

Comentário de Mercado

As debilidades no sector petrolífero em Angola mantêm-se. Segundo os dados do Ministério das Finanças, a produção de petróleo caiu 13.4% nos primeiros oito meses do ano, enquanto o preço reduziu em 1.5%. Assim, em agosto, a produção média diária atingiu os 1.26 milhões de barris diários (mbd) e o preço atingiu os 64.08 dólares por barril. Neste contexto, as receitas orçamentais petrolíferas (medidas em dólares) caíram 11.4% homólogo no acumulado de janeiro a agosto.

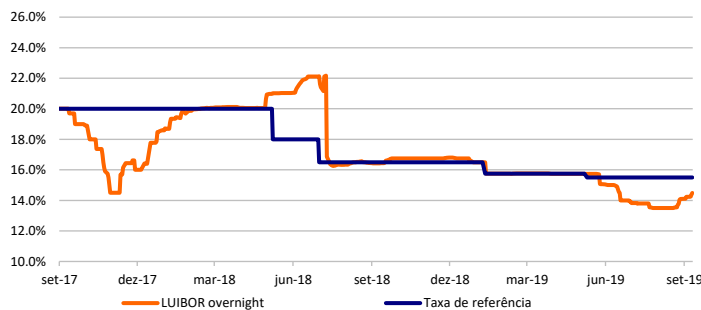
Realiza-se hoje o Comité de Política Monetária do BNA. Não são esperadas alterações de política monetária nesta reunião. A quebra na desaceleração da inflação e o potencial impacto temporário do IVA e IEC deverão levar a uma postura mais prudente do BNA até ao final do ano. Em 2020, é possível que o retomar da trajetória de desaceleração da inflação leve o BNA a flexibilizar gradualmente a política monetária. Em declarações à Bloomberg, o Governador do BNA disse esperar uma inflação de um dígito entre o final de 2021 e o início de 2022, assinalando que há espaço para continuar a descida das taxas de juro.

Segundo um relatório do Ministério das Finanças, foram emitidos no Portal do Investidor cerca de 3,400 milhões de kwanzas em títulos de dívida angolana na primeira metade de 2019. Estas emissões de mercado primário para investidores individuais correspondem a 0.7% do total do 1º semestre, excluindo emissões especiais (capitalização do BPC ou BNA e pagamento de atrasados). Na quinta-feira passada, o Estado emitiu 1,800 milhões de kwanzas em OTs, com yield entre os 20-23%. Excluindo emissões especiais, o Estado emitiu já cerca de 3/4 do previsto em dívida titulada doméstica, cerca de 5% acima do previsto no caso de OTs.

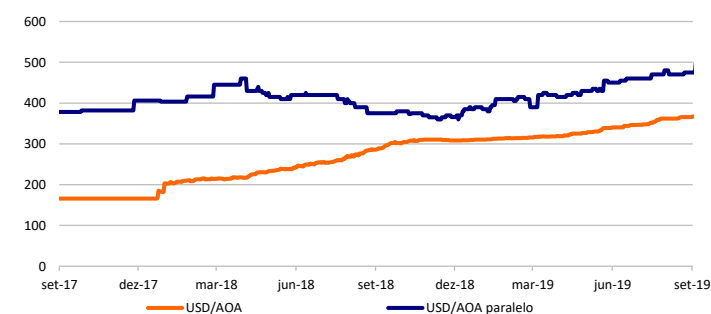
O Imposto sobre o Valor Acrescentado (IVA) começa a ser implementado a partir de amanhã. Na primeira fase, aplica-se a cerca de 1,700 empresas, grandes contribuintes (426), e empresas que aderiram voluntariamente (mais de 1,100). Foi aprovado na semana passada um regime especial para Cabinda, com taxa de IVA reduzida de 2% para importações de mercadorias. Entra igualmente em vigor o Imposto Especial de Consumo (IEC), que incide, entre outros, sobre as bebidas alcoólicas e o tabaco.

Segundo um relatório da Control Risks e da Oxford Economics, o potencial de recompensa de investimentos aumentou em Angola, tendo diminuído o risco. Ainda assim, Angola apresenta um índice de recompensa baixo (3.18/10.00), sendo o 21º entre os 26 países africanos analisados (anteriormente estava em 23º entre 25 países). Por outro lado, o risco é elevado (6.16/10.00), estando também em 21º, tal como na edição de 2018.

Taxa de referência e LUIBOR



Câmbio Oficial e Paralelo



Previsões macroeconómicas

Indicador	2018*	2019**	2020**
Variação PIB (%)	-1.2	-0.1	2.0
Inflação Média (%)	19.6	17.0	15.0
Balança Corrente (% PIB)	7.0	0.8	-0.3

*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	Negativo	2019-07-12
Moody's	B3	Estável	2018-04-27
Standard & Poor's	B-	Negativo	2019-02-08

Mercado cambial e monetário*

	Variação			
	27-09-19	7 dias (p.p./%)	YTD (p.p./%)	12 m (p.p./%)
LUIBOR O/N	14.23%	0.14	-2.52	-2.19
USD/AOA	372.441	1.37%	20.68%	27.39%
AOA/USD	0.00268	-1.35%	-17.14%	-21.50%
EUR/AOA	407.265	0.37%	15.37%	18.54%
EUR/USD	1.0945	-0.65%	-4.55%	-5.98%
USD/ZAR	15.0387	0.69%	4.82%	6.47%

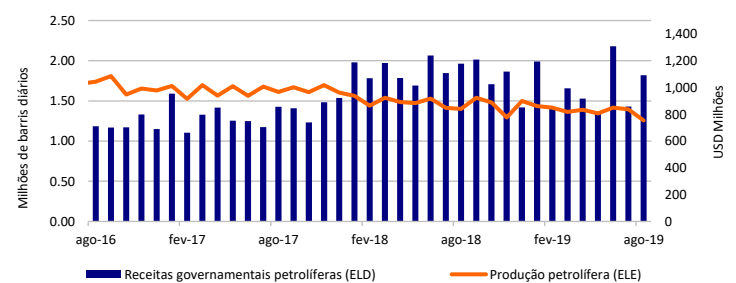
*Variação do USD/AOA (ou EUR/AOA) avalia a apreciação/depreciação do USD (ou EUR) face ao Kwanza, enquanto a variação do AOA/USD avalia a apreciação/depreciação do Kwanza face ao USD

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

Prazo	Taxa de desconto	Oferta	Procura	Colocado
BT (1 ano)	14.68%	28,005	263	263
OT (1,5 anos)	20.00%	15,000	524	524
OT (2 anos)	22.00%	15,000	1,224	1,224
OT (4 anos)	23.00%	15,000	7	7

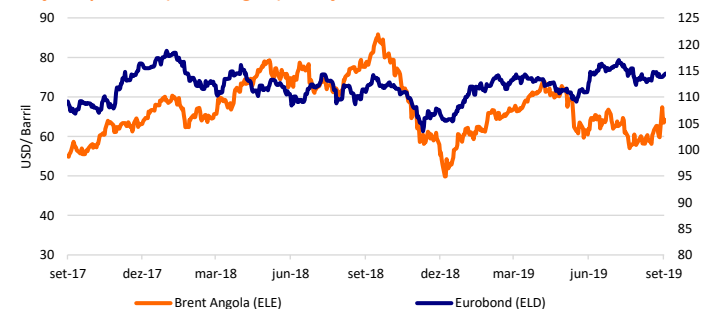
Nota: os valores (com exceção da taxa de desconto) apresentam-se em milhões de AOA; valores das OT USD em milhões de USD * OT indexada ao USD ** OT indexada aos BTs

Exportação petrolífera e receitas governamentais petrolíferas*



*Inclui receitas da concessionária

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



Fontes: Bloomberg, BNA, INE, Ministério das Finanças