

Comentário de Mercado

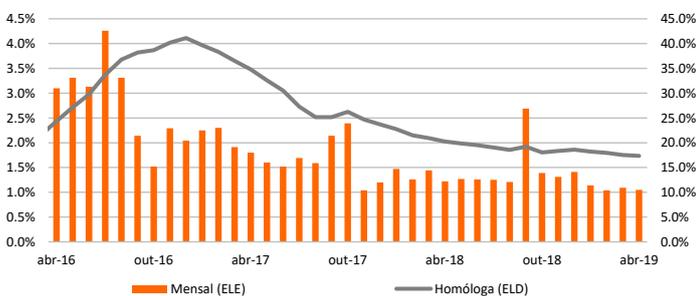
A balança comercial melhorou de forma substancial em 2018. Os dados do INE mostram um aumento do superavit da balança de bens para 24,700 milhões de dólares em 2018, face a 19,700 milhões de dólares registado em 2017. O aumento deveu-se a um crescimento das exportações, que totalizaram 40,700 milhões de dólares (+16.1% homólogo), devido a uma recuperação do preço do petróleo em 2018. É de notar que este efeito resultou também num aumento do peso das exportações de combustíveis no total de bens exportados, de 94.8% em 2017 para 95.7% em 2018. Por outro lado, as importações de bens, medidas em dólares, subiram 4.2%, para 16,000 milhões de dólares. Em particular, a diminuição nas importações de produtos de consumo (-17.9%) e de produtos intermédios (-4.3%) contribuiu para atenuar a subida das importações. As importações de capital e de combustíveis cresceram, respetivamente, 43.3% e 54.1%.

A inflação segue tendência descendente. A inflação mensal (IPC nacional) foi de 1.05% em abril, uma redução face ao registado em março (1.09%). Os preços subiram 17.36% face ao mesmo mês de 2018, o nível mais baixo desde janeiro de 2016.

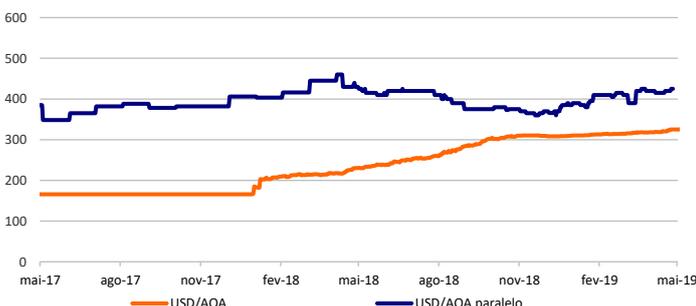
As Reservas Internacionais Líquidas aumentaram em abril. Mais concretamente, de acordo com o BNA, as reservas aumentaram para 10,828 milhões de dólares, um aumento de 536 milhões de dólares face ao mês anterior. Em relação a dezembro de 2018, as reservas internacionais líquidas aumentaram em 182 milhões de dólares. Segundo os nossos cálculos, as reservas internacionais líquidas de abril representam 3.8 meses das importações no próximo ano, enquanto as reservas internacionais brutas representam 5.8 meses, ambas as medidas abaixo do nível mínimo de 6 meses estabelecido no Plano de Estabilização Macroeconómica. Importa relembrar que, de acordo com o acordado com o FMI, o limite mínimo para as reservas internacionais líquidas no mês de junho é de 10,300 milhões de dólares, devendo o país terminar o ano com um nível de reservas acima de 11,250 milhões de dólares.

A petrolífera ENI fez mais uma descoberta de petróleo no Bloco 15/06, o poço Ndungu-1 NFW, que se estima ter até 250 milhões de barris. Esta é a quarta descoberta no Bloco desde o reinício da exploração por parte da ENI, tendo menos reservas do que a anterior descoberta, o poço Agogo (450-650 milhões de barris). No entanto, segundo a ENI, é a "primeira descoberta significativa em Angola" dentro de uma Área de Desenvolvimento já existente, o que tornará mais rápida a entrada em produção de (possivelmente) mais de 10 mil barris por dia.

Inflação (IPC nacional)



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)	7.0	0.3	0.6

*PIB - previsões FMI; Inflação - INE; Balança Corrente - BNA e cálc. BFA
 **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			
	17-05-19	7 dias (p.p./%)	YTD (p.p./%)	12 m (p.p./%)
UIBOR O/N	15.73%	0.00	-1.02	-4.32
USD/AOA	326.615	0.46%	5.84%	41.97%
AOA/USD	0.00306	0.46%	5.84%	41.97%
EUR/AOA	366.739	0.69%	3.89%	33.36%
EUR/USD	1.1204	0.12%	-2.29%	-6.06%
USD/ZAR	14.243	-1.32%	-0.72%	15.52%

*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

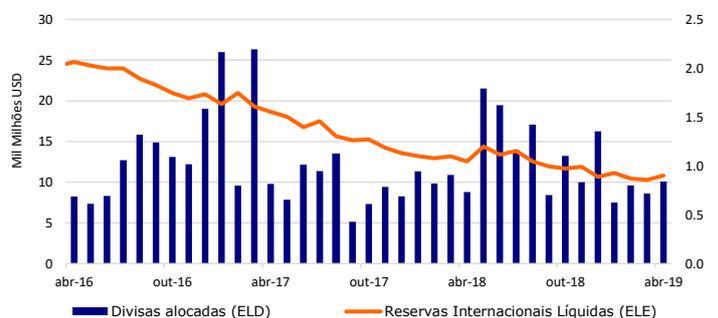
Leilões semanais de OT's / BT's da semana passada

Prazo	Taxa de desconto	Oferta	Procura	Colocado
BT (12 meses)	16.25%	69,999	16,229	14,643

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

* OT indexada ao USD ** OT indexada aos BTs

Alocação de divisas e Reservas Internacionais



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



Fontes: Bloomberg, BNA, INE, Ministério das Finanças