



DÍVIDA PÚBLICA

GOVERNMENT DEBT

Portugal



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

BOLETIM MENSAL/MONTHLY BULLETIN

Março / March 2011

Economia e Finanças Públicas

Economy and Public Finances

Indicadores Económicos

Economic Indicators

(Variação homóloga, salvo indicação em contrário)

2010

(Year on year % changes, unless otherwise stated)

2009 2010 I II III IV

Indicador Coincidente Mensal / Monthly Coincident Indicator	-1,8	1,0	1,0	1,5	1,0	0,3
Produção Industrial (*) / Industrial Production (*)	-10,1	2,3	5,9	3,2	0,1	0,2
Taxa de desemprego / Unemployment rate	9,5	10,8	10,6	10,6	10,9	11,1
BTC/ Current Account (10 ⁶ euros)	-16.969	-15.119	-3.877	-5.380	-2.245	-3.617

(*) Indústria Transformadora / Manufacturing Industry

Fontes / Sources: Banco de Portugal, INE.

(percentagem/percentage)

2009 2010 Nov-10 Dez-10 Jan-11 Fev-11

IPC Harmonizado / Harmonized CPI

Variação homóloga / YoY change			2,2	2,4	3,6	3,5
Variação média anual / Annual change	-0,9	1,4	1,2	1,4	1,7	2,0

Fontes / Sources: INE, Eurostat.

Execução do Orçamento do Estado

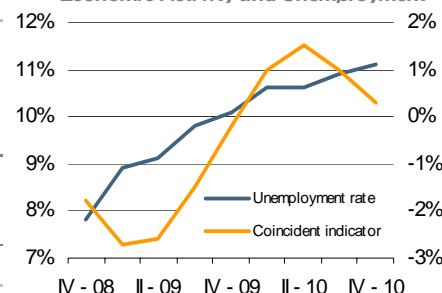
State Budget Monthly Position

(10 ⁶ euros)	Jan-10	Jan-11	Var. % % Change
Receitas correntes / Current revenues	2.672	2.990	11,9
Despesas correntes / Current expenditures	3.620	3.646	0,7
das quais / of which:			
Encargos da Dívida / Public Debt Costs	85	105	23,1
Saldo global / Overall balance	(1.147)	(787)	(31,4)
Saldo primário / Primary balance	(1.061)	(682)	(35,7)
Saldo global incluindo Activos Financeiros Overall balance including Financial Assets	(1.146)	(966)	(15,7)

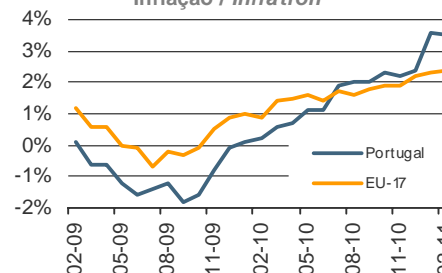
Fonte / Source: DGO.

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 4,8%	OT 6,4%	OT 5,45%	BT	BT	BT	BT
	JUN 2020	FEV 2016	SEP 2013	17FEV2012	23SET2011	17FEV2012	23MAR2012
Data da transacção / Trade date	12-Jan-11	07-Fev-11	09-Mar-11	16-Fev-11	02-Mar-11	02-Mar-11	16-Mar-11
Data de liquidação / Settlement date	17-Jan-11	14-Fev-11	14-Mar-11	18-Fev-11	04-Mar-11	04-Mar-11	18-Mar-11
Procura / Bids (10 ⁶ euros)	1.892,0		1.598,0	1.883,0	1.444,0	1.407,0	2.217,0
Colocado / Allotted (10 ⁶ euros)	647,7	3.500,0	1.000,0	1.095,5	584,6	460,0	1.071,7
Taxa mínima / Lowest yield (%)	6,590		5,905	3,940	2,920	4,050	4,100
Taxa máxima / Highest yield (%)	6,759		6,046	4,045	3,000	4,090	4,400
Taxa média / Average yield (%)	6,716		5,993	3,987	2,984	4,057	4,331

Dívida Directa do Estado

Debt Figures

Movimento da dívida pública: Dez 10 - Feb 11

Government Debt Flows: Dec 10 - Feb 11

EURO milhões/ EURO millions	Saldo Outstanding 31-Dez-10	Janeiro 2011 January 2011			Saldo Outstanding 31-Jan-11	Fevereiro 2011 February 2011			Saldo Outstanding 28-Feb-11
		Emissões Issues	Amort. Redempt.	Outros Others		Emissões Issues	Amort. Redempt.	Outros Others	
Dívida em EURO/ EURO debt	149.436	7.781	8.022	127	149.321	10.276	7.840	9	151.766
Transaccionável/ Tradable	127.015	3.943	3.435	127	127.650	6.496	3.926	9	130.229
ECP	394	81	70	-	405	554	228	-	731
BT	19.261	1.507	3.365	-	17.403	2.400	3.482	-	16.321
OT/ Fixed rate Treasury Bonds	105.946	1.212	-	126	107.285	3.492	216	9	110.570
Outras Obrigações/ Other Bonds	51	-	-	-	51	-	-	-	51
MTN	1.350	1.142	-	1	2.493	50	-	0	2.543
Retail-Bonds	13	-	-	(0)	13	-	-	(0)	13
Não Transaccionável/ Non Tradable	22.420	3.838	4.587	(0)	21.671	3.781	3.915	-	21.538
Certific. Aforro/ Saving Certificates	15.471	41	223	-	15.289	30	289	-	15.029
Certific. Tesouro / Treasury Certificates	685	105	10	-	781	138	22	-	897
CEDIC	4.887	3.551	3.450	-	4.989	3.594	3.590	-	4.993
CEDIM	-	-	-	-	-	10	-	-	10
Outros/ Others	1.377	140	904	(0)	613	9	14	-	608
Dívida em Não EURO/ Non EURO debt	2.340	427	453	(73)	2.241	217	353	(9)	2.096
Transaccionável/ Tradable	2.339	427	453	(73)	2.241	217	353	(9)	2.095
ECP	404	427	453	(28)	349	217	353	2	215
Outras Obrigações/ Other Bonds	165	-	-	(0)	165	-	-	2	167
MTN	1.771	-	-	(45)	1.726	-	-	(13)	1.714
Não Transaccionável/ Non Tradable	0	-	-	(0)	0	-	-	(0)	0
Dívida Total/ Total Debt	151.775	8.208	8.475	53	151.563	10.493	8.194	0	153.862
p.m.: BT criados para operações de reporte de financiamento/ BT issued for financing	230	-	230	-	-	9	9	-	-
p.m.: OT criadas para operações de reporte de financiamento/ OT issued for financing repo transactions	-	118	118	-	-	-	-	-	-

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.

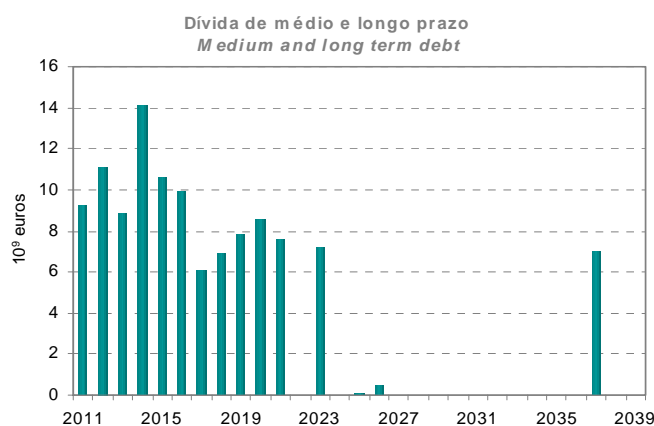
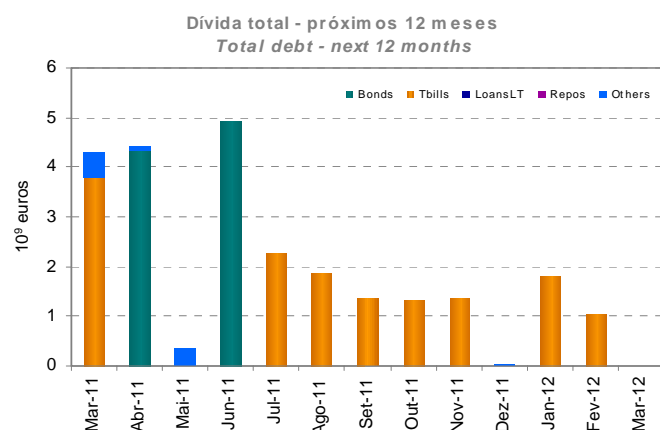
Indicadores da dívida (*)

Debt indicators

	Dívida em EURO / EURO debt			Dívida total / Total debt		
	Dez-10	Jan-11	Fev-11	Dez-10	Jan-11	Fev-11
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	89,3	89,3	89,0	89,3	89,3	89,0
Prazo médio residual (anos) / Average residual term (years)	5,8	6,0	6,0	5,8	6,0	6,0
Duração modificada / Modified duration	3,8	3,7	3,8	3,8	3,7	3,8

(*) Dívida após swaps, excluindo títulos emitido a favor do FRDP. / Debt after swaps, excluding securities issued to 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.

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) 28-02-2011
	Dia Day	Mês Month		
BT 18Mar2011			B a)	3.847,7
BT 22Jul2011			B a)	2.330,4
BT 19Ago2011			B a)	1.898,9
BT 23Set2011			B a) b)	1.409,7
BT 21Out2011			B a) c)	1.367,2
BT 18Nov2011			B a) d)	1.416,3
BT 20Jan2012			B a)	1.864,7
BT 17Fev2012			B a)	1.095,5
OT 3.2% Abr 2005/2011	15	4	R	4.342,0
OT 5.15% Jun 2001/2011	15	6	R	4.932,6
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	7.809,9
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

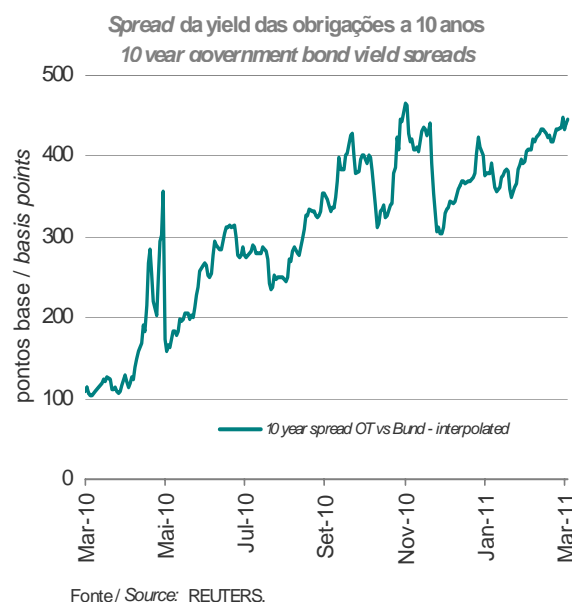
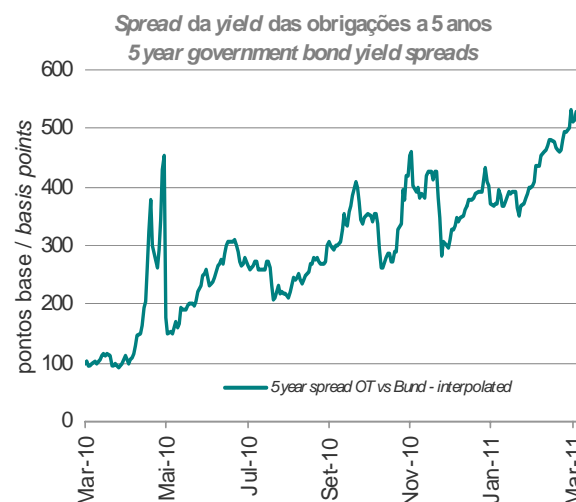
(*) B = Benchmarks ; L = Outros títulos líquidos / Liquid securities ;
R = Regulares / Regular securities

a) Valor nominal. / Nominal value.

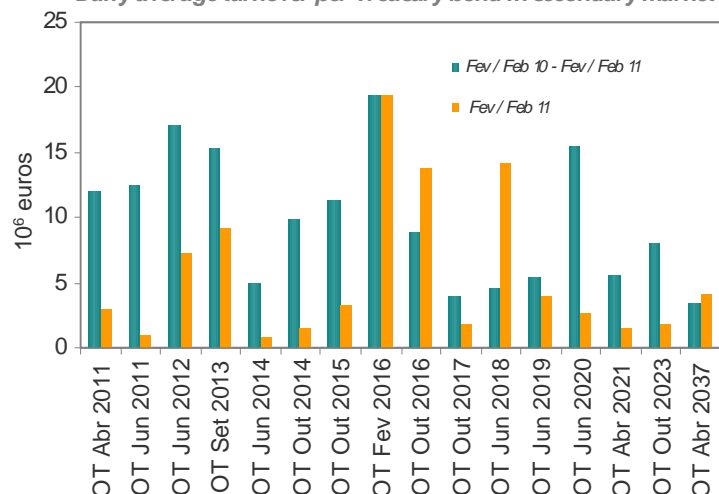
b) Não inclui títulos emitidos a favor do FRDP no valor total de EUR 515 milhões. / Does not include securities issued to FRDP amounting to EUR 515 million.

c) Não inclui títulos emitidos a favor do FRDP no valor total de EUR 517 milhões. / Does not include securities issued to FRDP amounting to EUR 517 million.

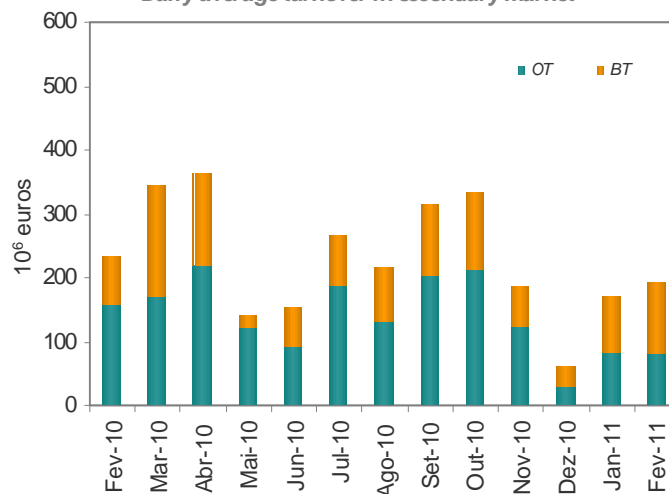
d) Não inclui títulos emitidos a favor do FRDP no valor total de EUR 520 milhões. / Does not include securities issued to FRDP amounting to EUR 520 million.



Transações médias diárias por OT em mercado secundário*
Daily average turnover per Treasury bond in secondary market*



Transações médias diárias em mercado secundário*
Daily average turnover in secondary market*



Emissão de CEDIM

Em Fevereiro o IGCP passou a estar autorizado a emitir certificados representativos de empréstimos internos da República Portuguesa por prazos superiores a 18 meses, designados por Certificados Especiais de Dívida de Médio e Longo Prazo (CEDIM).

Tal como sucede com os CEDIC, todas as entidades abrangidas pelo princípio da unidade de tesouraria, desde o sector público administrativo às entidades que integram o sector empresarial do Estado, podem aplicar as respectivas disponibilidades de tesouraria em CEDIM.

CEDIM issuance

Since February IGCP is allowed to issue certificates that represent internal loans of the Portuguese Republic with maturities larger than 18 months (Special Certificates of Medium- and Long-Term Debt - CEDIM).

As it happens with CEDIC, all entities compliant with the principle of centralized cash management, including general government and other government related institutions, can use excessive cash balances to subscribe CEDIM certificates.

Operadores Especializados em Valores do Tesouro (OEV) - 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