

## A PROPOSTA DE REVISÃO DO OGE 2020

A proposta de revisão do Orçamento Geral do Estado Revisto (OGE R) 2020 do Governo foi entregue à Assembleia Nacional no passado dia 03 de Julho. Na proposta apresentada, o Governo reviu em baixa a generalidade dos pressupostos técnicos que suportam a previsão das receitas e a fixação das despesas, com destaque para a taxa de crescimento que deverá sair de um crescimento de 1,8% para uma contracção de 3,6%. O Governo reviu igualmente em baixa o preço e a produção média do petróleo ao fixá-los em 33 USD/barril e 1,283 milhões barris/dia, uma redução de 40% e 11%, respectivamente, sendo que as perspectivas da taxa de inflação mantiveram-se em 25%.

O OGE R 2020 fixou despesas e previu receitas de 13.455,3 mil milhões Kz, uma redução de 15,7% face ao OGE 2020 em vigor, num esforço que procurou compatibilizar a estratégia para mitigar a propagação da COVID-19 pelo país - através de mais gastos na saúde e educação - ao mesmo tempo que garante o mínimo de equilíbrio nas contas públicas - com as renegociações das condições de pagamentos do serviço da dívida externa e interna - e a criação de um ambiente propício para a retoma do crescimento da economia e da intensificação da diversificação da produção nacional com o incremento das dotações orçamentais para o sector da Agricultura, Silvicultura, Pesca e Caça, por exemplo.

Na perspectiva das receitas, o Governo prevê arrecadar com receitas correntes cerca de 6.125,0 mil milhões Kz, um montante que compara com os 8.614,7 mil milhões Kz do OGE em vigor, com a contribuição dos impostos a fixar-se em 86% do total (-8 p.p. face ao OGE em vigor) reflexo da contracção do PIB, com realce para a redução em 47% dos impostos provenientes do sector petrolífero, justificada pela diminuição da produção e do preço médio do petróleo.

Do ponto de vista das despesas, o Governo estima despesas correntes avaliadas em 7.392,6 mil milhões Kz, uma redução de 8,7% face ao OGE inicial de 2020. As despesas com pessoal foram fixadas em 2.181,8 mil milhões Kz (-1,6%), enquanto as despesas com “Juros” e “Bens e Serviços” poderão reduzir em 20,5% e 13,4% ao se fixarem em 1.967,4 mil milhões Kz e 1.028,1 mil milhões Kz, respectivamente. Destaca-se que os pagamentos dos juros internos deverão recuar 13,3%, porém abaixo da redução dos pagamentos dos juros externos que poderão reduzir 25,9%. Por outro lado, as despesas com transferências foram fixadas em 753,1 mil milhões Kz, o que representa uma redução de 14,5% face às despesas fixadas no OGE em vigor.

Com a redução das receitas correntes em 28,9% e das despesas em apenas 8,7%, o saldo primário deverá fixar-se em 699,8 mil milhões Kz, o que representa 2,2% do PIB (-4,9 p.p. face ao estimado), enquanto o saldo fiscal global deverá apurar um défice de 4% do PIB, o que inverte o superavit de 0,8% do PIB do período anterior.

Importa ressaltar que, as despesas financeiras, com a amortização da dívida pública deverão ascender os 5.557,1 mil milhões Kz, porém abaixo dos 7.225,7 mil milhões Kz inscritos no OGE 2020, sendo que 67% será desembolsada aos credores internos e o remanescente deverá ser desembolsado aos credores externos.

Em consequência, as necessidades brutas de financiamento do Estado poderão situar-se em 7.330,3 mil milhões Kz, uma redução de 0,3% face ao OGE inicial. O montante referenciado deverá ser financiado, essencialmente, com recurso ao endividamento, sendo que 55% será no mercado interno e 45% será pelo endividamento externo. Assim, o nível de endividamento deverá fixar-se em 123% do PIB em 2020 acima dos 113% de 2019.

Nas despesas por função, a Educação e a Saúde viram as suas dotações aumentadas em 2,9% e 2,4%, ao se fixarem em 870,2 mil milhões Kz e 816,7 mil milhões Kz, respectivamente. Paralelamente, a dotação da Protecção Social recuou 20,5% ao se fixar em 422,7 mil milhões Kz. Por outro lado, as despesas do sector económico apuraram um aumento global de 32,7%, com destaque para a dotação alocada ao sector da “Agricultura, Silvicultura, Pesca e Caça”, “Transporte”, e “Combustíveis e Energia” que viram as suas dotações a aumentar em 18,8%, 43,7% e 66,2%, respectivamente.

Não obstante, a execução do OGE estará em volta de incertezas, fundamentalmente associadas à evolução do preço do petróleo, às reduzidas perspectivas de crescimento do sector não petrolífero, aos níveis de endividamento público e à moderação da liquidez disponível no mercado interno. A materialização de qualquer um dos indicadores referenciados acima do previsto, na presente revisão, poderá condicionar a execução do OGE Revisto 2020.

## ESPAÇO ANGOLA

- **O Fundo Monetário Internacional (FMI) reviu em baixa a perspectiva de crescimento da economia, ao antecipar uma** nível representa um agravamento de 2,6 p.p. em relação as estimativas de Abril, influenciado pelo desequilíbrio do sector mercado de crédito e das actividades empresariais internas, com a instituição a prever uma recuperação de 3,2% em 2021.
- **O nível de dolarização da economia fixou-se em 59% durante o mês de Maio de 2020.** O registo representa um incremento p.p., tal como, o maior nível da série histórica do BNA, com início em 2011, reflexo da manutenção da depreciação cambial.
- **O montante de divisas a ser comercializado pelo BNA durante o mês de Julho deverá fixar-se em 350 milhões USD.** A pelo BNA reflecte uma manutenção face ao montante disponibilizado no mês anterior, com efeitos sobre a evolução da taxa de se que a liquidação deverá ocorrer dois dias após o leilão.

## ESPAÇO INTERNACIONAL

- **EUA: A taxa de desemprego atingiu 11,1% em Junho.** O registo representa uma redução mensal de 2,2 p.p., reflexo da moderação das restrições à circulação que haviam sido adoptadas pelo governo norte-americano como forma de minimizar a propagação da COVID-19, com impactos sobre a recuperação económica.
- **Reino Unido: O PIB trimestral registou uma contracção homóloga de 1,7%, no 1º trimestre de 2020.** O desempenho representa uma deterioração em comparação ao crescimento de 1,1% e 2% referentes ao período anterior e homólogo, respectivamente. A redução do consumo das famílias, em 2,5%, e dos gastos do Governo em 1,6%, justificam o desempenho do PIB.
- **África Subsariana: A taxa de crescimento poderá fixar-se em -3,2% em 2020 abaixo dos 3,1% de 2019.** O desempenho representa um agravamento em 1,6 p.p. face às previsões de Abril., reflexo da degradação das condições externas e das medidas de confinamentos impostas pelos diferentes países da região, com impactos sobre a melhoria das condições de vidas dos africanos.



Download on the  
App Store



Descarregue a  
APP ATLANTICO  
na sua loja  
de Aplicativos

# ABC Digital

ABERTURA DE CONTA 100% DIGITAL



Preencha  
os seus dados



Envie sua foto e  
dos seus documentos



Aceda à sua conta  
com as credenciais  
enviadas por SMS  
e Já está!



GET IT ON  
Google Play

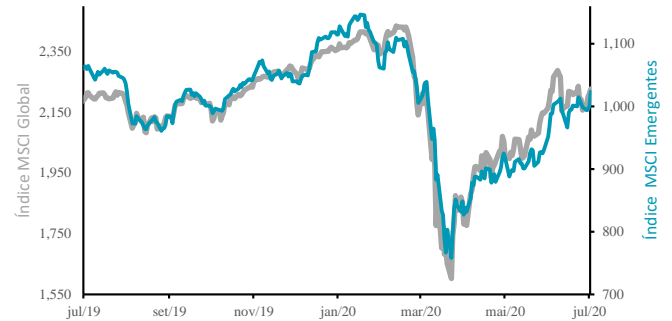
## ABRIR AQUI A SUA CONTA NUNCA FOI TÃO FÁCIL



## MERCADO BOLSISTA



- Os índices bolsistas norte-americanos seguiram tendência positiva, influenciados pela redução mensal da taxa de desemprego nos EUA em 2,2 p.p., para 11,1% em Junho, em consequência da moderação das medidas de isolamento social. O Dow Jones e o S&P500 cresceram 3,2% e 4,0%, para 25.827,4 e 3.130,0 pontos.

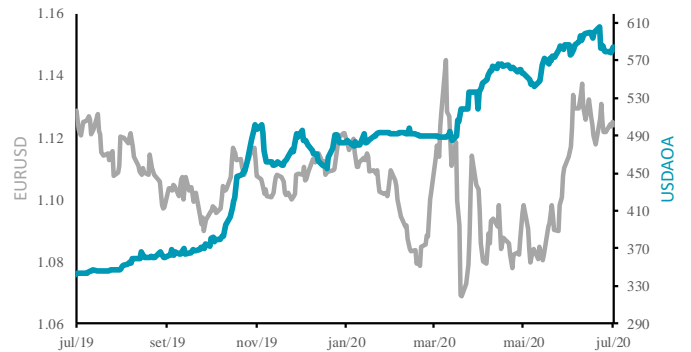


Fonte: Bloomberg

## MERCADO CAMBIAL



- O euro e a libra apreciaram 0,3% e 1,2% em relação ao dólar, tendo-se fixado em 1,1248 e 1,2483 USD por unidade da moeda, respectivamente. O desempenho das moedas poderá reflectir o aumento da confiança dos empresários do sector manufactureiro, na Zona Euro e no Reino Unido, e a redução das medidas de confinamento.



Fonte: Bloomberg

## MERCADO DE COMMODITIES



- Os preços do petróleo aumentaram nos mercados internacionais reflexo da confirmação da redução da produção petrolífera da OPEP. O Brent que serve de referência às exportações de Angola aumentou 4,3% ao se fixar nos 42,8 USD/barril, enquanto o WTI aumentaram 5,6% ao se fixar em 40,65 USD/barril.

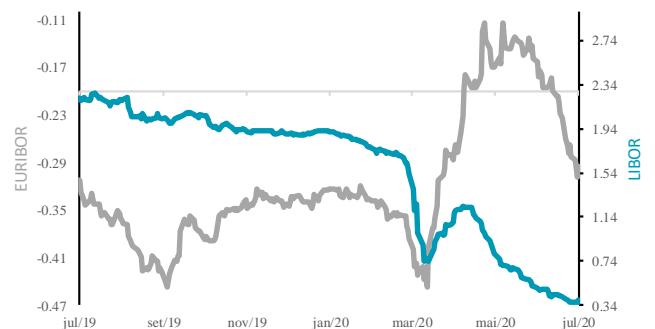


Fonte: Bloomberg

## MERCADO MONETÁRIO



- A Libor JPY 6 meses diminuiu 1,1 p.b. ao se fixar em -0,023% ao longo da semana. O registo poderá reflectir o aumento mensal da taxa de desemprego do Japão em 0,3 p.p., para 2,9% em Maio, e o incremento homólogo de 0,5 p.p., em consequência dos impactos da COVID-19 sobre o consumo e a produção.



Fonte: Bloomberg

Legenda da Visão:



Indicadores Bolsistas	Índices	Fecho	Variação			1 Ano	
			1 Semana	MTD	YTD	Max	Min
			Dow Jones (EUA)	25 827,36	↑ 3,25	0,06	-9,50
S&P 500 (EUA)	3 130,01	↑ 4,02	0,96	-3,12	3 393,52	2 191,86	
Nasdaq Composite(EUA)	9 757,22	↓ -1,90	1,48	13,76	10 310,36	6 631,42	
Dax 30 (Alemanha)	12 528,18	↑ 3,63	4,12	-3,25	13 795,24	8 255,65	
FTSE 100 (Inglaterra)	6 157,30	↓ -0,03	1,99	-16,58	7 727,49	4 898,79	
PSI20 (Portugal)	4 405,06	↑ 1,05	1,77	-14,31	5 454,21	3 500,02	
Nikkei 225 (Japão)	22 306,48	↓ -0,91	1,91	-3,98	24 115,95	16 358,19	
Bovespa (Brasil)	96 764,90	↑ 3,12	1,80	-16,33	119 593,10	61 690,50	
CSI 300 (China)	4 419,60	↑ 7,54	12,16	14,00	4 678,11	3 503,19	
SA All Shares (África do Sul)	54 521,90	↑ 1,63	1,47	-3,37	59 104,61	37 177,92	
MSCI World (Global)	554,88	↑ 3,04	1,00	-5,28	610,10	407,38	
MSCI Emerging Markets	59 435,71	↑ 3,08	3,40	-3,31	63 410,88	44 713,04	

Taxas de câmbio	Moedas	Fecho	Variação			1 Ano	
			1 Semana	MTD	YTD	Max	Min
			USD Index	97.1720	↓ -0,27	-0,53	0,51
EUR/USD	1.1248	↑ 0,26	0,58	0,77	1,15	1,06	
EUR/CHF	1.0629	↓ -0,07	0,02	2,03	1,12	1,05	
GBP/USD	1.2483	↑ 1,19	0,78	-5,73	1,35	1,14	
USD/JPY	107.5100	↑ 0,27	0,33	0,97	112,23	101,19	
<b>Moedas emergentes</b>							
USD/ZAR	17.0413	↓ -1,47	2,51	-17,29	19,35	13,81	
USD/CNY	7.0665	↓ -0,17	0,45	-0,98	7,18	6,84	
USD/BRL	5,32	↓ -3,10	2,86	-24,18	5,97	3,72	
USD/AKZ	165.0900	↑ 0,00	-0,17	-16,80	610,50	343,08	
EUR/AKZ	648.7174	↓ -0,12	-0,75	-17,97	688,24	384,80	

Matérias-primas	Commodities	Fecho	Variação			1 Ano	
			1 Semana	MTD	YTD	Max	Min
			<b>Energia</b>				
WTI crude	40.65	↑ 5,60	4,46	-32,82	65,65	-40,32	
Brent Crude	42.80	↑ 4,34	5,98	-33,92	71,95	15,98	
Gás natural	1,790.00	↑ 0,99	3,54	-21,82	2,58	1,52	
<b>Metais Preciosos</b>							
Ouro	1,772.05	↑ 0,04	-0,39	16,67	1,789,28	1,385,87	
Prata	18,02	↑ 1,18	-0,58	1,39	19,65	11,64	
<b>Outros</b>							
Alumínio	1,582.75	↓ -0,22	-1,19	-11,14	1,833,00	1,420,00	
Cobre	274,85	↑ 2,59	0,81	-2,46	290,00	199,00	
Baltic dry Index	1,894.00	↑ 8,29	5,28	73,76	2,518,00	393,00	
<b>Commodities (CRY)</b>	142,74	↓ -2,58	1,90	-24,32	187,87	101,48	

Taxas de juros	Período	Fecho	Variação			1 Ano	
			Semana (p.b)	MTD	YTD	Max	Min
			<b>EUA - Libor USD</b>				
3M	0,28	↓ -3,20	-8,65	-85,54	2,34	0,28	
6M	0,37	↑ 0,49	-0,81	-80,85	2,26	0,36	
12M	0,51	↓ -6,06	-7,35	-74,67	2,29	0,51	
<b>Zona Euro - EURIBOR</b>							
3M	-0,44	↓ -3,20	-3,08	-13,58	-0,16	-0,49	
6M	-0,31	↓ -3,10	-1,95	3,09	-0,11	-0,45	
12M	-0,24	↓ -3,90	-5,78	4,42	-0,05	-0,40	
<b>Angola - Luibor</b>							
O/n	15,38	→ 0,00	-15,0	-24,78	29,91	13,50	
3M	15,34	↑ 15,00	-10,56	-9,56	19,88	14,42	
6M	16,41	↑ 21,00	-9,48	-6,70	19,83	14,66	
12M	18,05	↓ -2,00	-9,32	-6,07	21,35	15,73	
<b>Taxas de Juro de Longo Prazo</b>							
EUA - Treasury 10 anos	0,67	↓ -17,08	-41,42	-64,91	2,61	0,31	
ZONA EURO - Bond 10 anos	-0,47	↓ -15,30	21,91	-156,22	0,10	-0,91	

## AGENDA DOS BANCOSCENTRAIS

Banco Central	Nível actual	Última alteração		Movimento no ano (p.p)	Próxima reunião	Previsão
		Data	Varição (p.b.)			
Banco Nacional de Angola	15,50%	26/04/2019	-25	0,0	24/07/2020	manutenção
Reserva Federal dos EUA - FED	0,25%	15/03/2020	-100	-1,0	29/07/2020	manutenção
Banco Central Europeu - BCE	0,00%	03/10/2016	-5	0,0	16/07/2020	manutenção
Banco da Inglaterra - BoE	0,10%	19/03/2020	-15	-0,65	08/06/2020	manutenção
Banco do Canadá - BoC	0,25%	27/03/2020	-50	1,5	15/07/2020	manutenção

Fonte : Bloomberg

A Reserva Federal norte-americana poderá realizar a próxima reunião no dia 29 de Julho do ano corrente, com perspectiva de manutenção dos actuais níveis das taxas de juro de referência. Destaca-se que durante o mês de Maio a inflação homóloga desacelerou 0,2 p.p., tendo-se fixado em 0,1%.

## YIELD DOS EURO BONDS

País	Emissão	Maturidade	3/jul	26/jun	jun/20	mai/20	abr/20
Angola	04/11/2015	12/11/2025	11,93	12,06	11,94	18,90	28,66
Angola	02/05/2018	05/09/2028	11,54	11,72	11,58	16,96	24,24
Angola	02/05/2018	05/08/2048	11,53	11,64	11,55	15,55	21,61
Angola	19/11/2019	26/11/2029	10,92	11,04	10,94	15,66	22,22
Angola	19/11/2019	26/11/2049	11,23	11,34	11,25	15,10	21,04
Nigéria	15/2/2018	23/2/2038	8,59	8,63	8,63	9,39	10,98
Quênia	21/2/2018	28/2/2028	7,34	7,39	7,40	8,14	8,89

Fonte : Bloomberg

Nota: Os Eurobonds foram emitidos em dólares.

## ECONOMIAS DESENVOLVIDAS

País	Indicador	Data/Hora (UTC)	Período	Última Informação	Expectativa dos analistas
Itália	Vendas a retalho var. homóloga	07/07/2020	Maio	-26,30%	-15,80%
Alemanha	Produção Industrial WDA var. homóloga	07/07/2020	Maio	-25,30%	-19,30%
Japão	Gastos domésticos var. homóloga	07/07/2020	Maio	-11,10%	-11,80%
França	Balança Comercial	07/07/2020	Maio	-5.021.000	--
Japão	Ativos oficiais de reserva	07/07/2020	Junho	\$1.378.200.000.000	--
Rússia	Índice de Confiança do Consumidor	07/07/2020	IP trimestre	-11,00	--
França	Saldo da Conta Corrente	07/07/2020	Maio	-5.400.000.000	--
Japão	Saldo da Conta Corrente	08/07/2020	Maio	¥262.700.000.000	¥1088.200.000.000
EUA	Aplicações de Hipoteca de MBA	08/07/2020	44 015	-1,80%	--
Rússia	Índice de Preços no Consumidor var. homóloga	08/07/2020	Junho	3,00%	3,20%
Japão	Balança Comercial	08/07/2020	Maio	-¥966.500.000.000	-¥639.000.000.000
EUA	Crédito ao Consumo	08/07/2020	Maio	-\$68.779.000.000.000	-\$15.000.000.000.000
Japão	Empréstimos bancários var. anual	08/07/2020	Junho	4,80%	--
Rússia	Índice de Preços no Consumidor Core var. homóloga	08/07/2020	Junho	2,90%	3,00%
Alemanha	Saldo da Conta Corrente	09/07/2020	Maio	7.700.000.000	--
Alemanha	Balança Comercial	09/07/2020	Maio	3.500.000.000	--
Reino Unido	Saldo do preço da habitação RICS	09/07/2020	Junho	-32,00%	-25,00%
Canadá	Início da habitação	09/07/2020	Junho	193.500	185.000
Japão	Oferta de Moeda M2 var. homóloga	09/07/2020	Junho	0,05	0,06
Japão	Oferta de Moeda M3 var. homóloga	09/07/2020	Junho	4,10%	4,40%
EUA	Reivindicações Contínuas	09/07/2020	27 de Junho	19290000,00%	--
França	Produção Manufactureira var. homóloga	10/07/2020	Maio	-37,10%	--
França	Produção Manufactureira var. mensal	10/07/2020	Maio	-22%	--
Canadá	Varição Líquida do Emprego	10/07/2020	Junho	289.600	550.000
Itália	Produção Industrial var. mensal	10/07/2020	Maio	-19,10%	19,20%
França	Produção Industrial var. mensal	10/07/2020	Maio	-20,10%	15,00%
Canadá	Taxa de Desemprego	10/07/2020	Junho	13,70%	12,50%
Japão	Índice de Preços no Produtor var. homóloga	10/07/2020	Junho	-2,70%	-2,00%
Rússia	Oferta de Moeda Supply Narrow Def	10/07/2020	03 de Junho	12,75t	-

Fonte : Bloomberg

## ECONOMIAS EMERGENTES

País	Indicador	Data da Divulgação	Período	Última Informação	Expectativa dos analistas
China	Financiamento agregado CNY	10-15/07/2020	Junho	3.190.000.000.000	3.092.500.000.000
China	Reservas estrangeiras	07/07/2020	Junho	\$3.101.690.000.000	\$3.111.000.000.000
Brasil	Vendas a Retalho var. homóloga	08/07/2020	Maio	-16,80%	--
Brasil	Inflação IGP var. homóloga FGV	08/07/2020	Junho	6,81%	7,71%
Brasil	Vendas no Varejo amplo var. mensal	08/07/2020	Maio	-17,50%	--
África do Sul	Produção Manufactureira SA var. mensal	09/07/2020	Abril	-1,20%	-30,90%
Índia	Produção Industrial var. homóloga	10/07/2020	Maio	--	-36,30%

Fonte : Bloomberg

ATLANTICO **DIRECTO**

## CONHEÇA AS NOVAS FUNCIONALIDADES DA APP MOBILE



PIN E IMPRESSÃO DIGITAL



SMS TOKEN



CÓDIGO QR



ACESSO RÁPIDO ÀS  
CONTAS NO ECRÃ INICIAL

RESEARCH ATLANTICO

E-mail | [research@atlantico.ao](mailto:research@atlantico.ao) | Tel.: 226 432 445 | 923 169 045

 **ATLANTICO**  
BANCO MILLENNIUM ATLANTICO