

Comentário de Mercado

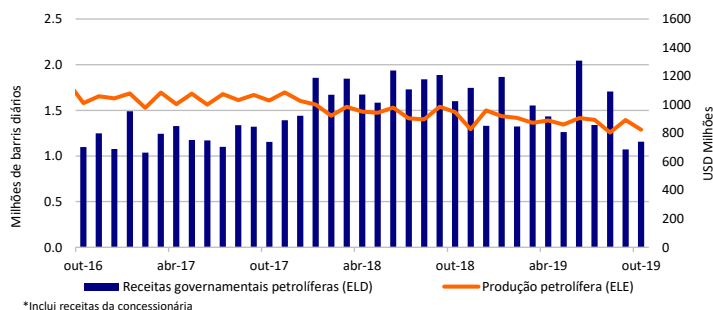
O FMI aprovou o desembolso de 247 milhões de dólares no dia 5 de dezembro, após a conclusão da segunda revisão do Programa. O Fundo sublinhou o grau de compromisso das autoridades perante um ambiente desafiante, o que pesa sobre as perspetivas económicas. A instituição elogiou os esforços do BNA na eliminação dos desequilíbrios remanescentes no mercado cambial; além disso, mencionou a importância de se manter uma política monetária restritiva, de modo a apoiar o processo de desinflação. É esperado um relatório mais detalhado nos próximos dias.

O sector petrolífero em Angola continua a revelar sinais de debilidade. Segundo os dados do Ministério das Finanças, a produção petrolífera média diária foi de 1.37 milhões de barris (mbd) entre janeiro e outubro, o que compara com 1.49 mbd em igual período de 2018. Neste período, o preço médio do barril foi de 63.22 USD, face a 70.42 USD em média nos primeiros 10 meses do ano anterior. Com a quebra de 10.2% homólogo do preço médio de exportação entre janeiro e outubro, as receitas de exportação (em USD) desceram 17.2% homólogo. Por outro lado, a receita fiscal totalizou 9,437 milhões de dólares, uma redução de 16.3% homólogo.

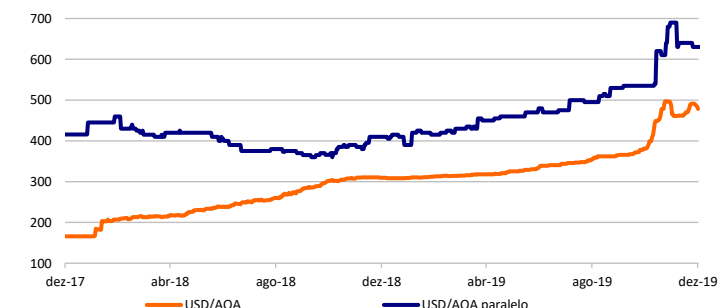
O BNA vendeu consideravelmente menos divisas aos bancos entre janeiro e novembro. Mais concretamente, foram vendidos 8,507 milhões de dólares nos primeiros 11 meses do ano (-29.9% homólogo). No mês de novembro, foram alocados cerca de 857 milhões de dólares, menos 57 milhões de dólares do que em outubro, mas bastante acima dos USD 500 milhões originalmente anunciados pelo BNA. No mercado cambial, o Kwanza apreciou 2.69% face ao Dólar nos últimos 7 dias, com o câmbio médio a negociar em 478.4 na sexta-feira. Esta apreciação deveu-se à continuada escassez de liquidez no mercado, em conjunto com uma maior disponibilização de divisas pelo banco central; a taxa LUIBOR *overnight* fixa-se já em 27.05%, mais 12.09 p.p. desde o início de novembro. No mercado paralelo, o Kwanza manteve-se estável em USD/AOA 630, estando a diferença entre os dois mercados em 31.7%.

O Estado emitiu um total de 739 mil milhões kwanzas em Obrigações do Tesouro em Kwanzas nos primeiros 9 meses de 2019, de acordo com o Ministério das Finanças. A maioria foram emissões não indexadas (93%). Apenas 309 mil milhões kwanzas corresponderam a desembolsos monetários para o Estado, já que 24.6% foram para regularização de atrasados e 27.9% para capitalização do BPC, da RECREDE e do BNA. Foram igualmente emitidos 21,700 milhões kwanzas em OTs em Moeda Estrangeira, tal como 440 milhões kwanzas em Bilhetes do Tesouro (BT). Face ao previsto no Plano Anual de Endividamento (PAE), as emissões domésticas até ao 3T ficaram 6.4% abaixo do total planeado; em BTs, foram emitidos 0.76% acima do previsto, enquanto em OTs, as emissões foram inferiores em 10.2% face ao planeado.

Exportação petrolífera e receitas governamentais petrolíferas*



Câmbio Oficial e Paralelo



Previsões macroeconómicas

Indicador	2018*	2019**	2020**
Varição PIB (%)	-1.2	-0.6	1.3
Inflação Média (%)	19.6	17.5	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			
	06-12-19	7 dias (p.p./%)	YTD (p.p./%)	12 m (p.p./%)
LUIBOR O/N	27.00%	0.79	10.25	10.25
USD/AOA	478.391	-2.62%	55.02%	54.58%
AOA/USD	0.00209	2.69%	-35.49%	-35.31%
EUR/AOA	530.726	-1.83%	50.34%	51.37%
EUR/USD	1.106	0.38%	-3.55%	-2.76%
USD/ZAR	14.6224	-0.33%	1.92%	4.09%

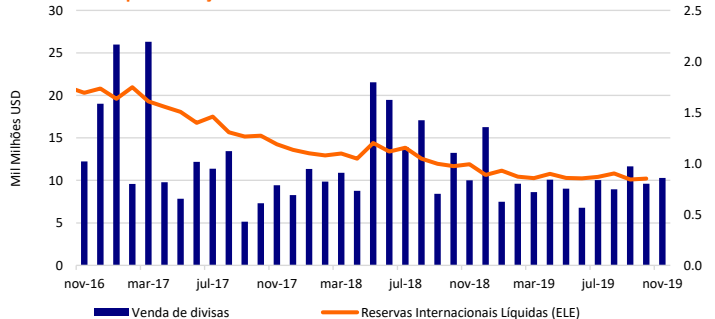
*Variação do USD/AOA (ou EUR/AOA) avalia a apreciação/depreciação do USD (ou EUR) face ao Kwanza, enquanto a variação do AOA/USD avalia a apreciação/depreciação do Kwanza face ao USD

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

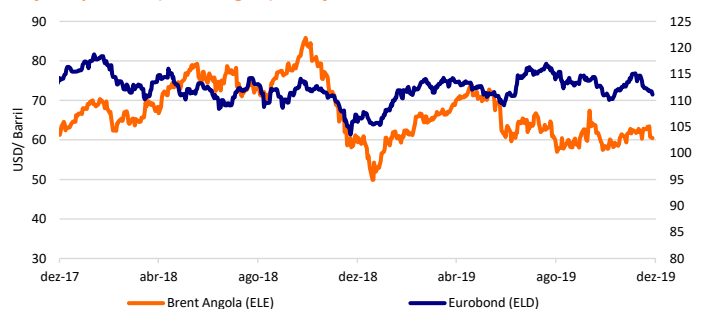
Prazo	Taxa de desconto	Oferta	Procura	Colocado
BT (6 meses)	12.00%	5,000	3	3
BT (1 ano)	14.68%	5,000	-	-

Nota: os valores (com excepção 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

Reservas e disponibilização de divisas



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



Fontes: Bloomberg, BNA, INE, Ministério das Finanças, OPEP