



DÍVIDA PÚBLICA

GOVERNMENT DEBT

Portugal



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

BOLETIM MENSAL / MONTHLY BULLETIN

Julho / July 2011

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)	2010		2011			
	2009	2010	III	IV	I	II
Indicador Coincidente Mensal / Monthly Coincident Indicator	-1.8	0.9	1.0	0.3	-0.4	-1.1
Produção Industrial (*) / Industrial Production (*)	-10.1	2.2	0.0	0.6	0.5	
Taxa de desemprego / Unemployment rate	9.5	10.8	10.9	11.1	12.4	
BTC / Current Account (10 ⁶ euros)	-17,009	-15,143	-2,251	-3,623	-2,720	

(*) Indústria Transformadora / Manufacturing Industry

Fontes / Sources: Banco de Portugal, INE.

(percentagem/percentage)	2009	2010	Mar-11	Abr-11	Mai-11	Jun-11
IPC Harmonizado / Harmonized CPI						
Variação homóloga / YoY change			3.9	4.0	3.7	3.3
Variação média anual / Annual change	-0.9	1.4	2.2	2.5	2.7	2.9

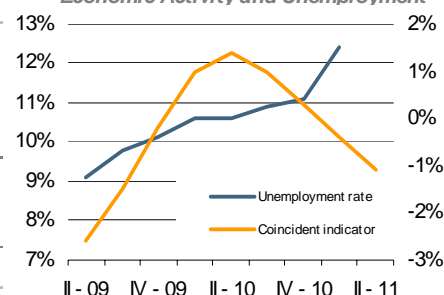
Fontes / Sources: INE, Eurostat.

State Budget Monthly Position

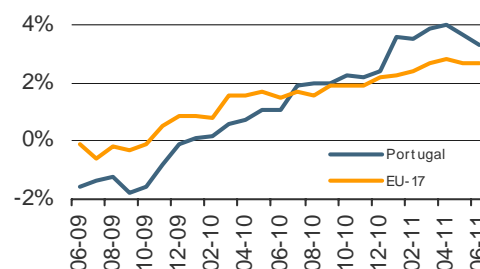
(10 ⁶ euros)	Mai-10	Mai-11	Var. % % Change
Receitas correntes / Current revenues	13,864	14,857	7.2
Despesas correntes / Current expenditures das quais / of which:	17,554	16,239	(7.5)
Encargos da Dívida / Public Debt Costs	1,233	873	(29.2)
Saldo global / Overall balance	(4,418)	(2,106)	(52.3)
Saldo primário / Primary balance	(3,185)	(1,233)	(61.3)
Saldo global incluindo Activos Financeiros Overall balance including Financial Assets	(4,929)	(3,332)	(32.4)

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	21OCT2011	21OCT2011	20JAN2012
Data da transacção / Trade date	07-Fev-11	09-Mar-11	01-Abr-11	06-Jul-11	20-Jul-11	20-Jul-11
Data de liquidação / Settlement date	14-Fev-11	14-Mar-11	06-Abr-11	08-Jul-11	22-Jul-11	22-Jul-11
Procura / Bids (10 ⁶ euros)		1,598.0	2,338.0	1,733.0	1,082.0	1,117.0
Colocado / Allotted (10 ⁶ euros)	3,500.0	1,000.0	1,645.0	848.0	450.0	300.0
Taxa mínima / Lowest yield (%)		5.905	5.748	3.950	4.950	4.750
Taxa máxima / Highest yield (%)		6.046	6.252	4.994	4.995	4.990
Taxa média / Average yield (%)		5.993	5.793	4.926	4.982	4.960

Dívida Directa do Estado

Debt Figures

Movimento da dívida pública: Dez 10 - Jun 11

Government Debt Flows: Dec 10 - Jun 11

EURO milhões / EURO millions	Saldo Outstanding 31-Dez-10	Jan-Mai 2011 Jan-May 2011			Saldo Outstanding 31-Mai-11	Junho 2011 June 2011			Saldo Outstanding 30-Jun-11
		Emissões Issues	Amort. Redempt.	Outros Others		Emissões Issues	Amort. Redempt.	Outros Others	
Dívida em EURO (excluindo ajuda externa) / EURO debt (excluding external support)	149,436	47,572	42,891	164	154,281	6,786	10,428	(0)	150,639
Transaccionável / Tradable	127,015	19,722	16,316	164	130,585	2,142	5,048	(0)	127,679
ECP	394	881	1,075	-	199	249	149	-	299
BT	19,261	10,278	10,649	-	18,890	1,893	-	-	20,783
OT / Fixed rate Treasury Bonds	105,946	7,321	4,592	163	108,839	-	4,899	-	103,940
Outras Obrigações / Other Bonds	51	-	-	-	51	-	-	-	51
MTN	1,350	1,242	-	1	2,593	-	-	-	2,593
Retail-Bonds	13	-	-	(0)	13	-	-	(0)	13
Não Transaccionável / Non Tradable	22,420	27,850	26,574	(0)	23,696	4,644	5,380	-	22,960
Certific. Aforro / Saving Certificates	15,471	168	2,162	-	13,476	28	360	-	13,145
Certific. Tesouro / Treasury Certificates	685	670	141	-	1,215	52	28	-	1,239
CEDIC	4,887	17,281	17,134	-	5,035	4,491	4,425	-	5,101
CEDIM	-	112	-	-	112	11	-	-	123
Outros / Others	1,377	9,620	7,137	(0)	3,860	62	568	-	3,354
Dívida em Não EURO (excluindo ajuda externa) / Non EURO debt (excluding external support)	2,340	926	1,039	(154)	2,073	128	279	(9)	1,913
Transaccionável / Tradable	2,339	926	1,039	(154)	2,072	128	279	(9)	1,913
ECP	404	926	1,039	(34)	257	128	279	1	107
Outras Obrigações / Other Bonds	165	-	-	(2)	163	-	-	(6)	157
MTN	1,771	-	-	(118)	1,653	-	-	(4)	1,649
Não Transaccionável / Non Tradable	0	-	-	(0)	0	-	-	(0)	0
Programa de Assistência Financeira / Financial Assistance Programme	-	8,053	-	(59)	7,994	10,763	-	1,084	19,841
FEEF / EFSF	-	-	-	-	-	6,026	-	1,101	7,128
MEEF / EFSM	-	1,745	-	5	1,750	4,737	-	13	6,500
FM / IMF	-	6,308	-	(64)	6,244	-	-	(31)	6,213
Dívida Total / Total Debt	151,775	56,551	43,930	(49)	164,348	17,677	10,706	1,075	172,393
p.m.: BT criados para operações de reporte de financiamento / BT issued for financing repo transactions	230	7,865	4,567	-	3,528	-	509	-	3,019
p.m.: OT criadas para operações de reporte de financiamento / OT issued for financing repo transactions	-	1,112	1,112	-	-	72	72	-	-

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.

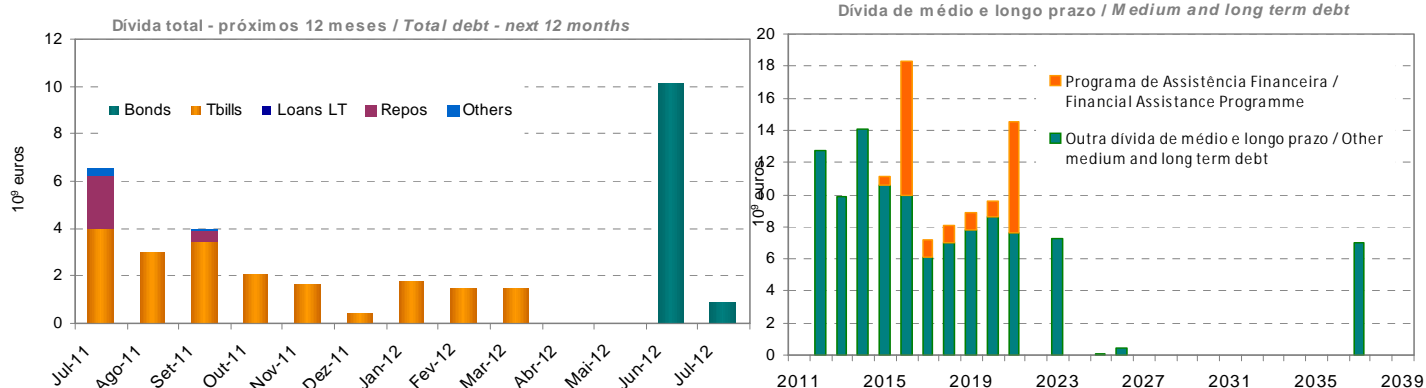
Indicadores da dívida (*)

Debt indicators

	Dívida em EURO / EURO debt			Dívida total / Total debt		
	Abr-11	Mai-11	Jun-11	Abr-11	Mai-11	Jun-11
Percentagem da dívida total / As percentage of total debt	100.0	97.3	97.5	100.0	100.0	100.0
Percentagem de taxa fixa / Percentage of fixed rate	89.7	89.7	90.4	89.7	87.3	88.1
Prazo médio residual (anos) / Average residual term (years)	5.7	5.7	5.8	5.7	5.7	5.9
Duração modificada / Modified duration	3.6	3.7	3.8	3.6	3.5	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.

Títulos de Dívida Pública

Public Debt Securities

Tbills / TBonds

Título/Security	Data de Cupão Coupon Dates		Estatuto em MEDIP (*) Category in MEDIP (*)	Saldo Vivo (**) Outstanding (**) (10 ⁶ euros) 30-06-2011	Observações Remarks
	Dia Day	Mês Month			
BT 22Jul2011			B	4,046.7	(*) B = Benchmarks; L = Outros títulos líquidos / Liquid securities; R = Regulares / Regular securities (**) Valor nominal. / Nominal value. a) Não inclui títulos emitidos a favor do FRDP no valor de EUR 515 milhões. / Does not include securities issued to FRDP amounting to EUR 515 million. b) Não inclui operações de reporte no valor de EUR 500 milhões, nem títulos emitidos a favor do FRDP no valor de EUR 517 milhões. / Does not include repos amounting to EUR 500 million, nor securities issued to FRDP amounting to EUR 517 million. c) Não inclui operações de reporte no valor de EUR 500 milhões, nem títulos emitidos a favor do FRDP no valor de EUR 520 milhões. / Does not include repos amounting to EUR 500 million, nor securities issued to FRDP amounting to EUR 520 million. d) Não inclui operações de reporte no valor de EUR 1019 milhões. / Does not include repos amounting to EUR 1,019 million. e) Não inclui operações de reporte no valor de EUR 500 milhões. / Does not include repos amounting to EUR 500 million. f) Não inclui operações de reporte no valor de EUR 500 milhões. / Does not include repos amounting to EUR 500 million.
BT 19Ago2011			B	3,052.2	
BT 23Set2011			B	a) 3,496.4	
BT 21Out2011			B	b) 2,127.0	
BT 18Nov2011			B	c) 1,741.9	
BT 23DEZ2011			B	423.0	
BT 20Jan2012			B	d) 1,864.7	
BT 17Fev2012			B	e) 1,555.7	
BT 23Mar2012			B	f) 1,530.1	
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	

Empréstimos UE/FMI

EU/IMF Loans

Programa de Assistência Financeira

Financial Assistance Programme

	Data de Liquidação Settlement Date	Data de Maturidade Maturity Date	Valor Nominal (Moeda do Empréstimo) Nominal Value (Loan Currency)	Valor Nominal em EURO EURO Nominal Value	Taxa de Cupão Coupon Rate
1ª Tranche / 1st disbursement					
MEEF - 5 anos / EFSM - 5 years	01-Jun-11	03-Jun-16	4,750.0	4,750.0	4.90%
FEFF - 5 anos / EFSF - 5 years	29-Jun-11	05-Dez-16	2,525.3	2,525.3	2.75%
MEEF - 10 anos / EFSM - 10 years	31-Mai-11	04-Jun-21	1,750.0	1,750.0	5.65%
FEFF - 10 anos / EFSF - 10 years	22-Jun-11	05-Jul-21	4,602.4	4,602.4	3.375%
FMI / IMF	24-Mai-11	31-Jul-21	5,611.0	6,307.7	Variável / Floating

Notícias

News

Programa de Assistência Financeira

Em Junho, a República Portuguesa recebeu o segundo empréstimo da 1ª tranche que contratou com o MEEF e os dois empréstimos da 1ª tranche que contratou com o FEEF:

1. Emissão de EUR 4,750 milhões a 5 anos por parte do Mecanismo Europeu de Estabilização Financeira (MEEF), com uma taxa de cupão de 4,90%, que resulta da soma da taxa a que o MEEF emitiu no mercado (2,75%) com um *spread* de 215 pontos base. A taxa é fixa durante os 5 anos do empréstimo, que será reembolsado de uma só vez na data de maturidade.

Empréstimos MEEF (1ª tranche)

Maturidade	Valor nominal	Taxa de cupão	TIR
5 anos	4,750,000,000	4.90%	4.96%

2. Emissão de EUR 2,525 milhões a 5 anos e de EUR 4,602 milhões a 10 anos por parte do Fundo Europeu de Estabilidade Financeira (FEEF), com uma taxa de cupão de 2,75% e de 3,375% (equivalente ao custo de financiamento do FEEF no mercado), respectivamente. A margem exigida pelo FEEF acima do seu custo de financiamento originou o pagamento de um *upfront* pela República Portuguesa, o que se traduz numa TIR de 5,03% e de 5,81%, respectivamente. A taxa de cupão é fixa durante o período do empréstimo, que será reembolsado duma só vez na data de maturidade.

Empréstimos FEEF (1ª tranche)

Maturidade	Valor nominal	Taxa de cupão	TIR
5 anos	2,525,308,357	2.75%	5.03%
10 anos	4,602,360,823	3.375%	5.81%

Financial Assistance Programme

In June, the Republic of Portugal received the second loan of the 1st disbursement provided by the EFSM and other two loans of the 1st disbursement from the EFSF:

1. Issuance of EUR 4.750 millions (5Y maturity) by the European Facility Stability Mechanism (EFSM), with a coupon rate of 4.90%, which consists in the sum of the EFSM market issuance interest rate (2.75%) with a spread of 215 basis points. The interest rate is fixed throughout the 5-year maturity of the loan, which will be due in one bullet payment at the maturity date.

EFSM (1st disbursement)

Maturity	Nominal value	Coupon rate	IRR
5 years	4,750,000,000	4.90%	4.96%

2. Issuance of EUR 2.525 millions (5Y maturity) and EUR 4.602 millions (10Y maturity) by the European Financial Stability Facility (EFSF), with a coupon rate of 2.75% and of 3.375% (rates obtained by EFSF in the market), respectively. The margin demanded by the EFSF above its funding cost is paid upfront by the Republic of Portugal, which results in an IRR of 5,03% and 5,81%, respectively. The coupon rate is fixed throughout the 10-year maturity of the loan, which will be due in one bullet payment at the maturity date.

EFSF (1st disbursement)

Maturity	Nominal value	Coupon rate	IRR
5 years	2,525,308,357	2.75%	5.03%
10 years	4,602,360,823	3.375%	5.81%

**Operadores Especializados em Valores do Tesouro (OEVT) - OT
Primary Dealers**

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)

**Operadores de Mercado Primário (OMP) - OT
Other Auction Participants**

BPI, SA
Caixa Central de Crédito Agrícola Mútuo
Commerzbank
Millenniumbcp

**Especialistas em Bilhetes do Tesouro (EBT)
Treasury Bill Specialists**

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