



DÍVIDA PÚBLICA

GOVERNMENT DEBT

Portugal



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

BOLETIM MENSAL/MONTHLY BULLETIN

Maio / May 2011

Economia e Finanças Públicas

Economy and Public Finances

Indicadores Económicos

Economic Indicators

(Variação homóloga, salvo indicação em contrário)

2010 2011

(Year on year % changes, unless otherwise stated)

2009 2010 II III IV I

Indicador Coincidente Mensal / Monthly Coincident Indicator	-1,8	0,9	1,5	1,0	0,3	0,0
Produção Industrial (*) / Industrial Production (*)	-10,1	2,4	3,2	0,1	0,5	
Taxa de desemprego / Unemployment rate	9,5	10,8	10,6	10,9	11,1	
BTC/ Current Account (10 ⁶ euros)	-17.009	-15.143	-5.386	-2.251	-3.623	

(*) Indústria Transformadora / Manufacturing Industry

Fontes / Sources: Banco de Portugal, INE.

(percentagem/percentage)

2009 2010 Jan-11 Fev-11 Mar-11 Abr-11

IPC Harmonizado / Harmonized CPI

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

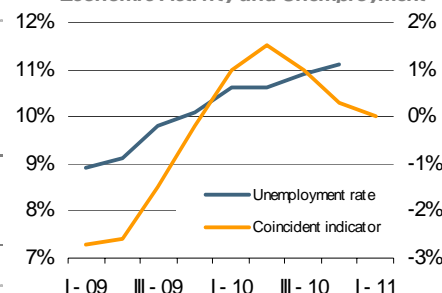
Fontes / Sources: INE, Eurostat.

State Budget Monthly Position

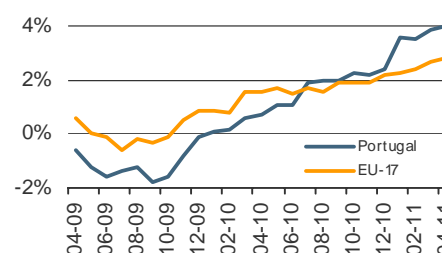
(10 ⁶ euros)	Mar-10	Mar-11	Var. % % Change
Receitas correntes / Current revenues	7.603	8.679	14,2
Despesas correntes / Current expenditures das quais / of which:	9.755	9.368	(4,0)
Encargos da Dívida / Public Debt Costs	232	191	(17,7)
Saldo global / Overall balance	(2.549)	(1.019)	(60,0)
Saldo primário / Primary balance	(2.317)	(828)	(64,3)
Saldo global incluindo Activos Financeiros Overall balance including Financial Assets	(2.565)	(1.597)	(37,7)

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 6,4%	OT 5,45%	OT 5,0%	BT	BT	BT
	FEV 2016	SEP 2013	JUN 2012	22JUL2011	18NOV2011	19AGO2011
Data da transacção / Trade date	07-Fev-11	09-Mar-11	01-Abr-11	20-Abr-11	20-Abr-11	04-Mai-11
Data de liquidação / Settlement date	14-Fev-11	14-Mar-11	06-Abr-11	26-Abr-11	26-Abr-11	06-Mai-11
Procura / Bids (10 ⁶ euros)		1.598,0	2.338,0	1.344,0	1.171,0	2.083,0
Colocado / Allotted (10 ⁶ euros)	3.500,0	1.000,0	1.645,0	680,0	325,6	1.153,3
Taxa mínima / Lowest yield (%)		5,905	5,748	4,040	5,500	4,400
Taxa máxima / Highest yield (%)		6,046	6,252	4,050	6,000	5,000
Taxa média / Average yield (%)		5,993	5,793	4,046	5,529	4,652

Dívida Directa do Estado

Debt Figures

Movimento da dívida pública: Dez 10 - Abr 11

Government Debt Flows: Dec 10 - Apr 11

EURO milhões / EURO millions	Saldo Outstanding 31-Dez-10	Jan-Mar 2011 Jan-Mar 2011			Saldo Outstanding 31-Mar-11	Abril 2011 April 2011			Saldo Outstanding 30-Abr-11
		Emissões Issues	Amort. Redempt.	Outros Others		Emissões Issues	Amort. Redempt.	Outros Others	
Dívida em EURO / EURO debt	149.436	26.797	25.939	149	150.443	14.716	8.939	15	156.235
Transaccionável / Tradable	127.015	13.715	11.841	149	129.038	3.841	4.326	15	128.568
ECP	394	881	767	-	508	-	159	-	348
BT	19.261	5.951	10.649	-	14.563	2.161	-	-	16.724
OT / Fixed rate Treasury Bonds	105.946	5.691	425	148	111.361	1.630	4.167	15	108.839
Outras Obrigações / Other Bonds	51	-	-	-	51	-	-	-	51
MTN	1.350	1.192	-	1	2.543	50	-	-	2.593
Retail-Bonds	13	-	-	(0)	13	-	-	(0)	13
Não Transaccionável / Non Tradable	22.420	13.082	14.098	(0)	21.404	10.874	4.612	-	27.666
Certific. Aforro / Saving Certificates	15.471	105	859	-	14.717	32	737	-	14.012
Certific. Tesouro / Treasury Certificates	685	432	70	-	1.048	137	48	-	1.137
CEDIC	4.887	11.375	11.252	-	5.010	3.252	3.177	-	5.085
CEDIM	-	21	-	-	21	91	-	-	112
Outros / Others	1.377	1.149	1.918	(0)	608	7.362	650	-	7.320
Dívida em Não EURO / Non EURO debt	2.340	666	831	(141)	2.034	-	21	(70)	1.942
Transaccionável / Tradable	2.339	666	831	(141)	2.033	-	21	(70)	1.942
ECP	404	666	831	(33)	206	-	21	(6)	179
Outras Obrigações / Other Bonds	165	-	-	(4)	161	-	-	(1)	159
MTN	1.771	-	-	(104)	1.667	-	-	(63)	1.604
Não Transaccionável / Non Tradable	0	-	-	(0)	0	-	-	(0)	0
Dívida Total / Total Debt	151.775	27.463	26.770	8	152.476	14.716	8.960	(55)	158.177
p.m: BT criados para operações de reporte de financiamento/ BT issued for financing	230	1.037	1.267	-	-	6.828	-	-	6.828
p.m: OT criadas para operações de reporte de financiamento/ OT issued for financing repo transactions	-	118	118	-	-	655	500	-	155

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.

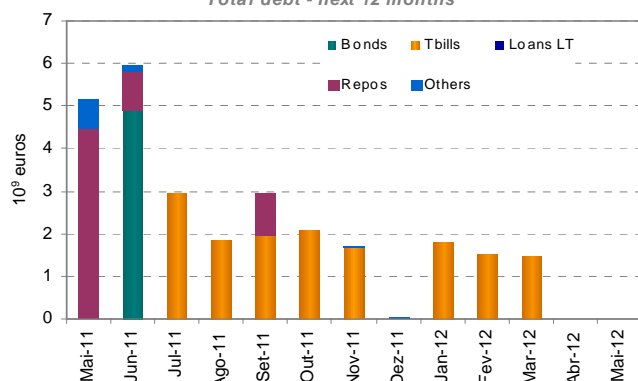
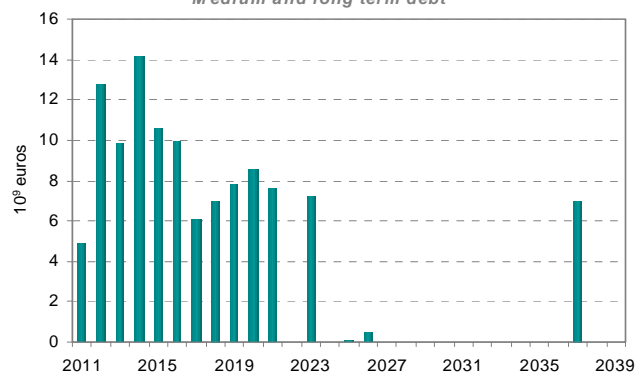
Indicadores da dívida (*)

Debt indicators

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

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

(*) 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) 30-04-2011
	Dia Day	Mês Month		
BT 22Jul2011			B a)	3.010,4
BT 19Ago2011			B a) b)	1.898,9
BT 23Set2011			B a) c)	1.994,3
BT 21Out2011			B a) d)	2.127,0
BT 18Nov2011			B a) e)	1.741,9
BT 20Jan2012			B a) f)	1.864,7
BT 17Fev2012			B a) g)	1.555,7
BT 23Mar2012			B a) h)	1.530,1
OT 5.15% Jun 2001/2011	15	6	R	4.898,6
OT 5% Jun 2002/2012	15	6	B	10.163,0
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 operações de reporte no valor de EUR 500 milhões. / Does not include repos amounting to EUR 500 million.

c) Não inclui operações de reporte no valor de EUR 509 milhões, nem títulos emitidos a favor do FRDP no valor de EUR 515 milhões. / Does not include repos amounting to EUR 509 million, nor securities issued to FRDP amounting to EUR 515 million.

d) Não inclui operações de reporte no valor de EUR 1.000 milhões, nem títulos emitidos a favor do FRDP no valor de EUR 517 milhões. / Does not include repos amounting to EUR 1,000 million, nor securities issued to FRDP amounting to EUR 517 million.

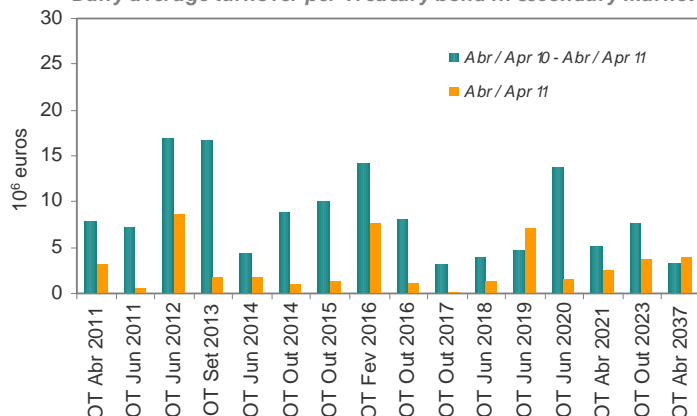
e) Não inclui operações de reporte no valor de EUR 1.200 milhões, nem títulos emitidos a favor do FRDP no valor de EUR 520 milhões. / Does not include repos amounting to EUR 1,200 million, nor securities issued to FRDP amounting to EUR 520 million.

f) Não inclui operações de reporte no valor de EUR 1.019 milhões. / Does not include repos amounting to EUR 1,019 million.

g) Não inclui operações de reporte no valor de EUR 1.000 milhões. / Does not include repos amounting to EUR 1,000 million.

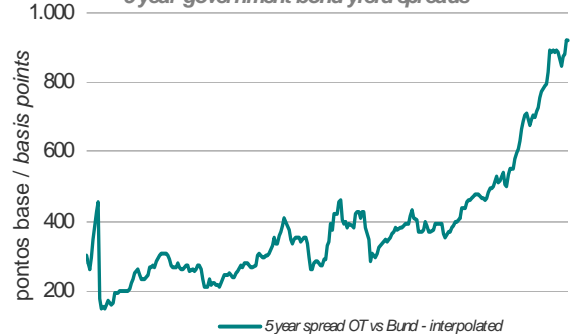
h) Não inclui operações de reporte no valor de EUR 1.600 milhões. / Does not include repos amounting to EUR 1,600 million.

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



*MTS-Portugal , BrokerTec , eSpeed .

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



5 year spread OT vs Bund - interpolated

Fonte/ Source : REUTERS.

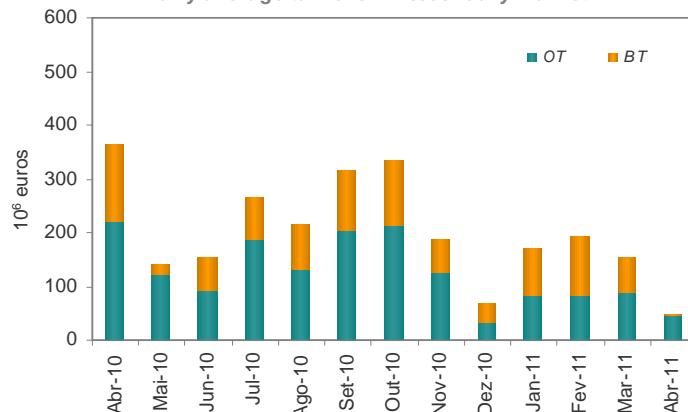
Spread da yield das obrigações a 10 anos
10 year government bond yield spreads



10 year spread OT vs Bund - interpolated

Fonte/ Source : REUTERS.

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, 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

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