

Comentário de Mercado

A economia angolana voltou a contrair no 3T 2018. Mais concretamente, o PIB angolano caiu 1.6% em termos homólogos. Este é o quarto trimestre consecutivo de contração da economia, embora se trate de uma descida menos acentuada do que a registada nos dois últimos trimestres. No acumulado dos primeiros três trimestres de 2018, o PIB diminuiu 2.8% homólogo. Importa ter em conta que os dados anteriores sofreram uma revisão significativa. As quebras homólogas no 1º e 2º trimestres de 2018 passaram, respetivamente, de 4.7% para 2.2%, e de 7.4% para 4.5%. Os números conhecidos até ao momento apontam para a possibilidade de uma recessão superior à de 2016 (2.5%). De facto, é possível que o sector petrolífero no 4T contraia numa dimensão semelhante à registada no 3T (-10% homólogo), já que os números divulgados pelo Ministério das Finanças sobre o sector petrolífero revelam que o preço médio no 4T 2018 caiu para 74.3 dólares (72.9 dólares no 3T 2018), mas a produção média petrolífera caiu de 1.45 mbd no 3T para 1.41 mbd no último trimestre do ano. Porém, no caso da economia não-petrolífera, reina alguma incerteza, impulsionada por vários fatores, sendo o principal as constantes revisões significativas dos números por parte do INE (e alguns dados inconsistentes), que dificultam a análise. Será importante verificar a evolução do Comércio e Construção (que juntos representaram 23% do PIB no 3T), e que voltaram a crescer em termos homólogos, ainda que de forma moderada, entre julho e setembro.

As reservas internacionais líquidas terminam o ano de 2018 em níveis mínimos desde 2007. De acordo com a informação divulgada pelo BNA, as reservas internacionais líquidas totalizaram 11.1 mil milhões de dólares no final de 2018, uma quebra de 2.3 mil milhões de dólares face ao registado no final de 2017. O crescimento das receitas petrolíferas, em linha com um contexto mais favorável do preço do petróleo, permitiu abrandar o desgaste das reservas face ao que tinha acontecido em 2017, ano em que a queda foi de 7.4 mil milhões de dólares. No mercado cambial, o Kwana terminou a semana praticamente inalterado face ao Dólar. No mercado paralelo, no entanto, ocorreu uma depreciação de 8% para 425 kwanzas por dólar, passando o gap entre câmbios para 37%.

A taxa de inflação acelerou em dezembro, mas no conjunto do ano registou um nível inferior a 2017. A taxa de inflação homóloga (Nacional) aumentou para 18.6% (18.4% no mês anterior), colocando a inflação média de 2018 em 19.6%. Em 2019 espera-se que a inflação continue a reduzir gradualmente, mantendo-se, ainda assim, em níveis elevados, considerando o impacto de algumas medidas (como a implementação do IVA a partir de julho), o processo de depreciação da moeda nacional e o aumento esperado de algumas tarifas.

Previsões macroeconómicas

| Indicador | 2018* | 2019** | 2020** |
|--------------------------|-------|--------|--------|
| Variação PIB (%) | -1.7 | 2.5 | 2.8 |
| Inflação Média (%) | 19.6 | 15.0 | 14.4 |
| Balança Corrente (% PIB) | 2.0 | 2.4 | 0.75 |

*PIB e Balança Corrente - previsões FMI; Inflação - 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 | | | |
|-----------|----------|-----------------|--------------|---------------|
| | 18-01-19 | 7 dias (p.p./%) | YTD (p.p./%) | 12 m (p.p./%) |
| UIBOR O/N | 16.60% | -0.15 | -0.15 | -1.88 |
| USD/AOA | 310.21 | -0.01% | 0.52% | 52.82% |
| AOA/USD | 0.0032 | 0.01% | -0.52% | -34.57% |
| EUR/AOA | 353.91 | -1.00% | 0.25% | 42.62% |
| EUR/USD | 1.14 | -0.60% | -0.58% | -6.85% |
| USD/ZAR | 13.82 | -0.17% | -3.69% | 13.89% |

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

Leilões semanais de OT's / BT's

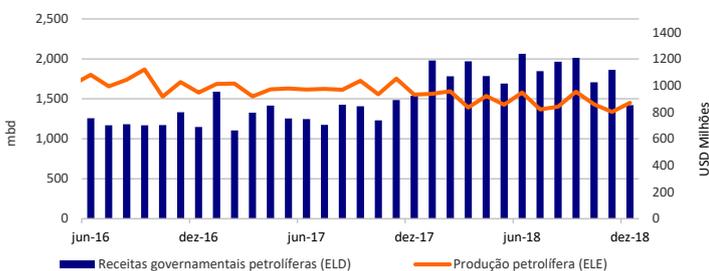
| Prazo | Taxa de desconto | Oferta | Procura | Colocado |
|-------|------------------|--------|---------|----------|
|-------|------------------|--------|---------|----------|

Não foram emitidos BTs/Ots esta semana

Nota: os valores (com exceção da taxa de desconto) apresentam-se em milhões de AOA.

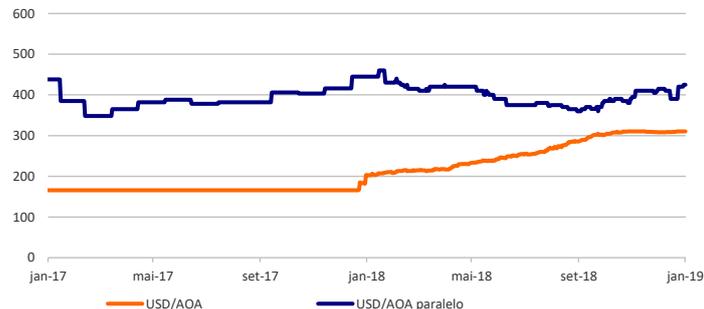
* OT indexada ao USD ** OT indexada aos BTs

Exportação petrolífera e receitas governamentais petrolíferas*

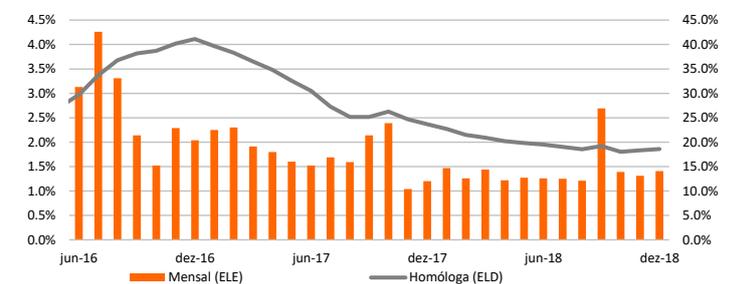


*Inclui direitos da concessionária (Sonangol)

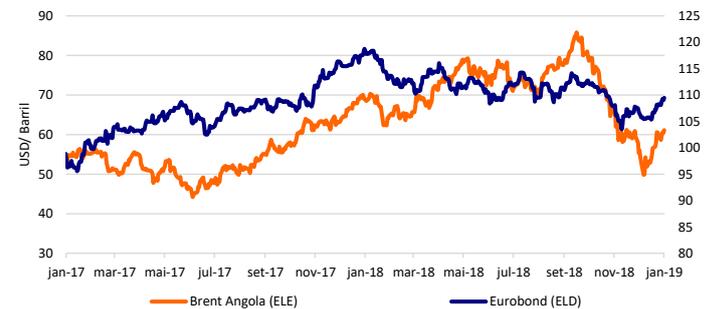
Câmbio oficial e paralelo



Inflação



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



Fontes: Bloomberg, BNA, INE, Ministério das Finanças