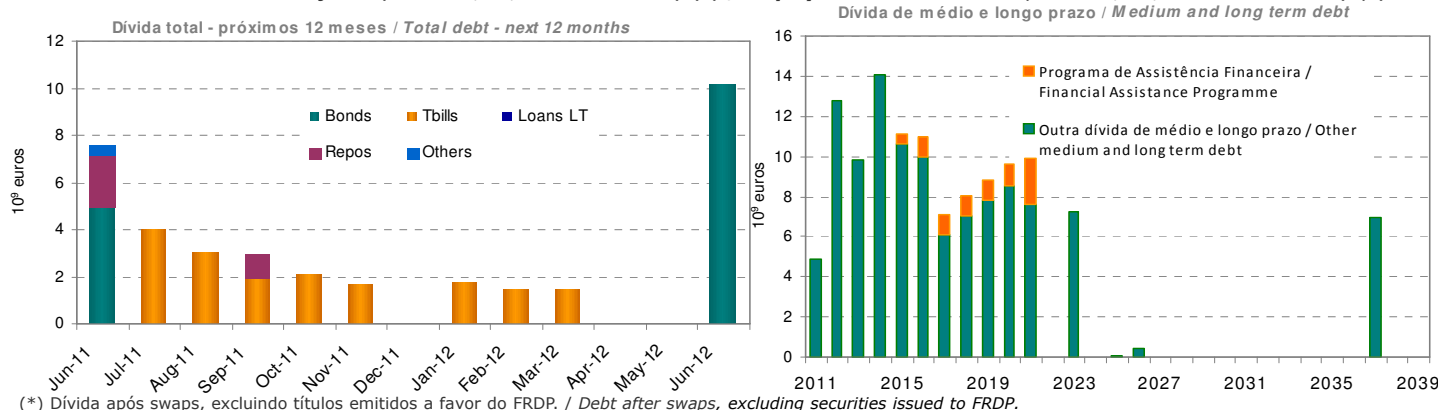
## Indicadores da dívida (\*)

## Debt indicators

	Dívida em EURO / EURO debt			Dívida total / Total debt		
	Mar-11	Apr-11	May-11	Mar-11	Apr-11	May-11
Percentagem da dívida total / As percentage of total debt	100.0	100.0	97.3	100.0	100.0	100.0
Percentagem de taxa fixa / Percentage of fixed rate	89.1	89.7	89.7	89.1	89.7	87.3
Prazo médio residual (anos) / Average residual term (years)	5.9	5.7	5.7	5.9	5.7	5.7
Duração modificada / Modified duration	3.7	3.6	3.6	3.7	3.6	3.5

(\*) 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.

Mercado Secundário

Secondary Market

Títulos de Dívida Pública **Public Debt Securities**

Título/Security	Data cupão Coupon dates		Estatuto em MEDIP (*) Category in MEDIP (*)	Saldo Vivo Outstanding (10 <sup>6</sup> euros) 31/05/2011
	Dia Day	Mês Month		
BT 22Jul2011			B a)	4,046.7
BT 19Ago2011			B a)	3,052.2
BT 23Set2011			B a) b)	1,994.3
BT 21Out2011			B a) c)	2,127.0
BT 18Nov2011			B a) d)	1,741.9
BT 20Jan2012			B a) e)	1,864.7
BT 17Fev2012			B a) f)	1,555.7
BT 23Mar2012			B a) g)	1,530.1
OT 5.15% Jun 2001/2011	15	6	R	4,898.6
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

(\*) B = Benchmarks ; L = Outros títulos líquidos / Liquid securities ;  
R = Regulares / Regular securities

a) Valor nominal. / Nominal value.

b) 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.

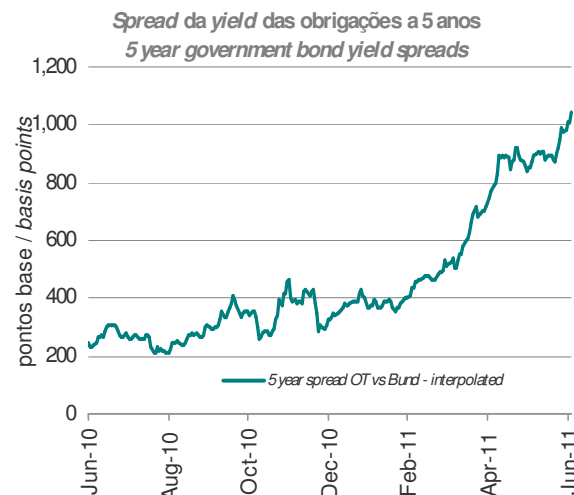
c) Não inclui operações de reporte no valor de EUR 500 milhões, nem títulos emitidos a favor do FRDP no valor de EUR 517 milhões. / Does not include repos amounting to EUR 500 million, nor securities issued to FRDP amounting to EUR 517 million.

d) 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.

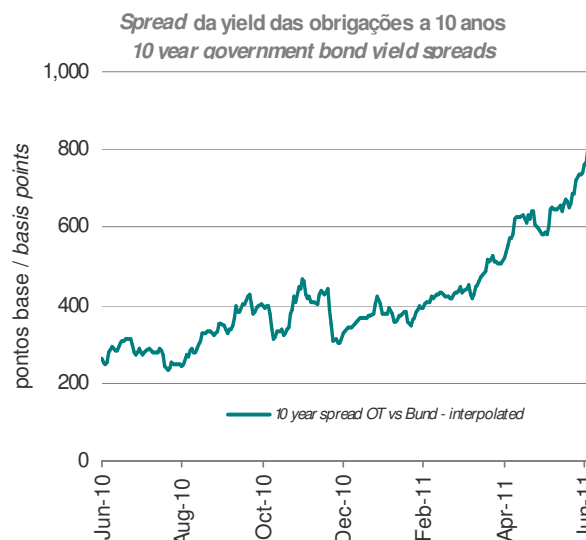
e) Não inclui operações de reporte no valor de EUR 1019 milhões. / Does not include repos amounting to EUR 1,019 million.

f) Não inclui operações de reporte no valor de EUR 500 milhões. / Does not include repos amounting to EUR 500 million.

g) Não inclui operações de reporte no valor de EUR 500 milhões. / Does not include repos amounting to EUR 500 million.

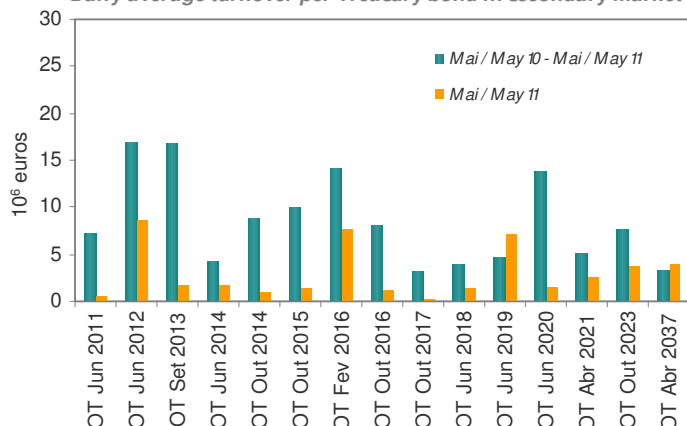


Fonte/ Source : REUTERS.



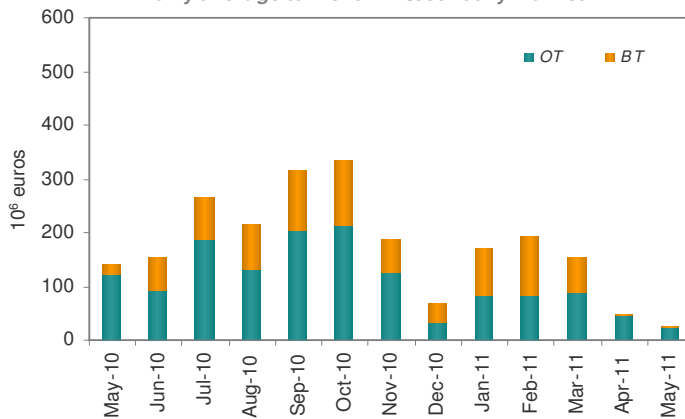
Fonte/ Source: REUTERS.

Transações médias diárias por OT em mercado secundário\*  
Daily average turnover per Treasury bond in secondary market\*



\*MTS-Portugal , BrokerTec , eSpeed .

Transações médias diárias em mercado secundário\*  
Daily average turnover in secondary market\*



\*MTS-Portugal , BrokerTec , eSpeed .

## Notícias

## News

**Início do Programa de Assistência Financeira**

Em Maio, a República portuguesa contratou os primeiros empréstimos ao abrigo do Programa de Assistência Financeira acordado com a UE e o FMI:

1. Emissão EUR 1,750 milhões a 10 anos por parte do Mecanismo Europeu de Estabilização Financeira (MEEF), com uma taxa de juro anual de 5,65%, que resulta da soma da taxa a que o MEEF emitiu no mercado (3,5%) com um *spread* de 215 pontos base. A taxa é fixa durante os 10 anos do empréstimo, que será reembolsado duma só vez na data de maturidade.

**Empréstimos MEEF (1ª tranche)**

Maturidade	Valor Nominal (EUR)	Taxa de cupão
10 anos	1.750.000.000	5,65%

2. Emissão de SDR 5,611 milhões (equivalente a EUR 6,308 milhões na data de emissão) por parte do FMI. O empréstimo do FMI é amortizado em 12 parcelas iguais, a serem reembolsadas semestralmente a partir do 54º mês (4,5 anos) após o início do empréstimo, sendo a maturidade final do empréstimo 10 anos e a maturidade média 7,25 anos. A taxa de juro é variável e está indexada à taxa fixada semanalmente pelo FMI para os empréstimos em SDR (que tem por base um cabaz constituído pelas taxas *Eurepo 3m*, *US Tbilis 3m*, *UK Tbilis 3m* e *JP Tbilis 3m*). Na semana com início em 20 de Junho, esta taxa estava fixada em 0,58%. A esta taxa acresce um *spread* que varia entre 100 e 400 pontos base, consoante o total de financiamento disponibilizado pelo FMI e o prazo que decorreu desde o início do programa. Para o primeiro período de pagamento de juros, o *spread* será de 193 pontos base.

**Empréstimos FMI (1ª tranche)**

Maturidade final	Maturidade média	Valor Nominal (SDR)	Valor Nominal (EUR)
10 anos	7,25 anos	5.611.000.000	6.307.744.503

**Launch of the Financial Assistance Programme**

In May, the Republic of Portugal received the first loans under the IMF/EU Financial Assistance Programme:

1. Issuance of EUR 1,750 millions (10Y maturity) by the European Financial Stabilization Mechanism (EFSM), with an annual interest rate of 5.65%, which is the sum of the EFSM market issuance interest rate (3.5%) with a spread of 215 basis points. The interest rate is fixed throughout the 10 year loan maturity, which will be due in bullet payment at the maturity date.

**EFSM (1st disbursement)**

Maturity	Nominal value (EUR)	Coupon rate
10 years	1,750,000,000	5.65%

2. Issuance of SDR 5,611 millions (corresponding to EUR 6.308 millions at the issuance date) by the IMF. The redemptions of the IMF loan are distributed in 12 equal disbursements, to be due every six months from the 54<sup>th</sup> month (4.5 years) after the beginning of the loan. The final loan maturity is 10 years and the average maturity is 7.25 years. The interest rate is floating and is indexed to the IMF weekly fixed SDR rate (which is based on basket composed by *Eurepo 3m*, *US Tbilis 3m*, *UK Tbilis 3m* and *JP Tbilis 3m* rates). In the week beginning on the 20<sup>th</sup> June, this rate was set at 0.58%. To this rate is added a spread between 100 and 400 basis points, depending on the total amount of financing provided by the IMF, and on the time elapsed since the beginning of the programme. For the first interest payment period, the spread will be 193 basis points.

**IMF Loans (1ª disbursement)**

Final maturity	Average maturity	Nominal value (SDR)	Nominal value (EUR)
10 years	7,25 years	5,611,000,000	6,307,744,503

**Operadores Especializados em Valores do Tesouro (OEVT) - OT  
Primary Dealers**

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 (HV B)

**Operadores de Mercado Primário (OMP) - OT  
Other Auction Participants**

BPI, SA  
Caixa Central de Crédito Agrícola Mútuo  
Commerzbank  
Millenniumbcp

**Especialistas em Bilhetes do Tesouro (EBT)  
Treasury Bill Specialists**

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