

### Comentário de Mercado

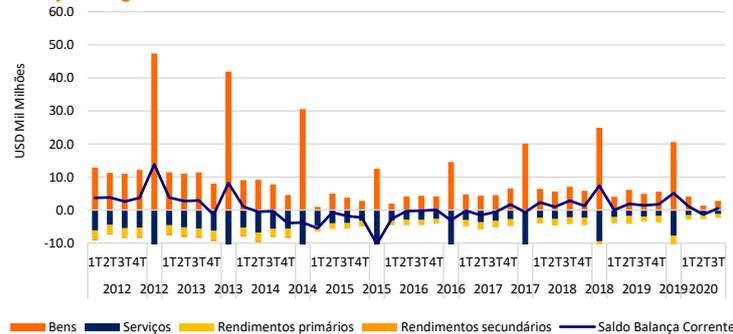
O saldo da balança corrente foi positivo nos primeiros três trimestres de 2020, em 298.5 milhões de dólares, uma redução esperada face ao superavit de 3,363.2 milhões de dólares no período homólogo. No 3T, o saldo voltou a ser positivo (521.5 milhões de dólares), depois do elevado défice no 2T 2020 (1,363.8 milhões dólares). As exportações do sector petrolífero caíram 42.1% homólogo, passando de 25,071 milhões de dólares nos primeiros 3 trimestres de 2019 para 14,511 milhões de dólares em 2020. A exportações de bens diminuíram 41.9% homólogo, e as exportações de serviços caíram 86.5% homólogo. Em sentido contrário, a depreciação do Kwanza resultou numa enorme descida das importações: as compras de bens caíram 37.3% homólogo, enquanto as importações de serviços caíram 34.0% homólogo. No total de 2020, o saldo da balança corrente terá ficado perto do equilíbrio. As reservas internacionais líquidas terminaram 2020 em 8,690.9 milhões de dólares, uma quebra de 3,021 milhões de dólares face ao início do ano. Ainda assim, terminaram o ano acima do limite do FMI (8,085 milhões de dólares).

Nas últimas semanas, a taxa *overnight* da LUIBOR desceu de maneira muito significativa, continuando a tendência de 2020, para 9.77% na passada sexta-feira - mínimos de 2015 e 19.1 p.p. abaixo do final de 2019. A descida sinaliza uma melhoria na liquidez do sistema bancário, gerada com a amortização de elevados montantes de dívida pública pelo Estado no final de 2020. Esta melhoria alargou-se aos restantes prazos e poderá beneficiar a concessão de crédito caso seja duradoura, já que alguns dos outros prazos são referência para o preço de taxas de juro do crédito de vários bancos comerciais. Ainda assim, é possível que o BNA venha a contrariar este efeito apertando a política monetária, já que o aumento pode fazer acelerar a inflação, que revelou uma tendência crescente ao longo do último ano.

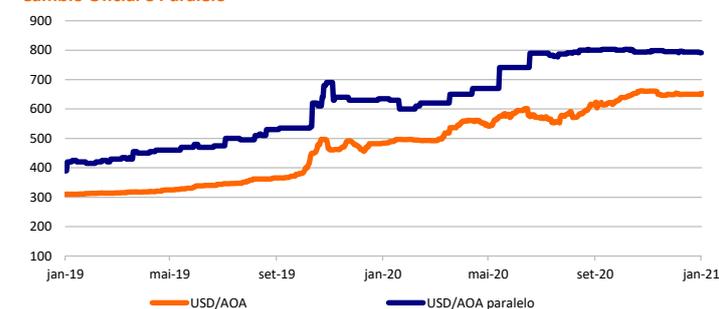
O BNA abriu uma venda de divisas a 3 meses, a liquidar a 6 de abril, com uma taxa *forward* a apreciar desde a primeira sessão, de USD/AOA 679.8 no dia 5 deste mês para USD/AOA 672.7 na sexta-feira. O câmbio de referência findou a semana em USD/AOA 652.5.

No mercado petrolífero, o Brent atingiu máximos de fevereiro de 2020, negociando acima dos 55 dólares. O aumento resultou do anúncio de um corte na produção da Arábia Saudita, na passada terça-feira, de aproximadamente um milhão de barris por dia em fevereiro e março.

### Balança de Pagamentos



### Câmbio Oficial e Paralelo



### Previsões macroeconómicas

Indicador	2019*	2020**	2021**
Varição PIB (%)	-0.9	-4.6	1.2
Inflação Média (%)	17.2	21.9	19.4
Balança Corrente (% PIB)	5.8	-2.1	-3.6

\*PIB, Inflação - INE; Balança Corrente - BNA e cálc. BFA  
\*\*Média das previsões compiladas pela Bloomberg

### Rating soberano

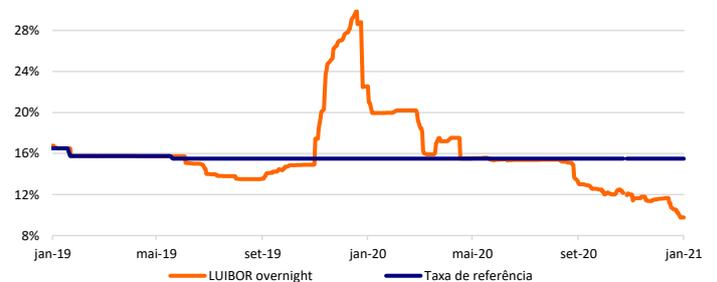
Agência	Rating	Outlook	Últ. alteração
Fitch	CCC	-	04/09/20
Moody's	Caa1	Estável	08/09/20
Standard & Poor's	CCC+	Estável	26/03/20

### Mercado cambial e monetário\*

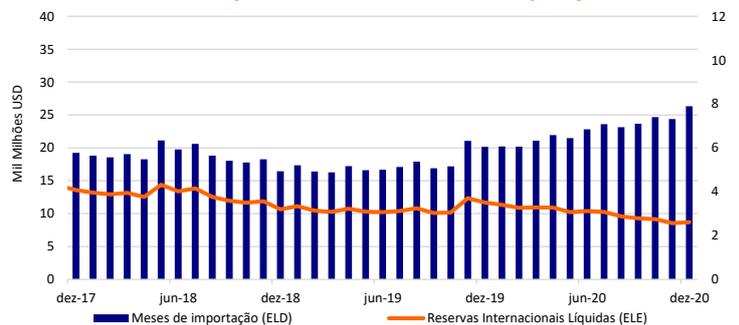
	Variação			
	08-01-21	7 dias (p.p./%)	YTD (p.p./%)	12 m (p.p./%)
LUIBOR O/N	9.77%	-0.48	-19.05	-11.22
USD/AOA	652.502	0.40%	35.31%	34.74%
AOA/USD	0.00153	-0.40%	-26.10%	-25.78%
EUR/AOA	798.565	0.23%	47.66%	48.50%
EUR/USD	1.2249	0.28%	9.24%	10.29%
USD/ZAR	15.2805	3.99%	9.15%	7.53%

\*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

### Taxa de referência e LUIBOR



### Reservas Internacionais Líquidas em dólares e em meses de importações



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



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