

Comentário de Mercado

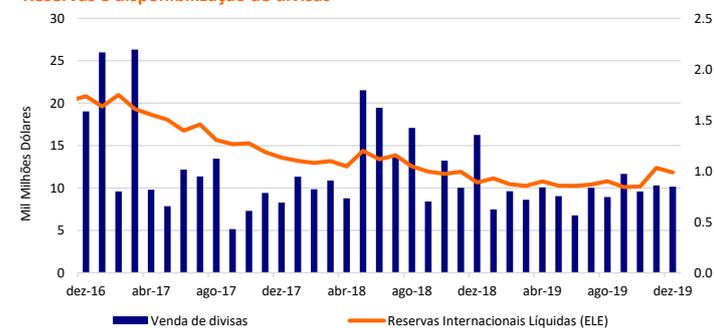
As reservas internacionais líquidas terminaram 2019 em 11,838 milhões de dólares, acima da proposta acordado com o FMI no âmbito da recente avaliação do programa (9,441 milhões dólares). Ainda assim, importa ter em conta que este mínimo de reservas internacionais líquidas proposto junto do FMI não é o valor final, ficando este sujeito à observação de critérios adicionais (como, por exemplo, evolução do preço do Brent nos mercados financeiros internacionais). O valor das reservas registado em dezembro representa um aumento homólogo de 1,192 milhões de dólares e uma queda face a novembro de 525 milhões de dólares. De acordo com os nossos cálculos, este montante de reservas internacionais líquidas representa 5.8 meses de importações de bens e serviços. Adicionalmente, segundo dados do BNA, o rácio de crédito malparado no crédito total fixou-se em 34.6% no mês de setembro, um aumento de 6.9 p.p. face ao período homólogo; desde o início do ano, o aumento é de 6.3 p.p.. Em sentido contrário, a partir de junho, o crédito malparado líquido de provisões passou a valor negativo, totalizando -13.7% dos Fundos Próprios Regulamentares.

Angola melhorou 7 pontos na classificação do Índice de Perceção da Corrupção, da Transparência Internacional, para 26 pontos em 2019. Este é o segundo ano consecutivo em que o país melhora a sua pontuação no ranking; após ter passado do 167º para o 165º lugar em 2018, em 2019 Angola subiu para a 146ª posição na lista, a maior subida entre os países lusófonos. Apesar da melhoria significativa, Angola encontra-se ainda abaixo da média dos países da África Subsaariana (32/100).

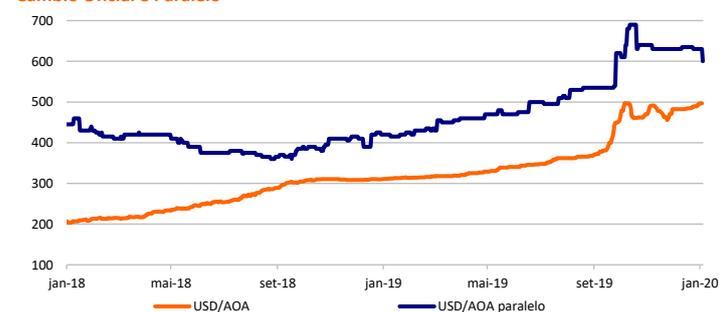
As contas públicas angolanas registaram um saldo orçamental positivo de 684 mil milhões de kwanzas até setembro, o que equivaleria a cerca de 2.8% do PIB no período. Por outro lado, o saldo primário cifrou-se em cerca de 1,617 mil milhões de kwanzas no período, o que equivale a cerca de 6.6% do PIB. Esperamos um último trimestre menos positivo, com uma concentração elevada de pagamentos de juros da dívida.

A produção no campo Agogo, no Bloco 15/06, terá começado a meio deste mês, com cerca de 0.01 milhões de barris diários (mbd), elevando-se para 0.02 mbd durante o ano de 2020. O Bloco terá produzido cerca de 0.13 mbd em 2019, o que deverá elevar para 0.17 mbd em 2020, com este investimento e o do campo Vandumbu. Foram adjudicados os Blocos 27, 28 e 29, cujo leilão começou em outubro. O primeiro foi atribuído à Sonangol, com 35%, o segundo tem a Eni com 60% e a Sonangol com 20%, o último tem a Total com 46%, a Equinor com 24.5%, a Sonangol com 20% e a BP com 9.5%. As percentagens não atribuídas nos Blocos 27 e 28 deverão ser alvo de negociações com a ANPG até abril.

Reservas e disponibilização de divisas



Câmbio Oficial e Paralelo



Previsões macroeconómicas

Indicador	2019*	2020**	2021**
Variação PIB (%)	-1.1	1.2	2.4
Inflação Média (%)	17.2	15.0	10.0
Balança Corrente (% PIB)	3.7	-0.3	-0.5

*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			
	24-01-20	7 dias (p.p./%)	YTD (p.p./%)	12 m (p.p./%)
UIBOR O/N	19.95%	0.01	-8.87	3.45
USD/AOA	496.554	1.46%	2.97%	59.76%
AOA/USD	0.00201	-1.44%	-2.89%	-37.41%
EUR/AOA	548.096	0.73%	1.35%	55.41%
EUR/USD	1.1025	-0.60%	-1.68%	-2.47%
USD/ZAR	14.3939	-0.53%	2.81%	4.90%

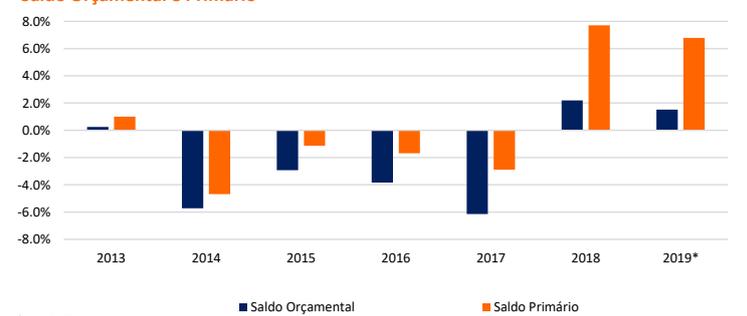
*Variação do USD/AOA (ou EUR/AOA) avalia a apreciação/depreciação do USD (ou EUR) face ao Kwanza, enquanto a variação do AOA/USD avalia a apreciação/depreciação do Kwanza face ao USD

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

Prazo	Taxa de desconto	Oferta	Procura	Colocado
-------	------------------	--------	---------	----------

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

Saldo Orçamental e Primário



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



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