

Comentário de Mercado

Segundo o INE, a economia registou uma contração de 7.4% homólogo no 2T de 2018, a mais acentuada desde o 3T de 2016, sendo o terceiro trimestre consecutivo de contração. Face ao 1T 2018, a economia caiu 8.5%, o pior desempenho desde o 1T 2015. O sector petrolífero caiu 8.4% yoy (7.0% no 1T 2018), enquanto a economia não petrolífera contraiu 6.9% yoy - a diminuição deve-se sobretudo aos sectores do Comércio (-4.3% yoy) e da Indústria (-8.8%). O sector da Electricidade e Água, por sua vez, cresceu 21.7% e 37.0% yoy, no 1º e 2º trimestres de 2018, devido ao aumento de produção (e também da distribuição) de energia. O INE também reviu a série histórica do PIB, com destaque para 2017, em que se registou uma quebra de 0.1% (-2.5% anteriormente).

A inflação nacional mensal fixou-se em 4.75% em setembro, um aumento de 3.54 p.p. face a agosto (1.21%). Em termos homólogos, o IPCN aumentou 21.59% (máximo desde janeiro), quebrando assim a tendência de diminuição dos últimos meses. Este aumento deveu-se à subida de 427.4% no "Pagamento de tarifa de água", que contribuiu com 3.44 p.p. para a inflação mensal. Estimamos que a inflação média de 2018 fique entre os 20% e os 21%.

O Kwanza depreciou 4.05% nos últimos 7 dias face ao dólar no mercado informal, segundo dados do Kingula Hoje. Em contrapartida, no mercado formal, o câmbio quase estagnou, estando a cotar hoje a 303.675 USD/AOA, uma diferença de 27% face ao câmbio no mercado informal.

Segundo a OPEP, a produção petrolífera angolana subiu 57 mil barris diários face a agosto, fixando-se em 1.52 milhões de barris diários (mbd) em setembro. Apesar da ligeira recuperação na produção devido à entrada em produção da 1ª fase de Kaombo, a média da produção petrolífera para 2018 deverá baixar significativamente face a 2017. Analisando as exportações programadas até ao final do ano, o valor de 2018 ficará em torno dos 1.47 mbd, menos 9.4% do que no ano homólogo (1.62 mbd). No mercado internacional, o Brent está a ser negociado abaixo dos USD 80 por barril, devido às incertezas em torno da oferta.

Previsões macroeconómicas

Indicador	2017*	2018**	2019**
Varição PIB (%)	-0.1	2.1	2.4
Inflação (%)	31.7	20.9	15.0
Balança Corrente (% PIB)	-0.5	-0.2	0.2

*PIB e Saldo da Balança Corrente: estimativa do Ministério das Finanças; Inflação: número final do INE **Média das previsões compiladas pela Bloomberg

Rating soberano

Agência	Rating	Outlook	Últ. alteração
Fitch	B	Estável	2018-04-25
Moody's	B3	Estável	2018-04-27
Standard & Poor's	B-	Estável	2017-08-11

Mercado cambial e monetário

	Variação			
	19-10-18	7 dias (p.p./%)	YTD (p.p./%)	12 m (p.p./%)
LIUBOR O/N	16.75%	0.00	0.35	-2.14
USD/AOA*	303.68	-0.74%	-45.36%	-45.36%
EUR/AOA*	349.00	-0.08%	-46.88%	-46.88%
EUR/USD	1.15	-0.80%	-4.47%	-3.24%
USD/ZAR*	14.36	1.10%	-13.77%	-6.08%

* O cálculo da variação do USD/AOA, EUR/AOA e USD/ZAR é feito de modo inverso de modo a avaliar directamente a apreciação/depreciação do Kwanza (e do Rand) face a estas moedas

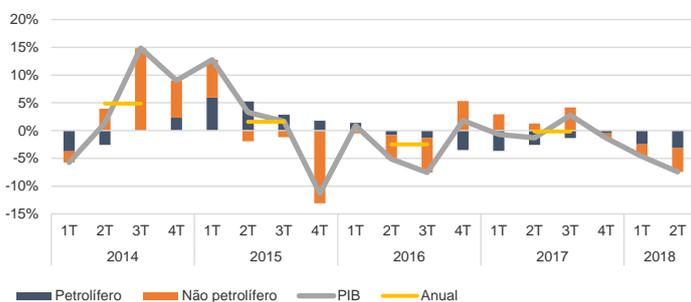
Leilões semanais de OT's / BT's

Prazo	Taxa de desconto	Oferta	Procura	Colocado
BT (75 dias)	13.55%	4,454	200	200
BT (175 dias)	17.00%	2,540	1,077	1,077
BT (177 dias)	17.00%	2,640	100	100
BT (352 dias)	19.00%	3,500	532	532
BT (365 dias)	19.00%	2,968	1	1

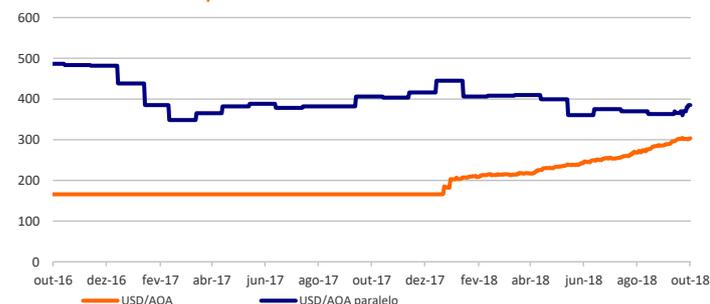
Nota: os valores (com excepção da taxa de desconto) apresentam-se em milhões de AOA.

* OT indexada ao USD ** OT indexada aos BTs

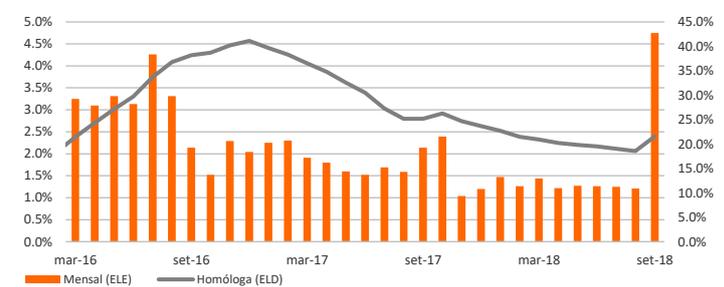
Crescimento do PIB - Variação Homóloga



Câmbio oficial e câmbio paralelo



Inflação



Preço do petróleo (Brent Angola) e Preço da Eurobond 2025



Fontes: Bloomberg, BNA, INE, Ministério das Finanças