



# DÍVIDA PÚBLICA

# GOVERNMENT DEBT

# Portugal



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

BOLETIM MENSAL/MONTHLY BULLETIN

Setembro / September 2008

## 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)	2007		2008			
	2006	2007	III	IV	I	II
Indicador Coincidente Mensal / Monthly Coincident Indicator	0,9	2,0	2,3	2,4	1,8	0,9
Produção Industrial (*) / Industrial Production (*)	2,3	3,2	2,1	2,9	-0,7	-1,5
Taxa de desemprego / Unemployment rate	7,7	8,0	7,9	7,8	7,6	7,3
BTC / Current Account (10 <sup>6</sup> euros)	-14.462	-13.980	-2.827	-4.403	-3.919	-4.934

(\*) Indústria Transformadora / Manufacturing Industry

Fontes / Sources: Banco de Portugal, INE, Ministério das Finanças.

(percentagem/percentage)	2006	2007	Abr-08	Mai-08	Jun-08	Jul-08
IFC Harmonizado / Harmonized CPI						
Variação homóloga / YoY change			2,5	2,8	3,4	3,1
Variação média / Annual change	3,0	2,4	2,5	2,6	2,7	2,7

Fontes / Sources: INE, Eurostat.

### Execução do Orçamento do Estado

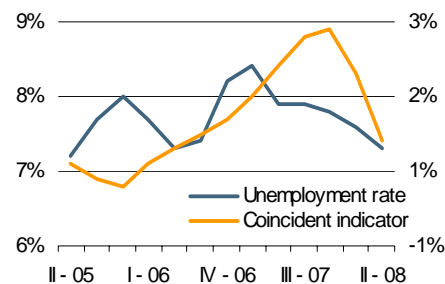
### State Budget Monthly Position

(10 <sup>6</sup> euros)	Jan-Jul 07	Jan-Jul 08	Var. % % Change
Receitas correntes / Current revenues	22.301,8	22.742,2	2,0
Despesas correntes / Current expenditures	23.960,4	25.212,0	5,2
Das quais / Of which			
Encargos da Dívida / Public Debt Costs	3.333,8	3.438,9	3,2
Saldo global / Overall balance	(3.299,5)	(3.177,4)	(3,7)
Saldo primário / Primary Balance	34,3	261,6	662,7
Saldo global incluindo Activos Financeiros	(3.414,8)	(3.432,7)	0,5
Overall balance including Financial Assets			

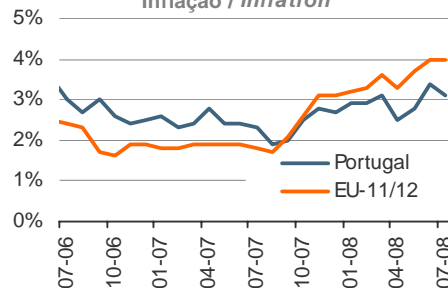
Fonte / Source: DGO.

### 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 4.375% Jun/2014	OT 4.45% Jun/2018	OT 4.95% Out/2023
Data da transacção / Trade date	23-Jul-08	13-Ago-08	10-Set-08
Data de liquidação / Settlement date	28-Jul-08	18-Ago-08	15-Set-08
Procura / Bids (10 <sup>6</sup> euros)	1.785,0	1.546,0	1.817,0
Colocado / Allotted (10 <sup>6</sup> euros)	1.000,0	855,3	867,8
Taxa mínima / Lowest yield (%)	4,945	4,655	4,879
Taxa máxima / Highest yield (%)	4,969	4,681	4,892
Taxa média / Average yield (%)	4,959	4,674	4,887

BT 17 JUL 2009	BT 21 NOV 2008	BT 20 MAR 2009
06-Ago-08	20-Ago-08	03-Set-08
08-Ago-08	22-Ago-08	05-Set-08
820,0	815,0	1.405,0
326,5	532,9	649,2
4,515	4,380	4,375
4,525	4,397	4,390
4,522	4,390	4,384

## Dívida Directa do Estado

## Debt Figures

Movimento da dívida pública: Dez 07 - Ago 08

Government Debt Flows: Dec 07 - Aug 08

EURO milhões/ EURO millions	Saldo Outstanding 31-Dez-07	Jan-Jul 2008			Saldo Outstanding 31-Jul-08	Agosto 2008 August 2008			Saldo Outstanding 31-Ago-08
		Emissões Issues	Amort. Redempt.	Outros Others		Emissões Issues	Amort. Redempt.	Outros Others	
Dívida em EURO/ EURO debt	112.539	54.838	52.571	128	114.933	6.561	6.640	15	114.869
Transaccionável/ Tradable	87.893	17.772	15.654	128	90.139	1.780	140	15	91.795
ECP	-	140	-	-	140	100	140	-	100
BT	9.044	8.044	6.140	-	10.948	840	-	-	11.788
OT/ Fixed rate Treasury Bonds	77.661	9.588	8.590	128	78.787	840	-	15	79.642
Outras Obrigações/ Other Bonds	974	-	923	-	51	-	-	-	51
MTN	200	-	-	-	200	-	-	-	200
Retail-Bonds	14	-	-	(0)	14	-	-	(0)	14
Não Transaccionável/ Non Tradable	24.646	37.066	36.917	(0)	24.794	4.781	6.500	-	23.074
Certific. Aforro/ Saving Certificates	18.050	866	1.454	-	17.462	90	214	-	17.339
CEDIC	4.172	21.321	20.071	-	5.421	2.526	2.785	-	5.163
Outros/ Others	2.424	14.879	15.393	(0)	1.910	2.164	3.502	-	572
Dívida em Não EURO/ Non EURO debt	265	786	379	(10)	662	237	661	16	254
Transaccionável/ Tradable	265	786	379	(10)	662	237	661	16	254
ECP	-	786	317	3	472	237	661	20	68
Outras Obrigações/ Other Bonds	205	-	-	(14)	190	-	-	(4)	186
MTN	61	-	61	1	-	-	-	-	-
Não Transaccionável/ Non Tradable	0	-	-	(0)	0	-	-	0	0
Dívida Total/ Total Debt	112.804	55.624	52.950	118	115.595	6.798	7.301	31	115.123
p.m.: BT criados para operações de reporte/ BT issued for repo transactions	1.000	12.265	12.015	-	1.250	450	1.500	-	200
p.m.: OT criadas para operações de reporte/ OT issued for repo transactions	-	-	-	-	-	-	-	-	-

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.

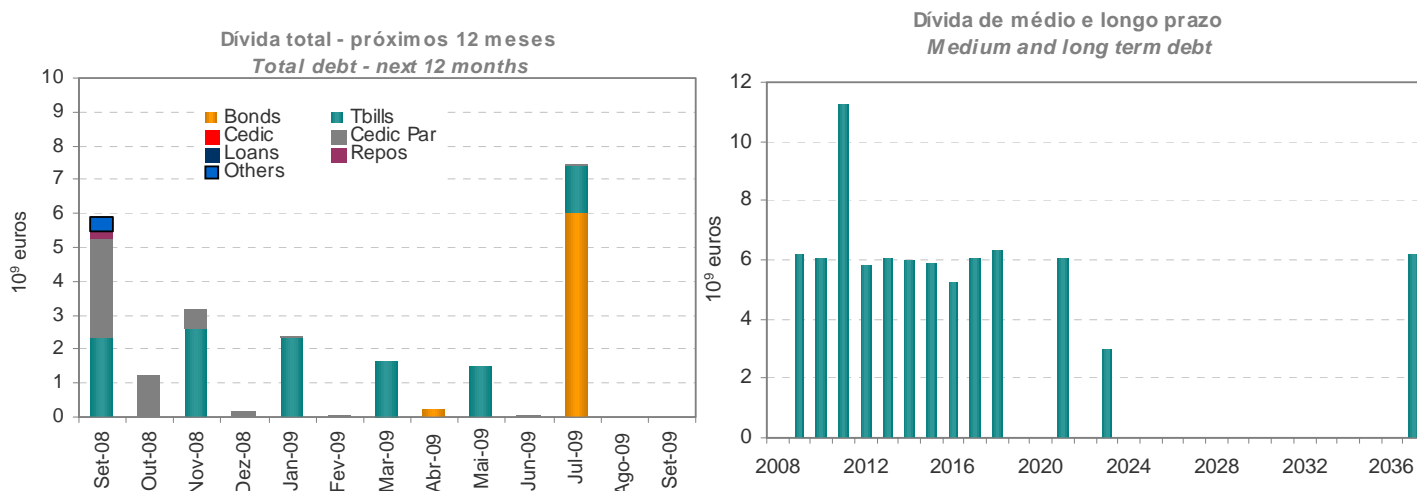
## Indicadores da dívida (\*)

## Debt indicators (\*)

	Dívida em EURO / EURO debt			Dívida total / Total debt		
	Jun-08	Jul-08	Ago-08	Jun-08	Jul-08	Ago-08
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	83,5	87,1	86,1	83,5	87,1	86,1
Prazo médio residual (anos)/Average residual term (years)	6,3	6,4	6,4	6,3	6,4	6,4
Duração modificada /Modified duration	2,6	2,8	2,9	2,6	2,8	2,9

(\*) Dívida após swaps / Debt after swaps.

## Calendário de Amortizações (excl. Cert.Aforro) (\*) / Repayments Schedule (excl. Saving Certificates) (\*)



(\*) Dívida após swaps / Debt after swaps

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) 31-08-2008
	Dia Day	Mês Month		
BT 19Set2008			B	a) b) 2.403,8
BT 21Nov2008			B	a) c) 2.661,1
BT 23Jan2009			B	a) 2.424,1
BT 20Mar2009			B	a) 1.714,9
BT 22Mai2009			B	a) 1.536,4
BT 17Jul2009			B	a) 1.468,3
OT 3.95% Jul 99/2009	15	7	B	6.000,0
OT 5.85% Mai 2000/2010	20	5	B	6.046,8
OT 3.2% Abr 2005/2011	15	4	B	6.000,0
OT 5.15% Jun 2001/2011	15	6	B	5.257,6
OT 5% Jun 2002/2012	15	6	B	5.836,0
OT 5.45% Set 98/2013	23	9	B	6.042,7
OT 4.375% Jun 2003/2014	16	6	B	6.000,0
OT 3.35% Out 2005/2015	15	10	B	5.855,7
OT 4.2% Out 2006/2016	15	10	B	5.000,0
OT 4.35% Out 2007/2017	16	10	B	6.082,8
OT 4.45% Jun 2008/2018	15	6	B	6.273,0
OT 3.85% Abr 2005/2021	15	4	B	6.086,5
OT 4.95% Out 2008/2023	25	10	B	3.000,0
OT 4.1% Abr 2006/2037	15	4	B	6.161,4

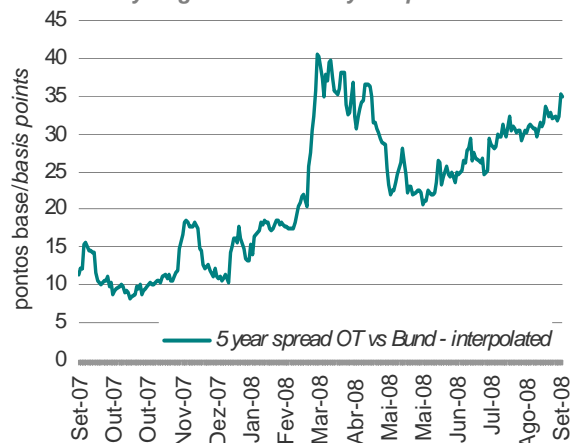
(\*) B = Benchmarks ; L = Outros títulos líquidos / Liquid securities ;  
R = Regulares / Regular securities

a) Valor nominal. / Nominal value.

b) Não inclui operações de reporte no valor de 100 milhões de euros. / Does not include repos amounting to 100 million euros.

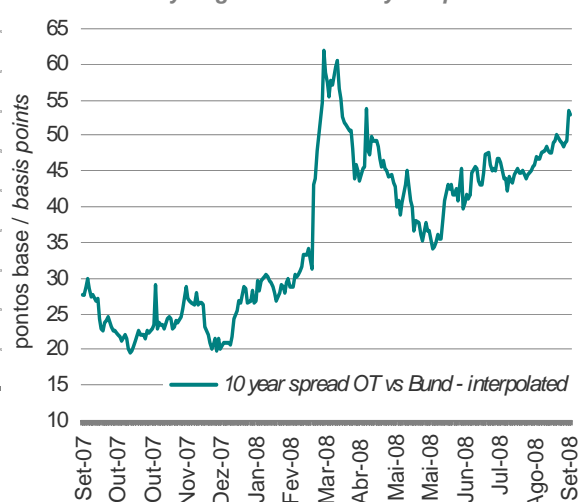
c) Não inclui operações de reporte no valor de 100 milhões de euros. / Does not include repos amounting to 100 million euros.

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



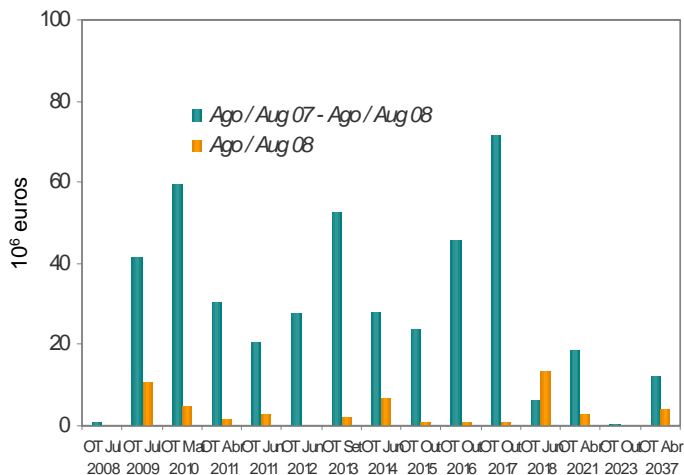
Fonte/Source : REUTERS.

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

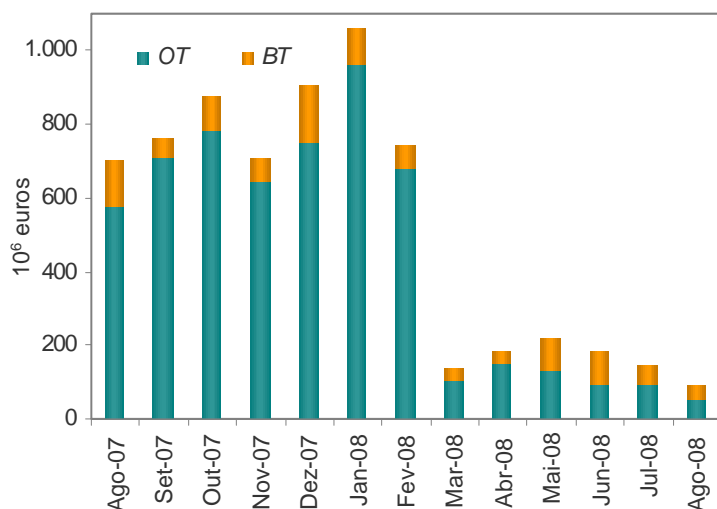


Fonte/Source : REUTERS.

Transacções médias diárias por OT no MTS PortugalDaily  
average turnover per Treasury Bond in MTS Portugal



Transacções médias diárias no MTS-Portugal  
MTS-Portugal daily average turnover



## Notícias

## News

**PROGRAMA DE FINANCIAMENTO DE 2008 - LINHAS DE ACTUAÇÃO PARA O 3º TRIMESTRE** **2008 FINANCING PROGRAMME - GUIDELINES FOR Q3****Emissão de Bilhetes do Tesouro (BT)**

O calendário de leilões de BT a realizar ainda no 3.º trimestre é o seguinte:

**Treasury bills (BT) issuance**

The BT auction calendar for the remaining of Q3 will be as follows:

Instrumento / Instrument	Operações / Type	Número de leilões / Number of auctions	Data indicativa dos leilões / Indicative date of the auctions	Montante indicativo (liq.) (EUR milhões) / Indicative date of the auctions (EUR millions)
BT 18SET2009	Lançamento / Launch	2	17-Set-08/1-Out-08	1250-1750

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

Banco Espírito Santo  
 Banco Santander Central Hispano S.A  
 Barclays Bank plc  
 Bayerische Hypo-und Vereinsbank AG (HVB)  
 BNP Paribas  
 Caixa Banco de Investimento CALYON  
 Citigroup Global Markets Limited  
 Deutsche Bank AG  
 Goldman Sachs International  
 HSBC France  
 ING Bank  
 Lehman Brothers International (Europe)  
 Morgan Stanley & Co. International Ltd  
 Royal Bank of Scotland plc  
 Société Générale

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

Caixa Central de Crédito Agrícola Mútuo  
 Credit Suisse  
 Dresdner Bank  
 Millennium BCP Investimento, S.A.  
 Nomura International

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

Banco Espírito Santo  
 BNP Paribas  
 Caixa Geral de Depósitos CALYON  
 Citigroup Global Markets  
 Deutsche Bank AG  
 Dresdner Bank  
 Goldman Sachs International  
 HSBC France  
 Millennium BCP Investimento, S.A.  
 Natixis  
 Royal Bank of Scotland plc  
 Société Générale

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  
 The National Statistical Institute

[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