



# DÍVIDA PÚBLICA

# GOVERNMENT DEBT

# Portugal



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

BOLETIM MENSAL/MONTHLY BULLETIN

Dezembro / December 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		2010	
			IV	I	II	III
Indicador Coincidente Mensal / Monthly Coincident Indicator	-0.3	-1.8	-0.2	1.0	1.5	1.1
Produção Industrial (*) / Industrial Production (*)	-3.9	-10.1	-4.1	5.9	3.2	-0.1
Taxa de desemprego / Unemployment rate	7.6	9.5	10.1	10.6	10.6	10.9
BTC/ Current Account (10 <sup>6</sup> euros)	-19,050	-15,869	-4,182	-3,823	-5,391	-1,859

(\*) Indústria Transformadora / Manufacturing Industry

Fontes / Sources: Banco de Portugal, INE.

(percentagem/percentage)

	2008	2009	Jul-10	Ago-10	Set-10	Out-10
IPC Harmonizado / Harmonized CPI						
Variação homóloga / YoY change			1.9	2.0	2.0	2.3
Variação média anual / Annual change	2.7	-0.9	0.0	0.3	0.6	0.9

Fontes / Sources: INE, Eurostat.

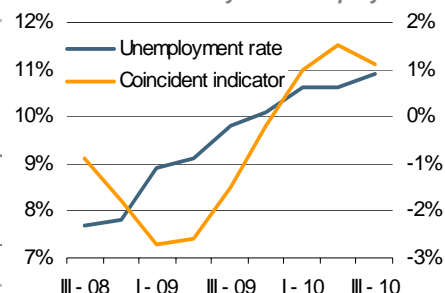
### Execução do Orçamento do Estado

### State Budget Monthly Position

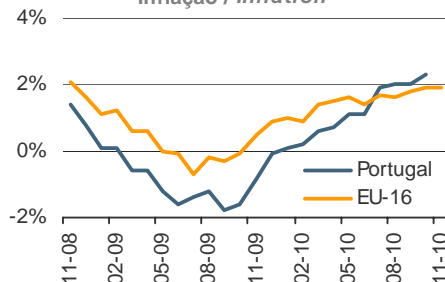
(10 <sup>6</sup> euros)	Jan - Out 09	Jan - Out 10	Var. % % Change
Receitas correntes / Current revenues	27,686	28,446	2.7
Despesas correntes / Current expenditures	36,915	38,514	4.3
das quais / of which:			
Encargos da Dívida / Public Debt Costs	4,908	5,151	4.9
Saldo global / Overall balance	(11,670)	(11,885)	1.8
Saldo primário / Primary balance	(6,762)	(6,734)	(0.4)
Saldo global incluindo Activos Financeiros Overall balance including Financial Assets	(13,266)	(13,164)	(0.8)

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 4,45%	OT 4,2%	OT 4,8%	BT	BT	BT
	JUN 2018	OUT 2016	JUN 2020	18NOV2011	18NOV2011	18MAR2011
Data da transacção / Trade date	27-Out-10	10-Nov-10	10-Nov-10	17-Nov-10	01-Dez-10	15-Dez-10
Data de liquidação / Settlement date	01-Nov-10	15-Nov-10	15-Nov-10	19-Nov-10	03-Dez-10	17-Dez-10
Procura / Bids (10 <sup>6</sup> euros)	1,062.0	1,256.0	1,447.0	1,334.0	1,253.0	961.0
Colocado / Allotted (10 <sup>6</sup> euros)	614.0	556.0	686.0	866.1	550.2	546.4
Taxa mínima / Lowest yield (%)	5.084	6.075	6.738	4.440	5.000	3.200
Taxa máxima / Highest yield (%)	5.159	6.194	6.846	4.950	5.400	3.497
Taxa média / Average yield (%)	5.137	6.156	6.806	4.813	5.281	3.403

## Dívida Directa do Estado

## Debt Figures

Movimento da dívida pública: Dez 09 - Nov 10

Government Debt Flows: Dec 09 - Nov 10

EURO milhões / EURO millions	Saldo Outstanding 31-Dez-09	Jan-Out 2010 Jan-Oct 2010			Saldo Outstanding 31-Out-10	Novembro 2010 November 2010			Saldo Outstanding 30-Nov-10
		Emissões Issues	Amort. Redempt.	Outros Others		Emissões Issues	Amort. Redempt.	Outros Others	
Dívida em EURO / EURO debt	130,700	110,424	95,733	120	145,510	6,521	7,081	174	145,123
Transaccionável / Tradable	109,963	44,946	31,196	119	123,832	4,247	4,310	174	123,943
ECP	759	6,993	6,208	-	1,544	66	424	-	1,186
BT	17,231	18,791	17,279	-	18,744	1,838	3,886	-	16,696
OT / Fixed rate Treasury Bonds	91,907	19,162	7,709	119	103,479	2,293	-	174	105,946
Outras Obrigações / Other Bonds	51	-	-	-	51	-	-	-	51
MTN	-	-	-	-	-	50	-	0	50
Retail-Bonds	13	-	-	(0)	13	-	-	-	13
Não Transaccionável / Non Tradable	20,737	65,477	64,537	0	21,678	2,274	2,771	-	21,181
Certific. Aforro / Saving Certificates	16,871	442	1,410	-	15,903	36	205	-	15,734
Certific. Tesouro / Treasury Certificates	-	427	-	-	427	25	-	-	452
CEDIC	3,787	30,807	29,568	-	5,025	2,213	2,557	-	4,681
Outros / Others	80	33,801	33,558	0	323	-	9	-	314
Dívida em Não EURO / Non EURO debt	2,046	4,405	4,122	121	2,449	188	172	137	2,602
Transaccionável / Tradable	2,046	4,405	4,122	121	2,449	188	172	137	2,602
ECP	1,132	3,474	4,112	84	577	188	172	35	628
Outras Obrigações / Other Bonds	169	-	11	5	163	-	-	6	170
MTN	745	931	-	32	1,708	-	-	97	1,805
Não Transaccionável / Non Tradable	0	-	-	0	0	-	-	0	0
Dívida Total / Total Debt	132,746	114,828	99,856	240	147,959	6,709	7,253	311	147,726
p.m.: BT criados para operações de reporte / BT issued for repo transactions	-	20,863	20,633	-	230	-	-	-	230
p.m.: OT criadas para operações de reporte / OT issued for repo transactions	-	4,694	4,694	-	-	-	-	-	-

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.

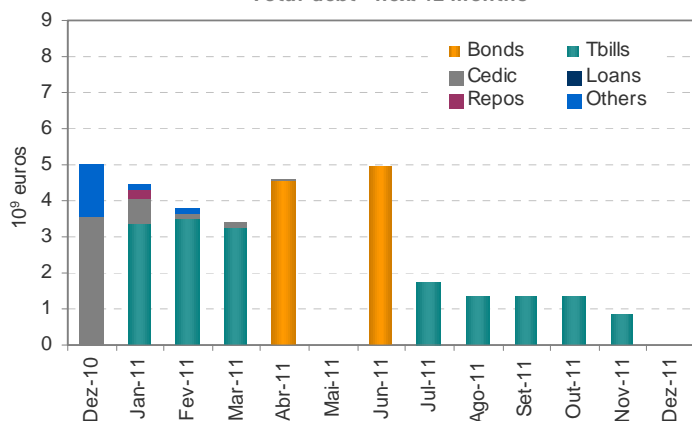
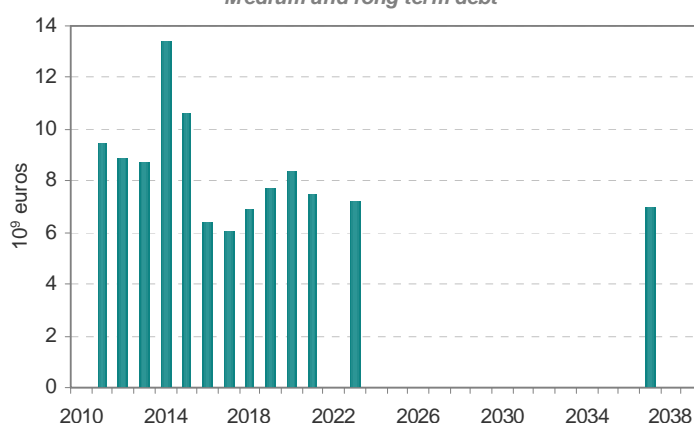
## Indicadores da dívida (\*)

## Debt indicators

	Dívida em EURO / EURO debt			Dívida total / Total debt		
	Set-10	Out-10	Nov-10	Set-10	Out-10	Nov-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	89.5	89.7	89.7	89.5	89.7	89.7
Prazo médio residual (anos) / Average residual term (years)	5.9	5.8	5.9	5.9	5.8	5.9
Duração modificada / Modified duration	4.0	4.0	3.9	4.0	4.0	3.9

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

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

Dívida total - próximos 12 meses  
Total debt - next 12 monthsDívida de médio e longo prazo  
Medium and long term debt

(\*) 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 <sup>6</sup> euros) 30-11-2010
	Dia Day	Mês Month		
BT 21Jan2011			B a) b)	3395.5
BT 18Fev2011			B a)	3,522.3
BT 18Mar2011			B a)	3,301.4
BT 22Jul2011			B a)	1,789.4
BT 19Ago2011			B a)	1,361.4
BT 23Set2011			B a)	1,409.7
BT 21Out2011			B a)	1,367.2
BT 18Nov2011			B a)	866.1
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	8,737.1
OT 4.375% Jun 2003/2014	16	6	B	6,000.0
OT 3.60% Out 2009/2014	15	10	B	7,119.1
OT 3.35% Out 2005/2015	15	10	B	9,649.0
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	7,903.2
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

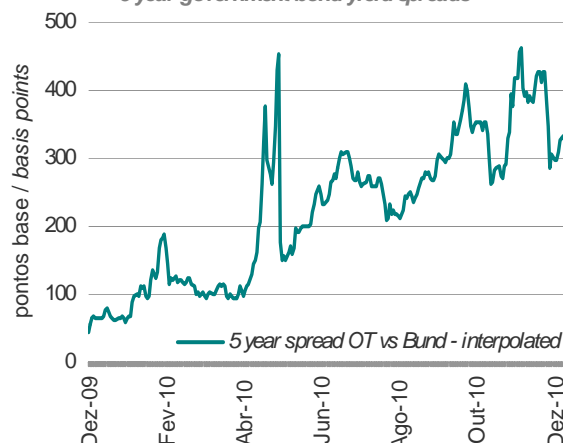
(\*) B = Benchmarks ; L = Outros títulos líquidos / Liquid securities ;

R = Regulares / Regular securities

a) Valor nominal. / Nominal value.

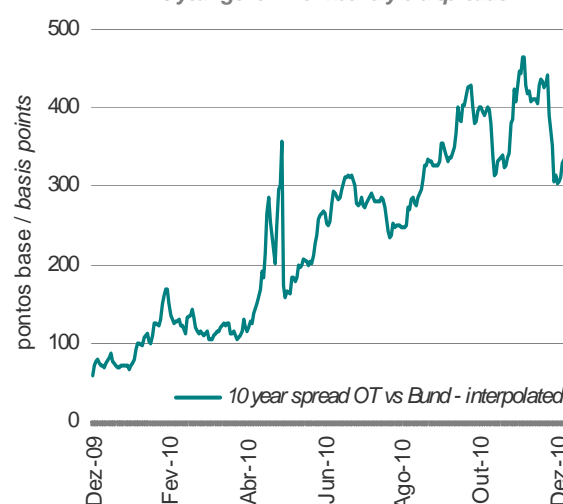
b) Não inclui operações de reporte no valor total de 230 milhões de euros. / Does not include total repos amounting to 230 million euros.

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



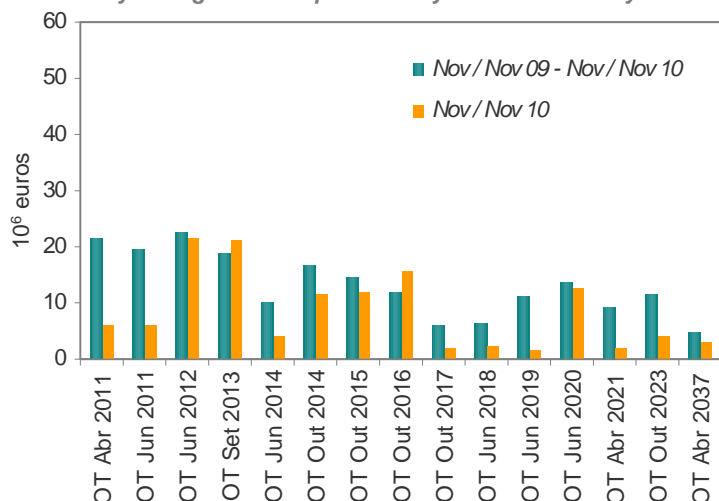
Fonte/ Source : REUTERS.

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



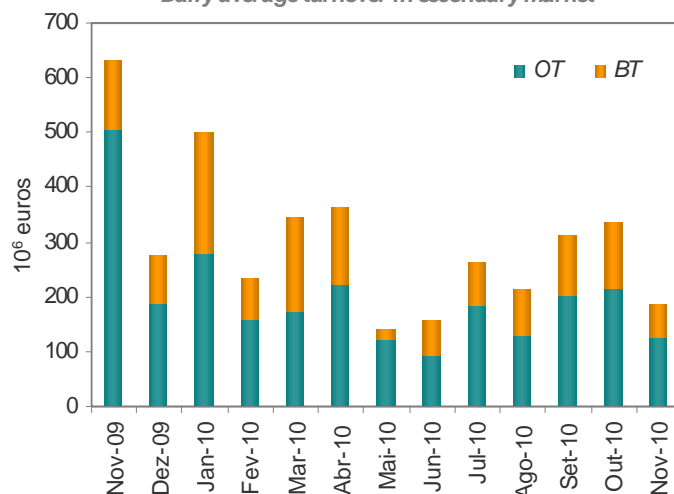
Fonte/ Source : REUTERS.

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 .

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, A G 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)	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, A G 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