



# DÍVIDA PÚBLICA

# GOVERNMENT DEBT

# Portugal



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

BOLETIM MENSAL/MONTHLY BULLETIN

Abril / April 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	0,3
Taxa de desemprego / Unemployment rate	9,5	10,8	10,6	10,6	10,9	11,1
BTC/ Current Account (10 <sup>6</sup> 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

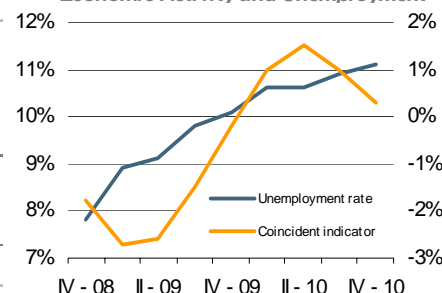
Fontes / Sources: INE, Eurostat.

### State Budget Monthly Position

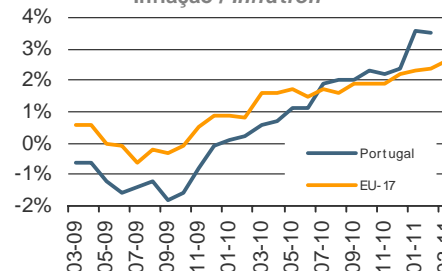
(10 <sup>6</sup> euros)	Fev-10	Fev-11	Var. % % Change
Receitas correntes / Current revenues	5.788	6.288	8,6
Despesas correntes / Current expenditures	6.698	6.438	(3,9)
das quais / of which:			
Encargos da Dívida / Public Debt Costs	156	150	(3,4)
Saldo global / Overall balance	(1.215)	(374)	(69,3)
Saldo primário / Primary balance	(1.059)	(223)	(78,9)
Saldo global incluindo Activos Financeiros Overall balance including Financial Assets	(1.216)	(562)	(53,8)

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 6,4%	OT 5,45%	OT 5,0%	BT	BT	BT
	FEV 2016	SEP 2013	JUN 2012	23MAR2012	21OUT2011	23MAR2012
Data da transacção / Trade date	07-Fev-11	09-Mar-11	01-Abr-11	16-Mar-11	06-Abr-11	06-Abr-11
Data de liquidação / Settlement date	14-Fev-11	14-Mar-11	06-Abr-11	18-Mar-11	08-Abr-11	08-Abr-11
Procura / Bids (10 <sup>6</sup> euros)		1.598,0	2.338,0	2.217,0	1.267,0	1.172,0
Colocado / Allotted (10 <sup>6</sup> euros)	3.500,0	1.000,0	1.645,0	1.071,7	609,7	458,4
Taxa mínima / Lowest yield (%)		5,905	5,748	4,100	4,890	5,900
Taxa máxima / Highest yield (%)		6,046	6,252	4,400	6,000	6,040
Taxa média / Average yield (%)		5,993	5,793	4,331	5,117	5,902

## Dívida Directa do Estado

## Debt Figures

Movimento da dívida pública: Dez 10 - Mar 11

Government Debt Flows: Dec 10 - Mar 11

EURO milhões/ EURO millions	Saldo Outstanding 31-Dez-10	Jan-Fev 2011 Jan-Feb 2011			Saldo Outstanding 28-Fev-11	Março 2011 March 2011			Saldo Outstanding 31-Mar-11
		Emissões Issues	Amort. Redempt.	Outros Others		Emissões Issues	Amort. Redempt.	Outros Others	
Dívida em EURO/ EURO debt	149.436	18.057	15.862	136	151.766	8.740	10.077	13	150.443
Transaccionável/ Tradable	127.015	10.439	7.361	136	130.229	3.276	4.480	13	129.038
ECP	394	635	298	-	731	245	469	-	508
BT	19.261	3.907	6.847	-	16.321	2.043	3.802	-	14.563
OT/ Fixed rate Treasury Bonds	105.946	4.704	216	135	110.570	987	209	13	111.361
Outras Obrigações/ Other Bonds	51	-	-	-	51	-	-	-	51
MTN	1.350	1.192	-	1	2.543	-	-	-	2.543
Retail-Bonds	13	-	-	(0)	13	-	-	(0)	13
Não Transaccionável/ Non Tradable	22.420	7.619	8.501	(0)	21.537	5.464	5.597	-	21.404
Certific. Aforro/ Saving Certificates	15.471	71	512	-	15.029	34	346	-	14.717
Certific. Tesouro / Treasury Certificates	685	243	32	-	897	189	38	-	1.048
CEDIC	4.887	7.145	7.040	-	4.993	4.230	4.212	-	5.010
CEDIM	-	10	-	-	10	11	-	-	21
Outros/ Others	1.377	149	917	(0)	608	1.000	1.000	-	608
Dívida em Não EURO/ Non EURO debt	2.340	644	806	(82)	2.096	22	25	(59)	2.034
Transaccionável/ Tradable	2.339	644	806	(82)	2.095	22	25	(59)	2.033
ECP	404	644	806	(26)	215	22	25	(7)	206
Outras Obrigações/ Other Bonds	165	-	-	2	167	-	-	(6)	161
MTN	1.771	-	-	(57)	1.714	-	-	(47)	1.667
Não Transaccionável/ Non Tradable	0	-	-	(0)	0	-	-	(0)	0
Dívida Total/ Total Debt	151.775	18.701	16.668	53	153.862	8.762	10.102	(46)	152.476
p.m.: BT criados para operações de reporte de financiamento/ BT issued for financing	230	9	239	-	-	1.028	1.028	-	-
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.

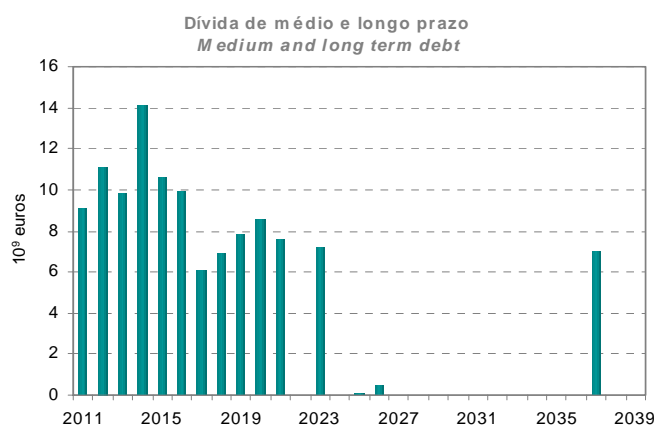
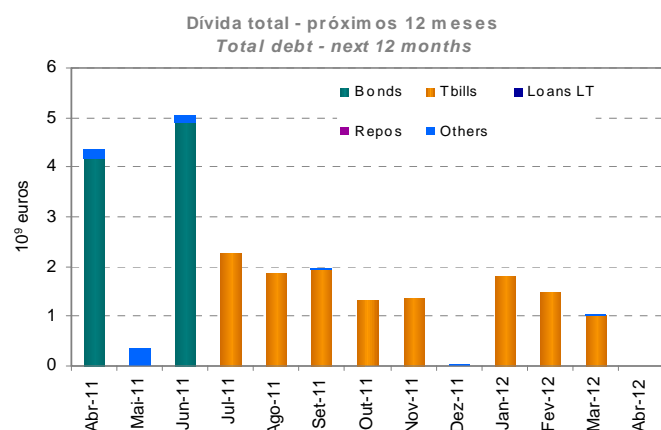
## Indicadores da dívida (\*)

## Debt indicators

	Dívida em EURO / EURO debt			Dívida total / Total debt		
	Jan-11	Fev-11	Mar-11	Jan-11	Fev-11	Mar-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	89,0	89,1	89,3	89,0	89,1
Prazo médio residual (anos) / Average residual term (years)	6,0	6,0	5,9	6,0	6,0	5,9
Duração modificada / Modified duration	3,7	3,8	3,7	3,7	3,8	3,7

(\*) 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 <sup>6</sup> euros) 31-03-2011
	Dia Day	Mês Month		
BT 22Jul2011			B a)	2.330,4
BT 19Ago2011			B a)	1.898,9
BT 23Set2011			B a) b)	1.994,3
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)	1.555,7
BT 23Mar2012			B a)	1.071,7
OT 3.2% Abr 2005/2011	15	4	R	4.167,0
OT 5.15% Jun 2001/2011	15	6	R	4.898,6
OT 5% Jun 2002/2012	15	6	B	8.518,0
OT 5.45% Set 98/2013	23	9	B	9.737,1
OT 4.375% Jun 2003/2014	16	6	B	6.000,0
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

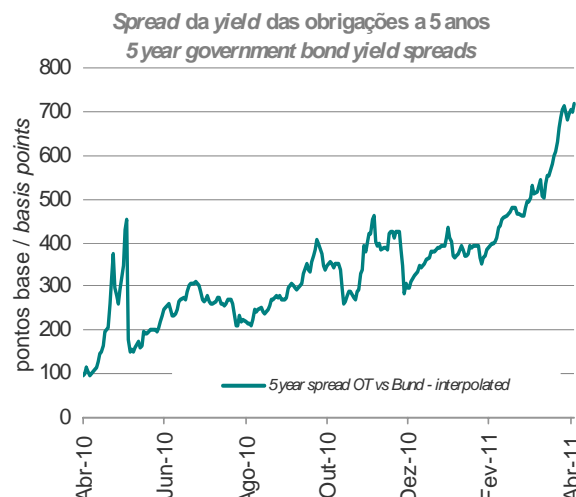
(\*) B = Benchmarks ; L = Outros títulos líquidos / Liquid securities ;  
R = Regulares / Regular securities

a) Valor nominal. / Nominal value.

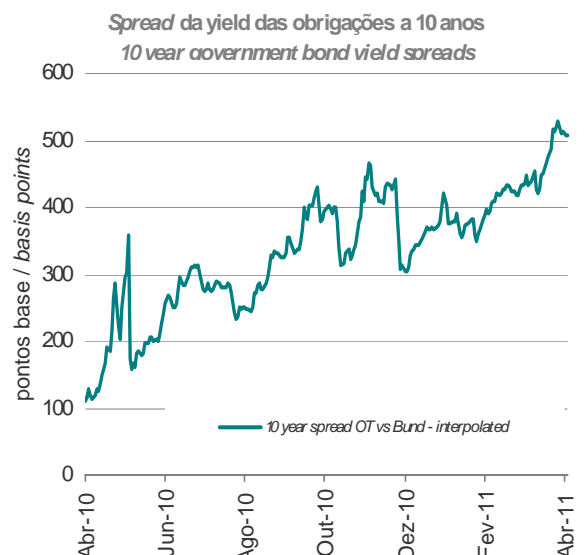
b) Não inclui títulos emitidos a favor do FRDP no valor total de EUR 515 milhões. / Does not include securities issued to FRDP amounting to EUR 515 million.

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.

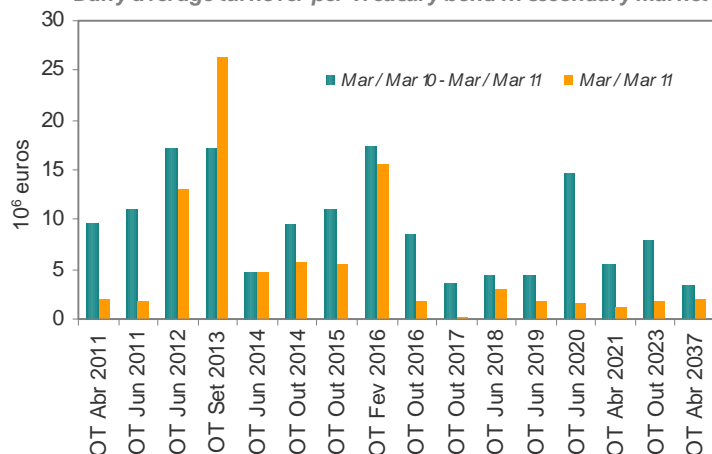


Fonte/ Source : REUTERS.



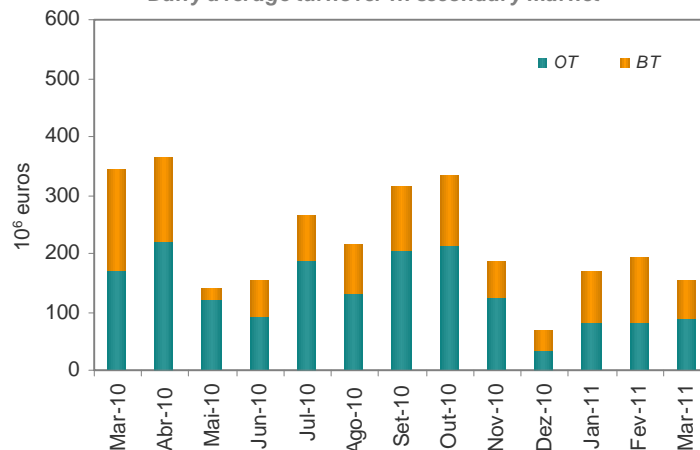
Fonte/ Source: REUTERS.

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



\*MTS-Portugal , BrokerTec , eSpeed .

Transacções 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, 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 (HV B)	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](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