



# DÍVIDA PÚBLICA

# GOVERNMENT DEBT

# Portugal



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

BOLETIM MENSAL/MONTHLY BULLETIN

Novembro / November 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	IV	I	II	III
Indicador Coincidente Mensal / Monthly Coincident Indicator	-1,8	1,0	0,5	-0,1	-0,9	-2,4
Produção Industrial (*) / Industrial Production (*)	-10,1	2,2	0,6	0,5	0,2	
Taxa de desemprego / Unemployment rate	9,5	10,8	11,1	12,4	12,1	12,4
BTC/ Current Account (10 <sup>6</sup> euros)	-17.009	-15.300	-3.780	-2.944	-4.352	

(\*) Indústria Transformadora / Manufacturing Industry

Fontes / Sources: Banco de Portugal, INE.

(percentagem/percentage)	2009	2010	Jul-11	Ago-11	Set-11	Out-11
IPC Harmonizado / Harmonized CPI						
Variação homóloga / YoY change			3,0	2,8	3,5	4,0
Variação média anual / Annual change	-0,9	1,4	3,0	3,1	3,2	3,3

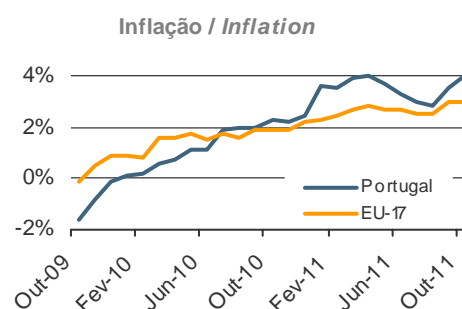
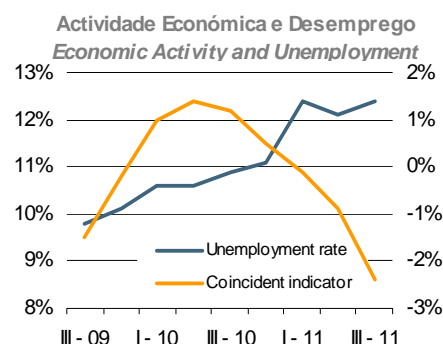
Fontes / Sources: INE, Eurostat.

### Execução do Orçamento de Estado

### State Budget Monthly Position

(10 <sup>6</sup> euros)	Jan10 - Set10 / Jan10 - Sep10	Jan10 - Set11 / Jan10 - Sep11	Var. % / % Change
Receitas correntes / Current revenues	26.049	27.607	6,0
Despesas correntes / Current expenditures	33.782	32.214	(4,6)
das quais / of which:			
Encargos da Dívida / Public Debt Costs	3.694	4.165	12,7
Saldo global / Overall balance	(9.305)	(6.562)	(29,5)
Saldo primário / Primary balance	(5.611)	(2.397)	(57,3)
Saldo global incluindo Activos Financeiros / Overall balance including Financial Assets	(10.517)	(8.555)	(18,7)

Fonte / Source: DGO.



## Dívida Pública - Mercado Primário

## Debt Figures - Primary Market

### Dívida emitida - últimas colocações

### Debt issued - latest allotments

Instrumento / Security	BT	BT	BT	BT	BT
	20JAN2012	20APR2012	17FEB2012	17FEB2012	18MAY2012
Data da transacção / Trade date	19-10-2011	19-10-2011	02-11-2011	16-11-2011	16-11-2011
Data de liquidação / Settlement date	21-10-2011	21-10-2011	04-11-2011	18-11-2011	18-11-2011
Procura / Bids (10 <sup>6</sup> euros)	2.172,0	1.588,0	2.484,0	1.852,0	1.422,0
Colocado / Allotted (10 <sup>6</sup> euros)	1.071,0	432,0	1.244,0	773,0	350,0
Taxa mínima / Lowest yield (%)	4,750	5,250	4,988	4,000	5,250
Taxa máxima / Highest yield (%)	4,998	5,250	5,000	4,999	5,250
Taxa média / Average yield (%)	4,972	5,250	4,997	4,895	5,250

## Dívida Directa do Estado

## Debt Figures

Movimento da dívida pública: Dez 10 - Out 11

Government Debt Flows: Dec 10 - Oct 11

EURO milhões / EURO millions	Saldo Outstanding 31-Dez-10	Jan-Set 2011 / Jan-Sep 2011			Saldo Outstanding 30-Set-11	Outubro 2011 / October 2011			Saldo Outstanding 31-Out-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	70.065	74.676	164	144.989	6.245	7.965	(0)	143.269
Transaccionável / Tradable	127.015	28.723	32.957	164	122.945	2.991	4.195	(0)	121.741
ECP	394	1.879	1.878	-	394	301	299	-	396
BT	19.261	18.280	21.538	-	16.003	2.690	3.847	-	14.847
OT / Fixed rate Treasury Bonds	105.946	7.321	9.491	163	103.940	-	-	-	103.940
Outras Obrigações / Other Bonds	51	-	-	-	51	-	-	-	51
MTN	1.350	1.242	49	1	2.543	-	50	-	2.493
Retail-Bonds	13	-	-	(0)	13	-	-	(0)	13
Não Transaccionável / Non Tradable	22.420	41.343	41.719	(0)	22.044	3.254	3.770	-	21.528
Certific. Aforro / Saving Certificates	15.471	286	3.542	-	12.215	30	322	-	11.923
Certific. Tesouro / Treasury Certificates	685	879	287	-	1.278	31	31	-	1.278
CEDIC	4.887	29.289	29.111	-	5.065	2.198	2.266	-	4.998
CEDIM	-	139	-	-	139	-	-	-	139
Outros / Others	1.377	10.751	8.780	(0)	3.347	996	1.152	-	3.191
Dívida em Não EURO (excluindo ajuda externa) / Non EURO debt (excluding external support)	2.340	1.289	1.548	(29)	2.050	149	120	(67)	2.013
Transaccionável / Tradable	2.339	1.289	1.548	(29)	2.050	149	120	(67)	2.012
ECP	404	1.289	1.548	(26)	118	149	120	(5)	142
Outras Obrigações / Other Bonds	165	-	-	(1)	164	-	-	(1)	163
MTN	1.771	-	-	(3)	1.768	-	-	(60)	1.708
Não Transaccionável / Non Tradable	0	-	-	(0)	0	-	-	(0)	0
Programa de Assistência Financeira / Financial Assistance Programme	-	29.772	-	1.354	31.126	596	-	(212)	31.510
FEEF / EFSF	-	6.026	-	1.101	7.128	-	-	-	7.128
MEEF / EFSM	-	13.466	-	34	13.500	596	-	4	14.100
FMI / IMF	-	10.280	-	219	10.499	-	-	(216)	10.283
Dívida Total / Total Debt	151.775	101.127	76.224	1.488	178.166	6.990	8.085	(279)	176.792
p.m: BT criados para operações de reporte de financiamento / BT issued for financing repo transactions	230	8.951	6.162	-	3.019	1.259	1.519	-	2.759
p.m: OT criadas para operações de reporte de financiamento / OT issued for financing repo transactions	-	1.184	1.184	-	-	-	-	-	-

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.

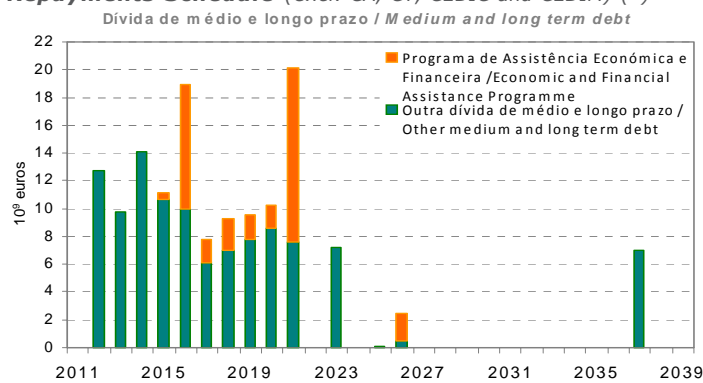
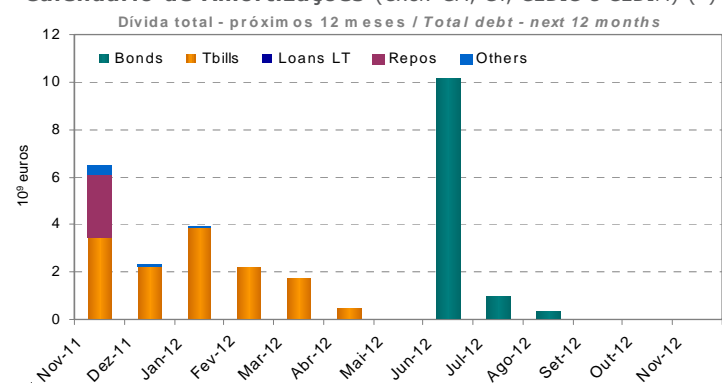
## Indicadores da dívida (\*)

## Debt indicators

	Dívida em EURO / EURO debt			Dívida total / Total debt		
	Ago-11	Set-11	Out-11	Ago-11	Set-11	Out-11
Em percentagem da dívida total / As percentage of total debt	97,4	95,6	95,8	100,0	100,0	100,0
Percentagem de taxa fixa / Percentage of fixed rate	90,9	93,0	93,0	88,6	88,9	89,1
Prazo médio residual (anos) / Average residual term (years)	5,8	6,0	6,0	5,8	6,1	6,0
Duração modificada / Modified duration	4,0	4,0	4,4	3,9	3,9	4,1

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

BT / OT					Tbills / TBonds	
Título/Security	Data de Cupão Coupon Dates		Estatuto em MEDIP (*) Category in MEDIP (*)	Saldo Vivo (**) Outstanding (**) (10 <sup>6</sup> euros) 31-10-2011	Observações Remarks	
	Dia Day	Mês Month				
BT 18NOV2011			B	a)	3.561,3	(*) B = Benchmarks; L = Outros títulos líquidos / Liquid securities ; R = Regulares / Regular securities (**) Valor nominal. / Nominal value.  a) Não inclui operações de reporte no valor de EUR 1250 milhões, nem títulos emitidos a favor do FRDP no valor de EUR 500 milhões. / Does not include repos amounting to EUR 1250 million, nor securities issued to FRDP amounting to EUR 500 million. b) Não inclui operações de reporte no valor de EUR 250 milhões. / Does not include repos amounting to EUR 250 million. c) Não inclui operações de reporte no valor de EUR 759 milhões. / Does not include repos amounting to EUR 759 million. d) Não inclui operações de reporte no valor de EUR 500 milhões, nem títulos emitidos a favor do FRDP no valor de EUR 500 milhões. / Does not include repos amounting to EUR 500 million, nor securities issued to FRDP amounting to EUR 500 million. e) Não inclui títulos emitidos a favor do FRDP no valor de EUR 500 milhões. / Does not include securities issued to FRDP amounting to EUR 500 million.
BT 23DEZ2011			B	b)	2.277,0	
BT 20JAN2012			B	c)	3.957,7	
BT 17FEV2012			B	d)	1.727,7	
BT 23MAR2012			B	e)	1.780,1	
BT 20ABR2012			B		432,0	
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 Económica e Financeira				Economic and Financial Assistance Programme		
	Data de Liquidação / Settlement Date	Data de Maturidade / Maturity Date	Maturidade Média (anos) / Average Maturity (years)	Valor Nominal (Moeda do Empréstimo) / Nominal Value (Loan Currency)	Valor Nominal em EURO / EURO Nominal Value	Taxa de Cupão / Coupon Rate *
<b>1ª Tranche / 1<sup>st</sup> disbursement</b>						
FM / IMF	24-Mai-11	31-Jul-21	7,25	5.611,0	6.307,7	Variável / Floating
MEEF / EFSM	31-Mai-11	04-Jun-21	10	1.750,0	1.750,0	3,50%
MEEF / EFSM	01-Jun-11	03-Jun-16	5	4.750,0	4.750,0	2,75%
FEEF / EFSF	22-Jun-11	05-Jul-21	10	4.602,4	4.602,4	3,375%
FEEF / EFSF	29-Jun-11	05-Dez-16	5	2.525,3	2.525,3	2,75%
<b>2ª Tranche / 2<sup>nd</sup> disbursement</b>						
FM / IMF	14-Set-11	31-Out-21	7,25	3.467,0	3.972,2	Variável / Floating
MEEF / EFSM	21-Set-11	21-Set-21	10	5.000,0	5.000,0	2,75%
MEEF / EFSM	29-Set-11	04-Set-26	15	2.000,0	2.000,0	3,00%
MEEF / EFSM	06-Out-11	04-Out-18	7	600,0	600,0	2,375%

\* As taxas de cupão dos empréstimos do MEEF foram alteradas de forma a excluir a margem de 2,15% que estava inicialmente prevista. / The coupon rates on EFSM loans were revised to exclude the margin of 2.15% previously considered.

## Notícias

## News

**Eliminação da margem dos empréstimos do MEEF**

A Comissão Europeia notificou oficialmente a República Portuguesa no sentido de eliminar a margem de 2,15% dos empréstimos do Mecanismo Europeu de Estabilização Financeira (MEEF) de todas as operações já contratadas.

Desta forma, as condições de financiamento de cada uma das operações são as seguintes:

Empréstimos MEEF				
Data de Emissão	Maturidade	Valor nominal	Taxa de cupão	All-in cost
31-Mai-11	10	1.750.000.000	3,50%	3,55%
1-Jun-11	5	4.750.000.000	2,75%	2,84%
21-Set-11	10	5.000.000.000	2,75%	2,78%
29-Set-11	15	2.000.000.000	3,00%	3,07%
6-Out-11	7	600.000.000	2,375%	2,50%

**2ª Avaliação do Programa de Assistência Económica e Financeira e 3ª tranche de financiamento**

Em Novembro, esteve pela segunda vez em Portugal uma missão composta por membros da CE, BCE e FMI, para avaliar o cumprimento das metas estabelecidas no âmbito do Programa de Assistência Económica e Financeira. Esta avaliação cobriu os três pilares do programa de ajustamento, designadamente a evolução das finanças públicas, a estabilidade do sistema financeiro e a concretização da agenda de transformação estrutural.

Estas instituições avaliaram de forma positiva as medidas levadas a cabo até ao final de Setembro e deram assim aval para o terceiro desembolso de fundos, a realizar entre os meses de Dezembro de 2011 e Janeiro de 2012. Neste contexto, serão contratados novos empréstimos no valor de EUR 8 mil milhões (EUR 5,3 mil milhões da UE e EUR 2,7 mil milhões do FMI).

**Elimination of the margin on EFSM loans**

The European Commission has officially notified the Republic of Portugal to confirm the exclusion of the margin of 2.15% from all loans already issued by the European Financial Stability Mechanism (EFSM).

Taking this into account, the financial conditions of each of these operations are now the following:

EFSM loans				
Issuance Date	Maturity	Nominal value	Coupon rate	All-in cost
31-Mai-11	10	1.750.000.000	3,50%	3,55%
1-Jun-11	5	4.750.000.000	2,75%	2,84%
21-Set-11	10	5.000.000.000	2,75%	2,78%
29-Set-11	15	2.000.000.000	3,00%	3,07%
6-Out-11	7	600.000.000	2,375%	2,50%

**2nd Evaluation of the Economic and Financial Assistance Programme and 3rd disbursement**

In November, an EC/ECB/IMF mission was in Portugal to evaluate the accomplishment of the targets established under the Economic and Financial Assistance Programme. This evaluation covered the three main objectives of the programme: the sustainability of public finances, financial system stability and implementation of structural measures.

These institutions assessed positively the policies implemented by the Government until September and approved the third disbursement to be held between December 2011 and January 2012. In this context, new loans will be issued amounting to EUR 8 billion (EUR 5.3 billion by the EU and EUR 2.7 billion by the IMF).

Operadores Especializados em Valores do Tesouro (OEVT) - OT Primary Dealers	Operadores de Mercado Primário (OMP) - OT Other Auction Participants	Especialistas em Bilhetes do Tesouro (EBT) Treasury Bill Specialists
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](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