



# DÍVIDA PÚBLICA

# GOVERNMENT DEBT

# Portugal



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

BOLETIM MENSAL/MONTHLY BULLETIN

Outubro / October 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 III IV I II

Indicador Coincidente Mensal / Monthly Coincident Indicator	-1,8	1,0	1,2	0,5	-0,1	-1,0
Produção Industrial (*) / Industrial Production (*)	-10,1	2,2	0,0	0,6	0,5	0,2
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	-15.300	-2.245	-3.780	-2.944	-4.352

(\*) Indústria Transformadora / Manufacturing Industry

Fontes / Sources: Banco de Portugal, INE.

(percentagem/percentage)

2009 2010 Jun-11 Jul-11 Ago-11 Set-11

### IPC Harmonizado / Harmonized CPI

Variação homóloga / YoY change			3,3	3,0	2,8	3,5
Variação média anual / Annual change	-0,9	1,4	2,9	3,0	3,1	3,2

Fontes / Sources: INE, Eurostat.

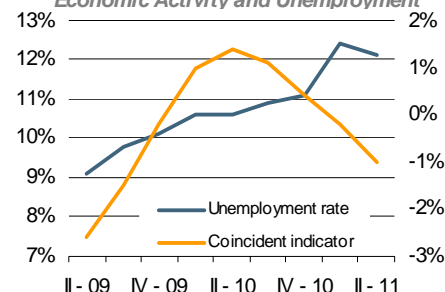
### Execução do Orçamento de Estado

### State Budget Monthly Position

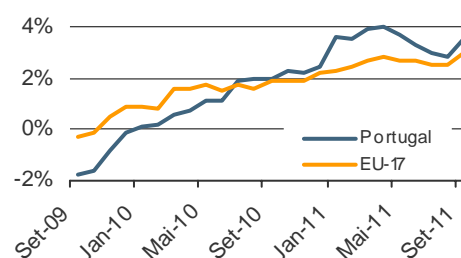
(10 <sup>6</sup> euros)	Jan10 - Ago10 / Jan10 - Aug10	Jan11 - Ago11 / Jan11 - Aug11	Var. % % Change
Receitas correntes / Current revenues	22.256	23.504	5,6
Despesas correntes / Current expenditures	30.054	28.884	(3,9)
das quais / of which:			
Encargos da Dívida / Public Debt Costs	3.138	3.585	14,2
Saldo global / Overall balance	(9.226)	(7.202)	(21,9)
Saldo primário / Primary balance	(6.088)	(3.618)	(40,6)
Saldo global incluindo Activos Financeiros Overall balance including Financial Assets	(10.273)	(9.502)	(7,5)

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	BT	BT	BT	BT	BT
	23DEC2011	23MAR2012	20JAN2012	20JAN2012	20APR2012
Data da transacção / Trade date	21-09-2011	21-09-2011	05-10-2011	19-10-2011	19-10-2011
Data de liquidação / Settlement date	23-09-2011	23-09-2011	07-10-2011	21-10-2011	21-10-2011
Procura / Bids (10 <sup>6</sup> euros)	1.712,0	1.136,0	1.622,0	2.172,0	1.588,0
Colocado / Allotted (10 <sup>6</sup> euros)	1.000,0	250,0	722,0	1.071,0	432,0
Taxa mínima / Lowest yield (%)	4,750	5,246	4,900	4,750	5,250
Taxa máxima / Highest yield (%)	4,998	5,250	4,998	4,998	5,250
Taxa média / Average yield (%)	4,931	5,249	4,972	4,972	5,250

## Dívida Directa do Estado

## Debt Figures

Movimento da dívida pública: Dez 10 - Set 11

Government Debt Flows: Dec 10 - Set 11

EURO milhões / EURO millions	Saldo Outstanding 31-Dez-10	Jan-Ago 2011 Jan-Aug 2011			Saldo Outstanding 31-Ago-11	Setembro 2011 September 2011			Saldo Outstanding 30-Set-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	64.522	67.036	164	147.085	5.543	7.639	(0)	144.989
Transaccionável / Tradable	127.015	26.300	29.183	164	124.296	2.423	3.774	(0)	122.945
ECP	394	1.529	1.523	-	400	350	355	-	394
BT	19.261	16.207	18.119	-	17.349	2.073	3.419	-	16.003
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	49	1	2.543	-	-	-	2.543
Retail-Bonds	13	-	-	(0)	13	-	-	(0)	13
Não Transaccionável / Non Tradable	22.420	38.223	37.854	(0)	22.789	3.120	3.865	-	22.043
Certific. Aforro / Saving Certificates	15.471	259	3.264	-	12.466	27	278	-	12.215
Certific. Tesouro / Treasury Certificates	685	847	265	-	1.267	32	22	-	1.277
CEDIC	4.887	26.720	26.549	-	5.059	2.568	2.562	-	5.065
CEDIM	-	139	-	-	139	-	-	-	139
Outros / Others	1.377	10.258	7.776	(0)	3.858	493	1.004	-	3.347
Dívida em Não EURO (excluindo ajuda externa) / Non EURO debt (excluding external support)	2.340	1.168	1.437	(145)	1.927	120	112	115	2.050
Transaccionável / Tradable	2.339	1.168	1.437	(144)	1.927	120	112	115	2.050
ECP	404	1.168	1.437	(32)	104	120	112	6	118
Outras Obrigações / Other Bonds	165	-	-	(5)	160	-	-	4	164
MTN	1.771	-	-	(108)	1.663	-	-	105	1.768
Não Transaccionável / Non Tradable	0	-	-	(0)	0	-	-	0	0
Programa de Assistência Financeira / Financial Assistance Programme	-	18.816	-	1.061	19.877	10.957	-	293	31.126
FEEF / EFSF	-	6.021	-	1.106	7.128	-	-	-	7.128
MEEF / EFSM	-	6.487	-	13	6.500	6.984	-	16	13.500
FM / IMF	-	6.308	-	(59)	6.249	3.972	-	277	10.499
Dívida Total / Total Debt	151.775	84.506	68.473	1.080	168.889	16.620	7.751	408	178.165
p.m: BT criados para operações de reporte de financiamento / BT issued for financing repo transactions	230	8.451	5.148	-	3.533	500	1.014	-	3.019
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.

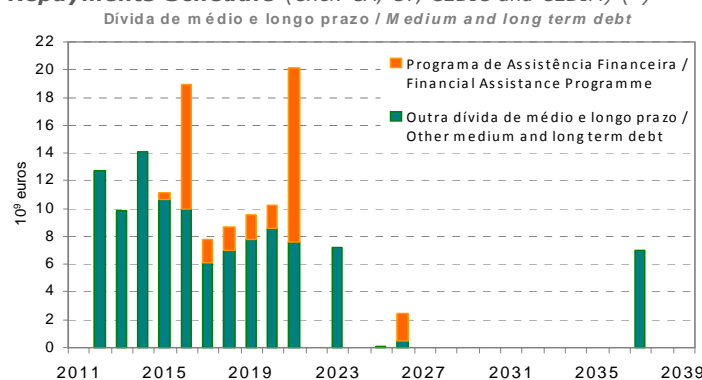
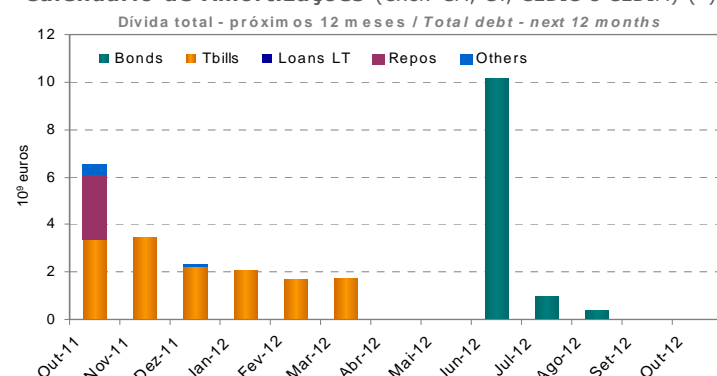
## Indicadores da dívida (\*)

## Debt indicators

	Dívida em EURO / EURO debt			Dívida total / Total debt		
	Jul-11	Ago-11	Set-11	Jul-11	Ago-11	Set-11
Em percentagem da dívida total / As percentage of total debt	97,4	97,4	95,5	100,0	100,0	100,0
Percentagem de taxa fixa / Percentage of fixed rate	90,5	90,9	93,0	88,2	88,6	88,8
Prazo médio residual (anos) / Average residual term (years)	5,8	5,8	6,0	5,9	5,8	6,1
Duração modificada / Modified duration	3,9	4,0	4,0	3,8	3,9	3,9

(\*) 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 <sup>6</sup> euros) 30-09-2011	Observações Remarks	
	Dia Day	Mês Month				
BT 21OUT2011			B	a)	3.425,0	(*) 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 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. b) 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. c) Não inclui operações de reporte no valor de EUR 1019 milhões. / Does not include repos amounting to EUR 1019 million. d) Não inclui operações de reporte no valor de EUR 500 milhões. / Does not include repos amounting to EUR 500 million. e) Não inclui operações de reporte no valor de EUR 500 milhões, nem títulos emitidos a favor do FRDP no valor de EUR 515 milhões. / Does not include repos amounting to EUR 500 million, nor securities issued to FRDP amounting to EUR 515 million.
BT 18NOV2011			B	b)	3.561,3	
BT 23DEZ2011			B		2.277,0	
BT 20JAN2012			B	c)	2.164,7	
BT 17FEV2012			B	d)	1.727,7	
BT 23MAR2012			B	e)	1.780,1	
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	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 *
<b>1ª Tranche / 1<sup>st</sup> disbursement</b>						
FM / 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	5,65%
MEEF / EFSM	01-Jun-11	03-Jun-16	5	4.750,0	4.750,0	4,90%
FEFF / EFSF	22-Jun-11	05-Jul-21	10	4.602,4	4.602,4	3,375%
FEFF / EFSF	29-Jun-11	05-Dez-16	5	2.525,3	2.525,3	2,75%
<b>2ª Tranche / 2<sup>nd</sup> disbursement</b>						
FM / 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	4,90%
MEEF / EFSM	29-Set-11	04-Set-26	15	2.000,0	2.000,0	5,15%
MEEF / EFSM	06-Out-11	04-Out-18	7	600,0	600,0	4,525%

\* A taxa de cupão dos empréstimos do MEEF ainda inclui uma margem de 2,15% que, na sequência da decisão do Conselho Europeu do passado dia 11 de Outubro, deverá vir a ser eliminada dos contratos que regem estes empréstimos. / The coupon rate on EFSM loans still includes a margin of 2.15%, which is to be eliminated from the Loan Facility Agreement that rules these loans, in agreement with the European Council decision taken in the past 11th of October.

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