DÍVIDA PÚBLICA
GOVERNMENT DEBT

Portugal

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

BOLETIM MENSAL/*MONTHLY BULLETIN* — Julho / July 2010

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)*

	2008	2009	2009 II	2009 III	2009 IV	2010 I
Indicador Coincidente Mensal / Monthly *Coincident Indicator*	-0,3	-1,9	-2,7	-1,6	-0,4	0,6
Produção Industrial (*)/*Industrial Production (*)*	-3,9	-10,1	-12,3	-7,4	-4,1	6,0
Taxa de desemprego/*Unemployment rate*	7,6	9,5	9,1	9,8	10,1	10,6
BTC/*Current Account* (10^6 euros)	-19.050	-15.869	-4.111	-3.091	-4.182	-3.824

(*) Indústria Transformadora / *Manufacturing Industry*

Fontes/*Sources:* Banco de Portugal, INE.

(percentagem/*percentage*)	2008	2009	Mar-10	Abr-10	Mai-10	Jun-10
IPC Harmonizado/*Harmonized CPI*						
Variação homóloga/*YoY change*			0,6	0,7	1,1	1,1
Variação média/*Annual change*	2,7	-0,9	-0,8	-0,7	-0,5	-0,3

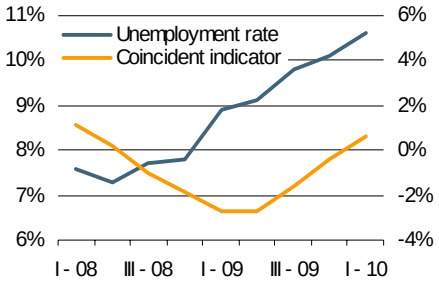
Fontes/*Sources:* INE, Eurostat.

Execução do Orçamento do Estado — ***State Budget Monthly Position***

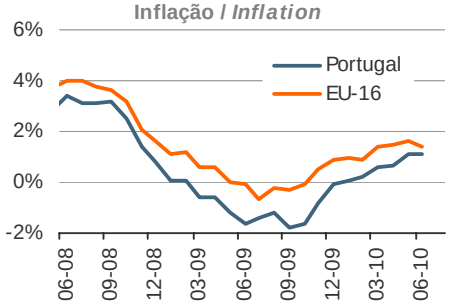
(10^6 euros)	Jan - Mai 09	Jan - Mai 10	Var. % *% Change*
Receitas correntes/*Current revenues*	13.665,0	13.850,9	1,4
Despesas correntes/*Current expenditures*	17.223,7	17.553,8	1,9
Das quais/*Of which*			
Encargos da Dívida/*Public Debt Costs*	1.644,9	1.232,6	(25,1)
Saldo global/*Overall balance*	(4.358,1)	(4.424,3)	1,5
Saldo primário/*Primary Balance*	(2.713,2)	(3.191,6)	17,6
Saldo global incluindo Activos Financeiros *Overall balance including Financial Assets*	(5.496,9)	(4.936,1)	(10,2)

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 3.36% 15 OCT 2015	OT 5% 15 JUN 2012	OT 4.75% 14 JUN 2019	BT 17SEP2010	BT 18MAR2011	BT 21JAN2011
Data da transacção/*Trade date*	23-Jun-10	14-Jul-10	14-Jul-10	02-Jun-10	16-Jun-10	07-Jul-10
Data de liquidação/ *Settlement date*	28-Jun-10	19-Jul-10	19-Jul-10	04-Jun-10	18-Jun-10	09-Jul-10
Procura/*Bids* (10^6 euros)	1.687,0	2.035,0	1.241,0	1.955,0	1.276,0	1.372,0
Colocado/*Allotted* (10^6 euros)	955,9	877,0	803,0	579,8	727,8	803,3
Taxa mínima/ *Lowest yield* (%)	4,560	3,025	5,249	1,740	2,530	1,880
Taxa máxima/ *Highest yield* (%)	4,718	3,212	5,332	1,950	2,750	1,999
Taxa média/ *Average yield* (%)	4,657	3,159	5,304	1,861	2,689	1,947

Dívida Directa do Estado — *Debt Figures*

Movimento da dívida pública: Dez 09 - Jun 10 — ***Government Debt Flows: Dec 09 - Jun 10***

EURO milhões/ *EURO millions*	Saldo *Outstanding* 31-Dez-09	Jan-Mai 2010 Jan-May 2010 Emissões *Issues*	Amort. *Redempt.*	Outros *Others*	Saldo *Outstanding* 31-Mai-10	Junho 2010 June 2010 Emissões *Issues*	Amort. *Redempt.*	Outros *Others*	Saldo *Outstanding* 30-Jun-10
Dívida em EURO/ *EURO debt*	130.700	48.570	41.264	(84)	137.922	9.291	7.011	43	140.245
Transaccionável/ *Tradable*	109.963	22.343	19.471	(84)	112.750	4.171	1.369	43	115.595
ECP	759	3.411	2.459	-	1.711	220	1.369	-	563
BT	17.231	8.695	9.303	-	16.623	1.290	-	-	17.913
OT/ *Fixed rate Treasury Bonds*	91.907	10.237	7.709	(84)	94.351	2.661	-	43	97.055
Outras Obrigações/ *Other Bonds*	51	-	-	-	51	-	-	-	51
MTN	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Retail-Bonds	13	-	-	(0)	13	-	-	(0)	13
Não Transaccionável/ *Non Tradable*	20.737	26.228	21.793	0	25.172	5.120	5.642	-	24.650
Certific. Aforro/ *Saving Certificates*	16.871	239	586	-	16.523	39	136	-	16.427
CEDIC	3.787	15.307	14.043	-	5.050	3.587	3.915	-	4.723
Outros/ *Others*	80	10.682	7.164	0	3.598	1.494	1.591	-	3.501
Dívida em Não EURO/ *Non EURO debt*	2.046	3.152	3.164	331	2.365	299	324	28	2.369
Transaccionável/ *Tradable*	2.046	3.152	3.164	331	2.365	299	324	28	2.369
ECP	1.132	2.221	3.164	121	310	299	313	7	304
Outras Obrigações/ *Other Bonds*	169	-	-	8	177	-	11	8	174
MTN	745	931	-	201	1.878	-	-	13	1.891
Não Transaccionável/ *Non Tradable*	0	-	-	0	0	-	-	0	0
Dívida Total/ *Total Debt*	132.746	51.723	44.428	247	140.287	9.590	7.335	71	142.614
p.m.: BT criados para operações de reporte/ *BT issued for repo transactions*	-	7.312	3.602		3.710	595	694		3.611
p.m.: OT criadas para operações de reporte/ *OT issued for repo transactions*	-	2.171	2.171		-	465	465		-

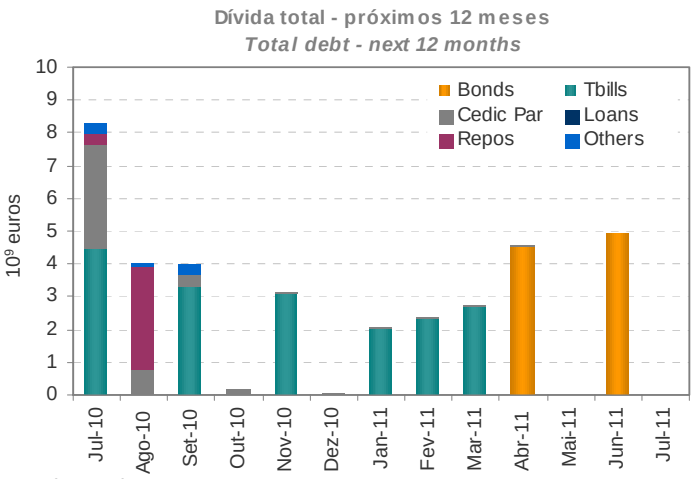
Os saldos em dívida encontram-se ao valor nominal (excepto os instrumentos emitidos a desconto que se encontram ao valor descontado), valorizados à taxa de câmbio do final do período, enquanto que os valores de emissões e de amortizações estão ao valor de encaixe. A coluna Outros inclui variações cambiais, 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.*

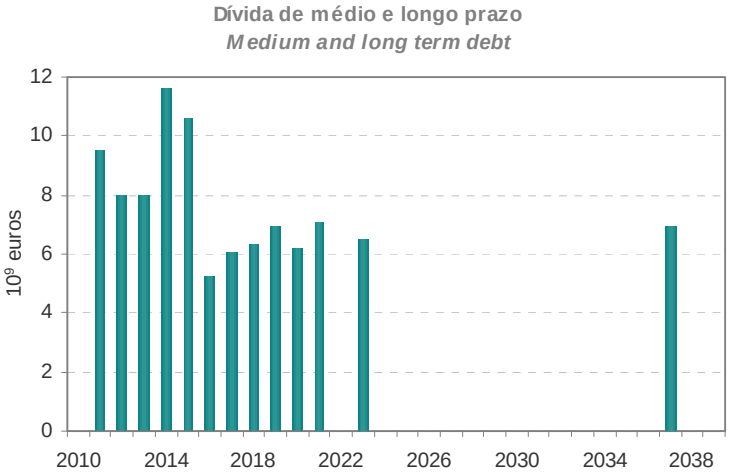
Indicadores da dívida (*) — ***Debt indicators***

	Dívida em EURO / *EURO debt*			Dívida total / *Total debt*		
	Abr-10	Mai-10	Jun-10	Abr-10	Mai-10	Jun-10
Percentagem da dívida total/*As percentage of total debt*	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
Percentagem de taxa fixa/*Percentage of fixed rate*	85,1	88,0	88,6	85,1	88,0	88,6
Prazo médio residual (anos)/*Average residual term (years)*	6,0	6,1	6,0	6,0	6,1	6,0
Duração modificada /*Modified duration*	3,5	3,9	3,9	3,5	3,9	3,9

(*) Dívida após swaps./*Debt after swaps.*

Calendário de Amortizações (excl. Cert.Aforro) (*) / ***Repayments Schedule*** *(excl. Saving Certificates) (*)*





(*) Dívida após swaps / *Debt after swaps*

Mercado Secundário — *Secondary Market*

Títulos de Dívida Pública — ***Public Debt Securities***

Título/*Security*	Data cupão *Coupon dates* Dia *Day*	Mês *Month*	Estatuto em MEDIP (*) *Category in MEDIP (*)*	Saldo Vivo *Outstanding* (10^6 *euros*) 30-06-2010	
BT 23Jul2010			**B**	**a)**	**4.501,3**
BT 17Set2010			**B**	**a) b)**	**3.325,4**
BT 19Nov2010			**B**	**a) c)**	**3.103,5**
BT 21Jan2011			**B**	**a) d)**	**2.050,0**
BT 18Fev2011			**B**	**a) e)**	**2.345,3**
BT 18Mar2011			**B**	**a) f)**	**2.753,4**
OT 3.2% Abr 2005/2011	15	4	R		4.532,0
OT 5.15% Jun 2001/2011	15	6	R		4.957,6
OT 5% Jun 2002/2012	**15**	**6**	**B**		**7.641,0**
OT 5.45% Set 98/2013	**23**	**9**	**B**		**7.968,5**
OT 4.375% Jun 2003/2014	**16**	**6**	**B**		**6.000,0**
OT 3.60% Out 2009/2014	**15**	**10**	**B**		**5.317,3**
OT 3.35% Out 2005/2015	**15**	**10**	**B**		**9.649,0**
OT 4.2% Out 2006/2016	**15**	**10**	**B**		**5.000,0**
OT 4.35% Out 2007/2017	**16**	**10**	**B**		**6.082,8**
OT 4.45% Jun 2008/2018	**15**	**6**	**B**		**6.273,0**
OT 4.75% Jun 2009/2019	**14**	**6**	**B**		**6.861,8**
OT 4.8% Jun 2010/2020	**15**	**6**	**B**		**6.194,9**
OT 3.85% Abr 2005/2021	**15**	**4**	**B**		**7.076,5**
OT 4.95% Out 2008/2023	**25**	**10**	**B**		**6.528,2**
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 total de 926 milhões de euros. / *Does not include total repos amounting to 926 million euros.*

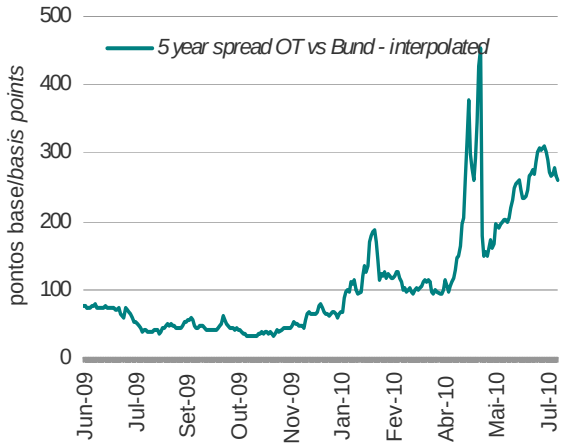
c) Não inclui operações de reporte no valor total de 835 milhões de euros. / *Does not include total repos amounting to 835 million euros.*

d) Não inclui operações de reporte no valor total de 948 milhões de euros. / *Does not include total repos amounting to 948 million euros.*

e) Não inclui operações de reporte no valor total de 448 milhões de euros. / *Does not include total repos amounting to 448 million euros.*

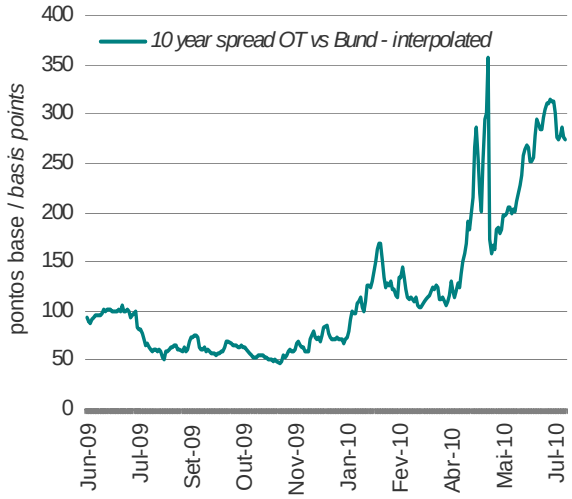
f) Não inclui operações de reporte no valor total de 454 milhões de euros. / *Does not include total repos amounting to 454 million euros.*

Spread da *yield* das obrigações a 5 anos
5 year government bond yield spreads



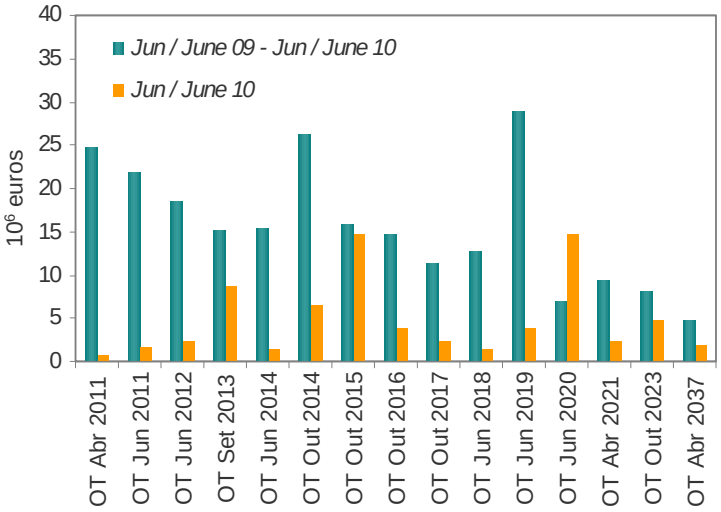
Fonte/*Source* : REUTERS.

Spread da yield das obrigações a 10 anos
10 year government bond yield spreads

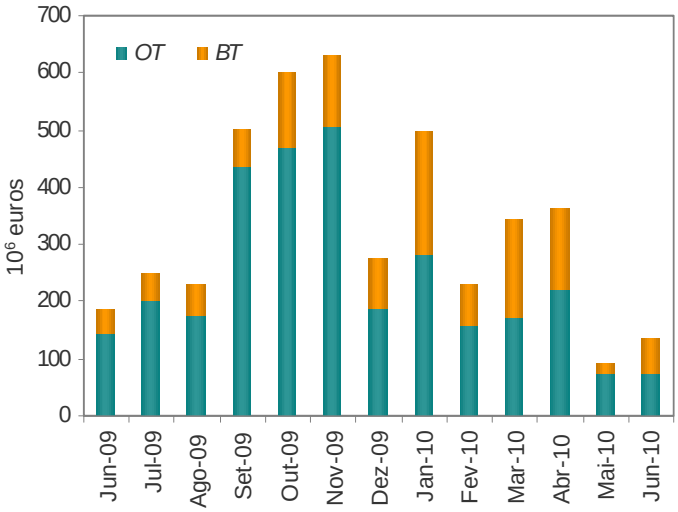


Fonte/*Source:* REUTERS.

Transacções médias diárias por OT no MTS Portugal
Daily average turnover per Treasury Bond in MTS Portugal



Transacções médias diárias no MTS-Portugal
MTS-Portugal daily average turnover



Notícias

PROGRAMA DE FINANCIAMENTO DE 2010 - LINHAS DE ACTUAÇÃO PARA O 3º T10

1. Emissão de Obrigações do Tesouro (OT)

O IGCP prevê a reabertura de 5 a 7 linhas de OT, através de leilão, durante o 3º trimestre. Os leilões terão lugar na 2ª e/ou 4ª quarta-feira do respectivo mês. Quando a procura de mercado assim o justifique, poderão ser oferecidas simultaneamente duas séries de OT, caso em que o montante indicativo anunciado dirá respeito a ambas as séries. A decisão de alocação a cada série caberá ao IGCP em função da procura verificada e do respectivo preço. O montante indicativo dos leilões de linha única poderá situar-se entre EUR 500 e 1.000 milhões, e entre EUR 1.000 e 2.000 milhões no caso de reabertura de duas séries em simultâneo. As datas dos leilões e as séries de OT a serem reabertas serão anunciadas ao mercado até ao quinto dia útil anterior à data da sua realização.

2. Emissão de Bilhetes do Tesouro (BT)

O calendário de leilões de BT a realizar no 3.º trimestre é o seguinte:

News

2010 FUNDING PROGRAMME - GUIDELINES FOR Q3

1. Government bond (OT) issuance

IGCP intends to reopen 5 to 7 OT series, via auction, in the third quarter of 2010. The auctions will take place on the 2nd and/or 4th Wednesday of the relevant month. When market demand justifies it, two different OT series may be offered to subscription simultaneously, in which case the announced indicative amount will include both series. Allocation between the two series will be decided by IGCP depending on the amounts bid and price. The indicative amount of the auctions of a single series may be between EUR 500 and 1,000 million and between EUR 1,000 and 2,000 million if two series are offered. The auction dates and the OTs to be tapped will be announced to the market up to T-5 business days.

2.Treasury bills (BT) issuance

The BT auction calendar for Q3 will be as follows:

Instrumento / *Instrument*	Operações / *Type*	Número de leilões / *Number of auctions*	Data indicativa dos leilões / *Indicative date of the auctions*	Montante indicativo (líq.) (EUR milhões) / *Indicative amount (net) (EUR millions)*
BT 22JUL2011	Lançamento/Launch	2	21-Jul-10 / 04-Ago-10	750-1250 / 500-750
BT 18FEV2011	Reabertura/Reopening	1	04-Ago-10	500-750
BT 19NOV2010	Reabertura/Reopening	1	18-Ago-10	500-750
BT 19AGO2011	Lançamento/Launch	2	18-Ago-10 / 01-Set-10	750-1250 / 500-750
BT 18MAR2011	Reabertura/Reopening	1	01-Set-10	500-750
BT 23SET2011	Lançamento/Launch	1	15-Set-10	750-1250

3. O IGCP acompanhará activamente a evolução das condições de mercado, podendo introduzir ajustamentos às presentes linhas de actuação.

3. *IGCP will actively follow market developments, and may adjust these guidelines accordingly.*

Operadores Especializados em Valores do Tesouro (OEVT) - OT *Primary Dealers*	Operadores de Mercado Primário (OMP) - OT *Other Auction Participants*	Especialistas em Bilhetes do Tesouro (EBT) *Treasury Bill Specialists*
Banco Espírito Santo, SA Banco Santander Central Hispano S.A. Barclays Bank, plc BNP Paribas Caixa Banco de Investimento, SA Citigroup Global Markets Holdings Inc Calyon 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 Bank AG	Caixa Central de Crédito Agrícola Mútuo Commerzbank Millenniumbcp	Banco Espírito Santo, SA Barclays Bank, plc Banco Santander Central Hispano S.A. BNP Paribas Caixa Geral de Depósitos, SA Citigroup Global Markets Holdings Inc Calyon 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

IGCP
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