



# DÍVIDA PÚBLICA

# GOVERNMENT DEBT

# Portugal



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

BOLETIM MENSAL/MONTHLY BULLETIN

Outubro / October 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	1.0	2.2	2.5	2.5	1.8	0.8
Produção Industrial (*) / Industrial Production (*)	2.3	3.2	2.1	2.9	-0.7	-1.6
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	-13,493	-2,694	-4,236	-3,652	-4,683

(\*) Indústria Transformadora / Manufacturing Industry

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

(percentagem/percentage)	2006	2007	Mai-08	Jun-08	Jul-08	Ago-08
IFC Harmonizado / Harmonized CPI						
Variação homóloga / YoY change			2.8	3.4	3.1	3.1
Variação média / Annual change	3.0	2.4	2.6	2.7	2.7	2.8

Fontes / Sources: INE, Eurostat.

### Execução do Orçamento do Estado

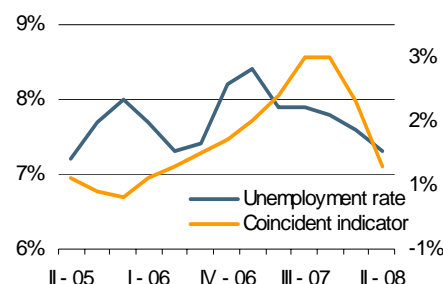
### State Budget Monthly Position

(10 <sup>6</sup> euros)	Jan-Ago 07	Jan-Ago 08	Var. % % Change
Receitas correntes / Current revenues	25,096.1	25,578.5	1.9
Despesas correntes / Current expenditures	26,924.8	28,209.7	4.8
Das quais / Of which			
Encargos da Dívida / Public Debt Costs	3,589.8	3,540.9	(1.4)
Saldo global / Overall balance	(3,576.9)	(3,464.8)	(3.1)
Saldo primário / Primary Balance	12.9	76.1	489.9
Saldo global incluindo Activos Financeiros	(3,694.2)	(3,717.1)	0.6
Overall balance including Financial Assets			

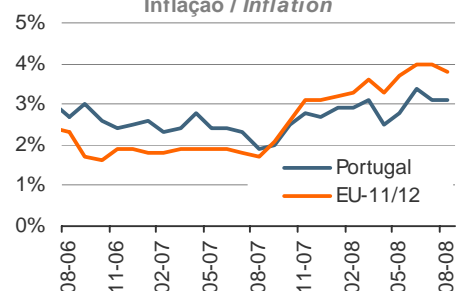
Fonte / Source: DGO.

### 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 20MAR2009	BT 18SET2009	BT 18SET2009
03-Set-08	17-Set-08	01-Out-08
05-Set-08	19-Set-08	03-Out-08
1,405.0	1,630.0	1,085.0
649.2	1,130.0	562.2
4.375	4.300	3.959
4.390	4.400	4.035
4.384	4.346	3.993

## Dívida Directa do Estado

## Debt Figures

## Movimento da dívida pública: Dez 07 - Set 08

## Government Debt Flows: Dec 07 - Sep 08

EURO milhões/ EURO millions	Saldo Outstanding 31-Dez-07	Jan-Ago 2008 Jan-Aug 2008			Saldo Outstanding 31-Ago-08	Setembro 2008 September 2008			Saldo Outstanding 30-Set-08
		Emissões Issues	A mort. Redempt.	Outros Others		Emissões Issues	A mort. Redempt.	Outros Others	
Dívida em EURO/ EURO debt	112,539	61,399	59,212	143	114,869	9,432	8,729	(5)	115,567
Transaccionável/ Tradable	87,893	19,552	15,793	143	91,795	2,589	2,430	(5)	91,949
ECP	-	239	140	-	100	-	100	-	-
BT	9,044	8,884	6,140	-	11,788	1,716	2,330	-	11,175
OT/ Fixed rate Treasury Bonds	77,661	10,429	8,590	143	79,642	873	-	(5)	80,510
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	41,846	43,418	(0)	23,074	6,843	6,300	-	23,617
Certific. A forro/ Saving Certificates	18,050	956	1,667	-	17,339	92	224	-	17,207
CEDIC	4,172	23,847	22,856	-	5,163	4,593	4,469	-	5,288
Outros/ Others	2,424	17,043	18,895	(0)	572	2,157	1,607	-	1,122
Dívida em Não EURO/ Non EURO debt	265	1,023	1,040	6	254	-	69	5	190
Transaccionável/ Tradable	265	1,023	1,040	6	254	-	69	5	190
ECP	-	1,023	978	23	68	-	69	1	-
Outras Obrigações/ Other Bonds	205	-	-	(18)	186	-	-	3	190
MTN	61	-	61	1	-	-	-	-	-
Não Transaccionável/ Non Tradable	0	-	-	(0)	0	-	-	0	0
Dívida Total/ Total Debt	112,804	62,422	60,251	149	115,123	9,432	8,798	(0)	115,757
p.m.: BT criados para operações de reporte/ BT issued for repo transactions	1,000	12,715	13,515		200	2,082	1,230		1,052
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.

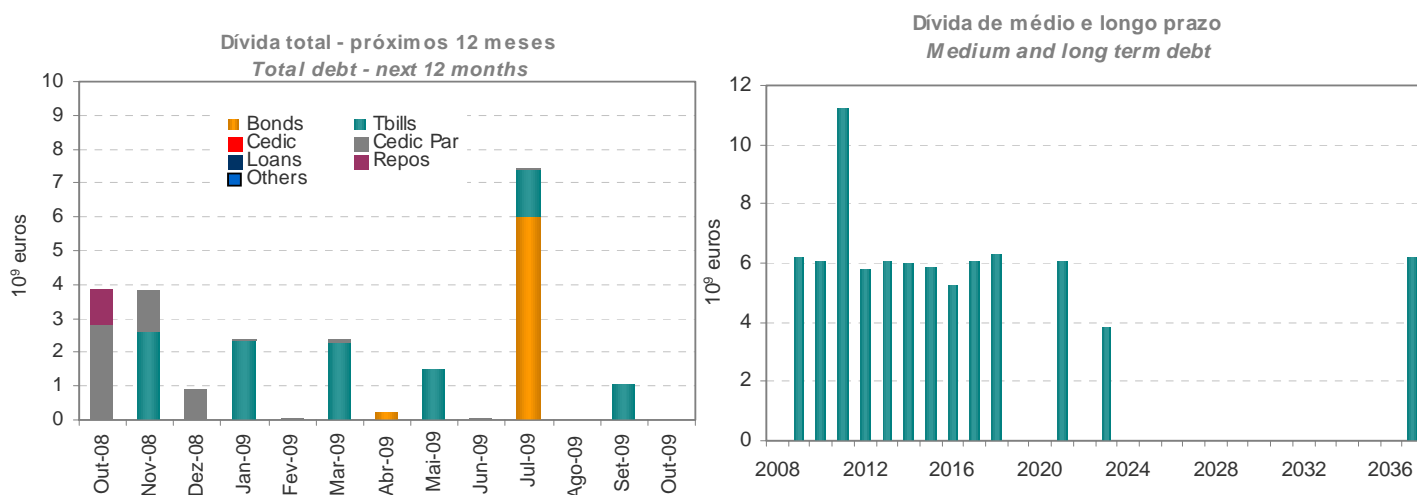
## Indicadores da dívida (\*)

## Debt indicators (\*)

	Dívida em EURO / EURO debt			Dívida total / Total debt		
	Jul-08	Ago-08	Set-08	Jul-08	Ago-08	Set-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	87.1	86.1	86.4	87.1	86.1	86.4
Prazo médio residual (anos)/Average residual term (years)	6.4	6.4	6.4	6.4	6.4	6.4
Duração modificada /Modified duration	2.8	2.9	2.9	2.8	2.9	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) 30-09-2008
	Dia Day	Mês Month		
BT 21Nov2008			B	a) b) 2,661.1
BT 23Jan2009			B	a) c) 2,424.1
BT 20Mar2009			B	a) 2,364.1
BT 22Mai2009			B	a) 1,536.4
BT 17Jul2009			B	a) d) 1,468.3
BT 18Set2009			B	a) e) 1,130.0
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	3,867.8
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.

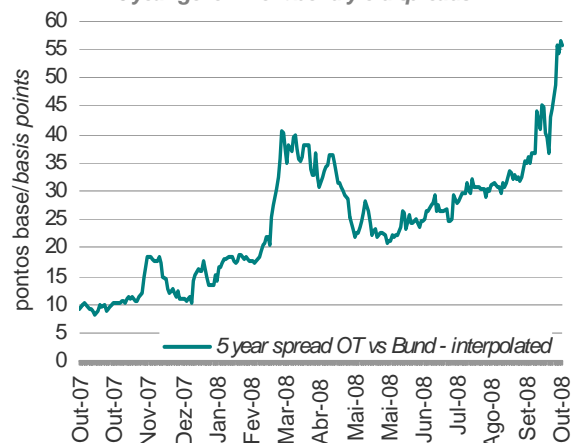
b) Não inclui operações de reporte no valor de 200 milhões de euros. / Does not include repos amounting to 200 million euros.

c) Não inclui operações de reporte no valor de 111 milhões de euros. / Does not include repos amounting to 111 million euros.

d) Não inclui operações de reporte no valor de 661 milhões de euros. / Does not include repos amounting to 661 million euros.

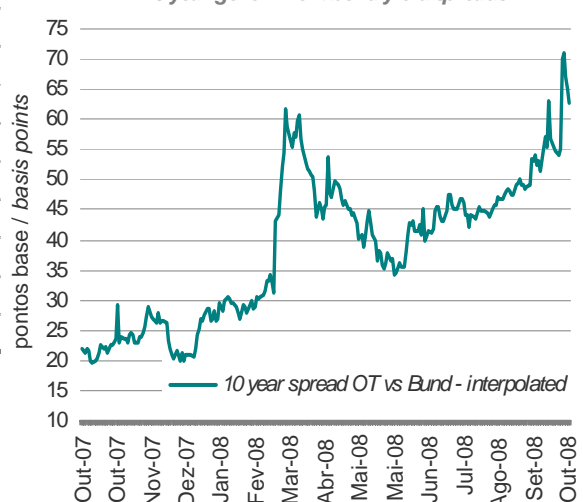
e) Não inclui operações de reporte no valor de 80 milhões de euros. / Does not include repos amounting to 80 million euros.

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



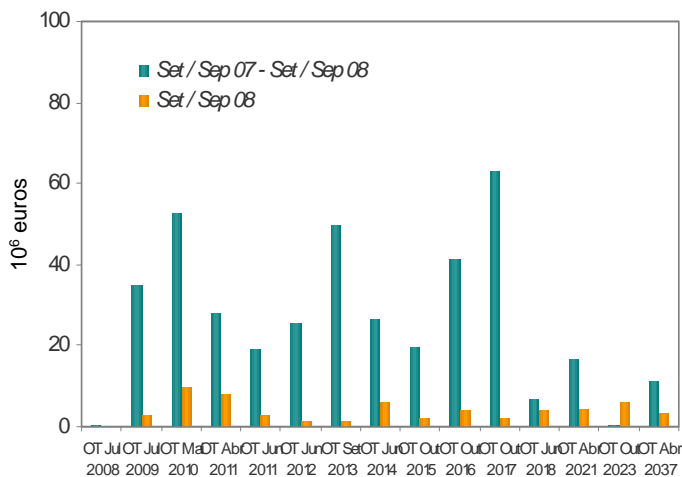
Fonte/Source: REUTERS.

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

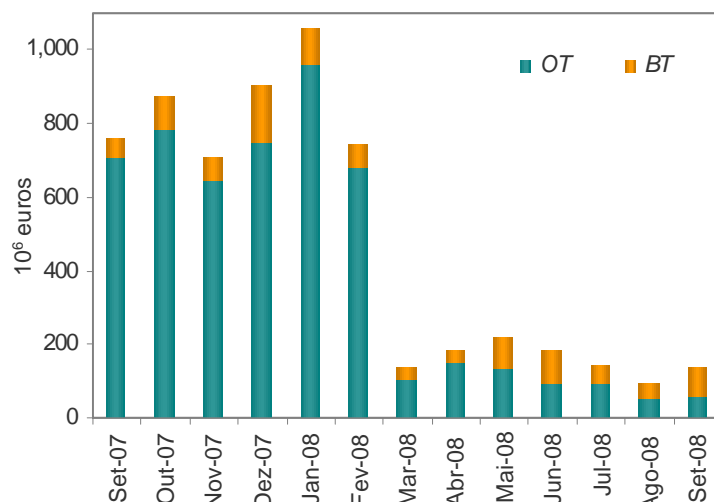


Fonte/Source: REUTERS.

Transacções médias diárias por OT no MTS Portugal  
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 4º TRIMESTRE****2008 FINANCING PROGRAMME - GUIDELINES FOR Q4****1. Emissão de Obrigações do Tesouro (OT)**

O IGCP anuncia a realização de um leilão de OT para o 4º trimestre. O leilão terá lugar na 2ª e/ou 4ª quarta-feira do respectivo mês. O montante indicativo do leilão será entre EUR 750 e 1000 milhões. A data do leilão e a série de OT a ser reaberta serão anunciadas ao mercado até ao quinto dia útil anterior à data da sua realização.

**2. Emissão de Bilhetes do Tesouro (BT)**

O calendário de leilões de BT a realizar ainda no 4.º trimestre é o seguinte:

Instrumento / Instrument	Operações / Type	Número de leilões / Number of auctions	Data indicativa dos leilões / Indicative date of the auctions	Montante indicativo (líq.) (EUR milhões) / Indicative date of the auctions (EUR millions)
BT 23JAN2009	Reabertura / Reopening	1	15-Out-08	300-750
BT 22MAI2009	Reabertura / Reopening	1	05-Nov-08	300-750
BT 20NOV2009	Lançamento / Launch	2	19-Nov-08/3-Dez-08	1250-1750
BT 20MAR2009	Reabertura / Reopening	1	17-Dez-08	300-750

**3. Programa de Recompras**

O Programa de Recompras para o 4.º trimestre inclui a possibilidade de recompra da OT 3.95% Julho 2009.

O IGCP acompanhará activamente a evolução das condições de mercado, podendo introduzir ajustamentos às presentes linhas de actuação.

**1. Government bond (OT) issuance**

IGCP is announcing it will hold one OT auction in Q4. The auction will take place on the 2nd and/or 4th Wednesday of the relevant month. The indicative amount will be between EUR 750 million and EUR 1 billion. The auction and the OT to be tapped will be announced to the market up to T-5 business days.

**2. Treasury bills (BT) issuance**

The BT auction calendar for the remaining of Q4 will be as follows:

**3. Debt buyback programme**

OT 3.95% July 2009 is considered within the scope of the debt buyback programme for Q4.

IGCP will actively follow market developments, and may adjust these guidelines accordingly.

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 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 Morgan Stanley & Co. International Ltd Royal Bank of Scotland plc Société Générale	Caixa Central de Crédito Agrícola Mútuo Credit Suisse Dresdner Bank Millennium BCP Investimento, S.A. Nomura International	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