



DÍVIDA PÚBLICA

GOVERNMENT DEBT

Portugal



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

BOLETIM MENSAL/MONTHLY BULLETIN

Junho / June 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	II	III	IV	I
Indicador Coincidente Mensal / Monthly Coincident Indicator	0.9	2.1	2.1	2.5	2.3	1.5
Produção Industrial (*) / Industrial Production (*)	2.3	3.2	3.3	2.1	2.9	-0.6
Taxa de desemprego / Unemployment rate	7.7	8.0	7.9	7.9	7.8	7.6
BTC / Current Account (10 ⁶ euros)	-14,462	-13,980	-3,787	-2,827	-4,403	-3,795

(*) Indústria Transformadora / Manufacturing Industry

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

(percentagem/percentage)	2006	2007	Jan-08	Fev-08	Mar-08	Abr-08
IFC Harmonizado / Harmonized CPI						
Variação homóloga / YoY change			2.9	2.9	3.1	2.5
Variação média / Annual change	3.0	2.4	2.4	2.5	2.6	2.5

Fontes / Sources: INE, Eurostat.

Execução do Orçamento do Estado

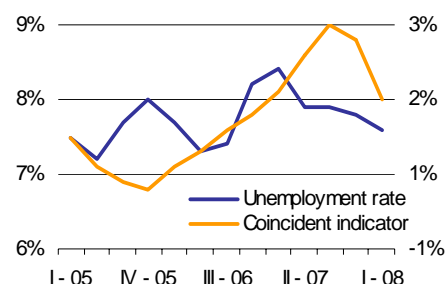
State Budget Monthly Position

(10 ⁶ euros)	Jan-Abr 07	Jan-Abr 08	Var. % % Change
Receitas correntes / Current revenues	11,209.2	11,447.7	2.1
Despesas correntes / Current expenditures	12,631.1	13,053.3	3.3
Das quais / Of which			
Encargos da Dívida / Public Debt Costs	1,307.9	1,322.5	1.1
Saldo global / Overall balance	(2,450.5)	(2,292.2)	(6.5)
Saldo primário / Primary Balance	(1,142.7)	(969.7)	(15.1)
Saldo global incluindo Activos Financeiros	(2,458.8)	(2,308.4)	(6.1)
Overall balance including Financial Assets			

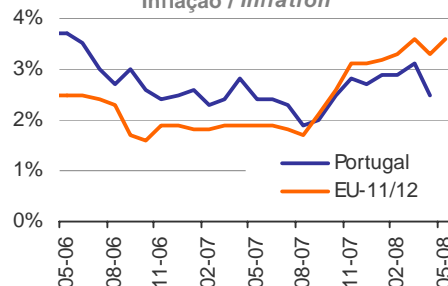
Fonte / Source: DGO.

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 4.10% Abr/2037	OT 4.45% Jun/2018	OT 4.95% Out/2023
Data da transacção / Trade date	12-Mai-08	27-Mai-08	03-Jun-08
Data de liquidação / Settlement date	15-Mai-08	30-Mai-08	10-Jun-08
Procura / Bids (10 ⁶ euros)	624.0	625.0	
Colocado / Allotted (10 ⁶ euros)	300.0	160.0	3,000.0
Taxa mínima / Lowest yield (%)	4.800	4.632	
Taxa máxima / Highest yield (%)	4.804	4.647	
Taxa média / Average yield (%)	4.802	4.638	

BT 21NOV2008	BT 22MAI2009	BT 22MAI2009
07-Mai-08	21-Mai-08	04-Jun-08
09-Mai-08	23-Mai-08	06-Jun-08
1,595.0	2,225.0	1,380.0
691.7	1,083.3	453.2
4.080	4.240	4.330
4.095	4.260	4.340
4.088	4.251	4.335

Dívida Directa do Estado

Debt Figures

Movimento da dívida pública: Dez 07 - Mai 08

Government Debt Flows: Dec 07 - May 08

EURO milhões/ EURO millions	Saldo Outstanding 31-Dez-07	Jan-Abr 2008 Jan-Apr 2008			Saldo Outstanding 30-Abr-08	Maio 2008 May 2008			Saldo Outstanding 31-Mai-08
		Emissões Issues	A mort. Redempt.	Outros Others		Emissões Issues	A mort. Redempt.	Outros Others	
Dívida em EURO/ EURO debt	112,539	30,045	28,722	11	113,872	5,298	5,273	35	113,933
Transaccionável/ Tradable	87,893	7,854	4,903	11	90,855	2,140	2,579	35	90,452
ECP	-	-	-	-	-	-	-	-	-
BT	9,044	3,786	4,143	-	8,687	1,715	1,998	-	8,405
OT/ Fixed rate Treasury Bonds	77,661	4,068	418	11	81,322	425	-	35	81,782
Outras Obrigações/ Other Bonds	974	-	342	-	632	-	581	-	51
MTN	200	-	-	-	200	-	-	-	200
Retail-Bonds	14	-	-	(0)	14	-	-	(0)	14
Não Transaccionável/ Non Tradable	24,646	22,190	23,819	(0)	23,017	3,158	2,694	-	23,481
Certific. Aforro/ Saving Certificates	18,050	583	870	-	17,763	100	197	-	17,666
CEDIC	4,172	11,341	10,548	-	4,965	2,839	2,424	-	5,380
Outros/ Others	2,424	10,267	12,401	(0)	289	218	72	-	435
Dívida em Não EURO/ Non EURO debt	265	-	61	(14)	190	-	-	1	191
Transaccionável/ Tradable	265	-	61	(14)	190	-	-	1	191
ECP	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Outras Obrigações/ Other Bonds	205	-	-	(15)	190	-	-	1	191
MTN	61	-	61	1	-	-	-	-	-
Não Transaccionável/ Non Tradable	0	-	-	(0)	0	-	-	0	0
Dívida Total/ Total Debt	112,804	30,045	28,783	(3)	114,063	5,298	5,273	36	114,124
p.m.: BT criados para operações de reporte/ BT issued for repo transactions	1,000	9,590	10,590	-	-	225	75	-	150
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.

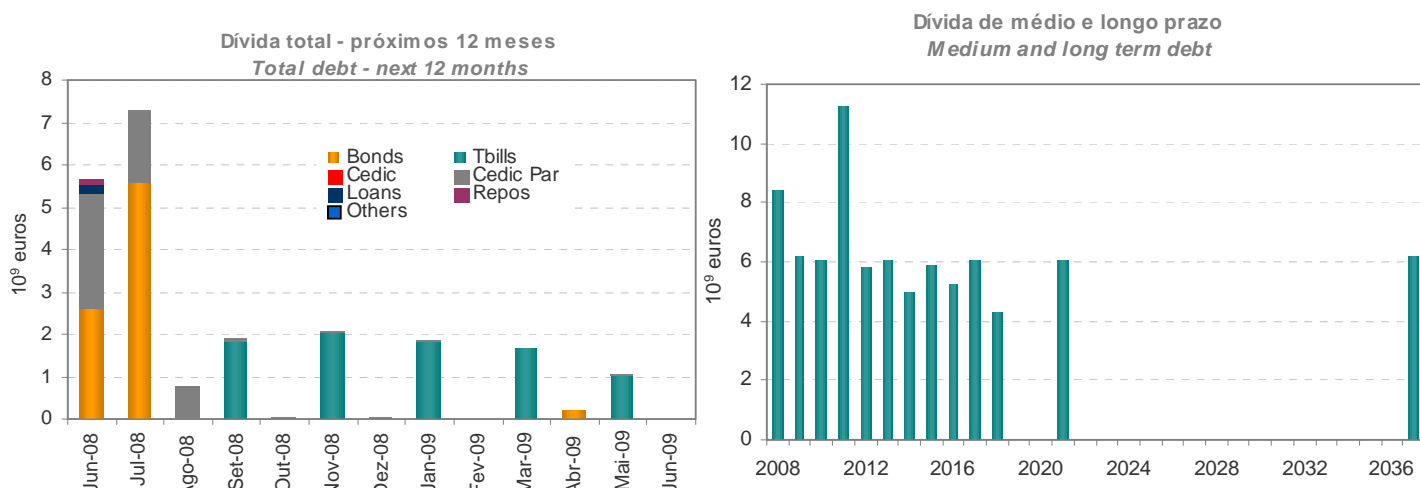
Indicadores da dívida (*)

Debt indicators (*)

	Dívida em EURO / EURO debt			Dívida total / Total debt		
	Mar-08	Abr-08	Mai-08	Mar-08	Abr-08	Mai-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	84.1	83.9	83.6	84.1	83.9	83.6
Prazo médio residual (anos)/Average residual term (years)	6.2	6.0	6.1	6.2	6.0	6.1
Duração modificada /Modified duration	2.7	2.6	2.6	2.7	2.6	2.6

(*) 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 ⁶ euros) 31-05-2008
	Dia Day	Mês Month		
BT 19Set2008			B	a) 1,884.7
BT 21Nov2008			B	a) 2,128.2
BT 23Jan2009			B	a) b) 1,908.1
BT 20Mar2009			B	a) 1,714.9
BT 22Mai2009			B	a) 1,083.3
OT 5.375% Jun 98/2008	23	6	R	2,591.5
OT 3.25% Jul 2004/2008	15	7	R	5,581.0
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	5,000.0
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	4,240.3
OT 3.85% Abr 2005/2021	15	4	B	6,086.5
OT 4.1% Abr 2006/2037	15	4	B	6,161.4

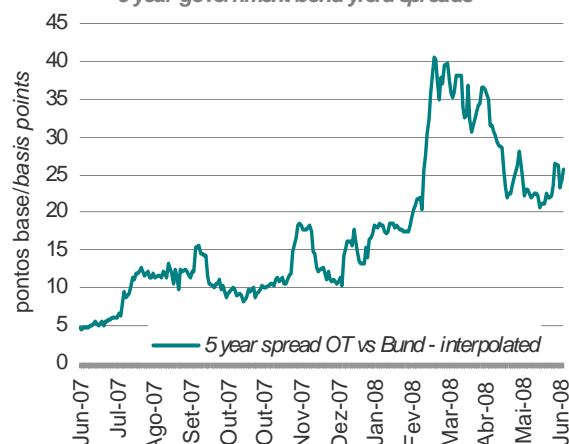
(*) B = Benchmarks; L = Outros títulos líquidos / Liquid securities;

R = Regulares / Regular securities

a) Valor nominal. / Nominal value.

b) Não inclui operações de reporte no valor de 150 milhões de euros. / Does not include repos amounting to 150 million euros.

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



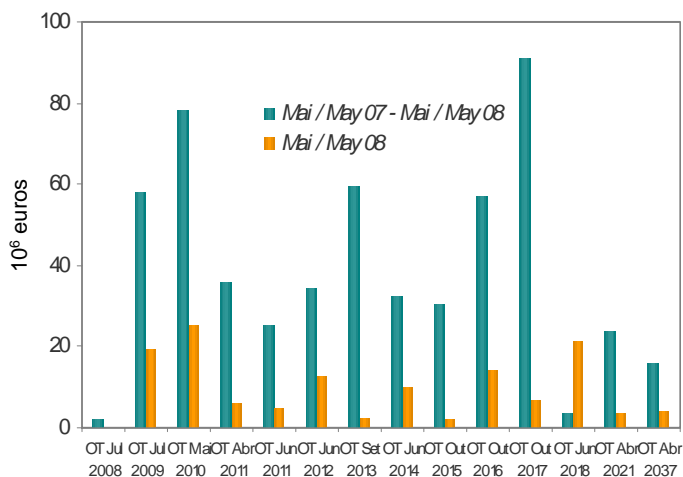
Fonte/Source : REUTERS.

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

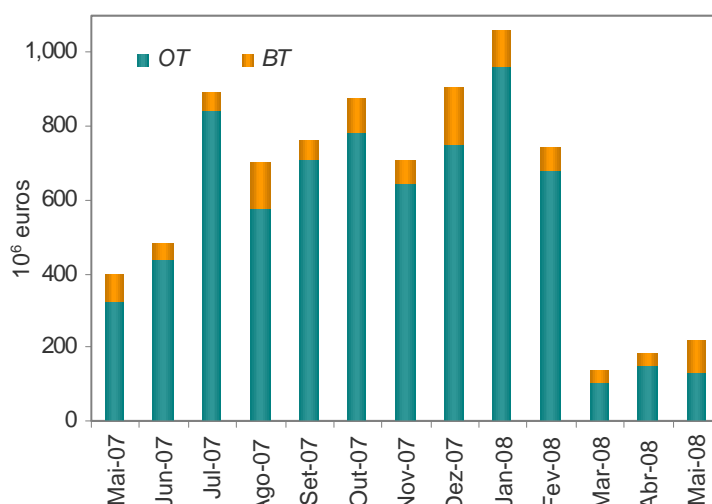


Fonte/Source : REUTERS.

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



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



Notícias

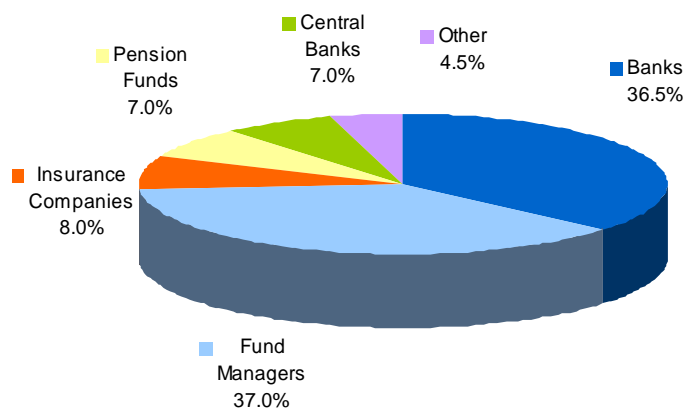
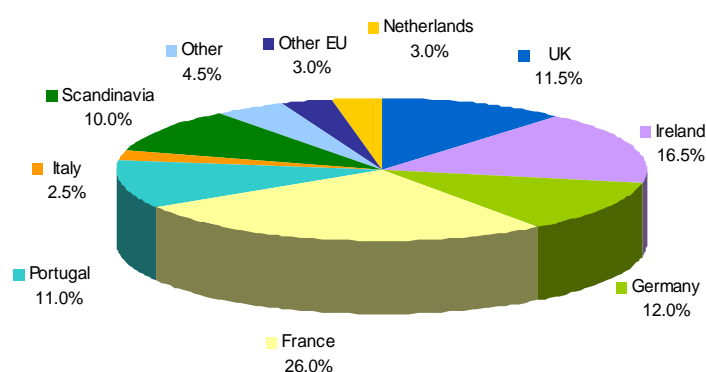
News

República lança nova OT 4.95% 25 de Outubro de 2023

A República Portuguesa (Aa2/AA-/AA) colocou a 3 de Junho a segunda emissão sindicada de 2008. A nova emissão *benchmark* no montante de EUR 3.000 milhões vencer-se-á no dia 25 de Outubro de 2023, paga um cupão anual de 4,95% e foi emitida com um *spread* de mid-swap +5 p.b., equivalente a OAT 4,25% 25 Outubro 2023 + 17,3 p.b.. Os *Joint lead managers* foram os bancos CaixaBI, Citi, HSBC, Lehman Brothers e Morgan Stanley.

Republic of Portugal launches the new OT 4.95% October 25, 2023

The Republic of Portugal (Aa2/AA-/AA) issued on June 3rd its second syndicated OT in 2008. The new €3 billion benchmark matures on 25 October 2023, pays a coupon of 4.95% and was priced at a spread of mid-swap +5 b.p, equivalent to +17.3 bp over the OAT 4.25% due 25 October 2023. Joint lead managers were CaixaBI, Citi, HSBC, Lehman Brothers and Morgan Stanley.

Distribuição por tipo de investidor / Breakdown by investor type**Distribuição Geográfica / Geographical Breakdown****Operadores Especializados em Valores do Tesouro (OEVT) - OT
Primary Dealers**

ABN Amro Bank N.V.
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
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**

ABN Amro Bank N.V.
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
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

INE- Instituto Nacional de Estatística
The National Statistical Institute

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