

Comentário de Mercado

O FMI aprovou, na passada sexta-feira, o Programa de Financiamento Ampliado (*Extended Fund Facility* - EFF) para Angola, no valor de 3.7 mil milhões de dólares. O EFF, que visa criar um ambiente macroeconómico favorável à retoma do crescimento inclusivo, terá a duração de três anos. Cerca de 991 milhões de dólares do valor serão desembolsados no imediato pelo FMI, enquanto o restante será libertado gradualmente ao longo do programa, sujeito a revisões semestrais. O acordo deverá ajudar na implementação de várias reformas e na consolidação orçamental, sendo conhecidos mais detalhes do acordo até ao final do ano.

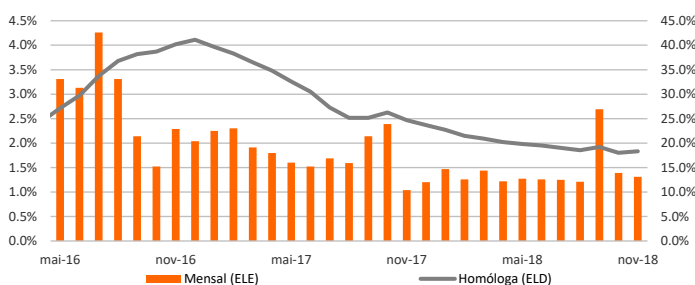
As Reservas Internacionais Líquidas aumentaram em novembro. Mais concretamente, as reservas fixaram-se em 11.9 mil milhões de dólares (11.7 mil milhões de dólares em outubro), equivalente a 4.3 meses de importações, de acordo com os nossos cálculos. Comparativamente com dezembro de 2017, a queda é de 1.5 mil milhões de dólares.

A taxa de inflação homóloga aumentou em novembro. De acordo com os dados do INE, o Índice de Preços do Consumidor da província de Luanda aumentou 17.8% (17.4% no mês anterior), enquanto a inflação nacional aumentou para 18.34% (18.03% em outubro). Em termos mensais, a inflação da província de Luanda foi de 1.4%, enquanto a nacional foi de 1.3%. Apesar deste ligeiro aumento, a taxa de inflação deverá registar uma média em torno de 20% este ano, o que resulta numa desaceleração face ao ano anterior. Assim, a inflação registará uma evolução distinta do antecipado inicialmente, considerando a desvalorização da moeda nacional ao longo deste ano.

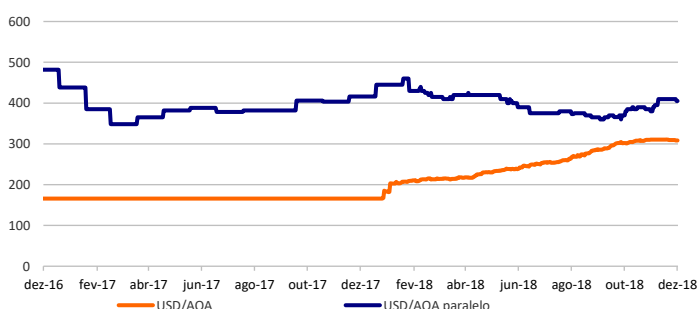
O Orçamento Geral do Estado (OGE) para 2019 foi aprovado na votação final no Parlamento esta manhã. O pressuposto para o preço do barril de petróleo mantém-se inalterado nos 68 dólares para a média de 2019, apesar da incerteza em torno da evolução do preço da matéria-prima nos mercados internacionais nos próximos tempos. Ainda assim, foi indicado que, mantendo-se o preço do Brent nos níveis atuais (em torno de 60 dólares), é possível que o OGE seja objeto de revisão no final do primeiro trimestre de 2019.

O preço do Brent continua sob pressão, mesmo depois do acordo entre a OPEP e outros países (incluindo a Rússia) para a redução da produção em 1.2 milhões de barris diários a partir de janeiro de 2019.

Inflação



Câmbio oficial e paralelo



Previsões macroeconómicas

Indicador	2017*	2018**	2019**
Varição PIB (%)	-0.1	1.5	2.4
Inflação (%)	31.7	20.3	15.0
Balança Corrente (% PIB)	-0.5	1.2	2.4

*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		
		14-12-18	7 dias (p.p./%)	YTD (p.p./%)
LUIBOR O/N		16.79%	0.04	0.39
USD/AOA		308.54	-0.30%	85.96%
AOA/USD		0.0032	0.00	-46.22%
EUR/AOA		348.52	-0.93%	87.98%
EUR/USD		1.13	-0.79%	-5.96%
USD/ZAR		14.36	1.39%	15.98%

*Variação do USD/AOA (ou EUR/AOA) avalia a apreciação/depreciação do USD (ou EUR) face ao Kwana, enquanto a variação do AOA/USD avalia a apreciação/depreciação do Kwana face ao USD

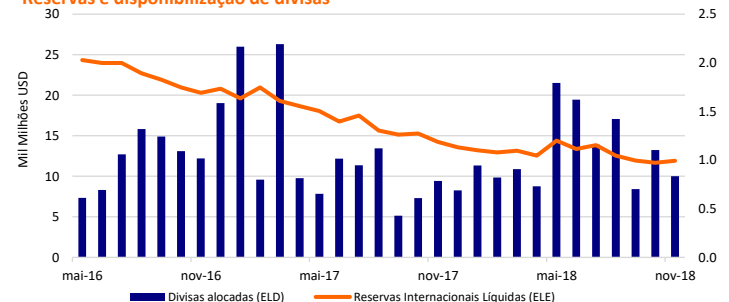
Leilões semanais de OT's / BT's

Prazo	Taxa de desconto	Oferta	Procura	Colocado
BT (70 dias)	13.59%	3,619	700	700
BT (119 dias)	17.05%	1,830	43	43
BT (121 dias)	17.05%	1,883	53	53
BT (124 dias)	17.05%	2,062	179	180
OT (2 anos)	22.00%	3,000	355	355
OT* (5 anos)	5.00%	2,964	310	310

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

* OT indexada ao USD ** OT indexada aos BT's

Reservas e disponibilização de divisas



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



Fontes: Bloomberg, BNA, INE, Ministério das Finanças