



DÍVIDA PÚBLICA

GOVERNMENT DEBT

Portugal



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

BOLETIM MENSAL/MONTHLY BULLETIN

Setembro / September 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 | 1,0 | 1,1 | 0,4 | -0,2 | -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 ⁶ 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 | Abr-11 | Mai-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 |

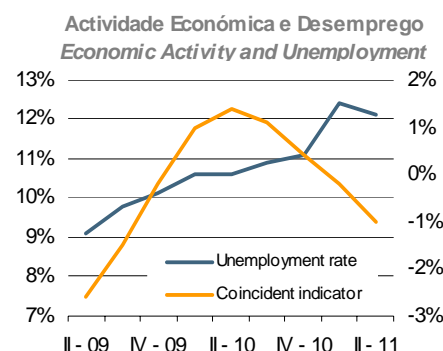
Fontes / Sources: INE, Eurostat.

Execução do Orçamento de Estado

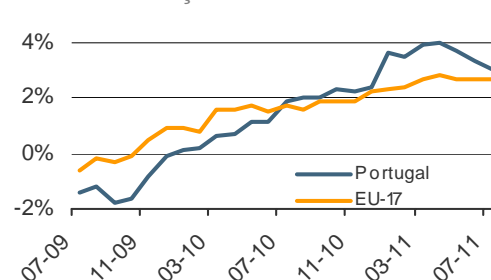
State Budget Monthly Position

| (10 ⁶ euros) | Jan10 - Jul10 | Jan11 - Jul11 | Var. % % Change |
|--|---------------|---------------|--------------------|
| Receitas correntes / Current revenues | 19.424 | 20.396 | 5,0 |
| Despesas correntes / Current expenditures | 26.987 | 25.418 | (5,8) |
| das quais / of which: | | | |
| Encargos da Dívida / Public Debt Costs | 3.038 | 3.369 | 10,9 |
| Saldo global / Overall balance | (8.930) | (6.687) | (25,1) |
| Saldo primário / Primary balance | (5.892) | (3.318) | (43,7) |
| Saldo global incluindo Activos Financeiros Overall balance including Financial Assets | (9.967) | (8.671) | (13,0) |

Fonte / Source: DGO.



Inflação / Inflation



Dívida Pública - Mercado Primário

Debt Figures - Primary Market

Dívida emitida - últimas colocações

Debt issued - latest allotments

| Instrumento / Security | BT | BT | BT | BT |
|---|------------|------------|------------|------------|
| | 18NOV2011 | 18NOV2011 | 17FEB2012 | 23DEZ2011 |
| Data da transacção / Trade date | 03-08-2011 | 17-08-2011 | 17-08-2011 | 07-09-2011 |
| Data de liquidação / Settlement date | 05-08-2011 | 19-08-2011 | 19-08-2011 | 09-09-2011 |
| Procura / Bids (10 ⁶ euros) | 1.918,0 | 1.750,0 | 1.240,0 | 1.874,0 |
| Colocado / Allotted (10 ⁶ euros) | 792,5 | 1.026,9 | 172,0 | 854,0 |
| Taxa mínima / Lowest yield (%) | 4,750 | 4,500 | 4,980 | 4,850 |
| Taxa máxima / Highest yield (%) | 4,999 | 4,995 | 4,990 | 4,990 |
| Taxa média / Average yield (%) | 4,967 | 4,854 | 4,989 | 4,959 |

Dívida Directa do Estado

Debt Figures

Movimento da dívida pública: Dez 10 - Ago 11

Government Debt Flows: Dec 10 - Aug 11

| EURO milhões / EURO millions | Saldo Outstanding 31-Dez-10 | Jan-Jul 2011 | | | Saldo Outstanding 31-Jul-11 | Agosto 2011 | | | Saldo Outstanding 31-Ago-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 | 58.765 | 60.201 | 164 | 148.164 | 5.757 | 6.836 | (0) | 147.085 |
| Transaccionável / Tradable | 127.015 | 23.536 | 25.591 | 164 | 125.124 | 2.764 | 3.592 | (0) | 124.296 |
| ECP | 394 | 1.229 | 1.424 | - | 199 | 300 | 100 | - | 400 |
| BT | 19.261 | 13.744 | 14.627 | - | 18.377 | 2.463 | 3.492 | - | 17.349 |
| 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 | 35.229 | 34.610 | (0) | 23.039 | 2.993 | 3.244 | - | 22.788 |
| Certific. Aforro / Saving Certificates | 15.471 | 229 | 2.937 | - | 12.762 | 30 | 327 | - | 12.466 |
| Certific. Tesouro / Treasury Certificates | 685 | 777 | 220 | - | 1.242 | 70 | 45 | - | 1.267 |
| CEDIC | 4.887 | 23.893 | 23.736 | - | 5.044 | 2.828 | 2.813 | - | 5.059 |
| CEDIM | - | 138 | - | - | 138 | 1 | - | - | 139 |
| Outros / Others | 1.377 | 10.194 | 7.717 | (0) | 3.853 | 64 | 59 | - | 3.858 |
| Dívida em Não EURO (excluindo ajuda externa) / Non EURO debt (excluding external support) | 2.340 | 1.057 | 1.426 | (125) | 1.846 | 111 | 10 | (19) | 1.927 |
| Transaccionável / Tradable | 2.339 | 1.057 | 1.426 | (125) | 1.846 | 111 | 10 | (19) | 1.927 |
| ECP | 404 | 1.057 | 1.426 | (31) | 3 | 111 | 10 | (0) | 104 |
| Outras Obrigações / Other Bonds | 165 | - | - | (3) | 162 | - | - | (2) | 160 |
| MTN | 1.771 | - | - | (91) | 1.680 | - | - | (17) | 1.663 |
| Não Transaccionável / Non Tradable | 0 | - | - | (0) | 0 | - | - | (0) | 0 |
| Programa de Assistência Financeira / Financial Assistance Programme | - | 18.816 | - | 1.104 | 19.919 | - | - | (42) | 19.877 |
| FEEF / EFSF | - | 6.021 | - | 1.106 | 7.128 | - | - | - | 7.128 |
| MEEF / EFSM | - | 6.487 | - | 13 | 6.500 | - | - | - | 6.500 |
| FM / IMF | - | 6.308 | - | (16) | 6.292 | - | - | (42) | 6.249 |
| Dívida Total / Total Debt | 151.775 | 78.638 | 61.627 | 1.142 | 169.929 | 5.867 | 6.846 | (62) | 168.888 |
| p.m.: BT criados para operações de reporte de financiamento / BT issued for financing repo transactions | 230 | 8.386 | 5.088 | - | 3.528 | 65 | 60 | - | 3.533 |
| 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.

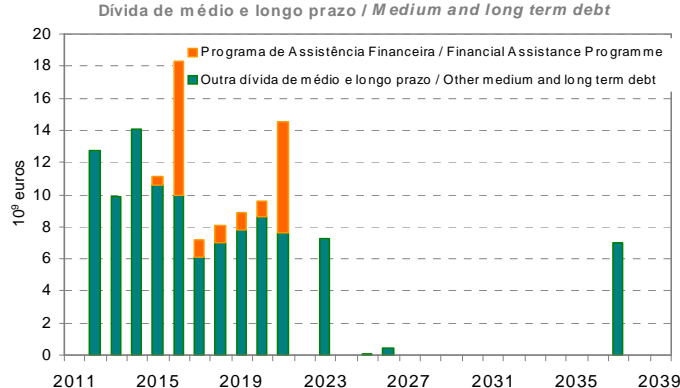
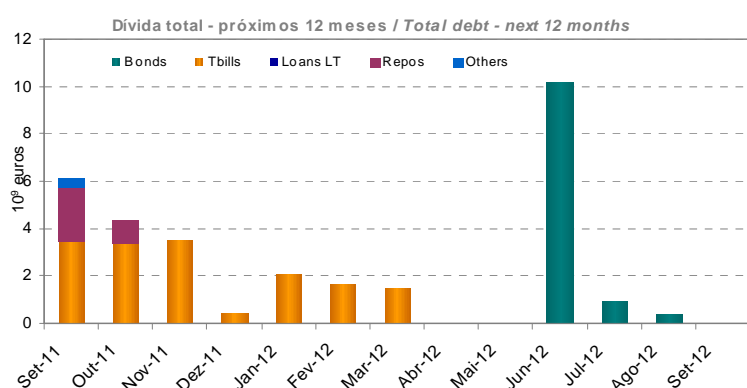
Indicadores da dívida (*)

Debt indicators

| | Dívida em EURO / EURO debt | | | Dívida total / Total debt | | |
|--|----------------------------|--------|--------|---------------------------|--------|--------|
| | Jun-11 | Jul-11 | Ago-11 | Jun-11 | Jul-11 | Ago-11 |
| Em percentagem da dívida total / As percentage of total debt | 97,5 | 97,4 | 97,4 | 100,0 | 100,0 | 100,0 |
| Percentagem de taxa fixa / Percentage of fixed rate | 90,4 | 90,5 | 90,9 | 88,1 | 88,2 | 88,6 |
| Prazo médio residual (anos) / Average residual term (years) | 5,8 | 5,8 | 5,8 | 5,9 | 5,9 | 5,8 |
| Duração modificada / Modified duration | 3,8 | 3,9 | 4,0 | 3,7 | 3,8 | 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 ⁶ euros) 31-08-2011 | Observações Remarks |
| | Dia Day | Mês Month | | | |
| BT 23SET2011 | | | B | a) 3.496,4 | (*) B = Benchmarks; L = Outros títulos líquidos / Liquid securities ; R = Regulares / Regular securities (**) Valor nominal. / Nominal value . |
| BT 21OUT2011 | | | B | b) 3.425,0 | |
| BT 18NOV2011 | | | B | c) 3.561,3 | |
| BT 23DEZ2011 | | | B | d) 423,0 | |
| BT 20JAN2012 | | | B | e) 2.164,7 | |
| BT 17FEV2012 | | | B | f) 1.727,7 | |
| BT 23MAR2012 | | | B | g) 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 | a) Não inclui operações de reporte no valor de EUR 509 milhões. / Does not include repos amounting to EUR 509 million . |
| OT 3.60% Out 2009/2014 | 15 | 10 | B | 7.809,9 | 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. |
| OT 3.35% Out 2005/2015 | 15 | 10 | B | 9.649,0 | 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. |
| OT 6.4% Fev 2011/2016 | 15 | 2 | B | 3.500,0 | d) Não inclui operações de reporte no valor de EUR 5 milhões. / Does not include repos amounting to EUR 5 million. |
| OT 4.2% Out 2006/2016 | 15 | 10 | B | 6.185,0 | e) Não inclui operações de reporte no valor de EUR 1019 milhões. / Does not include repos amounting to EUR 1,019 million. |
| OT 4.35% Out 2007/2017 | 16 | 10 | B | 6.082,8 | f) Não inclui operações de reporte no valor de EUR 500 milhões. / Does not include repos amounting to EUR 500 million. |
| OT 4.45% Jun 2008/2018 | 15 | 6 | B | 6.887,0 | g) 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. |
| 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 |
| 1ª Tranche / 1st disbursement | | | | | |
| 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-Dez-16 | 2.525,3 | 2.525,3 | 2,75% |
| MEEF - 10 anos / EFSM - 10 years | 31-Mai-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-Mai-11 | 31-Jul-21 | 5.611,0 | 6.307,7 | Variável / Floating |
| 2ª Tranche / 2nd disbursement | | | | | |
| FMI / IMF | 14-Set-11 | 31-Out-21 | 3.467,0 | 3.972,2 | Variável / Floating |

Notícias

News

1ª revisão do Programa de Assistência Financeira e 2º desembolso do FMI

Em Agosto, esteve em Portugal uma missão composta por membros da CE, BCE e FMI, para avaliar o cumprimento das metas estabelecidas no âmbito Programa de Assistência Económica e Financeira, acordado com o Governo português em Maio deste ano. Estas Instituições avaliaram de forma positiva as medidas levadas a cabo até ao final de Julho e deram assim aval para o segundo desembolso de fundos, a realizar entre os meses de Setembro e Outubro.

Neste contexto, foi já contratado um novo empréstimo do FMI com um valor nominal de SDR 3,467 milhões (equivalente a EUR 3,972 milhões), uma maturidade média de 7,25 anos e taxa de juro variável e indexada à taxa fixada semanalmente pelo FMI para os empréstimos em SDR.

1st review of the Financial Assistance Programme and 2nd IMF disbursement

In August, an EC/ECB/IMF mission was in Portugal to evaluate the accomplishment of the targets established under the Economic and Financial Assistance Programme, agreed with the Portuguese Government in May. These institutions assessed positively the policies implemented by the Government until July and approved the second disbursement to be held between September and October.

In this context, a new IMF loan was issued amounting to SDR 3.467 million (about EUR 3.972 million), with an average maturity of 7.25 years and floating interest rate, indexed to the IMF weekly fixed SDR rate.

| 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

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