

Comentário de Mercado

Na proposta de Orçamento de Estado de 2018 (OE18), o quadro macroeconómico contempla uma taxa de crescimento do PIB total de 4.9% (+3.1% para o PIB petrolífero, +6.1% com LNG e +4.4% para o PIB não petrolífero). Estes valores são mais optimistas comparativamente aos avançados recentemente no Plano Intercalar (conjunto de medidas e orientações de política, para implementação entre Outubro de 2017 e Março de 2018). De facto, na altura, o Ministério das Finanças angolano indicava uma taxa de crescimento do PIB total para 2018 de 3.4% (+1.3% para o PIB petrolífero e +4.4% para o PIB não petrolífero). Assim, esta revisão em alta resultou de uma melhoria nas perspectivas de evolução do sector petrolífero ao longo do próximo ano. No entanto, numa visão conservadora, para o exercício de 2018, o OE18 adopta uma previsão média do preço do petróleo de \$50 o barril (que compara com níveis próximo de \$65 actualmente).

As autoridades reconhecem que o impacto negativo da queda do preço do petróleo vem exigindo a adopção de medidas de reforço da resiliência financeira e económica do país. Os riscos centram-se exactamente ao nível da capacidade de arrecadação fiscal, no contexto de maior controlo do défice. O valor previsto para o défice orçamental é de 2.9%, num quadro de maior consolidação fiscal. Igualmente, a despesa tem de obedecer a ajustamentos, de forma a se alcançar uma maior eficiência dos gastos públicos. O OE18 indica assim riscos desfavoráveis: preço de exportação de petróleo bruto abaixo do esperado; redução da produção petrolífera; suspensão de projectos de investimento; enfraquecimento das reservas externas; ausência de liquidez dos mercados financeiros, interno e externo; etc.

Principais índices accionistas

| | 22-12-17 | Var. 7 dias | YTD | Var. 12 meses |
|------------------------|----------|-------------|-------|---------------|
| S&P 500 | 2,684.6 | 0.3% | 19.9% | 18.7% |
| Eurostoxx 50 | 3,551.1 | -0.3% | 7.9% | 8.6% |
| MSCI Emerg. | 1,134.4 | 1.4% | 31.6% | 34.6% |
| FTSE/JSE África | 58,800.2 | 2.4% | 16.1% | 18.0% |

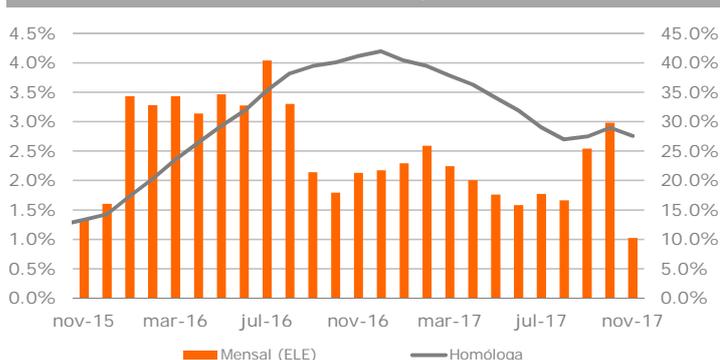
Nota: A valorização dos índices refere-se às seguintes moedas - S&P (USD), Eurostoxx50 (EUR), MSCIEmerg (USD), JSE África (ZAR)

Taxas de juro internacionais

| | 22-12-17 | Zona Euro | EUA | R. Unido | Japão |
|----------------|----------|-----------|-------|----------|-------|
| 3 meses | -0.37% | 1.67% | 0.47% | 0.01% | |
| 6 meses | -0.32% | 1.88% | 0.50% | 0.03% | |
| 1 ano | -0.23% | 2.22% | 0.58% | 0.05% | |
| 10 anos | 0.42% | 2.48% | 1.24% | 0.05% | |

Nota: As taxas a 10 anos referem-se às taxas da dívida pública no mercado secundário. Na Zona Euro referem-se ao mercado benchmark, i.e. Alemanha. As taxas de curto prazo são taxas multicontribuídas.

Taxa de Inflação



Cotação do kwanza



Nota (*): Cotação calculada tendo por base a taxa cruzada.

Variação do kwanza

| | 21-12-17 | Var. 7 dias | YTD | Var. 12 meses |
|----------------|----------|-------------|--------|---------------|
| USD/AOA | 166.7 | 0.00% | 0.01% | 0.0% |
| EUR/AOA | 197.9 | 0.68% | 12.54% | 13.8% |

Taxas LUIBOR

| | 21-12-17 | Var. 7 dias (p.b.) | YTD (p.b.) | Var. 12 meses (p.b.) |
|------------------|----------|--------------------|------------|----------------------|
| Overnight | 16.00% | -0.62 | -8.91 | -8.96 |
| 30 dias | 18.27% | 0.04 | 1.16 | 1.82 |
| 90 dias | 18.90% | -0.11 | 0.86 | 1.52 |
| 180 dias | 20.10% | 0.07 | 2.14 | 2.82 |
| 270 dias | 21.92% | -0.12 | 2.37 | 2.90 |
| 360 dias | 23.09% | -0.36 | 3.02 | 3.52 |

Leilões semanais de OT's / BT's

| Prazo | Taxa de desconto | Oferta | Procura | Colocado |
|------------------------------|------------------|----------|----------|----------|
| Bilhetes do Tesouro | | | | |
| 89 dias | 16.15% | 3,495.0 | 3,495.0 | 3,496.0 |
| 180 dias | 20.24% | 2,440.0 | 2,440.0 | 2,440.0 |
| 181 dias | 20.24% | 5,033.0 | 1,000.0 | 1,000.0 |
| 182 dias | 20.24% | 3,478.0 | 1,000.0 | 1,000.0 |
| Obrigações do Tesouro | | | | |
| 3 anos* | 7.00% | 37,574.0 | 37,466.1 | 37,466.1 |
| 4 anos* | 7.25% | 1,323.4 | 979.5 | 979.5 |
| 5 anos* | 7.50% | 1,491.1 | 1,041.6 | 1,041.6 |
| 6 anos* | 7.75% | 1,305.4 | 750.3 | 750.3 |

Nota: os valores apresentados (com excepção da taxa de desconto) apresentam-se em milhões de AOA.

* OT indexada ao USD

Preços do Petróleo (Brent)



Fontes: Bloomberg, BNA, INE, Ministério das Finanças

Esta publicação destina-se exclusivamente a circulação privada. A informação nela contida foi obtida de fontes consideradas fiáveis, mas a sua precisão não pode ser totalmente garantida. As recomendações destinam-se exclusivamente a uso interno, podendo ser alteradas sem aviso prévio. As opiniões expressas são da inteira responsabilidade dos seus autores, reflectindo apenas os seus pontos de vista e podendo não coincidir com a posição do BPI nos mercados referidos. O BPI, ou qualquer afiliada, na pessoa dos seus colaboradores, não se responsabiliza por qualquer perda, directa ou potencial, resultante da utilização desta publicação ou seus conteúdos. O BPI e seus colaboradores poderão deter posições em qualquer activo mencionado nesta publicação. A reprodução de parte ou totalidade desta publicação é permitida, sujeita a indicação da fonte.