

### ANGOLA

- ▶ Taxa de inflação mantém tendência descendente em Agosto.
- ▶ A informação divulgada relativa ao mercado petrolífero angolano aponta para um aumento do preço e da produção média diária nos primeiros 8 meses do ano.
- ▶ O novo Presidente terá pela frente um conjunto de desafios com que a economia angolana terá de lidar no futuro.

### MOÇAMBIQUE

- ▶ O Governo prevê um défice de 8.1% do PIB (excluindo donativos), o que representa uma queda de 2.6 pontos percentuais (p.p.) face ao OGE 2017; incluindo donativos, o défice deverá ficar em 3.9% do PIB.
- ▶ O défice da balança corrente melhorou substancialmente no 2T do ano, passando de USD 1.4 mil milhões no 2T16, para USD 271 milhões no 2T17.

**UNIDADE DE ESTUDOS ECONÓMICOS E FINANCEIROS**

Paula Gonçalves Carvalho                      Economista Chefe  
Teresa Gil Pinheiro  
Agostinho Leal Alves  
Vânia Patrícia Duarte  
Daniel Filipe Belo

Tel.: 351 21 310 11 86      Fax: 351 21 353 56 94

**Email:** [deef@bancobpi.pt](mailto:deef@bancobpi.pt)      [www.bancobpi.pt](http://www.bancobpi.pt)      <http://www.bancobpi.pt/grupo-bpi/estudos-e-publicacoes-bpi>

## INFLAÇÃO MANTÉM TRAJECTÓRIA DESCENDENTE

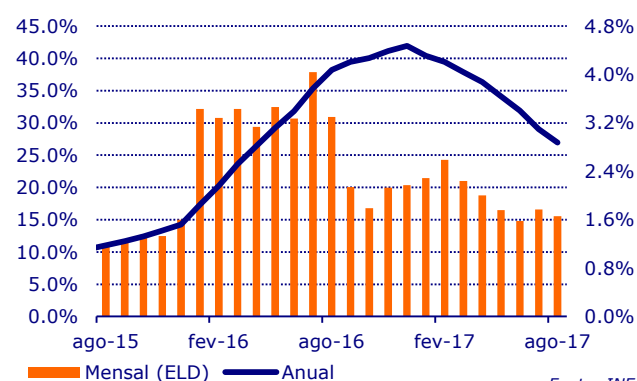
□ **Taxa de inflação mantém tendência descendente em Agosto.** A taxa de inflação homóloga, medida pelo Índice de Preços do Consumidor da cidade de Luanda, desacelerou em Agosto para 27% (29% no mês anterior). A inflação mensal foi de 1.7%, face a 1.8% em Julho. A rubrica de alimentação e bebidas não alcoólicas registou o maior contributo para a variação mensal dos preços (0.49 p.p.), seguindo-se os bens e serviços diversos (0.29 p.p.) e vestuário e calçado (0.23 p.p.). Considerando a desaceleração do ritmo de crescimento dos preços, o Comité de Política Monetária do Banco Nacional de Angola decidiu manter inalterada a orientação de política monetária. Na reunião do passado dia 29 de Setembro, o Comité manteve inalterada a taxa de juro de referência (taxa BNA) em 16%, a taxa de juro da facilidade permanente de cedência de liquidez *overnight* em 20% e a taxa de juro de absorção de liquidez a 7 dias em 2.75%. A próxima reunião está marcada para dia 27 deste mês.

□ **A informação divulgada relativa ao mercado petrolífero angolano aponta para um aumento do preço e da produção média diária nos primeiros 8 meses do ano.** O preço médio do barril de petróleo aumentou 9.1% até Agosto, para USD 48.26, enquanto a produção média diária incrementou 2.2% em igual período, para 1.61 milhões de barris diários (mbd). Apesar da melhoria registada entre Janeiro e Agosto, a comparação homóloga revela que a produção de petróleo em Angola caiu mais de 7%; o preço, no entanto, regista uma variação homóloga muito favorável, de 12.2%. No que diz respeito às receitas orçamentais provenientes do sector do petróleo, é possível verificar um aumento de 24% nos primeiros 8 meses do ano (valores em USD), reflectindo a receita da concessionária (67% até Agosto). Assim, de acordo com os nossos cálculos, é possível que o grau de execução das receitas fiscais com o petróleo tenha atingido 62% em Agosto.

□ Em termos de prazos estipulados pela Lei Quadro do Orçamento Geral do Estado (OGE), a entrada do OGE no Parlamento angolano deverá ocorrer até dia 31 de Outubro de cada ano. No entanto, em ano de eleições, o prazo é prolongado até dia 15 de Dezembro. Posteriormente, a Assembleia Nacional tem até dia 15 de Fevereiro para discutir e aprovar a proposta de orçamento apresentada.

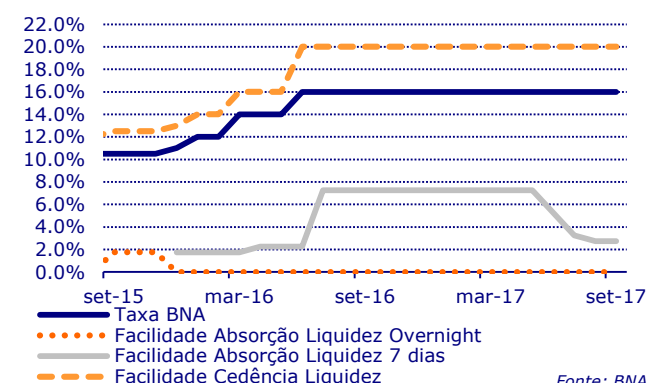
### Inflação desacelerou de novo em Agosto

(yoy%; mom%)



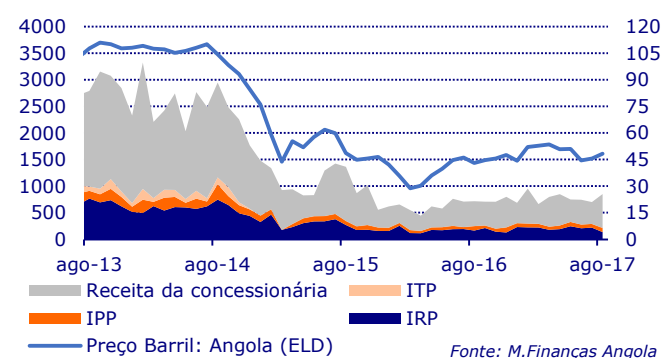
### CPM manteve as taxas de juro de política monetária inalteradas na reunião de Setembro

(percentagem)



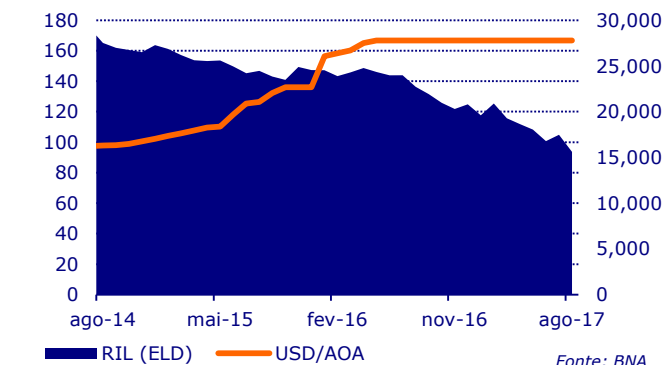
### Preço médio do barril de petróleo e produção aumentam nos primeiros 8 meses do ano

(milhões de USD; USD)



### Reservas Internacionais Líquidas caem em Agosto para USD 15.6 mil milhões

(milhões USD; x kwanzas por USD)



**MOÇAMBIQUE**

**GOVERNO PREVÊ MELHORIA DO DÉFICE PARA 2018**

□ **O Governo prevê um défice de 8.1% do PIB (excluindo donativos), o que representa uma queda de 2.6 pontos percentuais (p.p.) face ao OGE 2017; incluindo donativos, o défice deverá ficar em 3.9% do PIB.** As receitas deverão aumentar 19.6%, enquanto as despesas deverão crescer 11.3%, destacando-se o aumento superior a 23% dos encargos da dívida, que, no próximo ano, atingirão 3.3% do PIB. Este aumento deve-se aos encargos com o pagamento de juros internos, em linha com o agravamento das taxas de juro. É ainda referido, neste ponto, que o objectivo do Executivo é proceder a uma gestão rigorosa da dívida pública, pressupondo a sua reestruturação. A elaboração do orçamento do próximo ano assenta num conjunto de objectivos, que inclui a diversificação das fontes de arrecadação de receitas, a racionalização das despesas, a reforma do sector empresarial do Estado e a autonomia gradual do fundo de pensões dos funcionários públicos. Adicionalmente, o montante de donativos deverá aumentar em cerca de 24% face a 2017, ainda que não esteja consignado nenhum valor à modalidade de Apoio Geral ao Orçamento.

□ **O défice da balança corrente melhorou substancialmente no 2T do ano, passando de USD 1.4 mil milhões no 2T16, para USD 271 milhões no 2T17.** A melhoria foi transversal a todas as balanças. As exportações de bens aumentaram em quase 50% face ao 2T16, contribuindo fortemente as exportações dos megaprojectos (no 2T16, os grandes projectos tinham um peso de 84% nas exportações totais). Por bens, destacam-se o alumínio (+61% y/y) e o carvão (+205% y/y), sendo que, no caso deste último, o seu peso atingiu os 40% do total das exportações moçambicanas no 2T. As importações, por outro lado, caíram 4% em termos homólogos, mas as relativas aos megaprojectos continuaram a aumentar no 2T (+47% y/y).

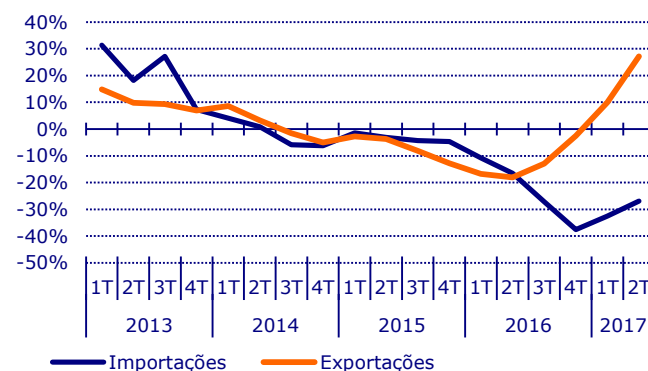
**Pressupostos macroeconómicos subjacentes ao OGE 2018**

	2015	2016	2017 OGE	2018 Proposta
PIB Nominal (milhões MT)	592,024	689,213	802,900	991,655
Taxa de crescimento real PIB (%)	6.6	3.8	5.5	5.3
Taxa de Inflação (média anual, %)	3.6	19.9	15.5	11.9
RIL (meses de cobertura de importações)	3.8	3.6	3.1	6.0
Exportações (milhões USD)	3,413.3	3,328.2	3,463.0	4,122.0
IDE (milhões USD)	3,866.8	3,093.4	2,981.0	2,850.0
População (milhões habitantes)	25.7	26.4	27.1	27.8

Fonte: DGO.

**Comércio internacional de bens**

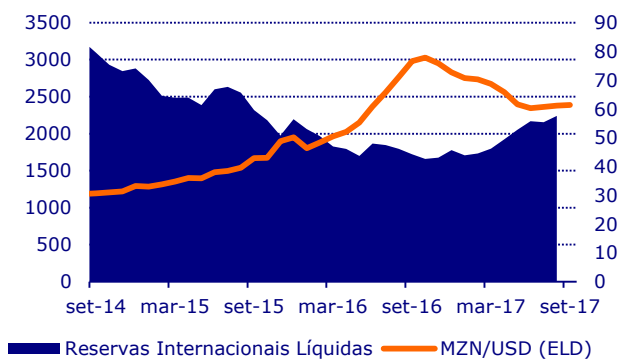
(variação em cadeia - acumulado 4 trim.)



Fonte: Banco de Moçambique

**Reservas têm recuperado nos últimos meses, impulsionado pelas exportações e pela política monetária**

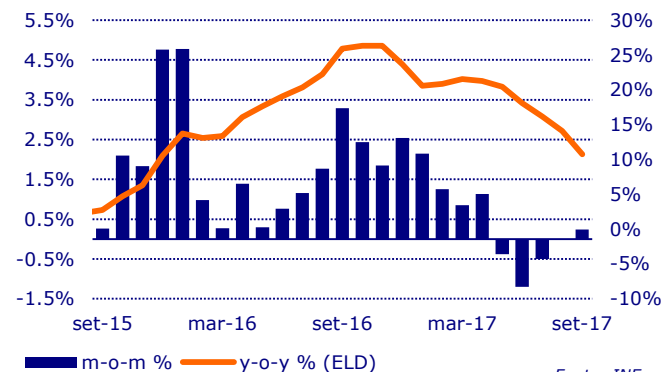
(milhões USD; x Meticais por USD)



Fonte: Banco de Moçambique; Bloomberg

**Taxa de inflação homóloga manteve a trajectória descendente em Setembro**

(mom%; yoy%)



Fonte: INE



"Esta publicação destina-se exclusivamente a circulação privada. A informação nela contida foi obtida de fontes consideradas fiáveis, mas a sua precisão não pode ser totalmente garantida. As recomendações destinam-se exclusivamente a uso interno, podendo ser alteradas sem aviso prévio. As opiniões expressas são da inteira responsabilidade dos seus autores, reflectindo apenas os seus pontos de vista e podendo não coincidir com a posição do BPI nos mercados referidos. O BPI, ou qualquer afiliada, na pessoa dos seus colaboradores, não se responsabiliza por qualquer perda, directa ou potencial, resultante da utilização desta publicação ou seus conteúdos. O BPI e seus colaboradores poderão deter posições em qualquer activo mencionado nesta publicação. A reprodução de parte ou totalidade desta publicação é permitida, sujeita a indicação da fonte. Por opção própria, os autores não escrevem segundo o novo Acordo Ortográfico."

**BANCO BPI. S.A.**

Rua Tenente Valadim, 284  
Telef.: (351) 22 207 50 00

4100 - 476 PORTO  
Telefax: (351) 22 207 58 88

Largo Jean Monnet, 1 - 9º  
Telef.: (351) 21 724 17 00

1269-067 LISBOA  
Telefax: (351) 21 353 56 94