Comentário de Mercado

O INE retomou a publicação das Contas Nacionais, apontando para um decréscimo no PIB nos dois anos anteriores, de -2,6% em 2016 e -2,5% em 2017. Os números do INE contrastam com os do Ministério das Finanças, pelo que será importante perceber no futuro qual das fontes nacionais será tida em conta por entidades oficiais externas, como por exemplo o FMI, cujas próprias estimativas divergem destas duas entidades. Ainda de acordo com o INE, o PIB no último trimestre de 2017 recuou 4,3% yoy, uma queda substancial, embora ligeiramente menor do que no trimestre anterior (-4,7% yoy).

A inflação nacional recuou novamente, pelo 6º mês consecutivo, registando-se uma variação anual de 20,2% nos preços em Abril. Em termos mensais, os preços subiram 1,22%, sendo esta a variação mensal mais baixa desde o final de 2017.

Também em Abril, segundo dados da OPEP, a produção petrolífera angolana terá ficado em 1,52 milhões de barris diários (mbd), 7.800 barris diários abaixo do nível de Março. Baseado nestes dados, e também nos dados de exportação do Ministério das Finanças no 1º trimestre (-7,3% yoy), a nossa análise aponta para um nível de exportação abaixo dos 1,6 mbd na primeira metade do ano, e provavelmente também abaixo desse número para a média do ano. A exportação de petróleo será assim menor do que o previsto pelo Executivo, embora a subida dos preços mais do que compense em termos de receitas**. O preço do petróleo Brent superou os USD 80 na semana, terminando em torno desse valor.**

Foi aprovada a nova Lei do Investimento Privado, que termina com a obrigatoriedade de existência de parceiro angolano para os investidores estrangeiros. A legislação vigente era um grande entrave ao investimento estrangeiro no país, sendo previsível que o novo enquadramento legal torne Angola bastante mais atractiva em termos económicos.

A nova Pauta Aduaneira deverá entrar em vigor a 9 de Agosto. Entre as mudanças mais significativas, regista-se a isenção de tarifas para a importação da generalidade dos factores de produção, em particular máquinas.

Previsões macroeconómicas

Indicador	2017*	2018**	2019**
Variação PIB (%)	1.4	2.05	2.4
Inflação (%)	31.7	21.8	15
Balança Corrente (% PIB)	-0.9	-3.05	-2.4

*PIB e Saldo da Balança Corrente: estimativa do Ministério das Finanças; Inflação: número final do INE **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-	Estável	2017-08-11

Mercado cambial e monetário

		Variação		
	11-05-18	7 dias (p.p./%)	YTD (p.p./%)	12 m (p.p./%)
LUIBOR O/N	20.05%	0.00	3.65	-2.35
USD/AOA*	233.04	-0.91%	-28.80%	-28.80%
EUR/AOA*	274.99	0.00%	-32.58%	-32.58%
EUR/USD	1.18	-1.36%	-1.87%	6.10%
USD/ZAR*	12.71	-3.53%	-2.55%	5.48%

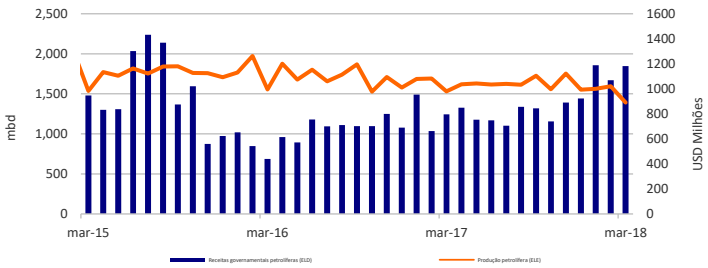
* O cálculo da variação do USD/AOA, EUR/AOA e USD/ZAR é feito de modo inverso de modo a avaliar directamente a apreciação/depreciação do Kwanza (e do Rand) face a estas moedas

Leilões semanais de OT's / BT's

Prazo	Taxa de desconto	Oferta	Procura	Colocado
BT (180 dias)	16.00%	9,000	575	575
BT (182 dias)	16.00%	9,000	1,149	1,149
BT (362 dias)	17.89%	9,000	434	393
BT (364 dias)	17.90%	9,000	4,575	4,340
OT (5 anos)	5.00%	801	300	300

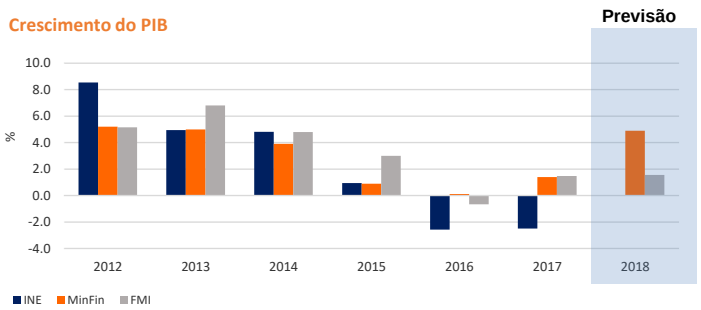
Nota: os valores (com excepção da taxa de desconto) apresentam-se em milhões de AOA.
* OT indexada ao USD ** OT indexada aos BTs

Exportação petrolífera e receitas governamentais petrolíferas*

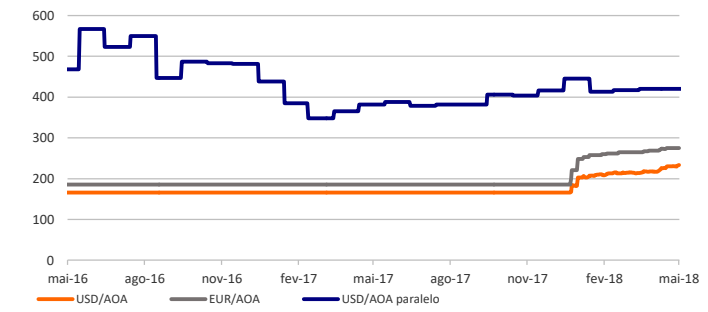


*Inclui direitos da concessionária (Sonangol)

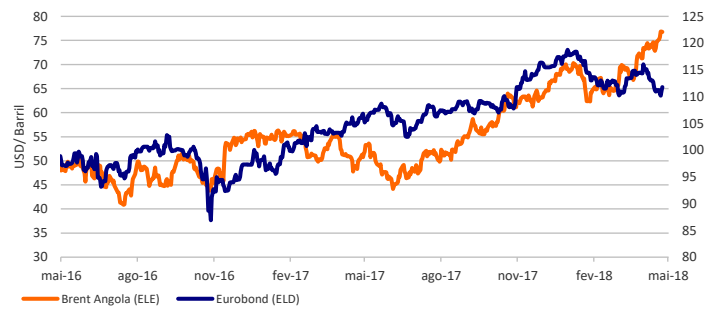
Crescimento do PIB



Câmbio oficial e paralelo



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



Fontes: Bloomberg, BNA, INE, Ministério das Finanças

Publicação produzida pelo Gabinete de Estudos Económicos do BFA.
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, refletindo apenas os seus pontos de vista e podendo não coincidir com a posição do BPI e do BFA nos mercados referidos. O BPI ou o BFA, ou qualquer afiliada, na pessoa dos seus colaboradores, não se responsabiliza por qualquer perda, direta ou potencial, resultante da utilização desta publicação ou seus conteúdos . O BPI, o BFA e seus colaboradores poderão deter posições em qualquer ativo mencionado nesta publicação. A reprodução de parte ou totalidade desta publicação é permitida, sujeita a indicação da fonte.