

## O DESEMPENHO DO SECTOR EMPRESARIAL PÚBLICO EM 2019

O Instituto de Gestão de Activos e Participações do Estado (IGAPE) publicou recentemente o relatório agregado do Sector Empresarial Público (SEP) relativo ao ano de 2019.

O documento começa por evidenciar alguns pontos sobre o ambiente económico do país durante o último ano, com realce para a tendência de desaceleração da taxa de inflação, que passou de 41,1% em 2016 para 16,9% em 2019, o registo de um *superavit* fiscal de 0,8% do PIB, a arrecadação de 3,6 mil milhões Kz em receitas petrolíferas, tal como a manutenção da política monetária restritiva, por parte do Banco Nacional de Angola, com o intuito de controlar a evolução do nível geral de preços na economia.

De acordo com o relatório publicado, o SEP apresenta uma carteira de cerca de 86 empresas, sendo 70 empresas públicas, 10 de domínio público e 6 participações minoritárias. Apesar do número total de empresas manter-se, assistiu-se uma inversão da composição da carteira, com o número de participações minoritárias a aumentar (+1) e em sentido inverso a redução de empresas públicas (-1).

Relativamente à distribuição sectorial, cerca de 24% das empresas públicas actuam no sector da Energia e Águas, 20% nos Transportes, 10% na Agricultura e Pescas e 9% nas Finanças e Seguros.

Importa ressaltar que a análise dos resultados financeiros e económicos não levaram em consideração os dados de empresas relevantes, como a TAAG, S.A e a Sonangol, E.P. que não reportaram as contas relativas ao exercício de 2019, até a data de publicação do relatório.

O total do activo do SEP fixou-se em 10.998,92 mil milhões Kz, em 2019, uma redução de 54% face ao ano anterior, o que representa perto de 36% do Produto Interno Bruto do fecho de 2019, apresentado no OGE 2020 Revisto. Paralelamente, o Passivo e Capital Próprio registaram redução de 49% e 61%, ao se fixarem em 7.120,28 e 3.878,64 mil milhões Kz, respectivamente. Relativamente à variação do Capital Próprio, superior a queda do Activo e Passivo, o relatório revela que a razão fundamental encontra-se associada à queda acentuada do Resultado Líquido.

O Resultado Operacional registou uma queda anual de 55%, ao situar-se em 211,77 mil milhões Kz. Conforme mencionado inicialmente, a ausência dos dados da TAAG, S.A e da Sonangol, E.P., tal como dos proveitos operacionais das empresas do sector financeiro impactaram significativamente o desempenho do indicador. O documento salienta que parte da redução dos resultados financeiros das empresas do SEP resulta do exercício de limpeza dos balanços (componente da dívida), como sendo uma das medidas de saneamento. As empresas que mais contribuíram para o resultado operacional foram a RECREDIT e a PRODEL, com cerca de 50% e 13%, respectivamente.

O Resultado Antes do Imposto seguiu a mesma tendência, ao contrair 203%, tendo no entanto se fixado em -261,91 mil milhões KZ. De forma genérica, as empresas apresentaram em 2019 um desempenho menos favorável quando comparado ao ano anterior, ao reportarem de forma agregada um prejuízo de 301,96 mil milhões Kz, que representa uma variação de -3.074%, uma inversão face ao lucro apurado em 2018.

A análise dos indicadores de desempenho revela que em termos agregados, a Rentabilidade do Capital Próprio (*Return On Equity* - ROE) fixou-se em -7,79%, uma deterioração de 6,39 p.p. face ao ano anterior suportada pela queda acentuada do Resultado Líquido. Paralelamente, a Rentabilidade do Activo (*Return On Assets* - ROA) apresentou uma ligeira estabilidade ao situar-se em 1%. Importa ressaltar que o ROA não se aplica às seguradoras.

Dos bancos que constituem o SEP (BCI, BPC e o BDA) de forma agregada reduziram o rácio de transformação significativamente, ao passar de 112% em 2018 para 15% em 2019, o que reflecte por um lado o aumento da captação de depósitos e por outro, a diminuição significativa do crédito concedido em linha com o ambiente económico desafiante, que requer uma postura mais cautelosa por parte dos bancos.

Apesar dos dados apresentados não reflectirem a totalidade do desempenho do SEP em 2019, poderá servir de reflexo para o que se pode esperar no ano de 2020, em consequência das limitações impostas pela pandemia da COVID-19 sobre a economia como um todo. No entanto, os impactos poderão ser mais ou menos minimizados, com a efectivação do programa de privatizações, o que deverá contribuir para a redução das empresas do sector empresarial público.

## ESPAÇO ANGOLA

- **A conjuntura económica manteve-se desafiante no IIº trimestre de 2020.** As expectativas dos empresários sobre a evolução da economia no curto prazo fixaram-se em -21 pontos, acima dos -15 pontos do Iº trimestre de 2020, reflexo do agravamento dos desequilíbrios económicos impostos pela propagação da COVID-19 e pela manutenção dos ajustamentos estruturais.
- **As receitas petrolíferas referentes ao mês de Julho fixaram-se em 208.042,51 milhões Kz.** O montante representa um aumento mensal de 3,38%, suportado, essencialmente, pelo crescimento dos preços em 61,08% para 39,24 USD/barril. Destaca-se que em termos acumulados, o Governo já arrecadou 82,15% do previsto no OGE Revisto 2020.
- **O BNA estima disponibilizar no mercado cambial 200 milhões USD ao longo do mês de Setembro.** O montante anunciado representa uma redução mensal de 33,3%, o que poderá reflectir a redução Reservas Externas e a moderação da procura, com impactos sobre a estabilidade do mercado cambial.

## ESPAÇO INTERNACIONAL

- **EUA: O número de empregos gerados aumentou 428 mil em Agosto.** O registo sobre a criação de empregos no sector privado representa um aumento de 216 mil postos de trabalho em relação ao mês anterior, com realce para a prestação de serviços que criou 389 mil dos postos, enquanto o remanescente correspondeu a produção de bens.
- **Japão: A produção industrial registou crescimento de 8,0% em Julho.** O registo representa uma melhoria mensal de 6,1 p.p. e homóloga de 7,3 p.p., que representa a maior variação desde o início da série histórica em 1978. O aumento da produção de veículos motorizados (38,5%) e de ferro, aço e metais não ferrosos (9,7%) apresentam-se como destaques.
- **Alemanha: As encomendas de fábrica aumentaram 2,8% em Julho.** A variação representa uma deterioração de 26 p.p. em relação ao mês de Junho e uma melhoria de 3,4 p.p., em termos homólogos. O registo de Julho reflecte o aumento da procura externa em 14,4%, que supera a redução de 10,2% registada nas encomendas internas.



Download on the  
App Store



GET IT ON  
Google Play

# 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



- Os principais índices bolsistas registaram perdas na generalidade dos mercados na primeira semana Setembro. O destaque recai para os índices norte-americanos S&P 500 e Dow Jones que durante o período recuaram cerca de 4,5% e 2,6% ao se fixarem em 3.350,41 e 27.907,72 pontos, em cada caso, o que deverá ser o reflexo do ajustamento das expectativas dos investidores.

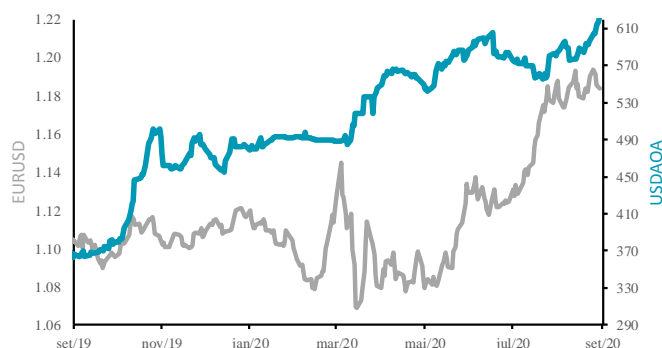


Fonte: Bloomberg

## MERCADO CAMBIAL



- O euro depreciou em relação ao dólar norte-americano em 0,55% ao se fixarem em 1,1838 USD/EUR, na semana encerrada em 04 de Setembro, o que poderá reflectir o surgimento de novos casos de Coronavírus na Europa.

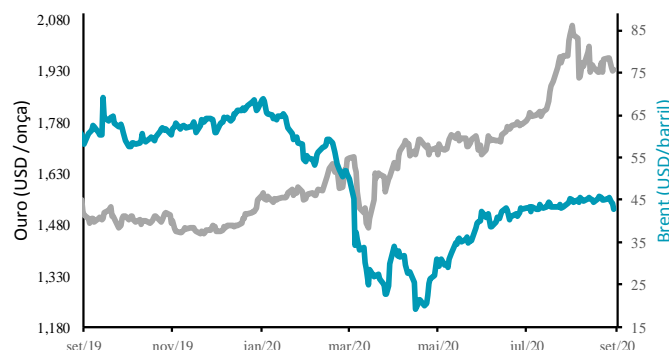


Fonte: Bloomberg

## MERCADO DE COMMODITIES



- O preço do Brent, que serve de referência às exportações de Angola, reduziu 5,31% ao se fixar em 42,66 USD/barril. O pessimismo dos investidores sobre a procura por crude tem pressionado o preço da matéria-prima.

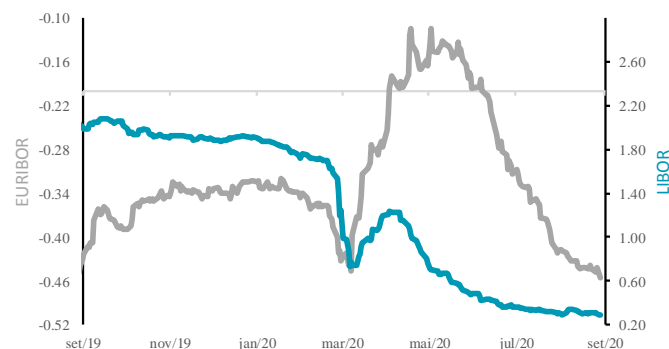


Fonte: Bloomberg

## MERCADO MONETÁRIO



- A taxa Libor USD 6 meses reduziu em 2,3 p.b. na sua comparação semanal, ao situar-se em 0,287%. A possibilidade de manutenção da taxa de juro em níveis historicamente baixos, bem como a flexibilidade da taxa de inflação acima da meta de 2%, terá contribuído para a alteração da taxa.



Fonte: Bloomberg

Legenda da Visão:



Muito Positiva



Positiva



Negativa



Muito Negativa

Indicadores Bolsistas	Índices	Fecho	Variação			1 Ano	
			1 Semana	MTD	YTD	Max	Min
			Dow Jones (EUA)	27,907.72	↓ -2.60	-1.04	-1.42
S&P 500 (EUA)	3,350.41	↓ -4.50	-2.10	6.07	3,588.11	2,191.86	
Nasdaq Composite(EUA)	11,313.13	↓ -3.27	-3.93	26.09	12,074.06	6,631.42	
Dax 30 (Alemanha)	12,842.66	↓ -1.46	0.20	-2.10	13,795.24	8,255.65	
FTSE 100 (Inglaterra)	5,799.08	↓ -2.76	-1.66	-22.25	7,689.67	4,898.79	
PSI20 (Portugal)	4,248.32	↓ -2.18	-0.42	-17.86	5,454.21	3,500.02	
Nikkei 225 (Japão)	23,205.43	↑ 1.41	-0.22	-2.40	24,115.95	16,358.19	
Bovespa (Brasil)	101,241.70	↓ -0.88	1.88	-12.45	119,593.10	61,690.50	
CSI 300 (China)	4,770.22	↓ -1.53	-3.05	13.98	4,901.21	3,503.19	
SA All Shares (África do Sul)	53,878.95	↓ -3.89	-2.13	-4.89	59,104.61	37,177.92	
MSCI World (Global)	590.61	↓ -2.05	-1.93	0.82	612.99	407.38	
MSCI Emerging Markets	62,889.60	↓ -2.05	-0.37	2.31	64,321.50	44,713.04	

Taxas de câmbio	Moedas	Fecho	Variação			1 Ano	
			1 Semana	MTD	YTD	Max	Min
			USD Index	92.7190	↑ 0.38	0.79	-3.65
EUR/USD	1.1838	↓ -0.55	-0.79	5.61	1.20	1.06	
EUR/CHF	1.0814	↑ 0.47	-0.23	0.41	1.11	1.05	
GBP/USD	1.3279	↓ -0.55	-1.01	-0.17	1.35	1.14	
USD/JPY	106.2400	↑ 0.83	-0.25	2.29	112.23	101.19	
<b>Moedas emergentes</b>							
USD/ZAR	16.6016	↑ 0.04	1.91	-15.79	19.35	13.93	
USD/CNY	6.6747	↓ -2.78	0.23	1.91	7.18	6.81	
USD/BRL	5.30	↓ -1.62	3.64	-23.98	5.97	3.96	
USD/AKZ	165.0900	↑ 0.00	-4.39	-23.81	636.77	363.14	
EUR/AKZ	730.2334	↑ 2.83	-1.75	-26.93	743.64	399.61	

Matérias-primas	Commodities	Fecho	Variação			1 Ano	
			1 Semana	MTD	YTD	Max	Min
			<b>Energia</b>				
WTI crude	39.77	↓ -7.45	-8.03	-35.82	65.65	-40.32	
Brent Crude	42.66	↓ -5.31	-7.09	-36.26	71.95	15.98	
Gás natural	2.59	↓ -2.60	-2.93	8.82	2.74	1.70	
<b>Metais Preciosos</b>							
Ouro	1,933.94	↓ -1.57	-1.91	27.02	2,075.47	1,445.70	
Prata	26.91	↓ -2.15	-4.30	50.87	29.86	11.64	
<b>Outros</b>							
Alumínio	1,750.25	↓ -0.81	-0.81	-1.74	1,827.50	1,420.00	
Cobre	306.20	↑ 1.41	-0.33	8.00	309.45	200.00	
Baltic dry Index	1,362.00	↓ -8.47	-8.47	24.95	2,462.00	393.00	
<b>Commodities (CRY)</b>	149.69	↓ -2.44	-2.30	-19.43	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	0.24	↓ -0.91	-3.16	-87.38	2.16	0.23	
6M	0.29	↓ -2.30	1.22	-83.79	2.09	0.29	
12M	0.45	↑ 0.42	-0.75	-77.70	2.07	0.44	
<b>Zona Euro - EURIBOR</b>							
3M	-0.48	↑ 1.00	-3.02	-24.54	-0.16	-0.49	
6M	-0.44	↓ -0.30	-9.09	-37.04	-0.11	-0.45	
12M	-0.37	↑ 0.70	-1.081	-48.19	-0.05	-0.39	
<b>Angola - Luibor</b>							
O/n	15.41	↓ -0.49	-15.0	-24.78	29.91	13.50	
3M	14.98	↓ -0.83	-1.056	-9.56	19.88	14.42	
6M	16.26	↓ -0.41	-9.48	-6.70	19.83	14.66	
12M	18.20	↓ -0.08	-9.32	-6.07	21.35	15.73	
<b>Taxas de Juro de Longo Prazo</b>							
EUA - Treasury 10 anos	0.67	↓ -1.7.08	-41.42	-64.91	2.61	0.31	
ZONA EURO - Bond 10 anos	-0.47	↓ -1.5.30	21.91	-156.22	0.10	-0.91	

## 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 da Inglaterra tem a sua reunião marcada para o próximo dia 17 de Setembro, em que se perspectiva a manutenção da taxa de juro. A decisão poderá ser condicionada pela evolução da taxa de inflação, que apesar do aumento mensal de 0,4 p.p., para 1,0% em Julho, mantém-se abaixo da meta de 2%.

## YIELD DOS EURO BONDS

País	Emissão	Maturidade	4-set	28-ago	ago-20	jul-20	jun-20
Angola	04-11-2015	12-11-2025	10,92	11,41	11,42	11,66	11,94
Angola	02-05-2018	09-05-2029	10,59	11,09	11,07	11,17	11,58
Angola	02-05-2018	08-05-2048	11,12	11,42	11,44	11,47	11,55
Angola	19-11-2019	26-11-2029	10,55	10,97	10,96	10,79	10,94
Angola	19-11-2019	26-11-2049	10,97	11,26	11,26	11,20	11,25
Nigéria	15-02-2018	23-02-2038	7,77	7,96	7,96	8,42	8,63
Quênia	21-02-2018	28-02-2028	6,60	6,98	6,99	7,40	7,40

Fonte: Bloomberg

Nota: Os Eurobonds foram emitidos em dólares.

## ECONOMIAS DESENVOLVIDAS

País	Indicador	Data/Hora (UTC)	Período	Última Informação	Expectativa dos analistas
EUA	PIB Var trimestral	08-09-2020	III Trim. F	-8.0%	-7.8%
Canadá	PIB anualizado var. trimestral	08-09-2020	III Trim. F	-28.5%	-27.8%
Zona Euro	Balança Corrente	08-09-2020	Julho	¥1901400000000	¥167500000000
Japão	Deflador do PIB var. homóloga	08-09-2020	III Trim. F	1.5%	1.5%
EUA	Venda a retalho var. mensal	08-09-2020	Julho	-1.0%	12.1%
Japão	Vendas a retalho var. homóloga	08-09-2020	Julho	-1.9%	-2.2%
Japão	PIB Var. Trimestral	08-09-2020	III Trim. F	-12.1%	-12.1%
Japão	PIB var. homóloga	08-09-2020	III Trim. F	-15.0%	-15.0%
Japão	Stock de moeda M2 var. homóloga	09-09-2020	Agosto	8.1%	7.9%
Zona Euro	Stock de moeda M3 var. homóloga	09-09-2020	Agosto	6.7%	6.5%
Reino Unido	Decisão sobre a taxa de juro	09-09-2020	9 de Setembro	0.25%	0.25%
Itália	Encomendas de máquinas core var. mensal	10-09-2020	Julho	2.0%	-7.6%
França	Produção Industrial var. mensal	10-09-2020	Julho	5.0%	12.7%
Zona Euro	Produção Industrial var. homóloga	10-09-2020	Julho	-8.2%	-11.7%
Japão	Produção Industrial var. mensal	10-09-2020	Julho	3.5%	8.2%
Reino Unido	Principais taxas de juro	10-09-2020	10 de Setembro	0.000%	0.000%
Alemanha	Taxa de facilidade de depósitos	10-09-2020	10 de Setembro	-0.500%	-0.500%
França	Pedidos Iniciais de subsídio de desemprego	10-09-2020	6 de Setembro	845.000	881.000
Zona Euro	Inventário a grosso var. mensal	10-09-2020	Julho F	-0.1%	-0.1%
Alemanha	Índice de Preços ao Produtor var. homóloga	11-09-2020	Agosto	-0.5%	-0.9%
EUA	Produção Industrial var. mensal	11-09-2020	Julho	4.2%	9.3%
Japão	Produção manufactureira var. mensal	11-09-2020	Julho	5.0%	11.0%
Japão	Índice de Preços ao Consumidor var. homóloga	11-09-2020	Agosto F	0.0%	0.0%
EUA	Índice de Preços ao Consumidor var. mensal	11-09-2020	Agosto F	-0.1%	-0.1%
Itália	Balança comercial	11-09-2020	Julho	€3000000000	€5336000000
Reino Unido	Produção Industrial var. homóloga	11-09-2020	Julho	-8.7%	-12.5%
Itália	Índice de Preços ao Consumidor var. mensal	11-09-2020	Agosto	0.3%	0.6%
Reino Unido	Índice de Preços ao Consumidor var. homóloga	11-09-2020	Agosto	1.2%	1.0%
EUA	Situação mensal do Orçamento	11-09-2020	Agosto	-\$42700000000	-\$63000000000

Fonte : Bloomberg

## ECONOMIAS EMERGENTES

País	Indicador	Data de Divulgação	Período	Última Informação	Expectativa dos analistas
China	Índice de Preços ao Consumidor var. homóloga	09-09-2020	Agosto	2.4%	2.7%
China	Índice de Preços ao Produtor var. homóloga	09-09-2020	Agosto	-1.9%	-2.4%
Rússia	PIB var. homóloga	09-09-2020	III Trim. P	-8.5%	-8.5%
África do Sul	Conta corrente % PIB	10-09-2020	III Trim.	-0.4%	1.3%
Brasil	Vendas ao retalho var. homóloga	10-09-2020	Julho	2.1%	0.5%
Brasil	Vendas ao retalho var. mensal	10-09-2020	Julho	1.5%	8.0%
Rússia	Reservas de Ouro e Divisas	10-09-2020	4 de Setembro	--	591800000000,00

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