

OS DESAFIOS DA CONSOLIDAÇÃO FISCAL

O processo de consolidação fiscal em curso na economia nacional, com o suporte do Fundo Monetário Internacional (FMI) desde Dezembro de 2018, tem atravessado um período de revisão significativa, em consequência de acontecimentos como a propagação da Pandemia da COVID-19 e a redução do preço nos mercados internacionais.

A necessidade de maior alocação de recursos às actividades relacionadas à saúde, promoção da empregabilidade e concessão de liquidez à economia apresentam-se como os principais desafios, para que seja minimizado o impacto da COVID-19 sobre o crescimento da economia.

Em consequência, as perspectivas sobre a dívida pública e o défice orçamental foram revistas em alta, no entanto, acompanhadas da intenção de negociação do endividamento junto dos principais credores internacionais, em que se destaca a iniciativa de Angola de aderir à Suspensão do Serviço da Dívida apresentada pelos países do G20.

O programa de Suspensão do Serviço da Dívida (DSSI, na sigla em inglês) caracteriza-se por uma iniciativa dos países do G20, que possibilita o alívio do pagamento da dívida bilateral de 73 países de rendimento baixo, de Maio a Dezembro de 2020. Os pagamentos suspensos deverão ser posteriormente realizados em três anos. A perspectiva de alívio fiscal para que os recursos fossem transferidos para o suporte ao combate à COVID-19, com a perspectiva de que os credores privados também adiram à suspensão, perspectiva que o benefício atinja um nível de 11,5 mil milhões USD ao beneficiar os 73 países previstos, de acordo com dados do Banco Mundial.

Em relação aos países africanos, referencia-se que 36 países foram abrangidos, com o total da suspensão a fixar-se em 6.584,0 milhões USD, cerca de 57% do montante total previsto. Destaca-se que, Angola deverá beneficiar de um alívio avaliado em 2.645,6 milhões USD, o maior montante de suspensão entre os países africanos, ao representar 23% do total, com o segundo maior montante, de 802,6 milhões USD, a corresponder ao Quênia.

Relativamente ao nível de endividamento nacional, o Orçamento Geral do Estado 2020 Revisto projecta um rácio de 123% do PIB, no ano corrente, um incremento de 10 p.p., relativamente a 2019, o que contribui para que o indicador se mantenha acima de 60% do PIB – meta de convergência da Comunidade de Desenvolvimento da África Austral (SADC, na sigla em inglês) – desde 2015, quando se fixou em 65,2% do PIB.

Os principais riscos associados a projecção avançada caracterizam-se pela perspectiva de deterioração do crescimento económico, contínua depreciação cambial e aumento dos juros exigidos pelos investidores para a compra de dívida.

O 1º trimestre caracterizou-se por um stock de Dívida Pública Externa de 48.917,9 milhões USD, correspondente à uma proporção em relação ao PIB, de 68,1%. Em comparação ao mesmo período de 2019, a percentagem sobre o PIB situava-se 13,0 p.p. abaixo, que representava *stock* de 48.393,4 milhões USD de Dívida Pública Externa, de acordo com os dados divulgados pelo Banco Nacional de Angola.

Entretanto, a Dívida Privada Externa corresponde a um *stock* de aproximadamente 18.051,9 milhões USD, no período acima referenciado, que representa um aumento de 2.223,47 milhões USD em comparação ao 1º trimestre de 2019, que em percentagem do PIB corresponde a cerca de 25,1%, sendo superior ao registo de 18,1% apurado no período homólogo.

Em termos globais, o Ministério das Finanças apresentou uma trajectória decrescente do *stock* da Dívida Pública Total. No entanto, em consequência da deterioração do PIB perspectiva-se um aumento do rácio da Dívida Pública em relação ao PIB, com as estimativas do Governo a apontarem para um stock de 72 mil milhões USD em 2019 e de 66 mil milhões USD em 2020.

Na perspectiva de concretização da consolidação fiscal, o Governo tem envidado estratégias de mitigação das despesas e incremento das receitas. Além da medida de adesão ao DSSI do G-20, foi submetida à Assembleia Nacional a proposta de Lei de Sustentabilidade das Finanças Públicas, com o objectivo de garantir a “institucionalização de princípios, regras e instrumentos fiscais para a garantia da gestão das finanças públicas que contribua para a estabilidade e sustentabilidade da dívida” e o “reforço dos mecanismos de acompanhamento dos actos de gestão das finanças públicas por parte da Assembleia Nacional”. Deste modo, será possível obter maior transparência na gestão das Finanças Públicas e aumentar a credibilidade interna e externa das finanças do país.

ESPAÇO ANGOLA

- **O Banco Central deverá aplicar uma taxa de custódia de 0,1% sobre o saldo de fecho diário das reservas livres dos bancos comerciais.** A decisão é extraída do Instrutivo nº 14/2020 de 04 de Agosto, que visa entre outros objectivos, promover a concessão de crédito e dinamizar a actividade económica.
- **O nível de liquidez do sistema bancário, medido pelo rácio entre as reservas livres e a Base monetária em moeda nacional fixou-se em 17%, em Junho de 2020.** O registo revela um aumento mensal de cerca de 1,0 p.p., influenciado, essencialmente, pelo incremento das reservas livres em 15%, com possíveis efeitos sobre a actuação dos bancos nos leilões de divisas do BNA.
- **A transferência da remuneração dos trabalhadores estrangeiros para o exterior passará a ser executada por uma conta bancária domiciliada em Angola.** A medida contida no Aviso nº 17/2020, sobre as regras e procedimentos para a realização de operações cambiais por pessoas singulares, visa alinhar os procedimentos referentes às transferências de não residentes cambiais às demais legislações vigentes.

ESPAÇO INTERNACIONAL

- **EUA: A balança comercial registou défice de 50,7 mil milhões USD em Junho.** O saldo representa uma melhoria de 4,1 mil milhões USD em comparação ao mês anterior e de 1,1 mil milhões USD em comparação a Junho de 2019. O registo mensal reflecte o aumento das exportações em 9%, para 158,3 mil milhões USD e das importações em 5%, para 208,9 mil milhões USD.
- **Reino Unido: O Banco Central manteve a taxa de juro de referência em 0,1%, na reunião de 6 de Agosto.** O registo representa o mesmo nível desde Março de 2020, influenciado pela taxa de inflação que acelerou 0,1 p.p., para 0,6% em Junho, nível inferior à meta de 2% e pelo desempenho do PIB que contraiu 2,2% no 1º trimestre de 2020.
- **Japão: O PIB registou contracção homóloga de 2,2% no 1º trimestre de 2020.** O desempenho representa um aumento de 5,0 p.p., em comparação ao trimestre anterior e uma redução de 4,8 p.p., em relação ao 1º trimestre de 2019. A actualização trimestral reflecte principalmente o aumento de 4,3% nas despesas de capital.



ABC Digital

ABERTURA DE CONTA 100% DIGITAL



Descarregue a APP ATLANTICO na sua loja de Aplicativos



Preencha os seus dados



Envie sua foto e dos seus documentos



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



**ABRIR AQUI A SUA CONTA
NUNCA FOI TÃO FÁCIL**

MERCADO BOLSISTA



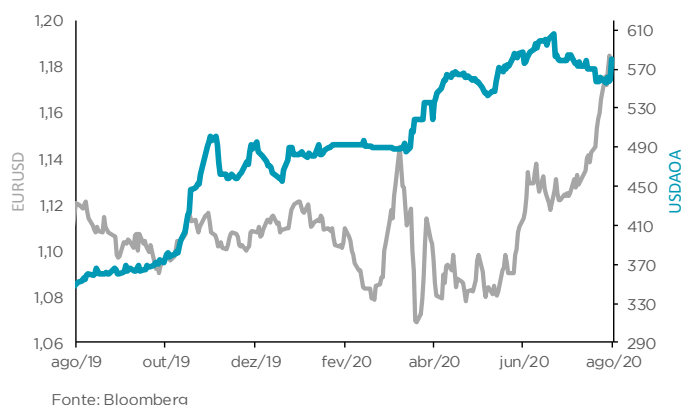
- A divulgação da contracção das vendas a retalho na China, em 1,1%, no mês de Julho, poderá ter penalizado o índice CSI 300, que diminuiu 0,07%, para 4.704,63 pontos.



MERCADO CAMBIAL



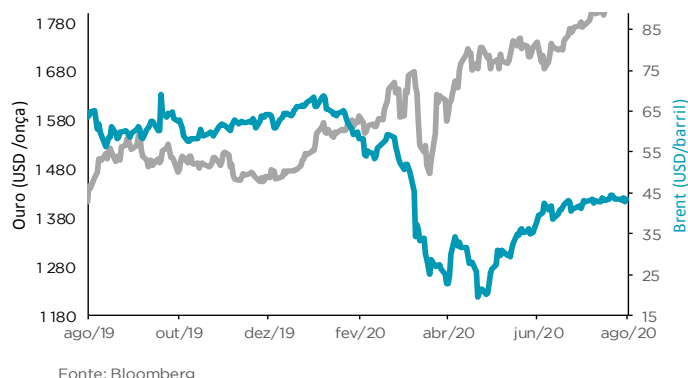
- O euro e a libra apreciaram 0,47% e 0,26%, para 1,1842 e 1,3086 por unidade de dólar, em consequência do pessimismo sobre o desempenho económico dos EUA e a disponibilização de liquidez praticada pelo Governo norte-americano, por intermédio do quantitative easing.



MERCADO DE COMMODITIES



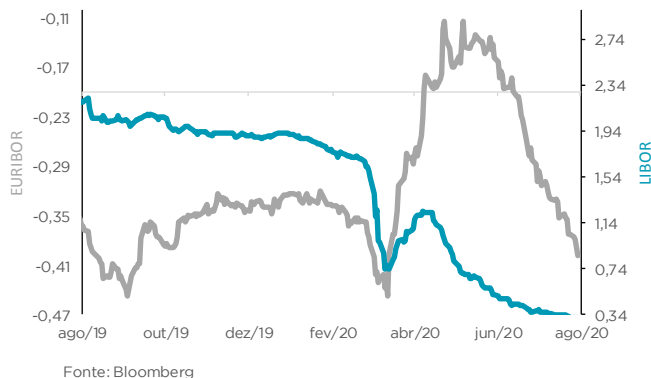
- A cotação do Brent e do WTI aumentou 1,3% e 2,5%, para 44,97 e 42,23 USD/barril, respectivamente. A redução das reservas de crude nos EUA favoreceu a cotação do crude.



MERCADO MONETÁRIO



- A taxa de juro Libor USD 6 meses aumentou 2,9 p.b., para 0,338%, no fecho da semana. A trajectória poderá reflectir a redução dos pedidos iniciais de subsídios de desemprego em 19,14%, para 963 mil na primeira semana de Agosto.



Legenda da Visão:



Muito Positiva



Positiva



Negativa



Muito Negativa

Índices	Fecho	Variação			1 Ano	
		1 Semana	MTD	YTD	Max	Min
Dow Jones (EUA)	27,433.48	↑ 3.80	3.80	-3.87	29,568.57	18,213.65
S&P 500 (EUA)	3,351.28	↑ 2.45	2.45	3.73	3,393.52	2,191.86
Nasdaq Composite(EUA)	11,010.98	↑ 2.47	2.47	22.72	11,126.04	6,631.42
Dax 30 (Alemanha)	12,674.88	↑ 2.94	2.94	-4.33	13,795.24	8,255.65
FTSE 100 (Inglaterra)	6,032.18	↑ 2.28	2.28	-20.02	7,689.67	4,898.79
PSI20 (Portugal)	4,367.31	↑ 1.66	1.66	-16.24	5,454.21	3,500.02
Nikkei 225 (Japão)	22,329.94	↑ 2.86	2.86	-5.61	24,115.95	16,358.19
Bovespa (Brasil)	102,775.50	↓ -0.13	-0.13	-11.13	119,593.10	61,690.50
CSI 300 (China)	4,707.93	↑ 0.27	0.69	15.40	4,878.08	3,503.19
SA All Shares (África do Sul)	56,757.73	↑ 1.86	1.86	-0.57	59,104.61	37,177.92
MSCI World (Global)	580.47	↑ 2.29	2.29	-0.92	610.10	407.38
MSCI Emerging Markets	62,664.03	↑ 1.31	1.31	1.95	63,551.09	44,713.04

Moedas	Fecho	Variação			1 Ano	
		1 Semana	MTD	YTD	Max	Min
USD Index	93,0960	↓ -0,36	-0,42	-3,56	102,99	92,52
EUR/USD	1,1842	↑ 0,47	0,63	5,70	1,19	1,06
EUR/CHF	1,0765	↑ 0,09	-0,02	0,88	1,11	1,05
GBP/USD	1,3086	↑ 0,26	0,14	-1,16	1,35	1,14
USD/JPY	106,6000	↑ 0,64	-0,58	2,03	112,23	101,19
Moedas emergentes						
USD/ZAR	17,3876	↓ -1,42	-1,58	-19,29	19,35	13,93
USD/CNY	6,6747	↓ -4,21	0,50	0,33	7,18	6,84
USD/BRL	5,42	↓ -0,28	-3,73	-25,68	5,97	3,96
USD/AKZ	165,0900	↑ 0,00	0,58	-16,39	610,50	359,17
EUR/AKZ	688,3271	↓ -0,36	-0,04	-21,41	704,64	394,48

Commodities	Fecho	Variação			1 Ano	
		1 Semana	MTD	YTD	Max	Min
Energia						
WTI crude	41.22	↑ 2.36	3.53	-31.72	65.65	-40.32
Brent Crude	44.40	↑ 2.54	3.35	-32.20	71.95	15.98
Gás natural	2.24	↑ 24.40	26.13	-1.82	2.50	1.58
Metais Preciosos						
Ouro	2,035.55	↑ 3.02	2.85	33.45	2,075.47	1,445.70
Prata	28.30	↑ 16.04	16.57	59.25	29.86	11.64
Outros						
Alumínio	1,735.05	↑ 3.57	3.57	-2.59	1,827.50	1,420.00
Cobre	279.25	↓ -2.63	-1.66	0.02	299.30	199.00
Baltic dry Index	1,501.00	↑ 11.19	11.19	37.71	2,518.00	393.00
Commodities (CRY)	146.85	↑ 2.20	2.20	-20.96	187.87	101.48

Período	Semana (p.b)	Variação			1 Ano	
		MTD	YTD	Max	Min	
EUA - Libor USD						
3M	0,27	↓ -0,78	-11,22	-85,95	2,30	0,27
6M	0,32	↓ -0,40	-6,46	-81,94	2,23	0,35
12M	0,48	↓ -2,55	-12,02	-75,95	2,24	0,48
Zona Euro - EURIBOR						
3M	-0,44	↓ -0,50	-4,27	-14,88	-0,16	-0,49
6M	-0,37	↓ -1,60	-7,14	-1,85	-0,11	-0,45
12M	-0,28	↓ -4,60	-26,22	-14,06	-0,05	-0,40
Angola - Luibor						
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
Taxas de Juro de Longo Prazo						
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

Fonte : Bloomberg

AGENDA DOS BANCOS CENTRAIS

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	28-09-2020	manutenção
Reserva Federal dos EUA - FED	0,25%	15-03-2020	-100	-1,0	16-09-2020	manutenção
Banco Central Europeu - BCE	0,00%	03-10-2016	-5	0,0	10-09-2020	manutenção
Banco da Inglaterra - BoE	0,10%	19-03-2020	-50	-0,50	17-09-2020	manutenção
Banco do Canadá - BoC	0,25%	27-03-2020	-50	1,5	09-09-2020	manutenção

Fonte: Bloomberg

O Banco do Canadá decidirá a taxa de juro de referência no dia 09 de Setembro, em que se perspectiva a manutenção da taxa. A decisão poderá reflectir o registo da taxa de inflação, que apesar do aumento mensal de 1,1 p.p., para 0,7% em Junho, mantém-se abaixo da meta de 2% do Banco Central.

YIELD DOS EUROBONDS

País	Emissão	Maturidade	7-ago	31-jul	jul-20	jun-20	mai-20
Angola	04-11-2015	12-11-2025	11,77	11,66	11,66	11,94	18,90
Angola	02-05-2018	09-05-2029	11,33	11,17	11,17	11,58	16,96
Angola	02-05-2018	08-05-2048	11,48	11,47	11,47	11,55	15,55
Angola	19-11-2019	26-11-2029	10,93	10,79	10,79	10,94	15,66
Angola	19-11-2019	26-11-2049	11,28	11,20	11,20	11,25	15,10
Nigéria	15-02-2018	23-02-2038	8,15	8,42	8,42	8,63	9,39
Quênia	21-02-2018	28-02-2028	7,41	7,40	7,40	7,40	8,14

Fonte: Bloomberg

Nota: Os Eurobonds foram emitidos em dólares.

ECONOMIAS DESENVOLVIDAS

País	Indicador	Data/Hora (UTC)	Período	Última Informação	Expectativa dos analistas
Rússia	Índice de Preços no Produtor var. mensal	18-08-2020	Julho	6,10%	1,10%
EUA	Licença de Construção var. mensal	18-08-2020	Julho	2,10%	5,90%
Reino Unido	Índice de Preços no Consumidor var. homóloga	19-08-2020	Julho	0,60%	0,60%
Canadá	Índice de Preços no Consumidor var. homóloga	19-08-2020	Julho	0,70%	0,50%
Zona Euro	Índice de Preços no Consumidor var. homóloga	19-08-2020	Julho F	0,30%	0,40%
EUA	Aplicativos de hipoteca de MBA	19-08-2020	14-08-2020	6,8%	--
Japão	Balança Comercial	19-08-2020	Julho	-¥268.800.000.000	-¥88.000.000.000
Reino Unido	Índice de Preços no Consumidor var. mensal	19-08-2020	Julho	0,1%	-0,1%
Canadá	Índice de Preços no Produtor NSA var. mensal	19-08-2020	Julho	0,80%	0,30%
Reino Unido	Índice de Preços no Produtor NSA var. homóloga	19-08-2020	Julho	-6,40%	-6,10%
Itália	Saldo da Conta Corrente	19-08-2020	Junho	227.200,00	--
Canadá	Índice de Preços ao Consumidor	19-08-2020	Julho	137,20	137,70
Rússia	Reservas em Ouro e Divisas	20-08-2020	14-08-2020	600.700.000.000	--
Rússia	Taxa de Desemprego	20-08-2020	Julho	0,062	0,063
EUA	Índice Principal	20-08-2020	Julho	2,0%	1,0%
Rússia	Vendas a Retalho Real var. homóloga	20-08-2020	Julho	-7,70%	-4,50%
Alemanha	Índice de Preços no Produtor var. homóloga	20-08-2020	Julho	-1,80%	-1,80%
Japão	Vendas em loja de conveniência var. homóloga	20-08-2020	Julho	-5,20%	--
França	PMI Manufactureiro Markit	21-08-2020	Agosto P	52,40	53,00
Zona Euro	PMI Manufactureiro Markit	21-08-2020	Agosto P	51,80	52,70
Alemanha	PMI Manufactureiro Markit/BME	21-08-2020	Agosto P	51,00	52,30
França	PMI Serviços Markit	21-08-2020	Agosto P	57,30	56,00
Zona Euro	Confiança do Consumidor	21-08-2020	Agosto A	-15,00	-15,00
EUA	PMI Composto Markit	21-08-2020	Agosto P	50,30	--
Reino Unido	Confiança do Consumidor GfK	21-08-2020	Agosto P	--	-25,00
Japão	Vendas em Supermercados	21-08-2020	Julho	3,40%	--
Japão	Vendas da loja do Departamento de Tóquio var. homóloga	21-08-2020	Julho	-24,30%	--
Reino Unido	Empréstimos do sector público pela internet	21-08-2020	Julho	34.800.000.000,00	28.300.000.000,00
EUA	Vendas de residências existentes	21-08-2020	Julho	20,70%	14,40%

Fonte : Bloomberg

ECONOMIAS EMERGENTES

País	Indicador	Data da Divulgação	Período	Última Informação	Expectativa dos analistas
China	Taxa básica de empréstimo de 1 ano	20/08/2020	20/08/2020	3,85%	3,85%
China	Taxa básica de empréstimo de 5 anos	20/08/2020	20/08/2020	4,65%	4,65%
Brasil	Confiança Industrial CNI	20/08/2020	Agosto	--	--
Rússia	Construção var. homóloga	20/08/2020	Julho	-0,10%	-0,20%
Rússia	Remessas de Carga var. homóloga	20/08/2020	Julho	-9,50%	-8,30%
Rússia	Salários Reais var. homóloga	20/08/2020	Junho	1,00%	0,10%
Rússia	Oferta de Moeda Narrow Def	21/08/2020	14/08/2020	13,1tt	--

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|Tel: 226 432 445 |923 169 045

 **ATLANTICO**
BANCO MILLENNIUM ATLANTICO