



UNIDADE
DE GESTÃO
DA DÍVIDA PÚBLICA

Plano Anual de Endividamento 2025

UNIDADE DE GESTÃO DA DÍVIDA PÚBLICA

Ficha Técnica

Propriedade

Ministério das Finanças

Edição

Unidade de Gestão da Dívida Pública (UGD)

Departamento de Análise de Risco (DAR)

Coordenação

Dorivaldo Teixeira - Director Nacional da Unidade de Gestão da Dívida Pública

Periodicidade

Anual

Endereço

Edifício Imob Business Tower n.º 1356

Rua Major Kanhangulo – Bairro Patrice Lumumba

Site: <https://ugd.minfin.gov.ao/PortalUGD/#/>

Índice

Ficha Técnica	1
Siglas e Abreviaturas	4
I. Sumário Executivo	5
II. Fundamentação do PAE 2025	6
III. Cenário Macroeconómico Actual e Perspectivas	8
A. <i>Mercado Externo</i>	8
B. <i>Mercado Interno</i>	9
C. <i>Perspectiva das Agências de Rating</i>	9
IV. Previsão do Endividamento Líquido para 2025	10
V. Estrutura de Captação de Financiamento	12
A. <i>Dívida Interna</i>	12
i. <i>Obrigações do Tesouro</i>	12
ii. <i>Bilhetes do Tesouro</i>	15
iii. <i>Contratos de Mútuo</i>	15
B. <i>Dívida Externa</i>	16
VI. Projectão do Serviço da Dívida Governamental	18
B. <i>Dívida Externa</i>	19
VII. Projectão de Evolução do Stock da Dívida Governamental	20
VIII. Dívida Indirecta	22
A. <i>Projectão do stock das garantias para 2025</i>	22
IX. Análise de Risco	23
A. <i>Risco de liquidez</i>	23
B. <i>Risco de taxas de juros</i>	24
C. <i>Risco Cambial</i>	25
D. <i>Risco de Refinanciamento</i>	27
X. Principais acções e Factores condicionantes	27
XI. Conta de Reserva do Serviço da Dívida	28
A. <i>Mapa de Projectos em Contratação</i>	29
B. <i>Plano Anual de Financiamento</i>	32
C. <i>Glossário</i>	33

Lista de Tabelas

Tabela 1: Histórico de Notação de Risco Soberano de Angola	9
Tabela 2: Endividamento Líquido do PAE 2025 (Kz mil milhões).....	10
Tabela 3: Resumo dos Fluxos para 2025.....	11
Tabela 4: Emissão de Dívida Interna por Instrumento (Kz Mil milhões).....	12
Tabela 5: Composição da emissão de OT-MN e OT-ME (Kz mil milhões).....	12
Tabela 6: Composição e Características das Obrigações do Tesouro 2025 de Leilão (Kz mil milhões).....	13
Tabela 7: Características das OT-MN para Operações Especiais (Kz mil milhões)	15
Tabela 8: Composição da Emissão de BT's 2025 (Kz Mil milhões).....	15
Tabela 9: Composição dos Desembolsos Externos (Kz Mil milhões).....	16
Tabela 10: Captação de Recursos em Contratação (Kz Mil milhões)	17
Tabela 11: Composição do serviço de dívida de 2025 (Kz Mil milhões).....	18
Tabela 12: Composição do Serviço da Dívida Interna de 2025 (Kz Mil milhões)	19
Tabela 13: Composição do Serviço da Dívida Externa em 2025 (Kz Mil milhões).....	19
Tabela 14: Previsão de Amortização para 2025.....	20
Tabela 15: Previsão do Stock da Dívida Governamental de 2025 (Kz Mil milhões).....	21
Tabela 16: Rácios Dívida Governamental vs. PIB.....	21
Tabela 17: Rácios de Sustentabilidade (Kz mil milhões)	23
Tabela 18: Stock da Dívida Interna sujeito à variação cambial.....	26

Lista de Gráficos

Gráfico 1: Panorama do Serviço de dívida interna para 2025 – Capital e Juros	11
Gráfico 2: Projecção da Dívida titulada até o vencimento com corte em 2021	14
Gráfico 3: Perfil do serviço da dívida interna 2025-2041	14
Gráfico 4: Composição dos Desembolsos a Tesouraria.....	16
Gráfico 5: Distribuição dos desembolsos em contratação por Unidade Orçamental	17
Gráfico 6: Distribuição de Desembolsos por Instituição Financeira	18
Gráfico 7: Composição do Serviço da Dívida Governamental (%)	18
Gráfico 9: Perfil do Serviço da Dívida Interna – 2025	19
Gráfico 10: Perfil do Serviço da Dívida Externa por Fluxo – 2025	20
Gráfico 11: Composição do Serviço da Dívida Externa por Natureza do Credor em 2025 (Kz Mil milhões)	20
Gráfico 12: Principais projectos e programas OGE 2025 - Valores em Mil Milhões de Kz.....	22
Gráfico 13: Histórico do Limite de Garantias (Lei do OGE) - Valores em Mil Milhões de Kz Erro!	
Marcador não definido.	
Gráfico 14: Custo médio ponderado da dívida interna.....	24
Gráfico 15: Stock da Dívida Externa por Tipo de Taxas	24
Gráfico 16: Custo Médio da Dívida Externa Jan-Set 2024	25
Gráfico 17: Comportamento do stock da dívida interna sujeito à variação cambial.....	26
Gráfico 18: Composição do Stock da Dívida Externa por Moeda	26
Gráfico 18: Maturidade residual da dívida interna (em anos)	27
Gráfico 19: Projecção de Resgate de Dívida Externa e Interna até 2059	27

Siglas e Abreviaturas

MINFIN	Ministério das Finanças
PAE	Plano Anual de Endividamento
OGE	Orçamento Geral do Estado
UGD	Unidade de Gestão da Dívida Pública
PIB	Produto Interno Bruto
PIP	Programa de Investimento Público
OT	Obrigações do Tesouro
BT	Bilhetes do Tesouro
OT-NR	Obrigações de Tesouro Não Reajustáveis
OT-TXC	Obrigações Indexadas à Taxa de Câmbio
OT-MN	Obrigações do Tesouro em Moeda Nacional
OT-ME	Obrigações do Tesouro emitidas em Moeda Externa
OT-INBT	Obrigações do Tesouro Indexadas à Taxa de Juros dos Bilhetes de Tesouro
Kz	Kwanzas
USD	Dólar norte-americano
BCE	Banco Central Europeu
EUR	Euro
FMI	Fundo Monetário Internacional
BNDES	Banco Nacional do Desenvolvimento (Brasil)
CGD	Caixa Geral de Depósitos
JICA	Agência de Cooperação Internacional do Japão
BNA	Banco Nacional de Angola
CMC	Comissão de Mercado de Capital
BDA	Banco de Desenvolvimento de Angola
BCI	Banco de Comércio e Indústria
DAD	Despesas de Apoio ao Desenvolvimento
FACRA	Fundo Activo de Capital de Risco Angolano
FADA	Fundo de Apoio ao Desenvolvimento Agrário
FND	Fundo Nacional de Desenvolvimento
CRSD	Conta de Reserva do Serviço da Dívida
BPC	Banco de Poupança e Crédito
LIBOR	London Interbank Offered Rate
OPTT	Operadores Preferenciais de Títulos do Tesouro

Plano Anual de Endividamento 2025

I. Sumário Executivo

01. O Plano Anual de Endividamento de 2025 é o documento que materializa a estratégia de endividamento no âmbito do processo de execução do Orçamento Geral do Estado, tendo em conta as fontes de financiamento internas e externas e considerando um nível de endividamento dentro dos limites considerados sustentáveis.
02. A estratégia de endividamento para 2025, resulta da manutenção, aprofundamento e melhoria dos objectivos traçados em 2024, assentando nos pilares abaixo discriminados, que vão de encontro com a estratégia de endividamento para o período de 2024-2026.
 - Privilegiar a contratação de instrumentos que auxiliam na gestão activa de passivos;
 - Promover a redução dos títulos indexados à taxa de câmbio;
 - Melhorar o perfil de vencimento da dívida pública;
 - Fomentar emissões de referência (*Benchmark bonds*);
 - Promover o mercado secundário de dívida pública;
 - Promover a captação de financiamentos externos com características concessionais;
 - Promover a transparência e comunicação com o mercado internacional e nacional.
03. Visando colmatar as necessidades de financiamento do OGE 2025 estima-se, para o presente PAE, um montante de captação de Kz 14 638,07 mil milhões (USD 14,93 mil milhões), com maior predominância para o mercado interno com Kz 7 548,05 mil milhões (USD 7,70 mil milhões), contra os Kz 7 090,02 mil milhões (USD 7,23 mil milhões) dos desembolsos no mercado externo.
04. Estima-se que o serviço da dívida governamental totalizará cerca de Kz 13 263,31 mil milhões (USD 13,53 mil milhões), dos quais cerca de 69% corresponderão ao serviço da dívida externa (Kz 9 171,39 mil milhões) e 31% ao serviço da dívida interna (Kz 4 091,92 mil milhões).
05. Prevê-se que o stock da dívida governamental de 2025 posicionar-se-á em aproximadamente Kz 57 473,96 mil milhões¹ (USD 58,61 mil milhões), e o rácio da dívida PIB em cerca de 63%.
06. O Plano Anual de Endividamento de 2025 prevê um endividamento líquido positivo de aproximadamente Kz 2 314,03 mil milhões (USD 2.36 mil milhões), que resulta do acréscimo do stock da dívida interna na ordem de Kz 1 137,75 mil

¹ A projecção realizada não considera o efeito da flutuação da taxa de câmbio no stock da dívida governamental ao longo do período.

milhões (USD 1,16 mil milhões) e o stock de dívida externa de cerca de Kz 1 176,28 (USD 1,20 mil milhões).

07. Cerca de 83% do stock da dívida governamental tem exposição ao risco cambial.
08. No que concerne ao risco de taxa juro, no final de Dezembro de 2024, cerca de 99% do stock da dívida interna estava associado à financiamentos com taxa de juro fixa. Por outro lado, o stock da dívida externa é composto maioritariamente por contratos com taxas de juro variáveis, que representa cerca de 61% do stock com maior ênfase a indexação à LIBOR e à EURIBOR.
09. Relativamente ao risco de refinanciamento é possível constatar que, no que concerne a dívida interna, a maturidade média residual ponderada da carteira da dívida é de aproximadamente 3 anos. Por outro lado, a dívida externa apresenta uma maturidade média residual de aproximadamente 9 anos.
10. O documento em análise tem 11 capítulos, dispostos da seguinte forma: no Capítulo II apresenta-se a Fundamentação do Plano Anual de Endividamento de 2025, no Capítulo III apresenta-se o Cenário Macroeconómico Actual e Perspectivas, no Capítulo IV a Previsão do Endividamento Líquido para 2025, o V aborda a Estrutura de Captação de Financiamento, o VI sobre a Projecção do Serviço da Dívida Governamental, o VII sobre a Evolução do Stock da Dívida Governamental, o VIII Analisa os Riscos do Portfólio, ao passo que no IX e o X Analisam-se os Mecanismos de Gestão de Risco e os Factores Condicionantes para a sua implementação, respectivamente, e por fim o capítulo X da Conta de Reserva do Serviço da Dívida (CRSD).

II. Fundamentação do PAE 2025

11. O Plano Anual de Endividamento para o exercício económico de 2025 a semelhança dos anos anteriores, tem como principal enfoque cobrir as necessidades de financiamento do OGE, mediante as fontes de financiamento disponíveis no mercado doméstico e internacional.
12. A principal âncora do PAE 2025, prende-se na harmonização entre uma gestão da dívida pública voltada para o processo de consolidação da sustentabilidade da dívida e o cumprimento dos princípios de dívida preceituados na Lei-Quadro do Orçamento, Lei n.º 15/10, de 14 de Julho.
13. Neste contexto, por forma a consolidar os conceitos de dívida no âmbito do Orçamento Geral do Estado e a sua aplicabilidade, apresenta-se subsequentemente de forma sucinta os conceitos relacionados às operações de crédito por antecipação de receita e o cálculo

do endividamento.

A. Operações de Crédito por Antecipação de Receita

14. As operações de crédito por antecipação de receita são as contratadas e pagas no mesmo exercício financeiro, com objectivo de compatibilizar, no período, o fluxo das receitas com o das despesas (ponto 4, do artigo 8º da Lei n.º 15/10, de 14 de Julho).
15. A referida lei, estipula no ponto 3, do artigo 8º da Lei n.º 15/10, de 14 de Julho, que as operações de crédito por antecipação de receita, não se incluem nas receitas orçamentais e devem obedecer as seguintes regras:



Realizar-se somente a partir do 21º primeiro dia do exercício económico;



Devem ser liquidadas e pagas até o dia 15 de Dezembro;

As operações de crédito por antecipação de receitas não têm incidência orçamental;

16. Assim sendo, entende-se que todas operações contratadas a partir de 21 de janeiro de 2025 e pagas até 15 de Dezembro de 2025, não se incluem para efeitos orçamentais, pois constituem operações de crédito por antecipação, e conseqüentemente concorrem para o limite de emissão.

B. Cálculo do Limite de Dívida Fundada

17. O documento em apreço apresenta na sua estrutura orgânica a previsão do endividamento líquido, que tem em conta o volume de captações do período, deduzido das amortizações do ano. Quando o endividamento líquido é positivo, significa que ocorrerá um aumento do stock e o inverso uma redução do mesmo.
18. A métrica de cálculo utilizada para o efeito, está respaldada no ponto 1 do artigo n.º 71º da Lei n.º 15/10, de 14 de Julho, que versa o seguinte “ No cálculo do limite para dívida fundada deve ter-se em conta o endividamento novo, deduzido das amortizações e das reservas financeiras do Tesouro, existentes no encerramento do exercício financeiro.”

III. Cenário Macroeconómico Actual e Perspectivas

A. Mercado Externo

19. Apesar da melhoria nas perspectivas de curto prazo, o panorama global permanece moderado em relação aos padrões históricos. Em 2024-25, a previsão aponta para um crescimento abaixo da média da década de 2010 em quase 60% das economias, o que abrange mais de 80% da população global. Os riscos negativos predominam, incluindo tensões geopolíticas, fragmentação do comércio, taxas de juros mais altas e prolongadas e desastres relacionados ao clima, afirma o Banco Mundial no seu relatório de conjuntura, junho de 2024.
20. O Banco Mundial, afirma ainda que, as perspectiva relacionada os riscos tendem a deteriorar-se. Associados aos mesmos, estão o aumento das tensões geopolíticas globais, especialmente uma escalada do conflito no Médio Oriente; uma maior deterioração da estabilidade política regional; aumento da frequência e intensidade de eventos climáticos adversos; inflação acima do esperado; um abrandamento económico mais acentuado do que o esperado na China; e aumento do sobre-endividamento governamental, especialmente se a dívida pública elevada não puder ser estabilizada ou se não estiverem disponíveis novas fontes de financiamento.
21. O crescimento global ao longo do horizonte de previsão deve permanecer fraco, quase meio ponto percentual abaixo da média de 2010-19. A dívida alta e os custos elevados do serviço da dívida destacam a necessidade de equilíbrio entre as necessidades de investimentos com a sustentabilidade fiscal por parte dos formuladores de políticas públicas. Para impulsionar o crescimento a longo prazo, é fundamental que sejam tomadas ações políticas para favorecer o crescimento da produtividade, melhorar a eficiência do investimento público, construir capital humano e fechar as lacunas de gênero no mercado de trabalho.
22. A inflação dos preços no consumidor poderá revelar-se mais rígida do que o esperado ou aumentar novamente, impulsionada, por exemplo, pela inflação dos preços dos produtos alimentares causada por perturbações na oferta, possivelmente desencadeadas por uma escalada do conflito no Médio Oriente. Além disso, os fenómenos meteorológicos extremos aumentam a probabilidade de novas pressões ascendentes sobre os preços dos produtos alimentares nas economias afectadas. Por exemplo, o actual padrão climático do *El Niño* trouxe chuvas acima da média e inundações para a África Oriental, mais secas severas para a África Austral. Um aumento na frequência e gravidade das secas ou inundações agravaria a pobreza em toda a ASS e intensificaria a insegurança alimentar em muitos países.
23. Prevê-se que o PIB per capita na Africa Subsaariana (ASS) cresça, em média, apenas 1 por cento este ano e, em média, 1,4 por cento em 2025-26. Até ao final de 2026, o PIB per capita em cerca de um quarto das economias da ASS não terá recuperado para os níveis anteriores à pandemia.

B. Mercado Interno

24. De acordo com as Contas Nacionais, divulgadas pelo Instituto Nacional de Estatística (INE), no primeiro trimestre de 2024, o PIB cresceu 4,6% em termos homólogos, um aumento superior ao registado no primeiro trimestre de 2023, e a economia nacional cresceu 4,1% no segundo trimestre, também acima do verificado no segundo trimestre de 2023.
25. Em comparação com o quarto trimestre de 2023, o crescimento do PIB apresentou um aumento de 2,1% e uma queda de 0,1% no segundo trimestre face ao primeiro trimestre de 2024, após ajustes sazonais.
26. O Relatório de Fundamentação do OGE 2025, aponta para um crescimento do PIB em 2024 de aproximadamente 3,31%, acima do crescimento modesto de 1,0% observado em 2023, reflectindo o desempenho da economia no primeiro semestre acima do inicialmente esperado e da manutenção deste comportamento no segundo semestre do ano.
27. Em 2024 a taxa de inflação atingiu 31,09% no mês de Julho, fixando-se em 29,93% no mês de Setembro. As projecções iniciais apontavam uma expectativa de 15,3% para a taxa de inflação até finais de 2024.
28. Para o ano de 2025, prevê-se que o crescimento do PIB aumente para 4,1%. As perspectivas são de um crescimento de 5,1% do sector não petrolífero e de 1,6% do sector petrolífero, incluindo a produção de gás.
29. O crescimento da economia angolana deverá manter-se ligeiramente abaixo do crescimento médio previsto para a região da SADC (4,3%) e do crescimento esperado para a região da África Subsariana (4,2%).

C. Perspectiva das Agências de Rating

30. Em Novembro de 2024 a agência de notação de risco Moody's Investors manteve a notação de risco do país, tendo revisto a perspectiva de risco (Outlook) de positivo para estável.

Tabela 1: Histórico de Notação de Risco Soberano de Angola

Anos	Moody's		S&P		Fitch	
	Rating	Perspectiva	Rating	Perspectiva	Rating	Perspectiva
2021	B3	Estável	B-	Positivo	B-	Positivo
2022	B3	Estável	B-	Estável	B-	Estável
2023	B3	Positiva				
2024	B3	Estável				

IV. Previsão do Endividamento Líquido para 2025

31. Em conformidade com o disposto no ponto 1 do artigo n.º 71 da Lei n.º 15/10, de 14 de Julho, o Plano Anual de Endividamento de 2025 prevê um endividamento líquido positivo de aproximadamente Kz 2 314,03 mil milhões (USD 2,36 mil milhões), que resulta do acréscimo do stock da dívida interna na ordem de Kz 1 137,75 mil milhões (USD 1,16 mil milhões) da dívida externa de cerca de Kz 1 176,28 mil milhões (USD 1,20 mil milhões).
32. Assim sendo, aventa-se um incremento líquido de Kz 2 134,03 mil milhões no stock da dívida governamental.

Tabela 2: Endividamento Líquido do PAE 2025 (Kz mil milhões)

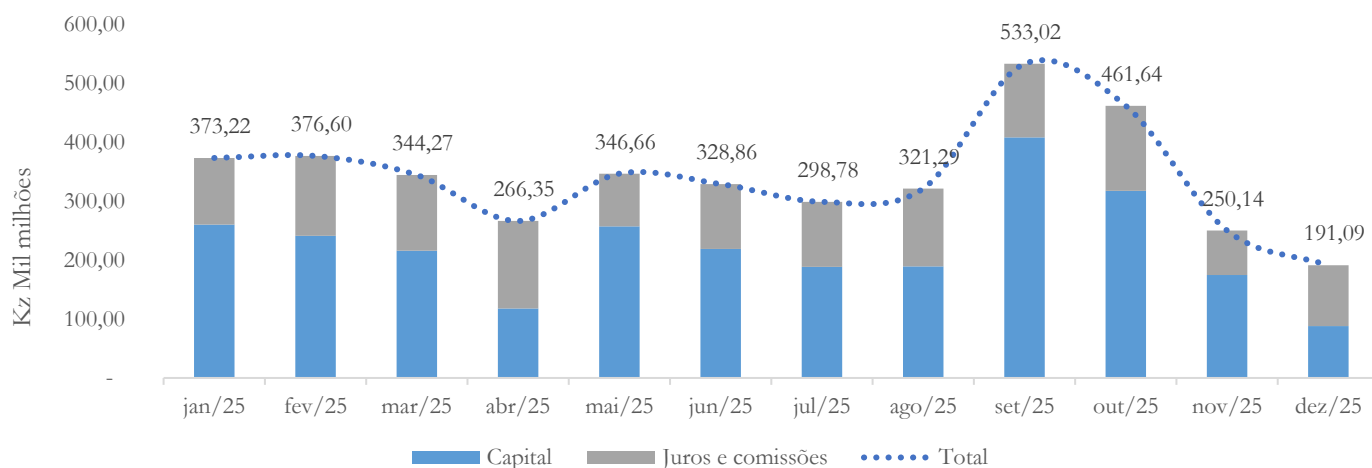
Descrição	Montantes
Previsão do Stock da Dívida Dez. 2024	55 159,93
<i>Stock da Dívida Interna</i>	<i>13 897,00</i>
<i>Stock da Dívida Externa</i>	<i>41 262,93</i>
Previsão de Desembolsos 2025	14 638,07
<i>Desembolsos da Dívida Interna</i>	<i>7 548,05</i>
<i>ARO</i>	<i>3 732,99</i>
<i>Não ARO</i>	<i>3 815,06</i>
<i>Desembolsos da Dívida Externa</i>	<i>7 090,02</i>
Previsão de Amortizações 2025	8 591,05
<i>Amortização da Dívida Interna</i>	<i>2 677,30</i>
<i>Amortização da Dívida Externa</i>	<i>5 913,74</i>
Endividamento Líquido	2 314,03
<i>Dívida Interna</i>	<i>1 137,75</i>
<i>Dívida Externa</i>	<i>1 176,28</i>
Previsão do Stock da Dívida Dez. 2025	57 473,96
<i>Dívida Interna</i>	<i>15 034,75</i>
<i>Dívida Externa</i>	<i>42 439,21</i>

33. A tabela subsequente apresenta os principais números da dívida em termos de fluxos e stock para o exercício económico de 2025.

Tabela 3: Resumo dos Fluxos para 2025

Descrição	Mil milhões Kz	Mil milhões USD	%
1. Captação de Recursos	14 638,07	14,93	100%
1.1. Dívida Interna	7 548,05	7,70	52%
1.2. Dívida Externa	7 090,02	7,23	48%
2. Amortizações	8 591,05	8,76	100%
2.1. Dívida Interna	2 677,30	2,73	31%
2.2. Dívida Externa	5 913,74	6,03	69%
3. Juros e comissões	4 672,26	4,76	100%
3.1. Dívida Interna	1 414,61	1,44	30%
3.2. Dívida Externa	3 257,65	3,32	70%
4. Stock	57 473,96	58,61	100%
4.1. Dívida Interna	15 034,75	15,33	26%
4.2. Dívida Externa	42 439,21	43,28	74%

Gráfico 1: Panorama do Serviço de dívida interna para 2025 – Capital e Juros¹



¹ Considerando apenas a dívida contratada até Nov. 2024

V. Estrutura de Captação de Financiamento

34. Visando colmatar as necessidades de financiamento do OGE 2025 estima-se, para o presente PAE, um montante de captação de Kz 14 638,07 mil milhões (USD 14,93 mil milhões), com uma contribuição do mercado interno de Kz 7 548,05 mil milhões (USD 7,70 mil milhões), e do mercado externo em cerca de Kz 7090,02 mil milhões (USD 7,23 mil milhões).
35. Contudo, considerando as condições de mercado e a estratégia de gestão da dívida, os limites de financiamento interno e externo podem ser transaccionados entre si respeitando o limite de financiamento definido no OGE.

A. Dívida Interna

36. Ao nível do endividamento interno, os títulos do tesouro serão a fonte primária de financiamento, priorizando emissões de médio e longo prazo, tendo como linha orientadora a mitigação da concentração de serviço dívida ao longo do tempo.

Tabela 4: Emissão de Dívida Interna por Instrumento (Kz Mil milhões)

Modalidade	Emissão	%
<i>Bilhetes do Tesouro</i>	1 771,83	23%
<i>Obrigações do Tesouro</i>	3 718,29	49%
<i>Contratos de Mútuo</i>	2 057,93	27%
Total	7 548,05	100%

i. Obrigações do Tesouro

37. As Obrigações do Tesouro serão colocadas no mercado por meio de (i) Operações de Leilão MN e ME (81%), (ii) Operações para Capitalização das Instituições Públicas (9%) e (iii) Operações de Regularização de Atrasados (10%).

Tabela 5: Composição da emissão de OT-MN e OT-ME (Kz mil milhões)

Modalidade	Emissão	%
OT- MN Leilão	2 657,74	71%
OT- ME Leilão	357,61	10%
OT-Capitalizações	320,00	9%
OT- Regularização de Atrasados	382,93	10%
Total	3 718,29	100%

38. Importa sublinhar que buscando o alongamento da curva de vencimentos da dívida interna e a melhoria do perfil de vencimento, conforme estabelecido na Estratégia de Endividamento de Médio Prazo, prevê-se utilizar os títulos de referência (*benchmark*) emitidas em 2024 e introduzir novas emissões de referência ao longo do ano.
39. As taxas de juros das OT-NR serão definidas considerando as condições de mercado, de modo a garantir não só a transparência no processo, assim como o equilíbrio entre a

apetência dos investidores e a trajetória de sustentabilidade da dívida.

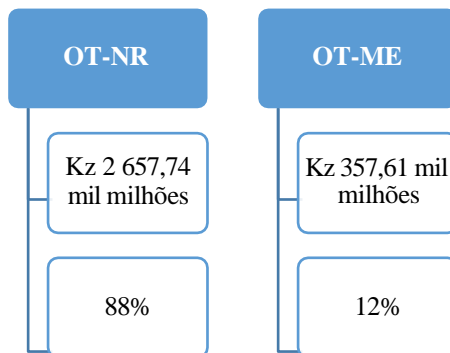
40. Relativamente aos títulos em moeda externa (OT-ME), as maturidades fixam-se entre 3 e 10 anos, com taxas de juros a serem determinadas pelo mercado.

Tabela 6: Composição e Características das Obrigações do Tesouro 2025 de Leilão (Kz mil milhões)

Tipo de emissão	Tipologia de OT's
<i>Leilão</i>	OT-NR (3 anos)
<i>Leilão</i>	OT-NR (5 anos)
<i>Leilão</i>	OT-NR (7 anos)
<i>Leilão</i>	OT-NR (10 anos)
<i>Leilão</i>	OT ME 3 anos
<i>Leilão</i>	OT-ME 4 anos
<i>Leilão</i>	OT-ME 5 anos
<i>Leilão</i>	OT-ME 6 anos
<i>Leilão</i>	OT-ME 7 anos
<i>Leilão</i>	OT-ME 8 anos

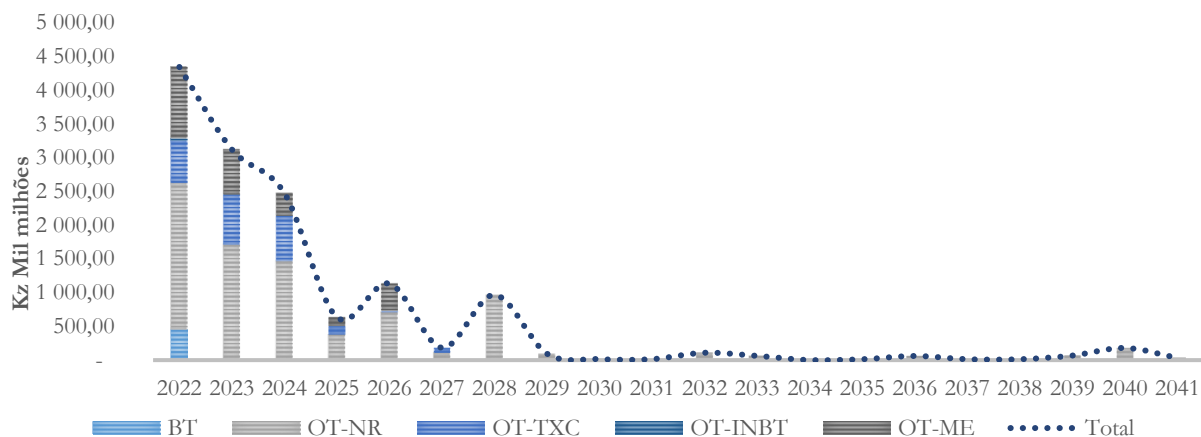
41. As emissões serão consolidadas em emissões de referência (benchmark bonds), que serão reabertas de acordo com a procura dos participantes no mercado.
42. As tipologias de títulos emitidos em leilão terão os seguintes limites: (i) Obrigações de Tesouro Não Reajustáveis, Kz 2 657,74 mil milhões; (ii) Obrigações do Tesouro em Moeda Externa, Kz 357,61 mil milhões. Na sua totalidade serão títulos com taxas de juros fixas.

Figura 1: Composição das OT's em leilão (Kz mil milhões)



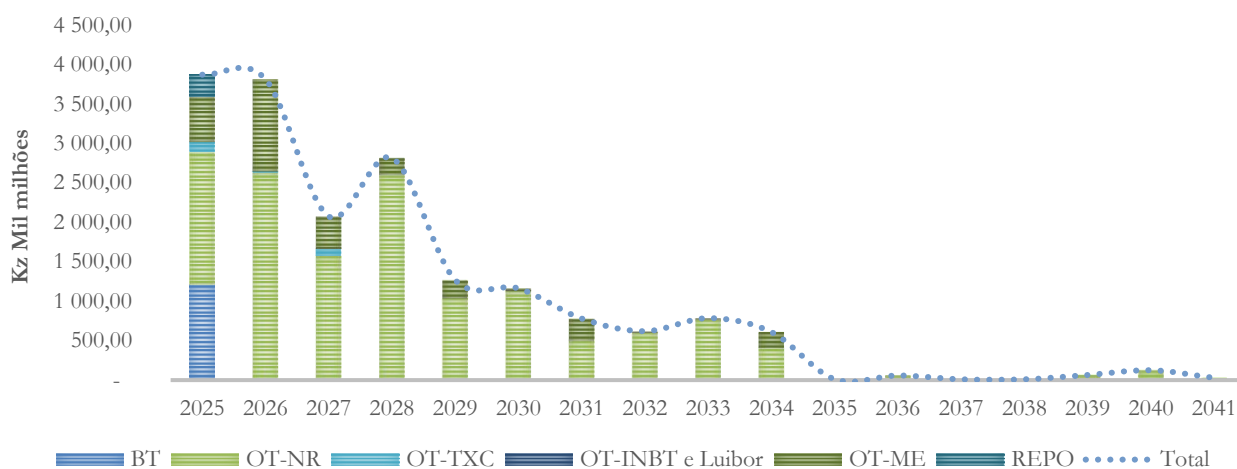
43. O perfil de serviço da dívida interna titulada com base no stock de 2021 ilustrado abaixo, demonstrava uma forte concentração de serviço no triénio subsequente (2022-2024), com desafios de gestão marcados, quer pela concentração do serviço, quer pela existência de títulos denominados e indexados ao dólar, aumentavam a exposição aos riscos de refinanciamento e cambial.

Gráfico 2: Projecção da Dívida titulada até o vencimento com corte em 2021



44. Neste contexto, foram adoptadas estratégias de gestão que permitiram melhorar o perfil da dívida, com alongamento das maturidades dos instrumentos de dívida titulada através da emissão de *benchmark bonds* com maturidades que variaram de 2 a 10 anos, reduzir o risco cambial, mediante operações de *swap* que permitiram substituir títulos indexados por títulos em moeda nacional e redistribuir os vencimentos para períodos de menor concentração.

Gráfico 3: Perfil do serviço da dívida interna 2025-2041



45. Assim sendo, pretende-se manter a estratégia de gestão activa da dívida, por meio de operações de troca e recompra antecipada de títulos com objectivo de mitigar riscos de refinanciamento e cambial.
46. As emissões de obrigações do tesouro para operações especiais (sem contrapartida de tesouraria), nomeadamente, Capitalizações e Regularização de Atrasados do Estado, serão efectuadas através de Obrigações de Tesouro Não Reajustáveis, conforme tabela infra. Sempre que as condições de mercado permitirem, o volume reservado para estas finalidades será monetizado em leilão de títulos para repasse da tesouraria aos entes correspondentes (entidades a capitalizar ou credores do estado).

Tabela 7: Características das OT-MN para Operações Especiais (Kz mil milhões)

Especiais	Montante	Maturidade
<i>Capitalização</i>	320,00	3 - 10 anos
<i>Atrasados</i>	382,93	3-10 anos
Total	702,93	

47. No que concerne à forma de colocação de OT's em 2025, num cômputo geral, perspectiva-se a consolidação dos critérios definidos no último triénio, nomeadamente:

- a) Alicerçar as emissões em reaberturas de ISIN's, de modo a conferir a fungibilidade dos títulos do tesouro;
- b) Consolidar as emissões de referência (*Benchmark bonds*), de acordo com os montantes previstos no PAE;
- c) Realizar operações de troca e resgates antecipados de títulos;
- d) Dar seguimento a operações como a “Kissonde”, lançada em Março de 2024, que permitiu captar recursos em moeda nacional, moeda externa e a troca de títulos e emitir títulos com maturidades entre 5 e 10 anos com vencimentos em 2029 e 2034.

ii. Bilhetes do Tesouro

48. Relativamente aos títulos de curto prazo, prevê-se a emissão de Kz 1 771,83 mil milhões (USD 1,81 mil milhões), distribuídos nas maturidades de 182 a 364 dias.

Tabela 8: Composição da Emissão de BT's 2025 (Kz Mil milhões)

Modalidade	Emissão	%
<i>BT 182 dias</i>	708,73	40%
<i>BT 364 dias</i>	1 063,10	60%
Total	1 771,83	100%

iii. Contratos de Mútuo

49. No que se refere à captação de recursos no mercado interno, para além dos instrumentos mencionados acima, o PAE contempla a componente de “Contratos de Mútuo”, que representa um volume de desembolsos de Kz 2 057,93 mil milhões (USD 2,10 mil milhões).

50. O montante acima discriminado inclui a possibilidade de contrair um empréstimo de

curto prazo junto ao Banco Nacional de Angola, que em conformidade com o artigo n.º 29 da Lei n.º 16/10, de 15 de Julho “Lei do Banco Nacional de Angola”, o crédito ao Estado em conta corrente, pode ser até o limite equivalente a 10% dos montantes das receitas correntes cobradas no último ano.

51. De igual modo, perspectiva-se, circunstancialmente, para o exercício económico de 2025, a utilização de operações de REPO. Referenciar que as REPO e o empréstimo do BNA concorrerão para o objectivo de contribuir para a melhoria da gestão da liquidez, permitindo corrigir desfasamentos temporais na materialização da receita face as despesas do período.
52. Perspectiva-se igualmente a entrada de projectos financiado pela banca local, cujos desembolsos poderão situar-se em cerca de Kz 43,87 mil milhões.

B. Dívida Externa

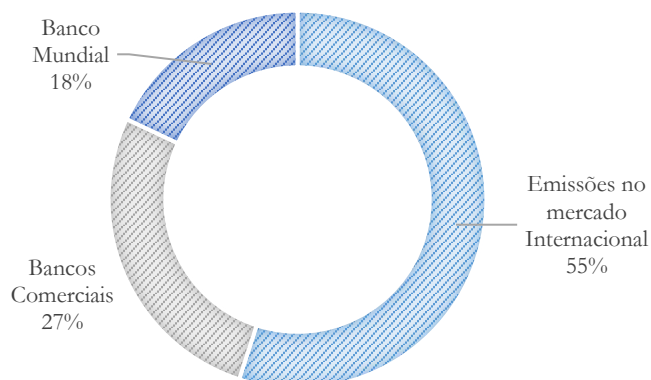
53. Relativamente à dívida externa, o PAE prevê captações na ordem de Kz 7 090,02 mil milhões (USD 7 230, 43 milhões).

Tabela 9: Composição dos Desembolsos Externos (Kz Mil milhões)

Desembolsos	Montante	%
Tesouraria	2 686,79	38%
Emissões no mercado Internacional	1 470,87	21%
Banco Mundial e Financiamentos Comerciais	1 215,92	17%
Desembolsos de Linhas de Crédito	4 403,23	62%
Em fase de Execução	3 614,65	51%
Em fase de Contratação	788,58	11%
Total	7 090,02	100%

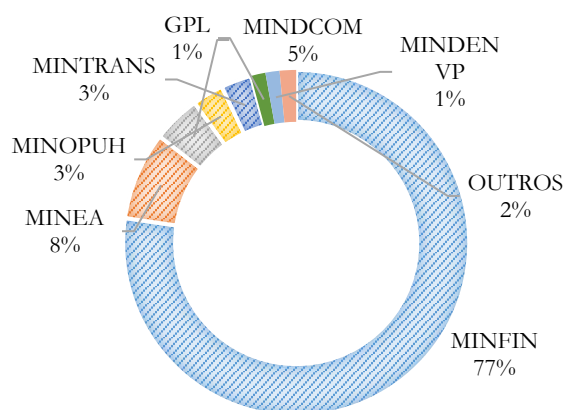
A. Desembolsos à Tesouraria

Gráfico 4: Composição dos Desembolsos a Tesouraria



54. Relativamente à contratação de financiamentos para suporte à tesouraria, com entrada em vigor prevista para 2025, prevê-se uma contratação externa de cerca de Kz 2 686,79 mil milhões, dos quais, Kz 1 470,87 mil milhões (USD 1 500 milhões) a serem captados nos mercados internacionais, KZ 490,29 mil milhões (USD 500 milhões) por meio de *DPO (Development Policy Operations)* do Banco Mundial, e Kz 725,52 mil milhões (USD 300 milhões) provenientes de financiamentos comerciais.
55. O gráfico seguinte, detalha os financiamentos em fase de contratação por órgão sectorial. No que concerne ao peso dos sectores, o MINFIN, nesta acepção, por ter sob sua tutela desembolsos à tesouraria, representa a maior fatia com 77%, seguido do MINEA com 8%, MINDCOM com 5%, MINTRANS e MINOPUH, com 3% respectivamente.

Gráfico 5: Distribuição dos desembolsos em contratação por Unidade Orçamental



56. A tabela seguinte ilustra a captação de recursos em contratação, por projectos e peso relativo destes desembolsos em relação ao total de captação em contratação.

Tabela 10: Captação de Recursos em Contratação (Kz Mil milhões)

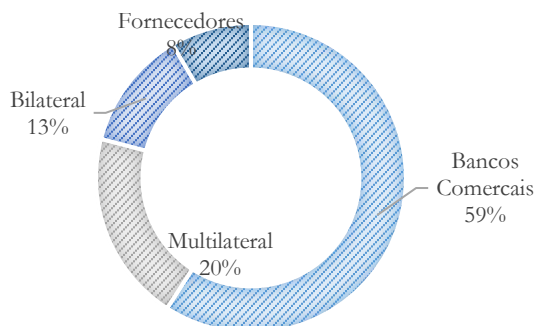
Credores	Valor a Desembolsar PAE 2025	Valor a Desembolsar em % Total
Bancos Comerciais	400 704 798 846,10	31%
Bilateral	77 506 553 001,48	6%
Multilateral	494 492 949 022,87	39%
Fornecedores	306 166 343 346,32	24%
Total Geral	1 278 870 644 216,77	100%

a. Desembolsos em Execução

57. No que diz respeito aos desembolsos da linha de crédito em execução, prevê-se para a respectiva componente em 2025 um montante de Kz 3 614,65 mil milhões (USD 3 686,24 mil milhões).

58. Relativamente à distribuição dos desembolsos por tipo de credor, destacam-se os Bancos Comerciais com 59%, as Instituições Multilaterais 20%, os acordos Bilaterais 13%, enquanto os Fornecedores representam 8% do volume total dos desembolsos de projectos em execução.

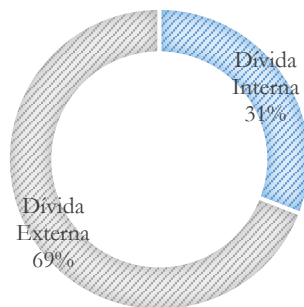
Gráfico 6: Distribuição de Desembolsos por Instituição Financeira



VI. Projecção do Serviço da Dívida Governamental

59. Estima-se que o serviço da dívida governamental totalizará cerca de Kz 13 263,31 mil milhões (USD 13,53 mil milhões), dos quais cerca de 69% corresponderão ao serviço da dívida externa (Kz 9 171,39 mil milhões) e 31% ao serviço da dívida interna (Kz 4 091,92 mil milhões).

Gráfico 7: Composição do Serviço da Dívida Governamental (%)



60. A tabela infra apresenta a decomposição do serviço da dívida interna e externa em termos de amortização, juros e comissões.

Tabela 11: Composição do serviço de dívida de 2025 (Kz Mil milhões)

Modalidade	Montante	%
Dívida Interna	4 091,92	31%
<i>Amortização</i>	2 677,30	20%
<i>Juros</i>	1 413,86	11%
<i>Comissões</i>	0,75	0%
Dívida Externa	9 171,39	69%
<i>Amortização</i>	5 913,74	45%
<i>Juros</i>	3 235,67	24%
<i>Comissões</i>	21,98	0%
Total	13 263,31	100%

61. O gráfico subsequente apresenta o perfil de serviço mensal de 2025 que ascende o total de Kz 13 263,31 mil milhões.

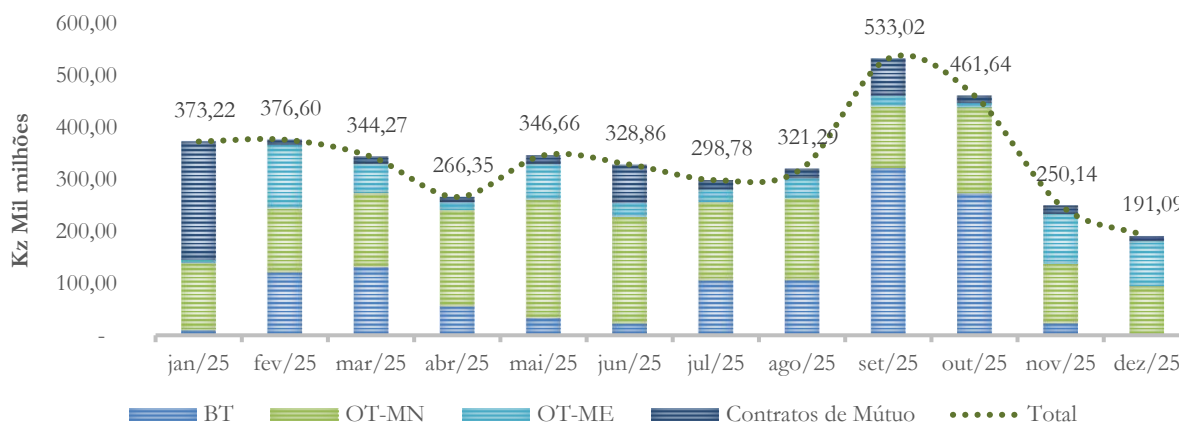
A. Dívida Interna

62. No período em apreço, o serviço da dívida interna alcançará os Kz 4 091,92 mil milhões (USD 4,17 mil milhões), dos quais Kz 2 677,30 mil milhões (65%) corresponderão ao pagamento do capital e Kz 1 413,86 mil milhões (35%) ao pagamento de juros e comissões no montante de Kz 0,75 mil milhões.

Tabela 12: Composição do Serviço da Dívida Interna de 2025 (Kz Mil milhões)

Modalidade	Montante	%
Amortização	2 677,30	65%
<i>Bilhetes do Tesouro</i>	1 207,40	30%
<i>Obrigações do Tesouro</i>	1 034,17	25%
<i>Contratos de Mútuo</i>	435,73	11%
Juros	1 413,86	35%
<i>Obrigações do Tesouro</i>	1 351,33	33%
<i>Contratos de Mútuo</i>	62,53	2%
Comissões	0,75	0%
Total	4 091,92	100%

Gráfico 8: Perfil do Serviço da Dívida Interna – 2025



B. Dívida Externa

Tabela 13: Composição do Serviço da Dívida Externa em 2025 (Kz Mil milhões)

Modalidade	Montante	%
Amortização	5 913,74	64%
Juros	3 235,67	35%
Comissões	21,98	0,2%
Total	9 171,39	100%

63. No que concerne a dívida externa, previu-se um montante total de serviço na ordem de

Kz 9 171,39 mil milhões (USD 9,35 mil milhões), dos quais cerca de Kz 5 913,74 mil milhões (USD 6,03 mil milhões) correspondem ao pagamento de amortizações, Kz 3 235,67 mil milhões (USD 3,30 mil milhões) ao pagamento de juros e Kz 21,98 mil milhões (USD 22,42 milhões) ao pagamento de comissões.

Gráfico 9: Perfil do Serviço da Dívida Externa por Fluxo – 2025

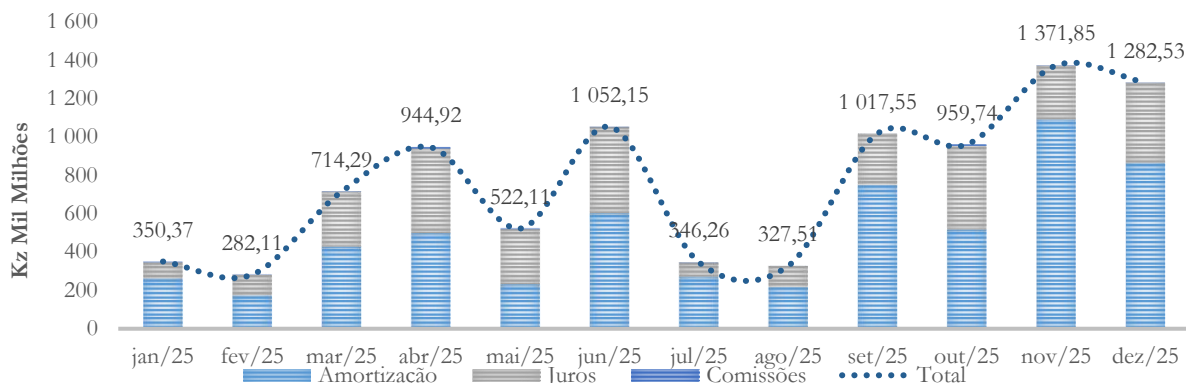


Gráfico 10: Composição do Serviço da Dívida Externa por Natureza do Credor em 2025 (Kz Mil milhões)

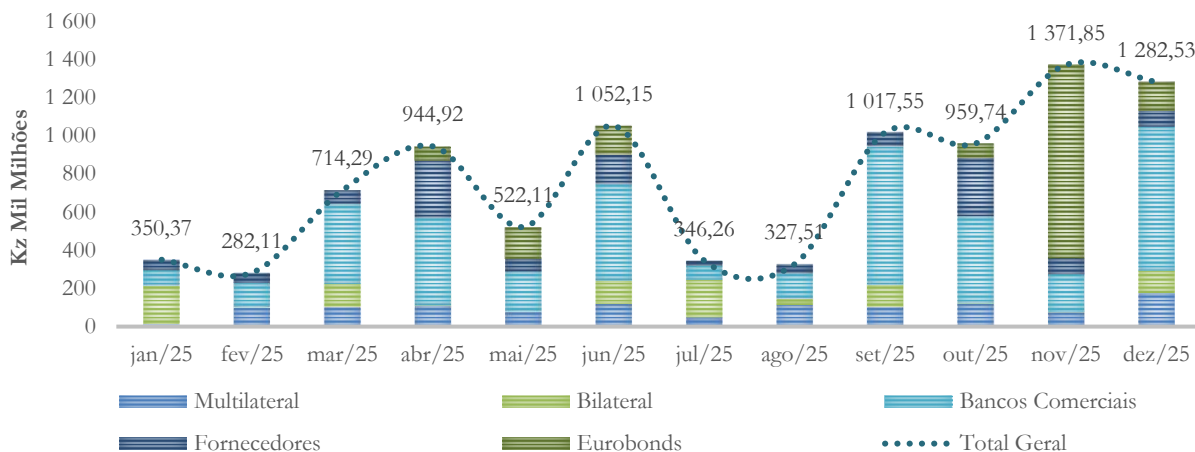


Tabela 14: Previsão de Amortização para 2025

Descrição	Kz (Mil milhões)	USD (Milhões)
China Development Bank	1 392,07	15%
Exim Bank - China	458,50	5%
FMI	643,28	7%
Industrial and Commercial Bank of China	968,52	11%
LR	781,92	9%
Sinosure- Exim Bank China	343,45	4%
Outros	4 583,66	50%
Total Geral	9 171,39	100%

VII. Projecção de Evolução do Stock da Dívida Governamental

64. Prevê-se que o stock da dívida governamental de 2025 reduza face ao período homólogo, registando uma variação negativa de cerca de 4%. Assim sendo, em Dezembro de 2025, a posição do stock da dívida é estimada em cerca de Kz 57 473,96 mil milhões.
65. Perspectiva-se um acréscimo no stock da dívida governamental nas componentes interna e externa que se fundamenta no endividamento líquido positivo, em que o nível de amortizações é inferior a previsão de desembolsos.

Tabela 15: Previsão do Stock da Dívida Governamental de 2025 (Kz Mil milhões)

Descrição	Montantes
Previsão do Stock da Dívida Dez. 2024	55 159,93
<i>Stock da Dívida Interna</i>	13 897,00
<i>Stock da Dívida Externa</i>	41 262,93
Previsão de Desembolsos 2025	14 638,07
<i>Desembolsos da Dívida Interna</i>	7 548,05
ARO	3 732,99
Não ARO	3 815,06
<i>Desembolsos da Dívida Externa</i>	7 090,02
Previsão de Amortizações 2025	8 591,05
<i>Amortização da Dívida Interna</i>	2 677,30
<i>Amortização da Dívida Externa</i>	5 913,74
Endividamento Líquido	2 314,03
<i>Dívida Interna</i>	1 137,75
<i>Dívida Externa</i>	1 176,28
Previsão do Stock da Dívida Dez. 2025	57 473,96
<i>Dívida Interna</i>	15 034,75
<i>Dívida Externa</i>	42 439,21

66. O rácio de endividamento para 2025 deverá atingir os 63% do PIB, uma redução de 6 p.p. face a previsão de Dezembro de 2024, decorrente do crescimento do PIB.

Tabela 16: Rácios Dívida Governamental vs. PIB

Descrição	Montantes
Previsão do Stock da Dívida Governamental Dez. 2024/PIB	69%
<i>Stock da Dívida Interna/PIB</i>	17%
<i>Stock da Dívida Externa/PIB</i>	52%
Previsão do Stock da Dívida Governamental Dez. 2025/PIB	63%
<i>Stock da Dívida Interna/PIB</i>	17%
<i>Stock da Dívida Externa/PIB</i>	47%
PIB 2024	80 044,74
PIB 2025	90 593,98

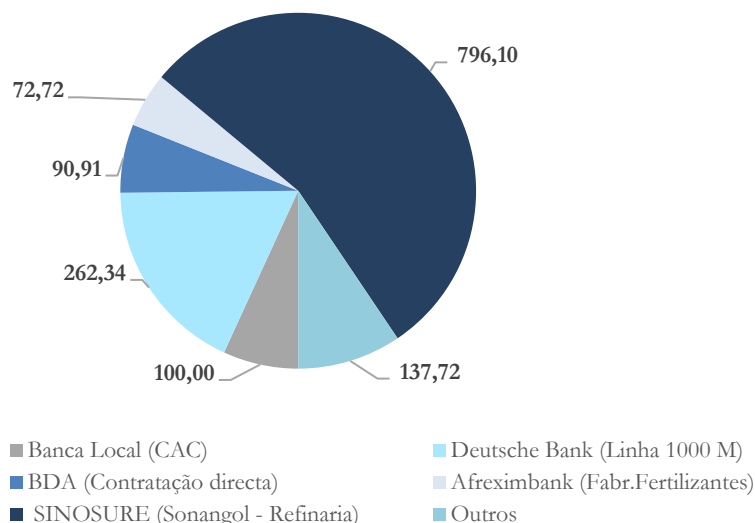
Fonte: Relatório de Fundamentação do OGE 2025

VIII. Dívida Indirecta

A. Projecção do stock das garantias para 2025

67. O valor apurado para emissão de garantias em 2025 ascende a Kz 1 460 Mil Milhões, e visa assegurar:
68. A cobertura do risco de crédito de operações cujos projectos se enquadram em programas que garantam a autossuficiência alimentar e estímulo económico, com especial destaque para os projectos a serem enquadrados na Linha de Financiamento do Deutsche Bank, no valor de EUR 1.000 Milhões e o Programa de Crédito Agrícola de Campanha;
69. A cobertura do financiamento a ser contratado pela Sonangol - Sociedade Nacional de Combustíveis de Angola, E.P, junto do Banco de Desenvolvimento da China – CDB, no valor de USD 4,8 Mil Milhões, para viabilizar a execução do projecto da Refinaria do Lobito; e
70. A cobertura dos financiamentos a serem contratados pelo Banco de Desenvolvimento de Angola S.A, - BDA, junto de Instituições Financeiras Internacionais, para a disponibilidade de fundos para cobertura de despesas de capital e operacionais das empresas do sector empresarial privado.
71. A figura abaixo apresenta a síntese da distribuição dos principais programas ou projectos a serem cobertos por garantias do Estado no exercício em questão.

Gráfico 11: Principais projectos e programas OGE 2025 - Valores em Mil Milhões de Kz



IX. Análise de Risco

72. A política de gestão da carteira da dívida pública ocupa a lista de prioridades do Executivo e estão explícitas na legislação vigente sobre o endividamento público. Um dos destaques nesta óptica reside na orientação de minimizar os custos de financiamento numa perspectiva de longo prazo.
73. Os principais riscos associados a carteira de dívida pública actual são o (i) risco de liquidez, (ii) o risco de taxa de juros, (iii) o risco de taxa de câmbio, (iv) o risco de refinanciamento.

A. Risco de liquidez

74. O risco de liquidez avalia a capacidade do Tesouro Nacional em realizar o serviço da dívida com base nos níveis previstos para a receita fiscal e pode ser aferido através do rácio “serviço da dívida/receitas fiscais” ou ainda através do rácio “juros da dívida/receitas correntes”.
75. O quadro a seguir apresenta os rácios esperados para 2025, destacando os rácios do “serviço da dívida interna/receitas não petrolíferas” e “serviço da dívida externa/receitas petrolíferas”.

Tabela 17: Rácios de Sustentabilidade (Kz mil milhões)

Serviço Dív. Total/ Receitas Fiscais	67%
<i>Serviço Dív. Externa/ Receitas Petrolíferas</i>	<i>85%</i>
<i>Serviço Dív. Interna/ Receitas Não Petrolíferas</i>	<i>67%</i>
<i>Juros Dívida Total/ Receitas Fiscais</i>	<i>22%</i>
<i>Serviço da Dív total/ Reservas Internacionais</i>	<i>92%</i>
<i>Serviço da Dív. Externa / Exportações</i>	
Memória	
Receitas Fiscais OGE 2025	19 848,18
<i>Receitas Petrolíferas</i>	<i>10 852,29</i>
<i>Receitas Não Petrolíferas</i>	<i>6 147,34</i>
<i>Outras Receitas + Doações + Contr. Social+ Receitas de Capital</i>	<i>2 848,55</i>
Serviço da Dívida Governamental - 2025	13 263,31
<i>Serviço da Dívida Interna</i>	<i>4 091,92</i>
<i>Serviço da Dívida Externa</i>	<i>9 171,39</i>
<i>Reservas Internacionais</i>	<i>14 450,70</i>

Fonte: GEPRI-UGD, 2024

76. O serviço da dívida interna para 2025 representa 67% das receitas não petrolíferas do período, demonstrando alguma flexibilidade para cumprimento dos compromissos assumidos.
77. Com base na estrutura de previsão de receitas para 2025, pode-se verificar que o serviço da dívida externa representa 85% das receitas do Tesouro Nacional denominadas em USD.

B. Risco de taxas de juros

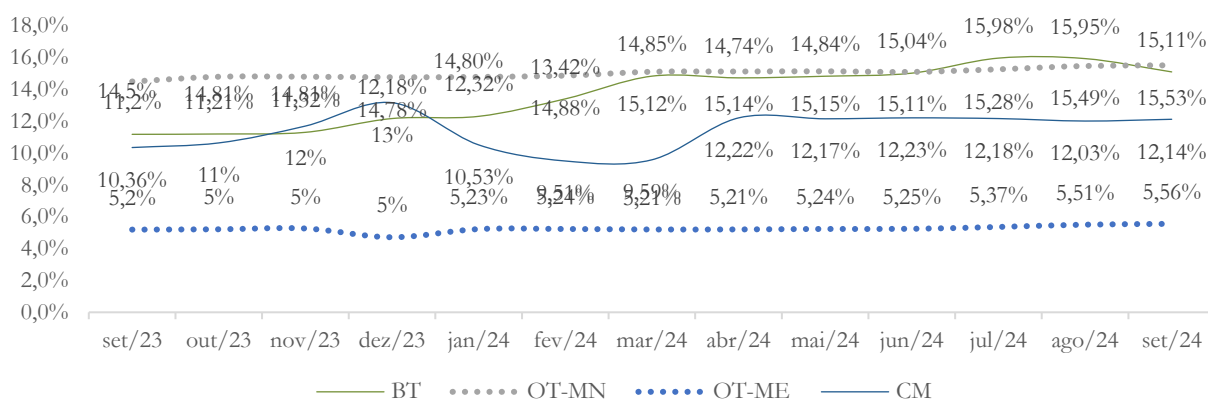
78. O risco de taxa de juro avalia o impacto das flutuações das taxas de juros sobre a sustentabilidade da dívida.

(i) Dívida Interna

79. Relativamente ao stock da dívida interna, ao final de Novembro de 2024, cerca de 99% estava atrelado às taxas de juros fixas.

80. Contudo, o stock da dívida interna está exposto ao risco de taxa de juros devido ao volume de instrumentos que vencem no curto prazo, susceptíveis de alterar a taxa de juro aquando da contratação de nova dívida. Neste caso, 10% do stock está sujeita a alteração da taxa de juro. O custo médio ponderado da dívida interna é de 12,74%.

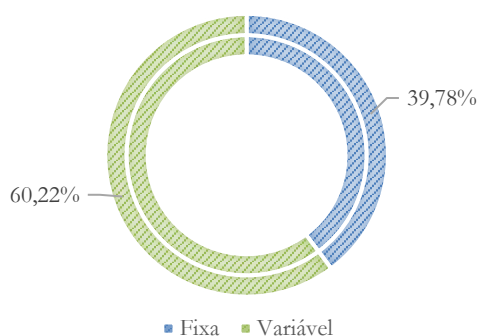
Gráfico 12: Custo médio ponderado da dívida interna



(ii) Dívida Externa

81. A carteira da dívida pública externa contém uma percentagem de empréstimos com taxas de juro variáveis (60%) facto este que é consistente.

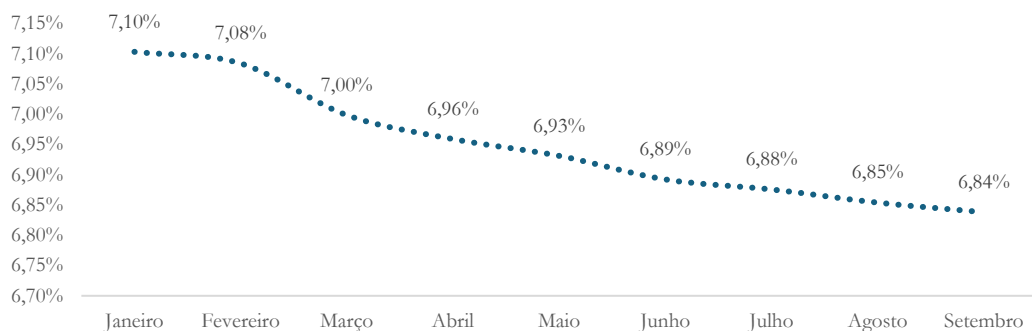
Gráfico 13: Stock da Dívida Externa por Tipo de Taxas



82. No gráfico abaixo, é apresentado o custo médio mensal da carteira da dívida externa governamental, que apresenta uma ligeira tendência decrescente. O custo médio

ponderado da dívida baixou cerca de 0,46 pontos percentuais face ao período homólogo.

Gráfico 14: Custo Médio da Dívida Externa Jan-Set 2024



83. A redução significativa nas taxas de juros, reflectem os esforços dos bancos centrais das maiores economias do mundo, de reverter a subida de preços e recuperar a sua estabilidade.
84. Sendo assim, no âmbito da gestão da dívida, do monitoramento dos riscos e vulnerabilidades à esta associadas, a fim de mitigar o impacto do aumento das taxas de juros sobre o peso do serviço da dívida, urge avaliar a possibilidade de recurso a instrumentos financeiros de gestão de risco de taxas de juros.

C. *Risco Cambial*

85. O risco cambial procura mensurar o impacto da variação da taxa de câmbio sobre o serviço da dívida pública e o stock.
86. Assim, seriam afectados por variações cambiais o stock de Obrigações do Tesouro em Moeda Nacional Indexadas à Taxa de Câmbio, as Obrigações do Tesouro em Moeda Externa, os Contratos de Mútuo denominados em moeda externa e todo o stock de dívida externa que, em conjunto, representam 83% do stock da dívida governamental.

(i) Dívida Interna

87. A carteira da dívida interna afectada por este risco corresponde a 31%² Nesta perspectiva, quando ocorre uma depreciação do Kwanza evidencia-se um aumento no valor das OT-TXC, das OT-ME e Contratos de Mútuo denominados ou indexados ao USD e em EUR quando expressos em Kwanzas.

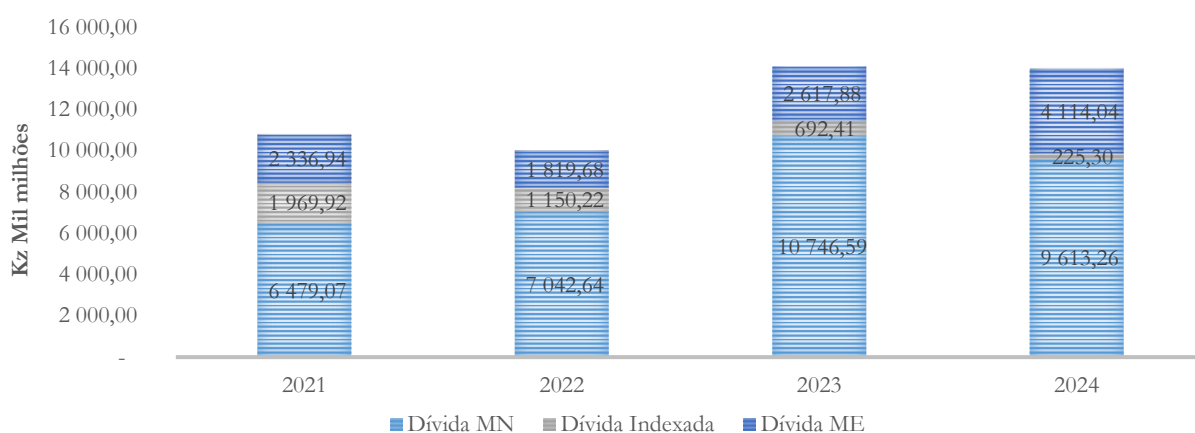
² Considerando o stock a 29/11/2024

Tabela 18: Stock da Dívida Interna sujeito à variação cambial

	Stock Nov. 2024	%
Stock sujeito à indexação	4 339 341 042 033,72	31%
<i>Stock Indexado ao USD</i>	225 301 242 234,67	2%
<i>Stock em Moeda Externa</i>	4 114 039 799 799,05	29%
<i>Stock em Moeda Nacional</i>	9 613 262 567 938,52	69%
Stock da Dívida Interna Total	13 952 603 609 972,20	100%

88. Ao longo dos últimos 4 anos, assistiu-se uma redução de dívida indexada ao dólar e um aumento da dívida denominada em moeda nacional, consistente com a estratégia traçada para o período.

Gráfico 15: Comportamento do stock da dívida interna sujeito à variação cambial

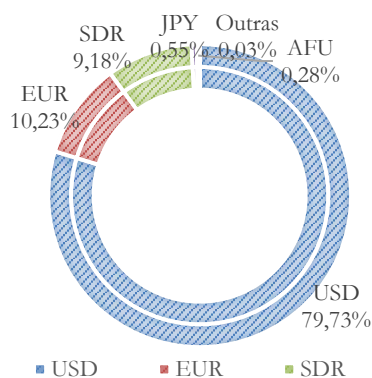


89. Neste sentido, a estratégia de gestão da dívida pretende continuar a dinamizar o mercado doméstico, e aprofundar o mercado de títulos, por forma a criar condições para que haja uma maior participação das fontes de financiamento interno ao longo dos anos, de modo a proteger o balanço do Estado contra choques externos.

(ii) *Dívida Externa*

90. Até Novembro de 2024, cerca de 79 % do stock da dívida externa estava denominado em dólares americanos e o remanescente em outras moedas, conforme evidencia o gráfico a seguir:

Gráfico 16: Composição do Stock da Dívida Externa por Moeda



D. Risco de Refinanciamento

91. O risco de refinanciamento reflecte a possibilidade do Tesouro vir a enfrentar custos mais elevados para obter financiamentos na medida em que a dívida, especificamente de curto prazo, vai vencendo. Deste modo, este risco está sensivelmente relacionado com o perfil de vencimento da dívida pública.
92. No que concerne a dívida interna, a maturidade média residual da carteira é de aproximadamente 3 anos. Contudo, em termos de maturidade contratual, este número ascende para os 6 anos. Ao passo que a dívida externa tem uma maturidade média residual da carteira de aproximadamente 9 anos.

Gráfico 17: Maturidade residual da dívida interna (em anos)

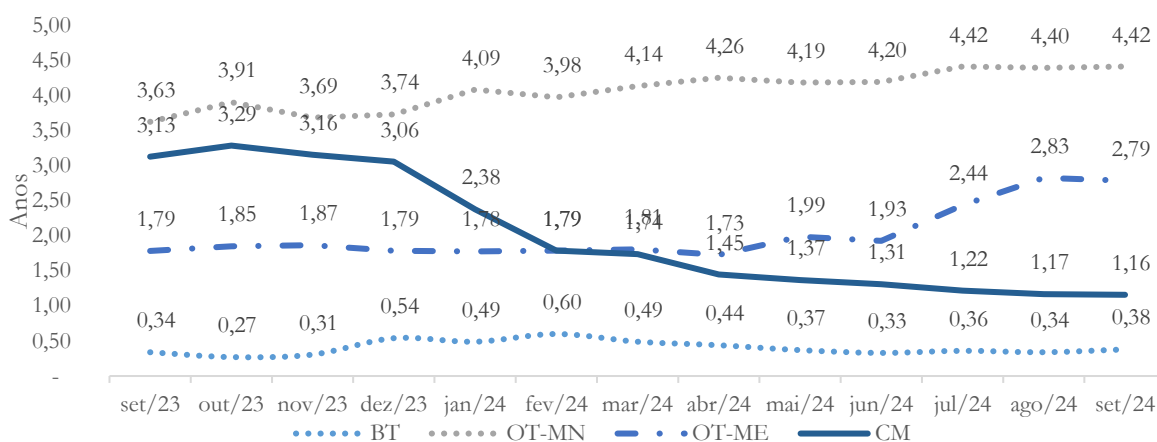
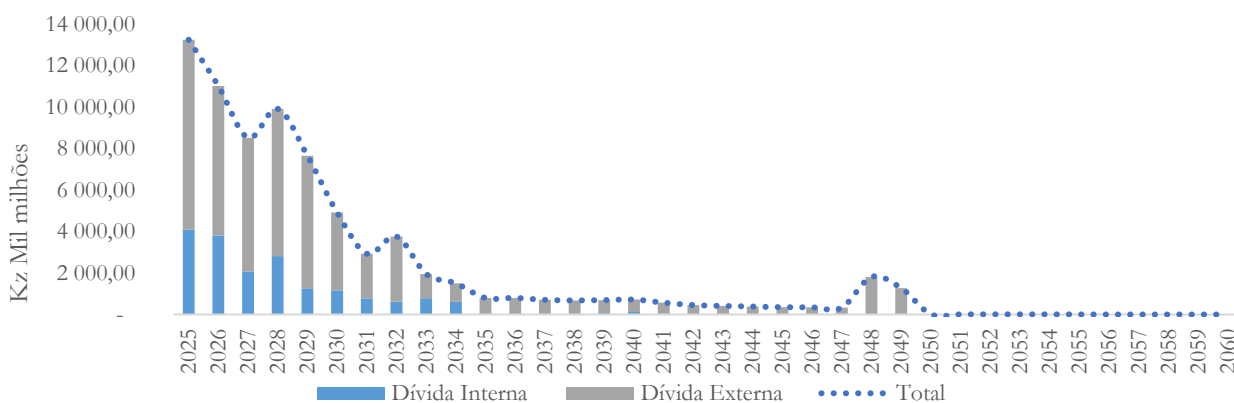


Gráfico 18: Projecção de Resgate de Dívida Externa e Interna até 2059³



X. Principais acções e Factores condicionantes

93. Uma vez identificados os riscos, a etapa seguinte consiste em desenvolver acções proactivas para suavizá-los.

³ Data de Corte: 30 Novembro de 2024. Não se considerou novos fluxos.

94. A mitigação destes riscos permanece desafiante devido ao forte comprometimento das receitas fiscais para o pagamento do serviço da dívida, a necessidade de se continuar no processo de desenvolvimento do mercado interno de títulos.
95. Neste seguimento, deve-se desenvolver procedimentos contínuos e exequíveis, em conformidade com as oscilações do mercado interno e externo. Sendo assim, passa-se a mencionar as principais acções:

Figura 2: Acções para mitigação dos riscos inerentes a dívida



XI. Conta de Reserva do Serviço da Dívida

96. A Conta de Reserva para fazer face ao serviço da dívida (CRSD), foi uma proposta colocada no PAE transacto com objectivo de mitigar primordialmente o risco de refinanciamento. No entanto, no presente PAE, pretende-se reiterar a importância deste instrumento para a gestão de liquidez, uma vez que permite ter disponibilidade de caixa para o pagamento do serviço da dívida em períodos críticos, possibilitando a melhoria dos indicadores de risco definidos na estratégia de médio prazo.
97. A CRSD é uma subconta da CUT que serve como uma ferramenta de gestão de passivos de dívida e mitigação do risco de tesouraria, sustentado por um quadro jurídico legal, com a premissa de restringir a utilização dos fundos para uso exclusivo do serviço da dívida.
98. A Conta de Reserva para o serviço da dívida, visa solucionar o descasamento e volatilidade dos fluxos de caixa resultantes da incompatibilidade temporal entre a arrecadação de receitas e o cumprimento das despesas que ocorre durante a execução orçamental.
99. No contexto de aprovisionamento da referida conta, como mecanismo de salvaguarda do serviço futuro da dívida, propõe-se as seguintes fontes de recursos:

- Definição de um percentual do excesso das emissões no mercado interno de títulos;
- Receita de capital proveniente do processo de recuperação de activos;
- Uma parcela dos recursos provenientes da privatização no âmbito do PROPRIV
- Determinação de um percentual das transferências dos saldos livres (contas garantidas a petróleo) feitas na Conta Única do Tesouro (CUT) para o aprovisionamento da CRSD, no sentido de acautelar-se um montante mínimo de capital (*buffer*) como estratégia de gestão de risco de *default*, para suportar o serviço da dívida em períodos de maior concentração de resgates.

100. Contudo, é imperioso para o sucesso desta iniciativa a criação de um arcabouço legal que limite o uso dos recursos exclusivamente para a gestão da dívida, com objectivo de garantir as directrizes das origens, alocação e movimento dos recursos financeiros.

I. ANEXOS

A. Mapa de Projectos em Contratação

Credores	Valor a Desembolsar PAE 2025	Valor a Desembolsar em % Total
Bancos Comerciais	400 704 798 846,10	31%
186 Pontes Metálicas	8 171 771 689,65	1%
Aquisição de Bens de Primeira Necessidade Com Cobertura da MIGA	5 574 407 565,35	0%
Centro Integrado de Segurança	3 392 302 963,43	0%
Construção da Barragem do Curoca 2	6 163 640 610,84	0%
Construção Da Circular Externa Da Cidade Do Lubango 1.ª Fase	4 313 607 736,55	0%
Construção da Linha Ferroviária no Troço Luena-Saurimo	37 905 971 444,58	3%
Construção de 60 Pedonais	3 414 324 633,77	0%
Construção de Estrada e Infraestruturas Associadas para ligação da Chicala e o Largo da Corimba	19 236 010 868,49	2%
Desenvolvimento do Polo Industrial da Catumbela	155 024 264 403,66	12%
Desenvolvimento Engenharia Aquisição e Construção de 65 Mini Redes Solares de produção de Energia Electrica nas províncias do Namibe, Cunene, Cuando Cubango e Huila, com capacidade de 220MwGc	48 964 136 170,40	4%

Electrificação de localidades nas Províncias do Uíge, Zaire, Malange, e Cuanza-Norte	1 473 734 000,06	0%
Electrificação dos Triângulos dos Dembos e Nambuangongo	2 357 974 400,11	0%
Empreitada Construção e fornecimento de um navio para o transporte de Contentores - Cardama	518 419 903,61	0%
Empreitada de Restauro e Apetrechamento da Fortaleza de São Francisco do Penedo	931 327 340,24	0%
Estrada Camama-Viana	1 531 643 006,28	0%
Estudo, Projecto Executivo E Construção Do Sistema De Abastecimento De Água, Em Saurimo	5 248 211 548,51	0%
Estudos Sísmicos das Bacias de Okavango Etosha e Cassange	11 196 521 428,98	1%
Fornecimento de 600 Autocarros para o programa de Expansão dos Transportes Públicos	9 072 348 312,60	1%
Linha de Transporte de Energia Electrica à 220 Kv Lomaum – Huambo	2 507 225 849,85	0%
modernização da RNA	2 591 318 819,24	0%
Projecto - PROAGUAS	8 879 370 304,26	1%
Projecto de Camarização da Cidade de Luanda - Modernização da PN II Fase	2 471 715 490,97	0%
Projecto de Construção da Central de Energia Solar Fotovoltaica em Cabinda	3 951 996 670,33	0%
Projecto de Interligação do Sistema Norte-Leste à 400 Kv, Subestação de Xá Muteba 400/220/110 Kv	9 854 995 134,83	1%
Reab. EN 140 Mussende-Andulo	11 494 521 571,80	1%
Reabilitação da Estrada Nacional EN 140/295 Troço: Savate - Cuangar Lote 3	3 458 919 894,30	0%
Reabilitação da Estrada Nacional EN 140/295 lotes 1&2, Troços: Caiundo – M'Balatchau - Savate,	3 835 517 465,96	0%
Reabilitação e modernização da RNA	1 238 643 872,54	0%
Sistema Leste da Rede de Transmissão de Energia	22 715 710 828,92	2%
Valas do Tchizo	3 214 244 915,98	0%
Acordo de Empréstimo para reforço da tesouraria –Standard Bank	431 455 504 201,87	34%
Bilateral	77 506 553 001,48	6%
Centrais Fotovoltaicas Catete	36 057 597 300,28	3%
Construção de Linhas de Transmissão e Sistema de Substações com o objectivo de melhorar a qualidade de vida da população beneficiária, aumentar e estabilizar do fornecimento de energia na região sul de angola e dinamizar a actividade económica e social da região	8 427 703 609,48	1%
Marginal da Corimba	23 688 753 578,14	2%
Remodelação e Reconstrução do Centro de Processamento e Distribuição de Pescado da EDIPESCA	1 829 286 320,00	0%
Resiliência climática (RECLIMA)	2 782 952 234,45	0%
Sector Electrico (ESAIP)	3 881 413 812,14	0%
SREP	838 846 146,99	0%
Multilateral	494 492 949 022,87	39%
Africa Growing Together Fund	1 065 488 510,95	0%
Fortalecimento do Ensino Superior	1 519 470 327,52	0%
Projecto de Saneamento Inclusivo	1 617 644 500,45	0%
Acordo de Empréstimo para reforço da tesouraria	490 290 345 683,94	38%
Fornecedores	306 166 343 346,32	24%
Adenda ao Acordo Quadro de Financiamento da Luminar Finance	15 502 426 440,33	1%
Assistência técnica do Sistema 3 EPAL	2 761 136 815,24	0%
Cobertura encargos de Fiscalização Quilonga, BITA, Combate a Seca Namibe e Huila	2 232 349 407,40	0%
Cobertura encargos de Fiscalização Quilonga, Mapeamento do Aquífero, Barragens Namibe	1 240 194 115,21	0%

Concepção e Construção da Ligação das Infraestruturas de Água, Esgoto e Energia para os Hospitais Gerais do Bengo, Cuanza-Norte e Cuanza Sul	45 825 172 557,74	4%
Concepção, Construção e Apetrechamento do Hospital Universitário de Luanda	279 043 675,94	0%
Construção Das Infraestruturas Integradas Da Província De Luanda - Píil	45 825 172 557,74	4%
Construção de 1.000 Casas e Infra-estruturas de Conexão e Equipamentos no Cunene	5 672 053 923,07	0%
Construção de 3.000 Casas e Infra-estruturas de Conexão e Equipamentos em Cabinda	12 312 594 901,80	1%
Fornecimento de Aeronaves MA60	836 022 465,45	0%
Linha de crédito da Luminar Finance	83 713 102 777,98	7%
Obras Estruturantes de Combate à Seca na Província do Cunene - Lotes (3-5) - Barragem de Calucuve (Lote3) - Barragem do Ndue (Lote 5)	11 443 727 701,05	1%
Obras Estruturantes de Combate à Seca na Província do Cunene - Lotes (4-6) - Canal Associado (Lote 4) - Canal Associado (Lote 6)	7 287 598 260,32	1%
Obras Estruturantes de Combate à Seca na Província do Cunene - Lotes (7-8-9)	8 011 922 951,51	1%
pacote de 7 Projectos da Norinco	13 952 183 796,36	1%
Programa Emergencial de Reabilitação Assistida do Sistema Integrado de Abastecimento de Água na Província de Benguela	5 933 708 744,31	0%
Projecto de Abastecimento de Água a Luanda - BITA B4 - Lote não financiado que tem como empreiteiro a Sinohydro	511 239 019,13	0%
Projecto de Combate à Seca na Huíla - Gambos+ Chibia (Lotes H7 a H11) - USD 332,5M)	10 309 113 582,87	1%
Projecto de Combate à Seca na Huíla - Humbe (Lote Cun10) - USD 15M	465 072 793,23	0%
Projecto de Combate à Seca na Huíla - Lubango (Lotes H1 a H6) - USD 589M	18 261 858 346,78	1%
Quilonga Grande - Lotes Q1, Q3 e Q10 - Sinohydro	13 790 648 512,87	1%
Total Geral	1 278 870 644 216,77	100%

B. Plano Anual de Financiamento

Descrição	Total (Kz)	Total (USD)
Captação de Recursos Financeiros	14 638 071 771 836,60	14 927 962 482,53
Mercado Interno	7 548 047 492 708,87	7 697 528 167,91
Bilhetes de Tesouro	1 771 829 465 217,62	1 806 918 574,69
Obrigações do Tesouro	3 718 289 829 535,30	3 791 926 418,98
Contratos de Mútuo Total	2 057 928 197 955,95	2 098 683 174,24
<i>Em fase de Contratação</i>	43 874 823 776,96	44 743 715,80
Mercado Externo	7 090 024 279 127,71	7 230 434 314,63
Tesouraria	1 215 920 057 296,18	1 240 000 000,00
Obrigações do Tesouro (Eurobonds)	1 470 871 037 051,83	1 500 000 000,00
Desembolsos de Linhas de Crédito	4 403 233 184 779,70	4 490 434 314,63
<i>Em Execução</i>	3 614 652 886 246,87	3 686 237 061,43
<i>PIP</i>	3 614 652 886 246,87	3 686 237 061,43
<i>Em fase de Contratação</i>	788 580 298 532,83	804 197 253,19
<i>PIP</i>	788 580 298 532,83	804 197 253,19
Serviço da Dívida	13 263 308 886 887,90	13 525 973 949,56
Dívida Interna	4 091 916 970 824,66	4 172 952 829,73
<i>Amortizações</i>	2 677 303 345 334,44	2 730 324 356,68
Bilhetes de Tesouro (Fun+Flu)	1 207 401 150 000,00	1 231 312 385,23
Obrigações de Tesouro	1 034 174 870 345,73	1 054 655 552,01
<i>Obrigações do Tesouro Leilão MN</i>	602 248 687 412,00	614 175 552,01
<i>Obrigações do Tesouro Leilão ME</i>	431 926 182 933,73	440 480 000,00
Contratos de Mútuo	435 727 324 988,72	444 356 419,44
<i>Projectos Em execução</i>	157 178 177 847,08	160 290 916,63
<i>REPO</i>	278 549 147 141,64	284 065 502,81
Juros	1 413 861 143 491,26	1 441 861 088,98
Obrigações de Tesouro	1 351 333 087 057,59	1 378 094 734,02
<i>Obrigações do Tesouro Leilão MN</i>	1 210 314 253 029,00	1 234 283 179,02
<i>Obrigações do Tesouro Leilão ME</i>	141 018 834 028,59	143 811 555,00
Contratos de Mútuo	62 528 056 433,67	63 766 354,96
<i>Projectos Em execução</i>	62 528 056 433,67	63 766 354,96
Comissões e despesas bancárias	752 481 998,96	767 384,07
Dívida Externa	9 171 391 916 063,28	9 353 021 119,83
Total de Amortizações	5 913 742 825 399,14	6 030 857 916,60
Com garantia	1 028 542 130 436,30	1 048 911 261,96
Sem garantia	4 885 200 694 962,85	4 981 946 654,64
Juros e Comissões	3 257 649 090 664,14	3 322 163 203,23
Juros Com garantia	822 001 381 743,38	838 280 203,74
Juros Sem garantia	2 413 664 697 543,13	2 461 464 639,06
Comissões e despesas bancárias	21 983 011 377,63	22 418 360,44

C. Glossário

Dívida Pública Fundada: Dívida Pública Directa contraída para ser amortizada em exercício orçamental futuro àquele em foi criada.

Dívida Pública Flutuante: Dívida Pública Directa contraída para ser totalmente amortizada até ao final do exercício do orçamento em que foi criada.

Bilhetes do Tesouro – BT: Instrumento de dívida interna de curto prazo (até 364 dias)

Obrigações do Tesouro – OT: Instrumento de dívida interna de médio e longo prazo (acima de 364 dias)

Obrigações do Tesouro – OTXC: Obrigações do Tesouro indexadas à taxa de câmbio

Obrigações do Tesouro – NR: Obrigações do Tesouro Não Reajustáveis emitidas em moeda nacional

Obrigações do Tesouro - OT-INBT: Obrigações do Tesouro emitidas em moeda nacional indexadas à taxa de juros dos Bilhetes do Tesouro

Serviço de Dívida: Pagamento de Capital e de Juros

Concessionalidade: é o resultado da combinação do período de maturidade, taxa de juros, taxa de redesconto e outros factores.

Fungibilidade: Títulos fungíveis são títulos da mesma natureza e valor nominal, emitidos pela mesma entidade e que atribuam aos seus titulares direitos perfeitamente iguais, independentemente da respectiva remuneração

Dívida Pública Garantida: Obrigação interna contraída pelo devedor (público ou privado) cujos pagamentos são garantidos pelo Estado. Em caso de incumprimento por parte do devedor o Estado assegura o pagamento desta obrigação.

Sustentabilidade da Dívida: Nível de capacidade financeira e técnica que o país devedor possui para cumprir com as suas obrigações de serviço da dívida.