

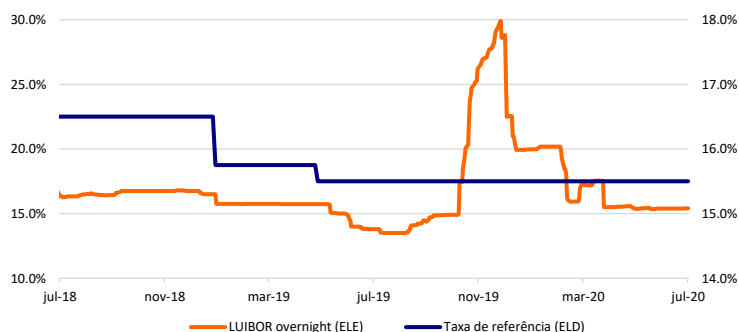
Comentário de Mercado

O Comité de Política Monetária do BNA manteve inalterada a Taxa BNA, anunciando uma taxa de custódia sobre o excesso de liquidez dos bancos, de modo a incentivar a concessão de crédito. O banco central manteve a Facilidade Permanente de Cedência de Liquidez *Overnight* em até 100.000 milhões de kwanzas. Por outro lado, dada a decisão de se convocar uma assembleia acionista para a dissolução voluntária do Banco Kwanza Investe, o BNA ordenou ao BKI que se abstenha de receber novos depósitos, entre outras decisões.

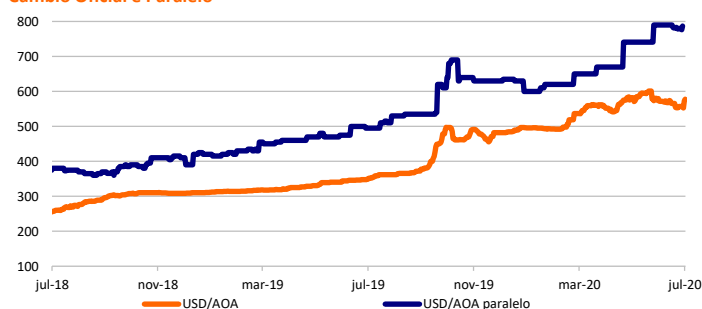
O FMI adiou a decisão prevista para a passada sexta-feira sobre a terceira avaliação do Programa de Financiamento Ampliado, para pelo menos até à segunda quinzena de agosto, altura em que o Conselho Executivo do Fundo se voltará a reunir, de acordo com a Bloomberg. Em causa, deverão estar as questões relativas aos acordos de moratórias de dívida com credores. Trata-se de um adiamento que pode ser desfavorável para o país, já que o desbloqueamento desta avaliação poderia trazer cerca de 0.8 mil milhões de dólares de financiamento (incluindo 0.35 mil milhões de dólares decorrentes de um alargamento do empréstimo), providenciando também divisas ao país. Nesse sentido, o atraso deste apoio orçamental agrava a situação de liquidez do Tesouro; de maneira similar, um atraso na entrada destas divisas impede o alívio de alguma pressão existente para a depreciação do Kwanza, numa altura em que as divisas a entrar no país por via das receitas petrolíferas estarão no nível mais baixo de 2020.

O OGE 2020 Revisto teve aprovação final na passada terça-feira, assumindo um preço de referência do Brent de 33 dólares, e uma produção petrolífera de 1.284 milhões de barris diários. O novo OGE prevê uma receita orçamental em torno dos 6.1 biliões de kwanzas, uma redução de 29% face ao OGE anterior. A diminuição deve-se sobretudo à receita em impostos petrolíferos, que se irá reduzir para perto de metade da previsão inicial, segundo o Ministério das Finanças. Por outro lado, a despesa orçamental irá reduzir apenas 9%, com as maiores quebras a ocorrer nos gastos em juros (-20%) e nas compras de bens e serviços (-14%). Assim, o saldo orçamental, que na previsão anterior seria positivo em cerca de 1.2% do PIB, prevê-se agora negativo, em 3.1% do PIB, com o Governo a gastar mais 1.3 biliões de kwanzas do que espera arrecadar em receitas orçamentais. Esta decisão torna-se possível apenas devido às poupanças nos gastos financeiros, prevendo-se uma poupança de 1.3 biliões de kwanzas em amortizações de capital ao exterior, resultantes das negociações com credores. A nova tabela do IRT entrará em vigor em setembro, depois da publicação em Diário da República - há agora 13 escalões com taxas entre os 10-25%, tornando o imposto mais progressivo, aumentando-se a tributação aos escalões mais altos e subindo o nível a partir do qual o imposto é pago.

Taxa de referência e LUIBOR



Câmbio Oficial e Paralelo



Previsões macroeconómicas

Indicador	2019*	2020**	2021**
Varição PIB (%)	-0.9	-2.3	0.9
Inflação Média (%)	17.2	24.0	19.3
Balança Corrente (% PIB)	5.8	-6.4	-4.7

*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	06/03/20
Moody's	B3	Sob revisão	31/03/20
Standard & Poor's	CCC+	Estável	26/03/20

Mercado cambial e monetário*

	Variação			
	31-07-20	7 dias (p.p./%)	YTD (p.p./%)	12 m (p.p./%)
LUIBOR O/N	15.40%	0.01	-13.42	1.60
USD/AOA	577.762	3.77%	19.81%	64.19%
AOA/USD	0.00173	-3.64%	-16.54%	-39.10%
EUR/AOA	668.765	3.55%	23.66%	72.23%
EUR/USD	1.1778	1.05%	5.04%	6.25%
USD/ZAR	17.0718	2.49%	21.94%	16.39%

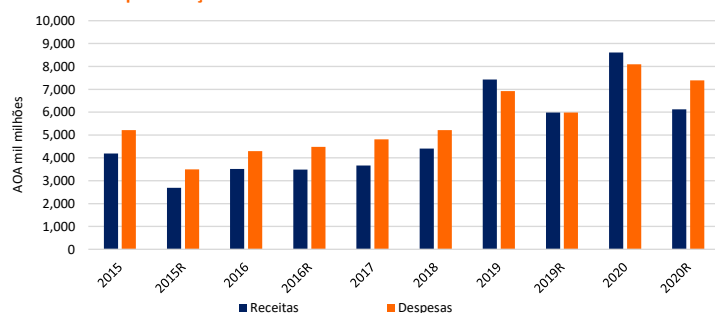
*Variação do USD/AOA (ou EUR/AOA) avalia a apreciação/depreciação do USD (ou EUR) face ao Kwanza, enquanto a variação do AOA/USD avalia a apreciação/depreciação do Kwanza face ao USD

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

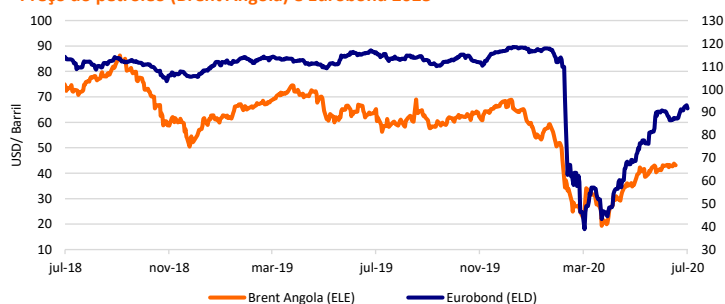
Prazo	Taxa de desconto	Oferta	Procura	Colocado
BT (3 meses)	17.05%	10,000	4,014	4,014
BT (9 meses)	17.50%	6,229	3,075	3,075
BT (12 meses)	18.55%	9,029	4,120	4,120
OT (2 anos)	23.50%	7,832	546	546
OT (3 anos)	24.50%	6,713	702	702
OT (4 anos)	24.50%	2,587	405	405

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

Receitas e Despesas Orçamentais



Preço do petróleo (Brent Angola) e Eurobond 2025



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