

Comentário de Mercado

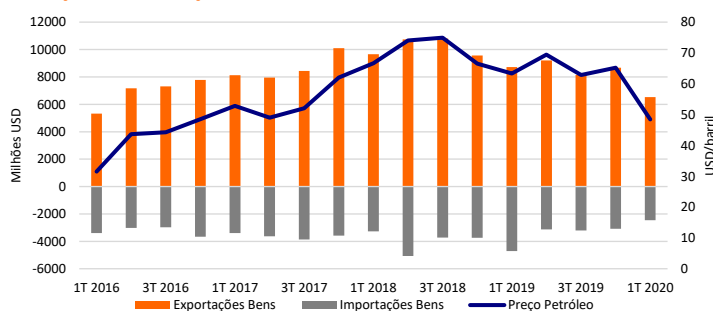
A **balança corrente** apresentou um excedente no 1T, de 1,216 milhões de dólares, resultado da balança de bens. Mais concretamente, as exportações de bens caíram 25% homólogo, explicado pelo decréscimo de 25.2% homólogo nas vendas de petróleo bruto, resultado da redução no preço de exportação (-23.4%), mas também do volume exportado (-2.4%). No que toca às exportações não petrolíferas, houve uma diminuição de 21.8% face ao período homólogo, que se deveu essencialmente à quebra de 22.1% registada no sector diamantífero. Em relação às importações de bens, houve um decréscimo de 47.9% homólogo, sendo de destacar a redução considerável nas importações de bens de capital (-74.8%). Do lado dos serviços, houve uma redução de 30.2% homólogo nas importações, que registaram o nível mais baixo desde 2012. Nos próximos trimestres, antecipamos uma deterioração da balança corrente, o que pode levar a um défice na balança corrente para a totalidade de 2020. Em causa estará a elevada dependência face às exportações de petróleo, prejudicadas pelo atual contexto de preços baixos e procura fraca devido aos efeitos da pandemia na economia mundial.

O **sentimento económico** voltou a piorar no 1T 2020, para -16 pontos (-4 no 4T 2019). Pela primeira vez desde o 2T 2015, não foram registadas melhorias em nenhum dos sectores. Os sectores da Construção e Comércio (mais significativos no PIB não petrolífero) registaram descidas de 20 e 13 pontos, respetivamente, enquanto a descida na Indústria Extrativa foi menos acentuada (4 pontos). Espera-se que este indicador continue em quebra no 2T, devido ao impacto da pandemia na economia angolana.

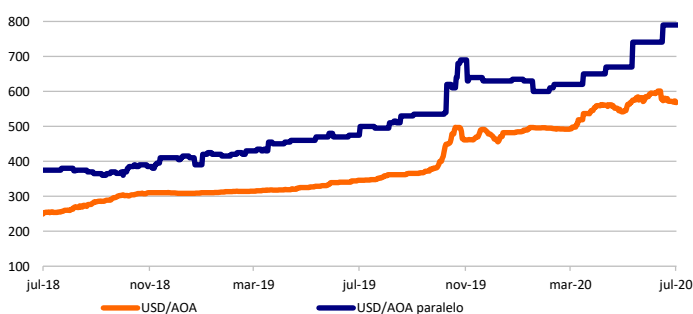
A **BODIVA** negociou em junho mais de 150,500 milhões de kwanzas em dívida pública, batendo o recorde registado em março (132,000 milhões). De acordo com a nota de imprensa da BODIVA, as Obrigações do Tesouro (OT) representaram cerca de 83% do volume negociado, com as OT indexadas ao Dólar a representarem cerca de 51% do total.

A **proposta de lei** que aprova o Orçamento Geral do Estado revisto para 2020 será votada na generalidade amanhã, em reunião plenária extraordinária da Assembleia Nacional.

Balança de Bens e Preço do Petróleo



Câmbio Oficial e Paralelo



Previsões macroeconómicas

Indicador	2019*	2020**	2021**
Varição PIB (%)	-0.9	-2.3	1.0
Inflação Média (%)	17.2	25.0	20.0
Balança Corrente (% PIB)	5.8	-7.0	-5.2

*PIB, Inflação - INE; Balança Corrente - BNA e cálc. BFA

**Média das previsões compiladas pela Bloomberg

Rating soberano

Agência	Rating	Outlook	Últ. alteração
Fitch	B-	Estável	2020-03-06
Moody's	B3	-	2020-03-31
Standard & Poor's	CCC+	Estável	2020-03-26

Mercado cambial e monetário*

	Variação			
	10-07-20	7 dias (p.p./%)	YTD (p.p./%)	12 m (p.p./%)
LUIBOR O/N	15.38%	0.00	-13.44	1.39
USD/AOA	568.21	-0.56%	17.83%	64.26%
AOA/USD	0.00176	0.56%	-15.13%	-39.12%
EUR/AOA	642.078	0.09%	18.72%	64.68%
EUR/USD	1.13	0.46%	0.78%	0.41%
USD/ZAR	16.7873	-1.49%	19.91%	20.18%

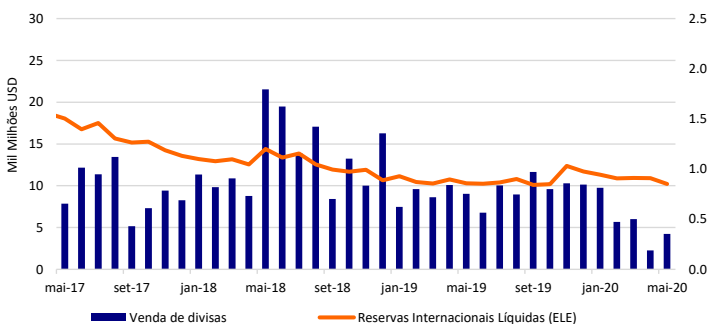
*Variação do USD/AOA (ou EUR/AOA) avalia a apreciação/depreciação do USD (ou EUR) face ao Kwanza, enquanto a variação do AOA/USD avalia a apreciação/depreciação do Kwanza face ao USD

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

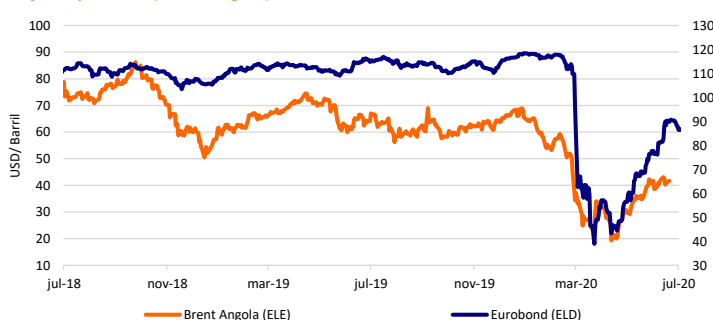
Prazo	Taxa de desconto	Oferta	Procura	Colocado
BT (3 meses)	17.00%	18,600	3,401	3,401
BT (6 meses)	17.50%	10,000	500	500
BT (12 meses)	18.50%	10,000	131	131
OT (2 anos)	22.50%	10,000	11	11
OT (3 anos)	24.50%	15,000	898	898
OT (4 anos)	24.50%	15,000	163	163

Nota: os valores (com excepção 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

Reservas e disponibilização de divisas



Preço do petróleo (Brent Angola) e Eurobond 2025



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