

MINISTÉRIO DAS
FINANÇAS
REPÚBLICA DE ANGOLA

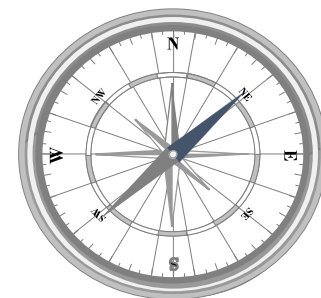
Plano Anual de Endividamento 2019

22 de Janeiro de 2019

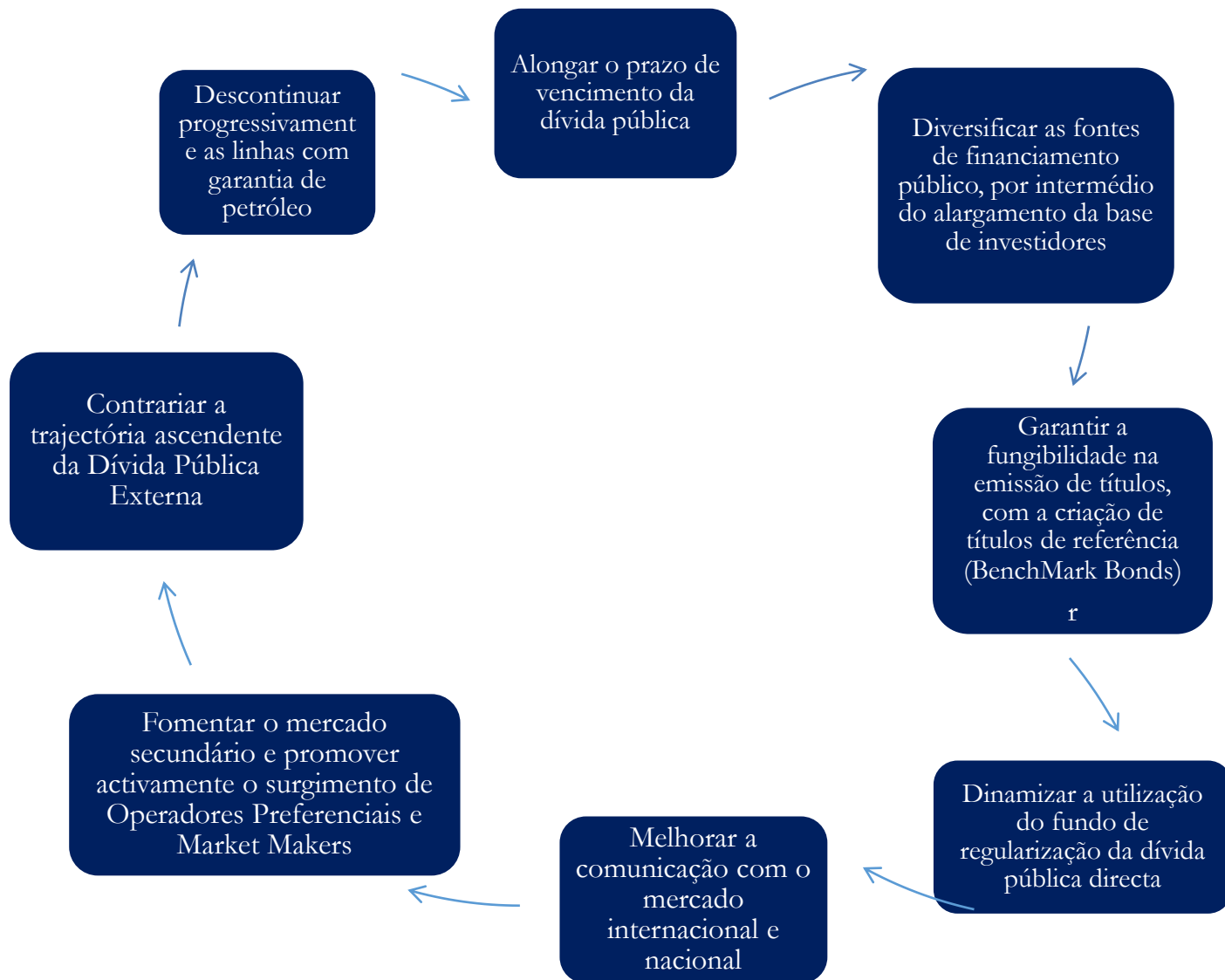


Sumário

1. Estratégia de Endividamento para 2019
2. Previsão de Endividamento Líquido
3. Estrutura de Captação de Recursos
4. Projecção do Serviço da Dívida Governamental
5. Projecção do Stock da Dívida Governamental
6. Análise de Risco da Dívida
7. Mecanismo de Gestão de Risco
8. Factores Condicionantes
9. Anexos



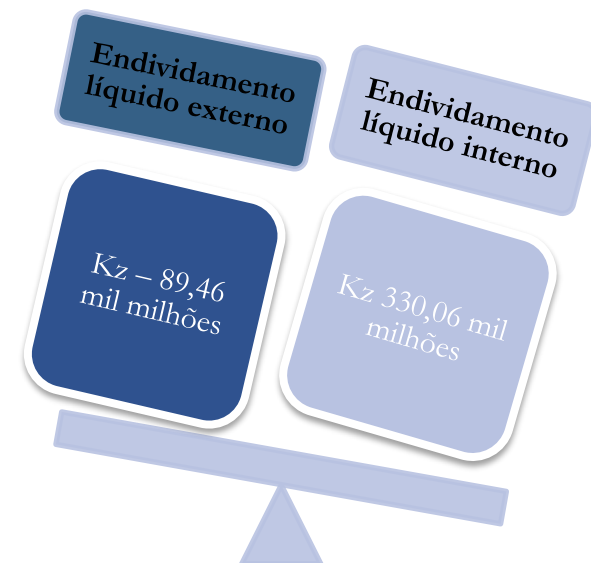
1. Estratégia de Endividamento para 2019



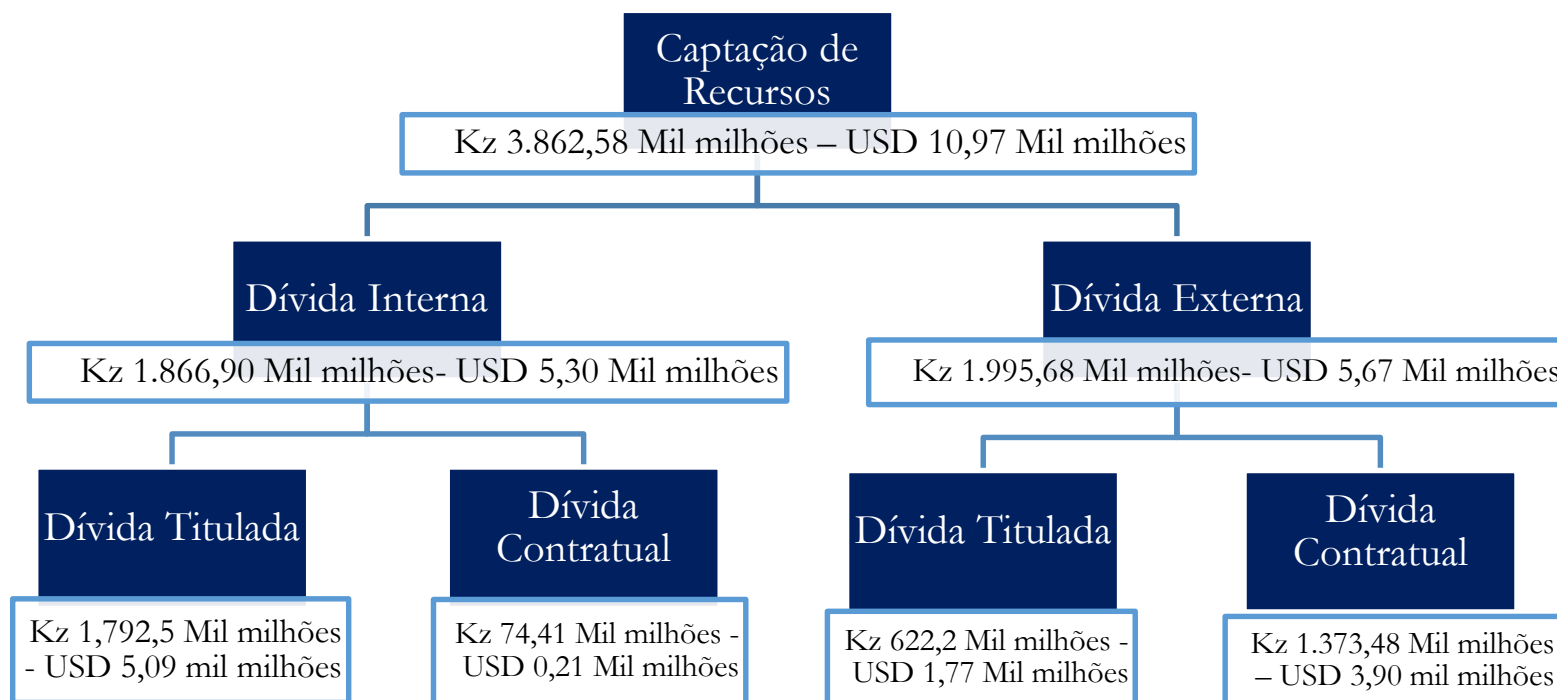
2. Previsão de Endividamento Líquido

Endividamento Líquido PAE 2019 (Kz Mil milhões)

Descrição	OGE 2019	PAE 2019
1. Captação de Recursos	3 929,67	3 589,57
1.1. Dívida Interna	1 933,99	1 593,89
1.2. Dívida Externa	1 995,68	1 995,68
2. Amortizações	3 689,07	3 348,97
2.1. Dívida Interna	1 603,93	1 263,83
2.2. Dívida Externa	2 085,14	2 085,14
3. Endividamento Líquido	240,60	240,60
3.1. Dívida Interna	330,06	330,06
3.2. Dívida Externa	- 89,46	- 89,46



3. Estrutura de Captação de Recursos

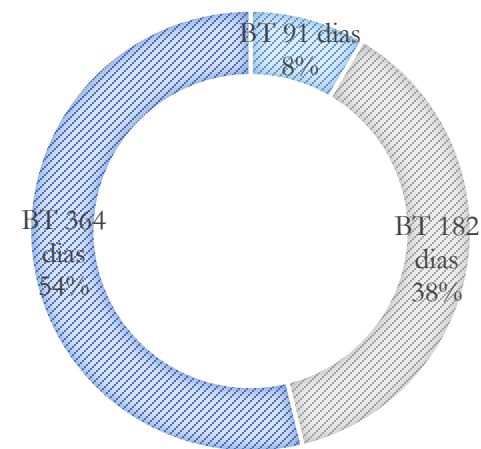


3.1 Estrutura de Captação de Recursos – Dívida Interna

Emissão de Dívida Interna por Instrumento

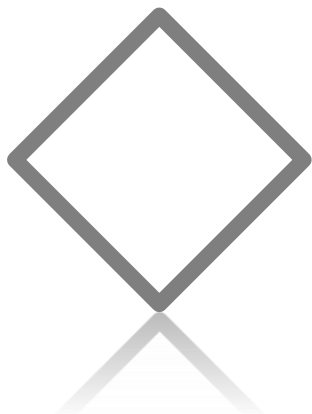
Modalidade	Emissão	Percentagem (%)
Bilhetes do Tesouro	659,71	35%
Obrigações do Tesouro	1 132,79	61%
Contratos de Mútuo	74,41	4%
Total	1 866,90	100%

Emissão de BT's por Maturidade



BT

Composição da Emissão de BT's 2019 (Kz Mil milhões)



Modalidade	Emissão	%
Flutuante	273,01	49%
Fundada	386,70	51%
Total	659,71	100%

3.2 Estrutura de Captação de Recursos – Dívida Interna

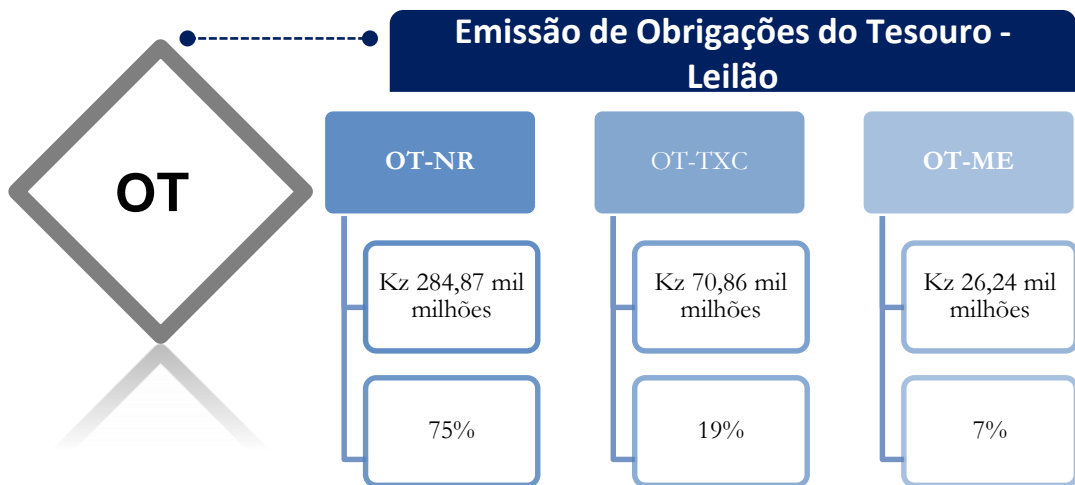


OT

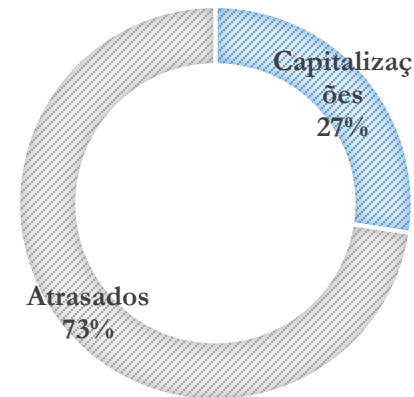
Composição e Características das Obrigações do Tesouro 2019 (Kz mil milhões)

Obrigações do Tesouro Não Reajustáveis	Taxa de Retorno (Yield)	Montantes (Kz)	%
1,5 anos	15,75%	150,98	13%
2 anos	16,00%	71,22	6%
3 anos	16,25%	42,73	4%
4 anos	16,50%	19,94	2%
2-4 anos (Atrasados)	16%-16,50%	545,00	48%
10 anos (capitalização BNA)	12,50%	75,82	7%
4 anos (Capitalizações BPC e Recredit)	16,50%	130,00	11%
Subtotal		1 035,69	91%
Obrigações do Tesouro Indexadas à Taxa de Câmbio	Taxa de Retorno (Yield)	Montantes (Kz)	%
5 anos	5%	42,52	4%
6 anos	5,25%	17,71	2%
7 anos	5,50%	10,63	1%
Subtotal		70,86	6%
Obrigações do Tesouro em Moeda Externa	Taxa de Retorno (Yield)	Montantes (Kz)	%
2 anos	3,70%	2,30	0%
3 anos	4,50%	4,41	0%
4 anos	5,20%	3,99	0%
5 anos	5,90%	15,55	1%
Subtotal		26,24	2%
Total		1 132,79	100%

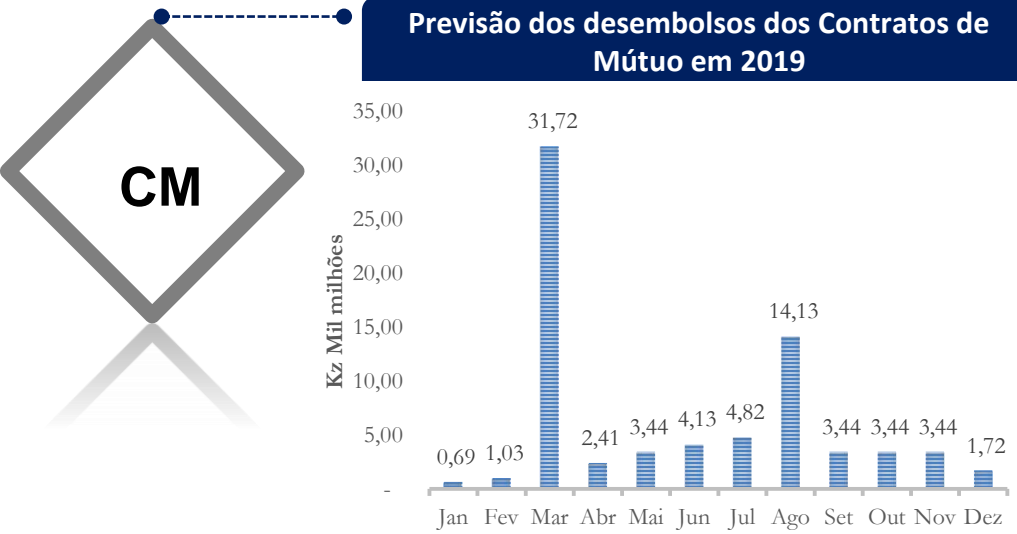
3.3 Estrutura de Captação de Recursos – Dívida Interna



Emissão de OT-MN para operações especiais



Previsão dos desembolsos dos Contratos de Mútuo em 2019



Características das Capitalizações

Modalidade	Maturidade	Taxa de retorno (Yield)	Montante	%
Capitalizações	4-10 anos	12,50%-16,50%	205,82	27%
Regularização Atrasados	2-4 anos	16%-16,50%	545,00	73%
Total			750,82	100%

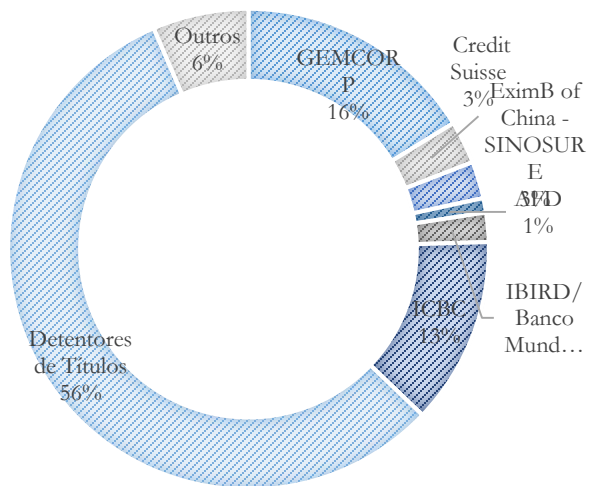
3.4 Estrutura de Captação de Recursos – Dívida Externa

Composição dos Desembolsos Externos

Desembolsos	Montante	%
<i>Eurobonds</i>	622,2	31%
Linhas de crédito	1 373,48	69%
<i>Em Contratação</i>	480,30	-
<i>Em Execução</i>	893,18	-
Total	1 995,68	100%

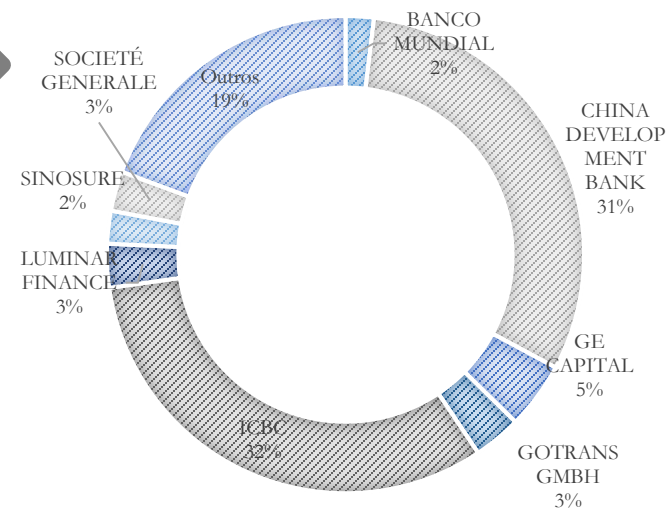
Financiamentos por Instituição Financeira

Contratação



Financiamentos por Instituição Financeira

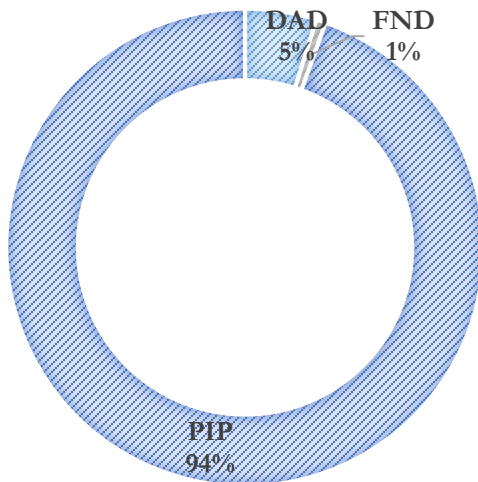
Execução



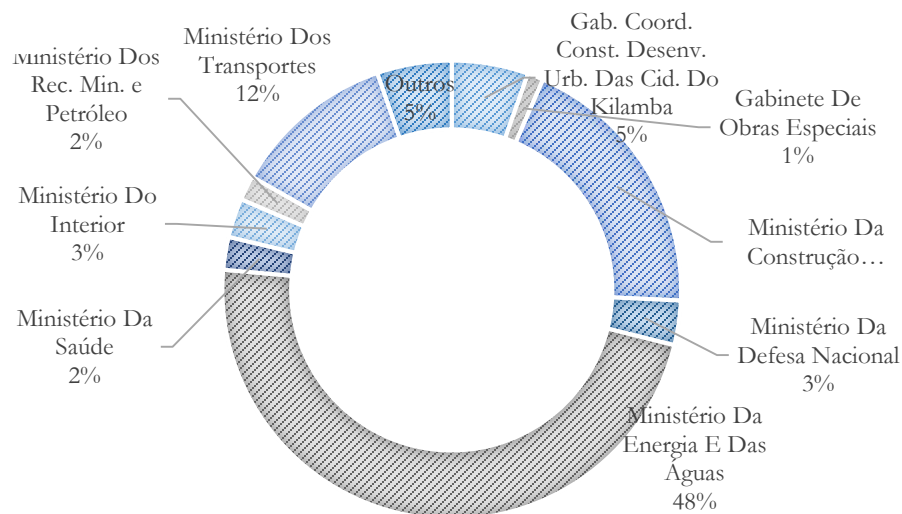
3.5 Estrutura de Captação de Recursos – Dívida Externa

Execução

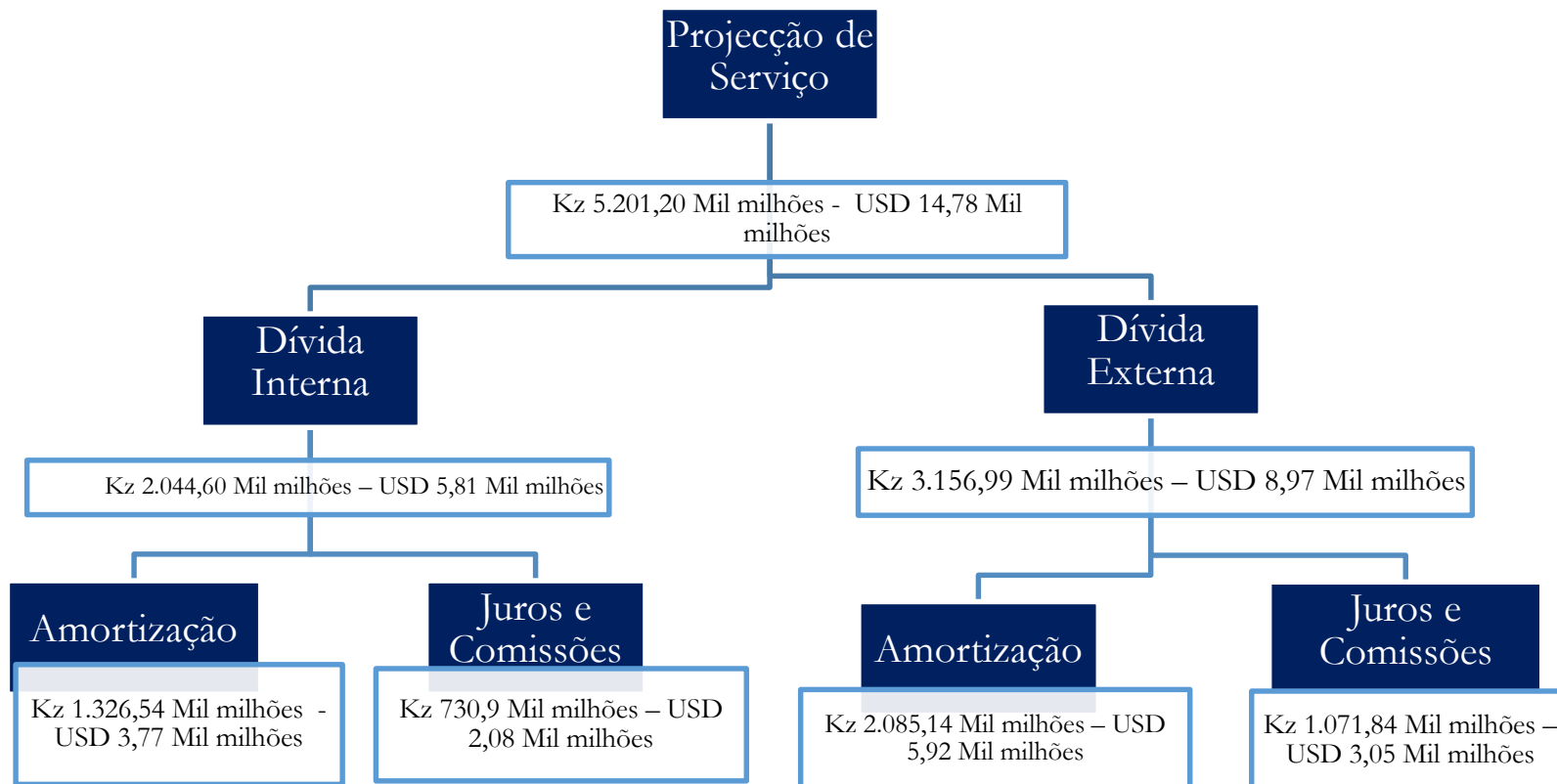
Desembolsos por Fonte Orçamental



Desembolsos por Unidade Orçamental



4. Projecção do Serviço da Dívida Governamental

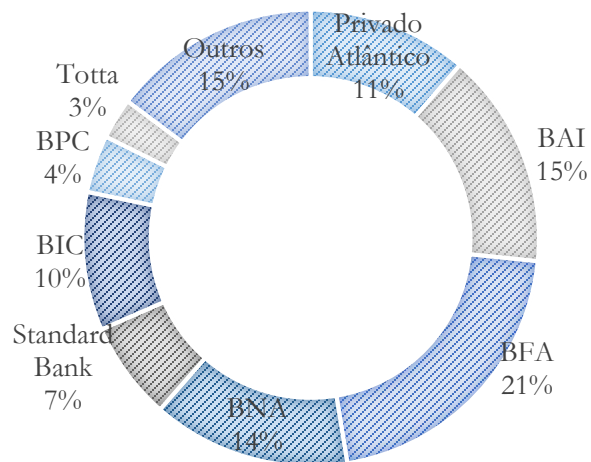


4.1 Projecção do Serviço da Dívida Governamental – Dívida Interna

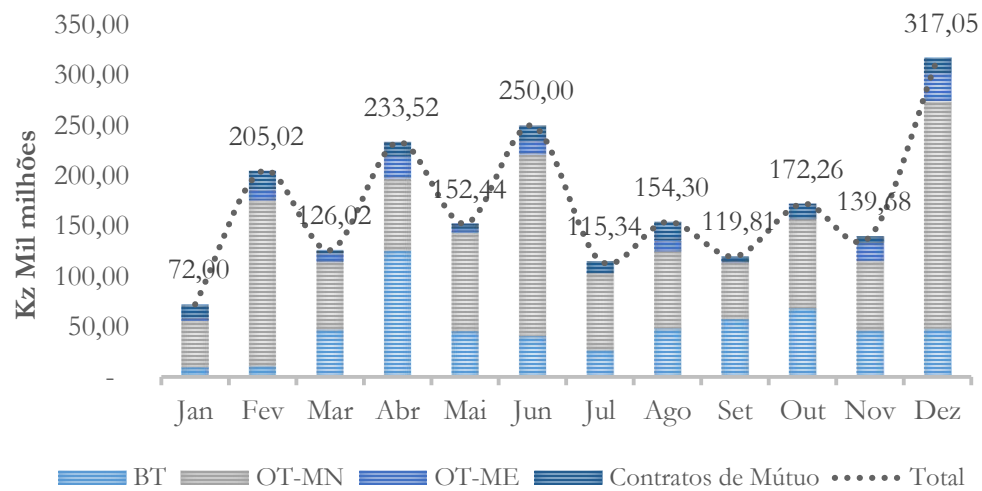
Composição do Serviço da Dívida Interna de 2019

Modalidade	Montante	%
Dívida Interna	2 057,44	39%
<i>Amortização</i>	1 326,54	25%
<i>Juros</i>	729,33	14%
<i>Comissões</i>	1,57	0%
Dívida Externa	3 156,99	61%
<i>Amortização</i>	2 085,14	40%
<i>Juros</i>	807,56	15%
<i>Comissões</i>	264,28	5%
Total	5 214,43	100%

Serviço da Dívida Interna por Bancos

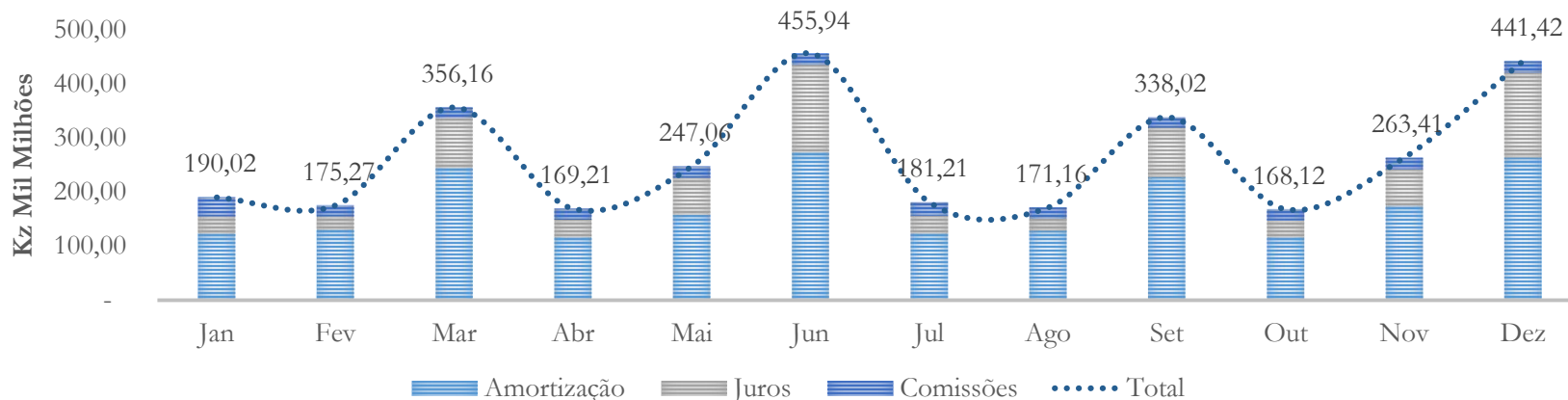


Perfil do Serviço da Dívida Interna ao longo de 2019

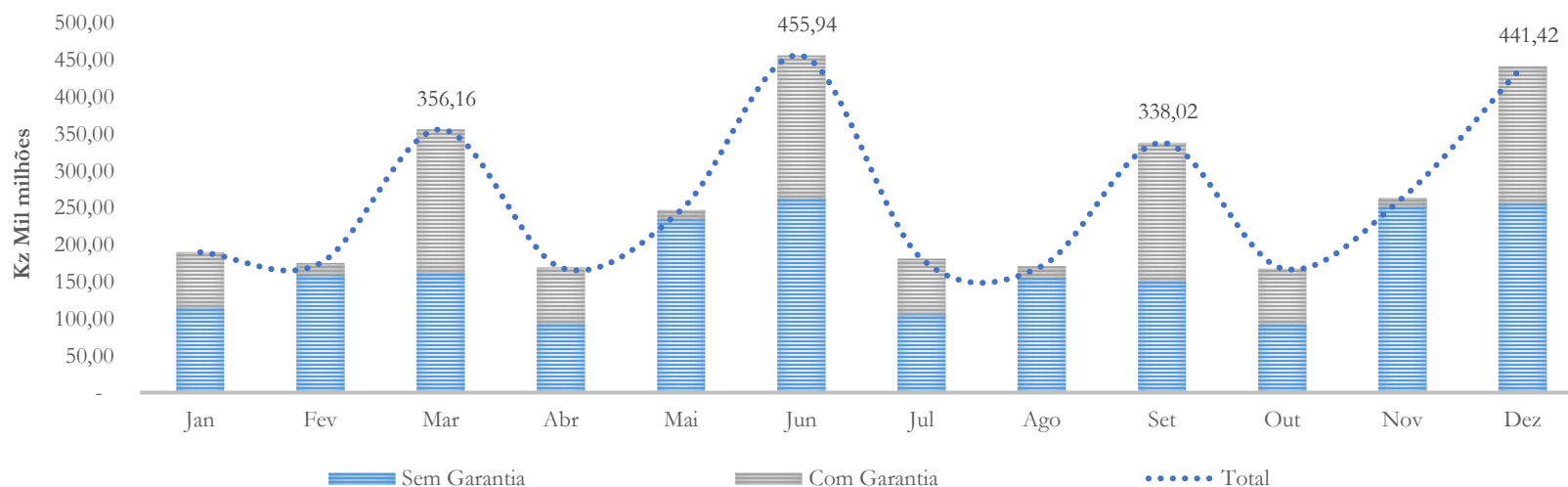


4.2 Projecção do Serviço da Dívida Governamental – Dívida Externa

Evolução Mensal do Serviço da Dívida Externa



Serviço da Dívida Externa com Garantia e sem Garantia Petróleo



5. Projecção do Stock da Dívida Governamental

Previsão do Stock da Dívida Governamental de 2019

Descrição	Montantes
Stock da Dívida Governamental - Out. 2018	21 595,46
<i>Stock da Dívida Interna</i>	<i>8 717,12</i>
<i>Stock da Dívida Externa</i>	<i>12 878,34</i>
Previsão do Stock da Dívida Dez. 2018	21 141,01
<i>Stock da Dívida Interna</i>	<i>8 430,10</i>
<i>Stock da Dívida Externa</i>	<i>12 710,90</i>
Previsão do Stock da Dívida Interna 2019	9 037,56
<i>Desembolsos da Dívida Interna</i>	<i>1 933,99</i>
<i>Amortização da Dívida Interna</i>	<i>1 326,54</i>
Previsão do Stock da Dívida Externa 2019	12 621,44
<i>Desembolsos da Dívida Externa</i>	<i>1 995,68</i>
<i>Amortização da Dívida Externa</i>	<i>2 085,14</i>
Previsão do Stock da Dívida Governamental 2019	21 658,99
<i>Varição em 12 meses</i>	<i>2%</i>

Rácios Dívida Governamental vs. PIB (Kz 34.807,74 mil milhões)

Descrição	Montantes
Previsão do Stock da Dívida Governamental Dez. 2018/PIB	73%
<i>Stock da Dívida Interna/PIB</i>	<i>29%</i>
<i>Stock da Dívida Externa/PIB</i>	<i>44%</i>
Previsão do Stock da Dívida Governamental Dez. 2019/PIB	62%
<i>Stock da Dívida Interna/PIB</i>	<i>26%</i>
<i>Stock da Dívida Externa/PIB</i>	<i>36%</i>
PIB 2018	28 832,41
PIB 2019	34 807,74

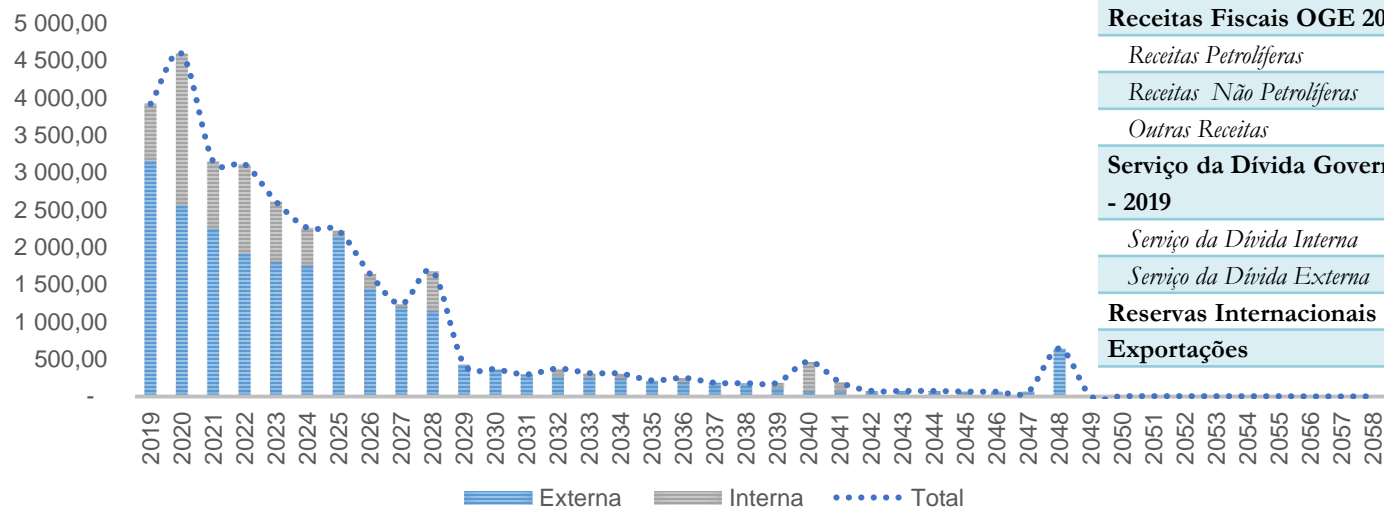
6. Análise de Risco da Dívida

Indicadores de Risco

Indicadores	Dívida Interna	Dívida Externa
Maturidade média ponderada (anos)	4,96	14,71
Exposição cambial	55%	100%
% de Financiamentos com taxa de juro variável	12%	81%
Custo médio (taxa de juro)	7,46%	5,80%

Indicadores	%
Dívida Total / Exportações	153%
<i>Dívida Externa / Exportações</i>	14%
<i>Dívida Total/ Receitas Fiscais</i>	292%
<i>Serviço Div. Total/ Receitas Fiscais</i>	70%
Serviço Div. Externa/ Receitas Petrolíferas	59%
<i>Serviço Div. Interna/ Receitas Não Petrolíferas</i>	119%
<i>Juros Dívida Total/ Receitas Fiscais</i>	21%
<i>Dívida de Curto Prazo/ Dívida Total</i>	3%
<i>Reservas Internacionais/ Dívida de Curto Prazo</i>	8,27

Projectão de Resgate de Dívida Externa e Interna até 2058



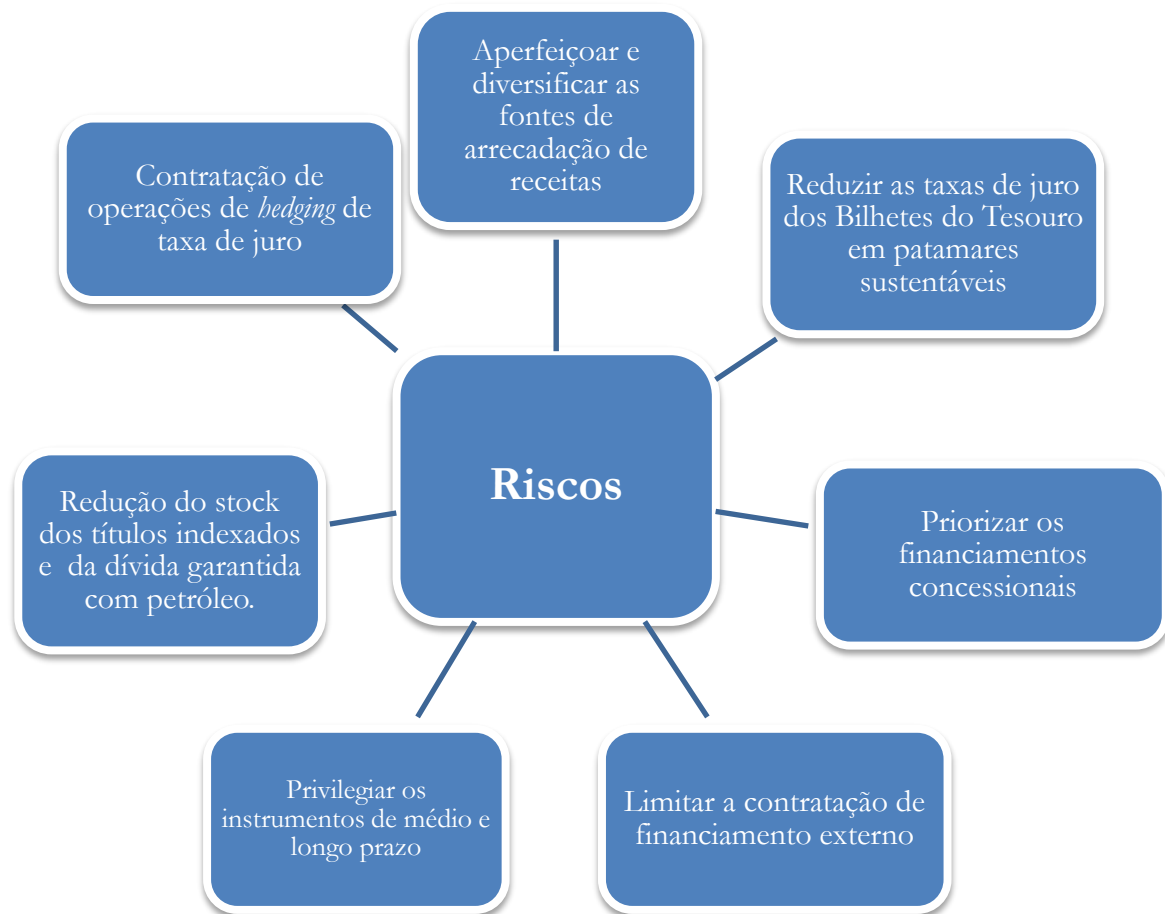
Memória	Valores
Receitas Fiscais OGE 2019	7 423,84
<i>Receitas Petrolíferas</i>	5 319,07
<i>Receitas Não Petrolíferas</i>	1 713,80
<i>Outras Receitas</i>	390,97
Serviço da Dívida Governamental - 2019	5 201,59
<i>Serviço da Dívida Interna</i>	2 044,60
<i>Serviço da Dívida Externa</i>	3 156,99
Reservas Internacionais	5 201,19
Exportações	14 164,15

7. Mecanismos de Gestão de Risco

Perspectiva-se que a dívida pública manter-se-á exposta ao risco cambial. Entretanto, para mitigar este e outros riscos da carteira da dívida, o Executivo está empenhado em seguir uma Estratégia de Gestão da Dívida prudente que viabilize o desenvolvimento do mercado primário de dívida interna, através dos seguintes mecanismos:

- Criação de títulos de referência;
- Redução da frequência de leilões primários;
- Aumento da parcela de financiamento interno via leilões competitivos.

Acções para mitigação dos riscos inerentes a dívida



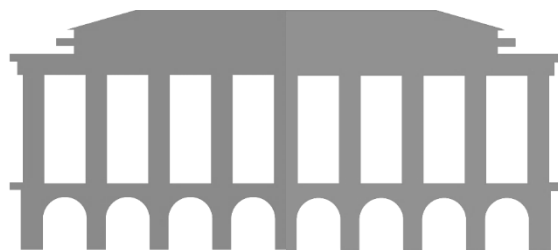
* Excluindo operações especiais

8. Factores Condicionantes

- Considerável comprometimento das receitas fiscais no pagamento do serviço da dívida governamental;
- Dificuldade de captação de recursos de médio e longo prazo em consequência da estratégia de redução de emissão de OT-TXC;
- Pressão sobre as taxas de curto prazo;
- Manutenção das taxas de juros da política monetária em patamares elevados;
- Dificuldade em obter novos financiamentos devido à exposição de risco país;
- Constrangimentos no processo de descontinuidade das linhas com garantia petróleo;

9. Anexo: Plano Financeiro do PAE 2019 (Kz Mil milhões)

Descrição	Iº Trimestre	IIº Trimestre	IIIº Trimestre	IVº Trimestre	Total (Kz)
Captação de Recursos Financeiros	537 840 001 207,21	1 474 769 418 074,25	966 037 388 642,20	883 930 673 325,45	3 862 577 481 249,10
Mercado Interno	395 641 337 240,37	455 824 192 403,08	473 526 074 015,91	541 908 927 057,19	1 866 900 530 716,55
Bilhetes de Tesouro (Fun+Flu)	125 132 719 950,44	177 099 954 804,12	133 949 280 564,87	659 700 680 704,06	659 700 680 704,06
Flutuante	125 132 719 950,44	76 049 977 402,06	54 474 640 282,43	17 352 472 538,46	273 009 810 173,40
Fundada	-	101 049 977 402,06	79 474 640 282,43	206 172 252 846,17	386 696 870 530,67
Obrigações do Tesouro	237 068 075 314,38	268 746 665 869,87	317 190 842 339,07	309 782 846 733,69	1 132 788 430 257,00
Obrigações do Tesouro Leilão MN	65 109 994 568,17	80 939 613 929,22	108 357 414 908,30	101 319 819 083,18	355 726 842 488,88
Obrigações do Tesouro Leilão ME	5 307 247 412,87	6 140 385 273,98	7 583 427 430,77	7 213 027 650,50	26 244 087 768,12
Capitalizações	75 817 500 000,00	-	65 000 000 000,00	65 000 000 000,00	205 817 500 000,00
Obrigações do Tesouro Atrasados Fornecedores	90 833 333 333,33	181 666 666 666,67	136 250 000 000,00	136 250 000 000,00	545 000 000 000,00
Contratos de Mutuo	33 440 541 975,55	9 977 571 729,09	22 385 951 111,97	8 601 354 938,87	74 405 419 755,48
<i>Em Execução</i>	<i>3 440 541 975,55</i>	<i>9 977 571 729,09</i>	<i>12 385 951 111,97</i>	<i>8 601 354 938,87</i>	<i>34 405 419 755,48</i>
<i>Em fase de Contratação</i>	<i>30 000 000 000,00</i>	-	<i>10 000 000 000,00</i>	-	<i>40 000 000 000,00</i>
Mercado Externo	142 198 663 966,84	1 018 945 225 671,17	492 511 314 626,29	342 021 746 268,25	1 995 676 950 532,56
Obrigações do Tesouro (Eurobonds)	-	622 200 000 000,00	-	-	622 200 000 000,00
Desembolsos de Linhas de Crédito	142 198 663 966,84	396 745 225 671,18	492 511 314 626,29	342 021 746 268,25	1 373 476 950 532,56
<i>Em Execução</i>	<i>94 168 752 027,58</i>	<i>257 458 481 047,32</i>	<i>319 603 631 644,95</i>	<i>221 946 966 420,11</i>	<i>893 177 831 139,96</i>
<i>Em fase de Contratação</i>	<i>48 029 911 939,26</i>	<i>139 286 744 623,85</i>	<i>172 907 682 981,33</i>	<i>120 074 779 848,15</i>	<i>480 299 119 392,60</i>
Empréstimos Financeiros	-	-	-	-	-
Serviço da Dívida	1 124 474 671 714,06	1 508 179 926 485,34	1 078 174 333 747,00	1 495 212 499 431,54	5 206 041 431 377,94
Dívida Interna	403 032 931 559,87	635 966 125 487,44	387 791 409 854,25	622 265 799 858,79	2 049 056 266 760,35
Amortizações	276 576 911 520,54	395 336 170 601,72	245 971 259 197,22	408 657 757 050,55	1 326 542 098 370,03
Bilhetes de Tesouro (Fun+Flu)	62 715 350 097,41	182 969 831 928,19	117 642 344 429,16	142 023 010 446,24	505 350 536 901,00
<i>Flutuante</i>	<i>62 715 350 097,41</i>	-	-	-	<i>62 715 350 097,41</i>
<i>Fundada</i>	-	<i>182 969 831 928,19</i>	<i>117 642 344 429,16</i>	<i>142 023 010 446,24</i>	<i>442 635 186 803,58</i>
Obrigações de Tesouro	185 793 323 592,79	185 571 748 346,59	97 214 293 381,25	238 291 199 414,90	706 870 564 735,53
Amortizações Outras operações	28 068 237 830,34	26 794 590 326,94	31 114 621 386,82	28 343 547 189,41	114 320 996 733,50
Juros e Comissões	126 456 020 039,33	240 629 954 885,72	141 820 150 657,03	213 608 042 808,24	722 514 168 390,32
Obrigações de Tesouro	113 667 432 204,65	203 774 950 715,83	121 427 752 641,11	184 463 124 737,47	623 333 260 299,06
Bilhetes de Tesouro (Fun+Flu)	6 591 746 362,59	30 007 834 458,52	16 019 143 058,29	21 235 129 760,78	73 853 853 640,18
<i>Flutuante</i>	<i>6 591 746 362,59</i>	-	-	-	<i>6 591 746 362,59</i>
<i>Fundada</i>	-	<i>30 007 834 458,52</i>	<i>16 019 143 058,29</i>	<i>21 235 129 760,78</i>	<i>67 262 107 277,59</i>
Juros de Outras Operações e Comissões	6 196 841 472,10	6 847 169 711,36	4 373 254 957,63	7 909 788 309,98	25 327 054 451,07
Dívida Externa	721 441 740 154,19	872 213 800 997,90	690 382 923 892,75	872 946 699 572,75	3 156 985 164 617,59
Total de Amortizações	499 409 275 876,63	549 284 507 175,80	480 695 736 386,01	555 751 406 726,65	2 085 140 926 165,09
Com garantia	258 070 997 248,06	254 800 578 671,94	251 036 045 920,00	245 869 186 009,92	1 009 776 807 849,92
Sem garantia	241 338 278 628,57	294 483 928 503,86	229 659 690 466,01	309 882 220 716,73	1 075 364 118 315,17
Juros e Comissões	222 032 464 277,56	322 929 293 822,10	209 687 187 506,74	317 195 292 846,10	1 071 844 238 452,50
Juros Com garantia	89 229 823 457,28	87 430 836 447,68	84 433 944 277,76	79 821 844 143,36	340 916 448 326,08
Juros Sem garantia	58 103 252 568,38	173 323 498 396,54	60 268 790 096,03	174 950 434 914,08	466 645 975 975,03
Juros de Novos financiamentos	-	-	-	-	-
Comissões e despesas bancárias	74 699 388 251,90	62 174 958 977,88	64 984 453 132,95	62 423 013 788,66	264 281 814 151,40



MINISTÉRIO DAS
FINANÇAS

REPÚBLICA DE ANGOLA

Obrigado

