

Comentário de Mercado

A inflação homóloga nacional subiu no mês de novembro para 16.3%, um aumento de 0.2 p.p. face ao mês de outubro. A inflação mensal foi de 1.53%, mais 0.15 p.p. face ao mês anterior. A classe dos bens alimentares e bebidas não alcoólicas continua a justificar grande parte do aumento mensal dos preços, com uma variação de 1.9% face a outubro (contributo de 0.9 pontos).

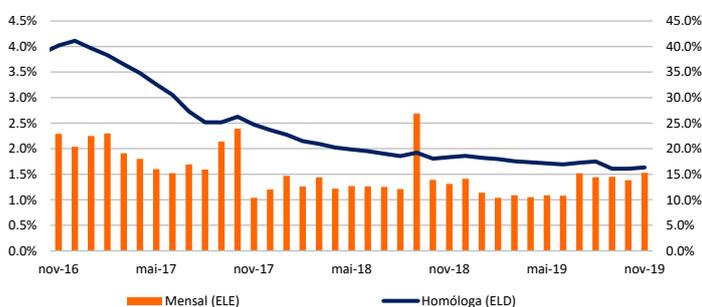
O Orçamento Geral do Estado (OGE) para 2020 foi aprovado na passada quinta-feira. O Executivo espera um aumento do PIB de 1.8%, inflação homóloga de 25% no final do ano e um preço médio do Brent de 55 dólares. Esperam-se receitas de 8,611 mil milhões de kwanzas e despesas de 8,092 mil milhões de kwanzas, com um saldo orçamental de 519 mil milhões de kwanzas, 1.2% do PIB, no que poderá ser o terceiro ano consecutivo de contas positivas. Ao mesmo tempo, o Governo prevê um saldo primário de 7.1% do PIB. Consideramos que o OGE é relativamente prudente e exequível, dada a hipótese relativamente conservadora para o preço do Brent; no entanto, a estimativa para a produção petrolífera (1.44 milhões de barris diários) pode revelar-se otimista, considerando o que tem sido o desempenho do sector nos primeiros 10 meses de 2019 (1.37 mbd). O Estado irá financiar-se em 7,348 mil milhões de kwanzas (2/3 em dívida externa), tendo de amortizar cerca de 7,226 mil milhões em capital, aproximadamente 5,600 milhões de dólares (44% dos quais em dívida externa).

O Estado pagou antecipadamente 589 milhões de dólares em dívida ao Banco Nacional de Desenvolvimento Económico e Social (BNDES) do Brasil, liquidando as suas obrigações (a dívida vence em 2024). A dívida perante o BNDES estava ligada a uma colateralização das receitas provenientes da exportação de 0.02 milhões de barris diários em petróleo, ganhando assim o Executivo mais liberdade na gestão dos fundos provenientes das exportações desses barris (400 milhões de dólares por ano, assumindo Brent a 55 dólares).

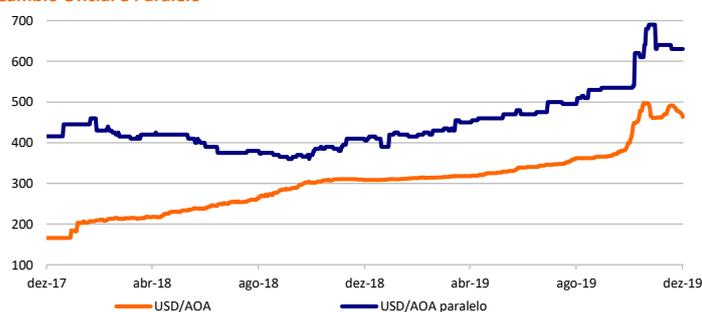
No mercado cambial, o Kwanza valorizou pela segunda semana consecutiva, +3.23% face ao Dólar. No mercado paralelo, o Kwanza continua a negociar nos USD/AOA 630, o que faz o intervalo alargar para os 36% face à taxa média do BNA (cerca de 25% face à taxa de venda mais cara na banca comercial). No mercado interbancário, a LUIBOR *overnight* continua a subir, estando agora em 27.81%, resultante da contínua escassez de liquidez em moeda nacional. O BNA realizou na semana passada a compra coerciva de 89 milhões de dólares a quatro bancos comerciais por incumprimento das normas da posição cambial (os referidos bancos tinham uma posição longa em excesso).

Nos mercados internacionais, o Brent está a negociar acima dos 65 dólares, em resultado do otimismo dos mercados, depois das notícias de um primeiro acordo comercial entre os EUA e a China.

Inflação



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			
	13-12-19	7 dias (p.p./%)	YTD (p.p./%)	12 m (p.p./%)
LUIBOR O/N	27.71%	0.71	10.96	10.93
USD/AOA	463.43	-3.13%	50.17%	50.20%
AOA/USD	0.0022	3.23%	-33.41%	-33.42%
EUR/AOA	518.07	-2.38%	46.76%	47.63%
EUR/USD	1.12	1.06%	-2.53%	-1.62%
USD/ZAR	14.38	-1.65%	0.24%	1.41%

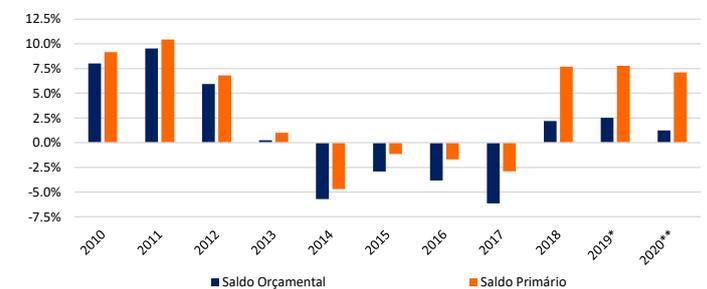
*Variação do USD/AOA (ou EUR/AOA) avalia a apreciação/depreciação do USD (ou EUR) face ao Kwanza, enquanto a variação do AOA/USD avalia a apreciação/depreciação do Kwanza face ao USD

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

Prazo	Taxa de desconto	Oferta	Procura	Colocado
BT (6 meses)	12.00%	5,000	2	2
BT (1 ano)	14.68%	5,000	-	-

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 Saldo Primário em percentagem do PIB



*Estimativa BFA **OGE 2020

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



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