

Comentário de Mercado

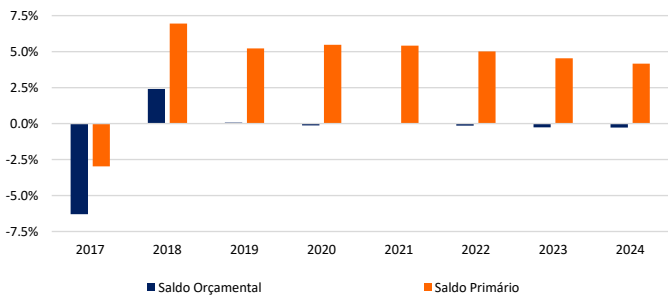
O FMI reviu em baixa o crescimento da economia angolana em 2019, de 3.1% (previsões de outubro) para 0.4%, alinhando a expectativa do Fundo com a do Governo. Para o período entre 2019 e 2023, a taxa média de crescimento do PIB passa de 3.4% para 2.4%. Em particular, o PIB deverá totalizar cerca de 110 mil milhões de dólares em 2023, bem abaixo dos 129 mil milhões de dólares espelhados nas previsões anteriores. Assim, em 2023, o PIB angolano deverá atingir um valor semelhante ao registado em 2011, mas ainda inferior ao máximo de 146 mil milhões de dólares registado em 2014. No que diz respeito à inflação, o FMI revela-se mais pessimista, antecipando uma taxa média de 17.5% em 2019 (15.8% anteriormente) e de 11.1% em 2020 (10.9% anteriormente), convergindo para 6% a partir de 2022. Relativamente às contas públicas, o FMI antecipa que o saldo orçamental tenha sido excedentário em 2018 (2.4% do PIB), mas que se deteriore em 2019, para +0.07% do PIB. Ao mesmo tempo, o rácio de dívida pública terá atingido 88.1% do PIB em 2018, e deverá exceder os 90% em 2019 (90.5% do PIB). Finalmente, é esperado que a balança corrente regresse a terreno negativo este ano (-3.8% do PIB), depois de, em 2018, ter atingido 1.3% do PIB, de acordo com a estimativa do FMI.

As reservas internacionais voltam a cair no mês de março. As reservas internacionais líquidas terminaram o mês de março em 10,292 milhões de dólares, menos 149 milhões de dólares face a fevereiro, mas ligeiramente acima da meta do FMI (ao abrigo do programa de assistência financeira) para o mês de março, de 10,100 milhões de dólares. Recorde-se que as reservas internacionais líquidas terão de aumentar para 11,250 milhões de dólares no final do ano, para cumprir os critérios estabelecidos pelo FMI para o desembolso de 566 milhões de dólares (montante que será libertado em março de 2020). O valor das reservas internacionais brutas atingiu, em março, os 5.6 meses de importações de bens e serviços, mantendo-se em níveis inferiores ao objetivo definido pelo Banco Nacional de Angola (6 meses).

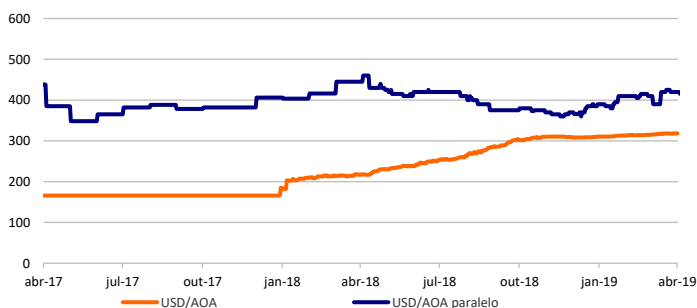
Em março, o BNA vendeu 718 milhões de dólares em divisas aos bancos (-20.9% homólogo). No 1T 2019, o montante ascendeu a 2,100 milhões de dólares (-19.8% homólogo). Esta quebra tem sido sentida no mercado, com o câmbio no mercado paralelo a distanciar-se do oficial.

Noutro âmbito, segundo um Aviso do BNA, os bancos terão de emprestar 2% do seu ativo para crédito destinado à produção de bens da cesta básica até ao final de 2019, estabelecendo um custo máximo de financiamento de 7.5%. Recorde-se que a LUIBOR a 12 meses se encontra nos 17.12%. Ainda assim, os bancos poderão justificar o incumprimento da meta, não estando, para já, previstas sanções.

Saldo Orçamental e Primário em % do PIB - Previsões FMI



Câmbio oficial e paralelo



Previsões macroeconómicas

Indicador	2018*	2019**	2020**
Variação PIB (%)	-1.7	2.3	2.7
Inflação Média (%)	19.6	16.4	14.7
Balança Corrente (% PIB)	1.3	0.3	0.6

*PIB e Balança Corrente - previsões FMI; Inflação - 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-	Negativo	2019-02-08

Mercado cambial e monetário*

	Variação			
	12-04-19	7 dias (p.p./%)	YTD (p.p./%)	12 m (p.p./%)
LUIBOR O/N	15.76%	0.00	-0.99	-4.36
USD/AOA	318.11	0.15%	3.08%	46.81%
AOA/USD	0.0031	-0.15%	-2.99%	-31.88%
EUR/AOA	359.76	0.73%	1.91%	34.01%
EUR/USD	1.13	0.86%	-1.34%	-8.23%
USD/ZAR	13.97	-0.87%	-2.62%	15.83%

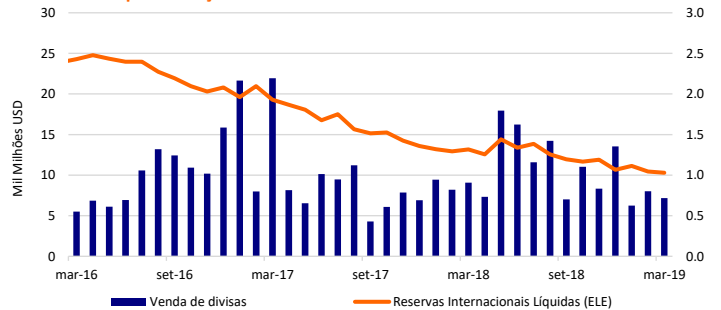
*Variação do USD/AOA (ou EUR/AOA) avalia a apreciação/depreciação do USD (ou EUR) face ao Kwana, enquanto a variação do AOA/USD avalia a apreciação/depreciação do Kwana face ao USD

Leilões semanais de OT's / BT's

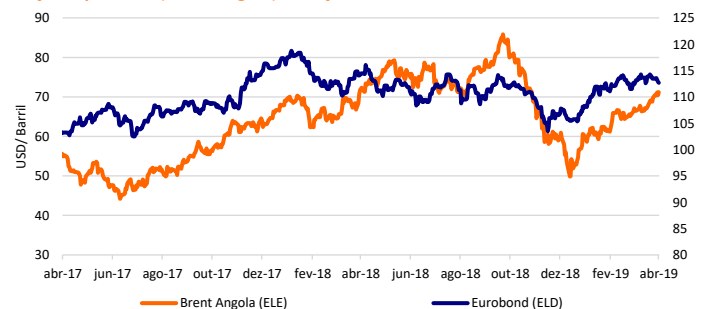
Prazo	Taxa de desconto	Oferta	Procura	Colocado
BT (3 meses)	13.16%	18,024	6,080	2,000
BT (6 meses)	16.70%	19,395	11,725	7,955
BT (12 meses)	18.55%	29,343	14,269	11,000

Nota: os valores (com exceção da taxa de desconto) apresentam-se em milhões de AOA.
* OT indexada ao USD ** OT indexada aos BTs

Reservas e disponibilização de divisas



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



Fontes: Bloomberg, BNA, INE, Ministério das Finanças