



DÍVIDA PÚBLICA

GOVERNMENT DEBT

Portugal



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

BOLETIM MENSAL/MONTHLY BULLETIN

Agosto / August 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)	2009		2010			
	2008	2009	III	IV	I	II
Indicador Coincidente Mensal / Monthly Coincident Indicator	-0.3	-1.9	-1.6	-0.5	0.7	1.4
Produção Industrial (*)/Industrial Production (*)	-3.9	-10.1	-7.4	-4.1	5.9	
Taxa de desemprego/Unemployment rate	7.6	9.5	9.8	10.1	10.6	
BTC/Current Account (10 ⁶ euros)	-19,050	-15,869	-3,091	-4,182	-3,860	

(*) Indústria Transformadora / Manufacturing Industry

Fontes/Sources: Banco de Portugal, INE.

(percentagem/percentage)	2008	2009	Abr-10	Mai-10	Jun-10	Jul-10
IFC Harmonizado/Harmonized CPI						
Variação homóloga/YoY change			0.7	1.1	1.1	1.9
Variação média/Annual change	2.7	-0.9	-0.7	-0.5	-0.3	0.0

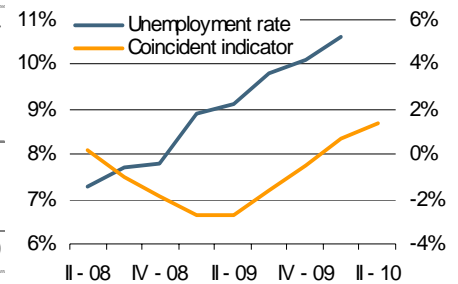
Fontes/Sources: INE, Eurostat.

Execução do Orçamento do Estado State Budget Monthly Position

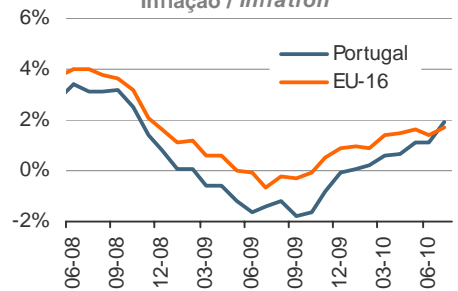
(10 ⁶ euros)	Jan - Jun 09	Jan - Jun 10	Var. % % Change
Receitas correntes/Current revenues	15,821.5	16,334.8	3.2
Despesas correntes/Current expenditures	22,080.0	23,214.6	5.1
Das quais/Of which			
Encargos da Dívida/Public Debt Costs	2,916.7	2,980.5	2.2
Saldo global/Overall balance	(7,300.8)	(7,763.0)	6.3
Saldo primário/Primary Balance	(4,384.0)	(4,782.5)	9.1
Saldo global incluindo Activos Financeiros Overall balance including Financial Assets	(8,643.7)	(8,784.5)	1.6

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 4.75% 14 JUN 2019	OT 3.6% 15 OCT 2014	OT 4.95% 25 OCT 2023
Data da transacção/Trade date	14-Jul-10	28-Jul-10	28-Jul-10
Data de liquidação/ Settlement date	19-Jul-10	02-Ago-10	02-Ago-10
Procura/Bids (10 ⁶ euros)	1,241.0	1,876.0	1,093.0
Colocado/Allotted (10 ⁶ euros)	803.0	668.5	699.6
Taxa mínima/ Lowest yield (%)	5.249	3.582	5.339
Taxa máxima/ Highest yield (%)	5.332	3.649	5.411
Taxa média/ Average yield (%)	5.304	3.621	5.377

BT 22JUL2011	BT 18FEB2011	BT 22JUL2011
21-Jul-10	04-Ago-10	04-Ago-10
23-Jul-10	06-Ago-10	06-Ago-10
1,624.0	1,563.0	1,097.0
1,254.5	677.0	534.9
2.350	1.900	2.380
2.520	1.990	2.410
2.452	1.960	2.394

Dívida Directa do Estado

Debt Figures

Movimento da dívida pública: Dez 09 - Jul 10

Government Debt Flows: Dec 09 - Jul 10

EURO milhões/ EURO millions	Saldo Outstanding 31-Dez-09	Jan-Jun 2010			Saldo Outstanding 30-Jun-10	Julho 2010			Saldo Outstanding 31-Jul-10
		Emissões Issues	Amort. Redempt.	Outros Others		Emissões Issues	Amort. Redempt.	Outros Others	
Dívida em EURO/ EURO debt	130,700	57,861	48,276	(41)	140,245	18,851	15,080	2	144,017
Transaccionável/ Tradable	109,963	26,513	20,840	(41)	115,595	4,546	5,070	2	115,072
ECP	759	3,631	3,828	-	563	649	597	-	615
BT	17,231	9,984	9,303	-	17,913	2,218	4,473	-	15,658
OT/ Fixed rate Treasury Bonds	91,907	12,898	7,709	(41)	97,055	1,678	-	2	98,735
Outras Obrigações/ Other Bonds	51	-	-	-	51	-	-	-	51
MTN	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Retail-Bonds	13	-	-	(0)	13	-	-	(0)	13
Não Transaccionável/ Non Tradable	20,737	31,348	27,435	0	24,650	14,305	10,010	(0)	28,945
Certific. Aforro/ Saving Certificates	16,871	278	722	-	16,427	46	171	-	16,301
Certific. Tesouro/ Treasury Certificates	-	-	-	-	-	158	-	-	158
CEDIC	3,787	18,894	17,958	-	4,723	3,876	3,744	-	4,855
Outros/ Others	80	12,176	8,755	0	3,501	10,226	6,095	(0)	7,632
Dívida em Não EURO/ Non EURO debt	2,046	3,451	3,488	359	2,369	27	94	(110)	2,192
Transaccionável/ Tradable	2,046	3,451	3,488	359	2,369	27	94	(110)	2,191
ECP	1,132	2,520	3,477	128	304	27	94	(10)	227
Outras Obrigações/ Other Bonds	169	-	11	15	174	-	-	(4)	170
MTN	745	931	-	215	1,891	-	-	(97)	1,795
Não Transaccionável/ Non Tradable	0	-	-	0	0	-	-	(0)	0
Dívida Total/ Total Debt	132,746	61,313	51,763	318	142,614	18,878.2	15,174.3	(109)	146,209
p.m.: BT criados para operações de reporte/ BT issued for repo transactions	-	7,907	4,296	-	3,611	7,391	4,617	-	6,385
p.m.: OT criadas para operações de reporte/ OT issued for repo transactions	-	2,636	2,636	-	-	781	781	-	-

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.

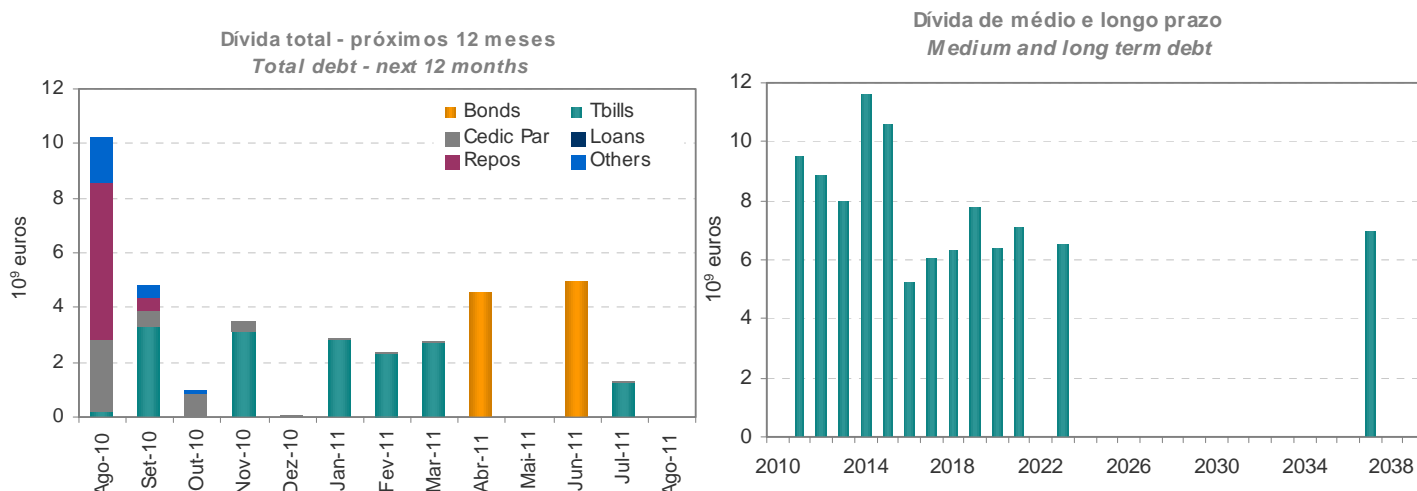
Indicadores da dívida (*)

Debt indicators

	Dívida em EURO / EURO debt			Dívida total / Total debt		
	Mai-10	Jun-10	Jul-10	Mai-10	Jun-10	Jul-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	88.0	88.6	89.0	88.0	88.6	89.0
Prazo médio residual (anos)/Average residual term (years)	6.1	6.0	5.9	6.1	6.0	5.9
Duração modificada /Modified duration	3.9	3.9	3.8	3.9	3.9	3.8

(*) 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		Estatuto em MEDIP (*) Category in MEDIP (*)	Saldo Vivo Outstanding (10 ⁶ euros) 31-07-10
	Dia Day	Mês Month		
BT 17Set2010			B	a) b) 3,325.4
BT 19Nov2010			B	a) c) 3,303.5
BT 21Jan2011			B	a) d) 2,853.3
BT 18Fev2011			B	a) e) 2,345.3
BT 18Mar2011			B	a) f) 2,753.4
BT 22Jul2011			B	a) 1,254.5
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	8,518.0
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	7,664.8
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 1,492 milhões de euros. / Does not include total repos amounting to 1.492 million euros.

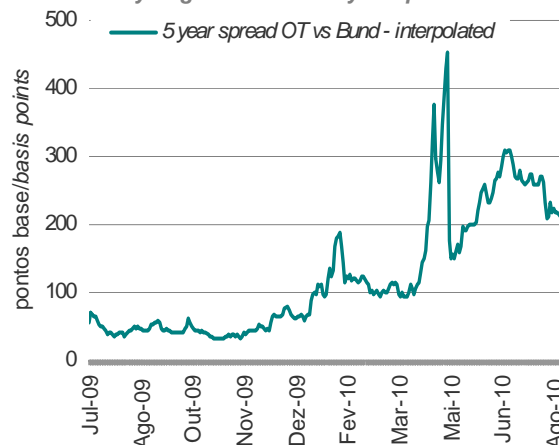
c) Não inclui operações de reporte no valor total de 873 milhões de euros. / Does not include total repos amounting to 873 million euros.

d) Não inclui operações de reporte no valor total de 2,290 milhões de euros. / Does not include total repos amounting to 2.290 million euros.

e) Não inclui operações de reporte no valor total de 480 milhões de euros. / Does not include total repos amounting to 480 million euros.

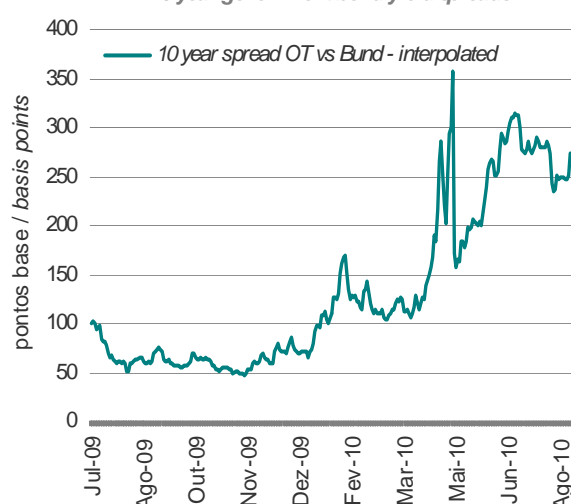
f) Não inclui operações de reporte no valor total de 1,250 milhões de euros. / Does not include total repos amounting to 1.250 million euros.

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



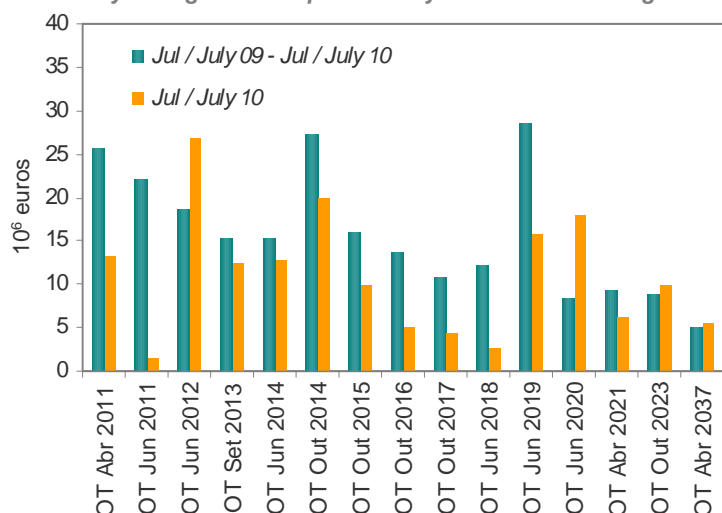
Fonte/Source : REUTERS.

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

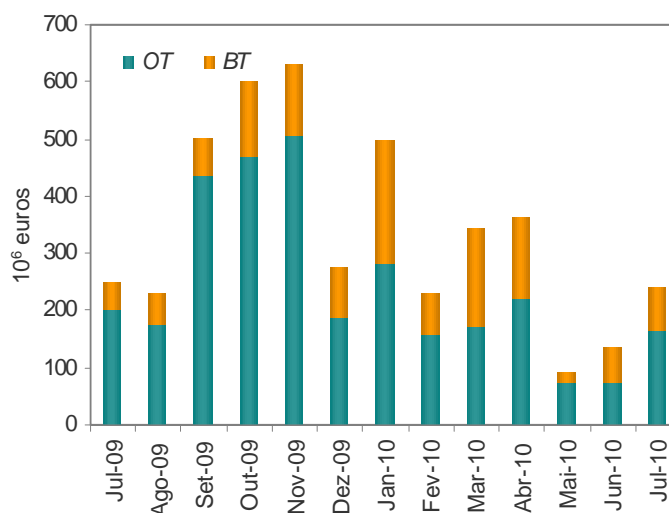


Fonte/Source: REUTERS.

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

News

Certificados do Tesouro a 10 anos

A República Portuguesa lançou no início de Julho um novo instrumento de dívida, Certificados do Tesouro a 10 anos, criado com o objectivo de captar a poupança das famílias. A emissão e o resgate deste produto podem ser efectuados directamente nos balcões dos CTT. A subscrição de Certificados e outras funcionalidades também estão disponíveis na Internet através do AforroNet (<https://aforronet.igcp.pt>).

Em termos de ficha técnica, os Certificados do Tesouro a 10 anos têm como principais características:

Valor nominal: 1 Euro;

Mínimo de subscrição: 1.000 unidades;

Máximo por conta aforro: 1.000.000 unidades;

Titularidade: Só podem ser titulares pessoas singulares;

Prazo: 10 anos, a partir da respectiva data valor de cada subscrição;

Taxa de juro: a taxa de juro de referência é a da OT a 10 anos. No caso de se verificar um reembolso antecipado entre o 1º e o 4º ano, a taxa de juro de referência é a dos BT ou Euribor a 12 meses praticadas à data de subscrição. Já se o reembolso antecipado ocorrer entre o 5º e o 9º ano após a data de subscrição, a taxa de juro de referência é a da OT a 5 anos garantida na data de subscrição.

Informação adicional pode ser consultada no site do IGCP (<http://www.igcp.pt>), em particular, sobre a forma de distribuição dos juros.

10-year Treasury Certificates

At the beginning of July, the Republic of Portugal launched a new debt instrument, 10-year Treasury Certificates, designed to capture household savings. The issuance and redemption of savings products can be made directly at the Portuguese Postal Services (CTT). Treasury Certificates may also be subscribed via the Internet through AforroNet (<https://aforronet.igcp.pt>).

The main characteristics of the 10-year Treasury Certificates are:

Nominal value: 1 Euro;

Minimum subscription amount: 1,000 (one thousand) units;

Maximum per saving account: 1,000,000 (one million) units;

Owner: Treasury Certificates may only be held by individuals;

Maturity: 10 years, counting from the value date of each subscription;

Interest Rate: The reference interest rate is the yield of the 10-year OT. In case of early redemption from the 1st to the 4th year, the reference interest rate is the BT or 12-month Euribor rate on the subscription date. In case of early redemption from 5th to 9th year, the reference interest rate is the 5-year OT rate guaranteed on the subscription date.

Additional information is available on the IGCP website (<http://www.igcp.pt>), namely concerning interest distribution.

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



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