

Informação Semanal | 25 de Maio

Banco de Fomento Angola
www.bfa.ao | Email: bfa@bfa.ao

José Miguel Cerdeira - jose.miguel.cerdeira@bfa.ao
Lilian Sousa - lilian.rossana.sousa@bfa.ao

Comentário de Mercado

O BNA tornou a política monetária menos restritiva, invertendo o ciclo de aumento dos juros iniciado em 2015.

De facto, apesar de não alterar a taxa BNA, o banco central desceu a taxa de juro de cedência de liquidez, de 20% para 18% - passa a existir uma única taxa BNA, como referência para a cedência de liquidez e referência geral para o mercado. De modo mais relevante, o CPM decidiu também reduzir o coeficiente das Reservas Obrigatórias em moeda nacional de 21% para 19%. Foi igualmente decidido que as reuniões do BNA passarão a ser bimestrais. Este ciclo de flexibilização deverá continuar, embora seja bastante provável que o BNA não faça mais mudanças de política nas próximas reuniões, estando ainda à espera de algum possível impacto da perda de valor do Kwanza na inflação.

O Governo aprovou alterações significativas à legislação que rege a exploração de petróleo e gás natural, facilitando novos investimentos.

Em particular, é definida a estrutura legal e fiscal para a exploração e comercialização privada de gás natural, o que poderá atrair investimento neste sector. Por outro lado, foram melhoradas as condições fiscais para a exploração dos campos marginais de petróleo (flexibilizando também o critério para que um campo seja considerado marginal). Permite-se também a exploração e integração de novas descobertas adjacentes às áreas originais de concessão petrolífera. Os dados do MinFin relativos à exportação petrolífera em Abril apontam para um aumento de 144 mil barris diários comparados com os níveis de Março. A média de 1,54 milhões de barris diários configura uma diminuição de 5,2% yoy; no entanto, as receitas em USD cresceram 11,7%, registando o valor mais alto desde Julho de 2015. As receitas fiscais (incluindo a concessionária) medidas em USD subiram 25,9% yoy.

O Conselho Executivo do FMI terminou a avaliação anual ao abrigo do Artigo IV, devendo o respectivo relatório ser publicado em breve.

Ainda que apreciando o reformismo das autoridades, o Fundo emitiu várias recomendações, das quais destacamos as seguintes: uso de receitas superiores ao orçamentado para pagamentos a fornecedores; introdução do IVA (planeado para 2019); eliminação gradual das vendas directas de divisas; estabelecimento de um cronograma claro para eliminar as restrições cambiais.

Previsões macroeconómicas

Indicador	2017*	2018**	2019**
Variação PIB (%)	1,4	2,1	2,4
Inflação (%)	31,7	21,8	15,0
Balança Corrente (% PIB)	-0,9	-3,1	-2,4

*PIB e Saldo da Balança Corrente: estimativa do Ministério das Finanças; Inflação: número final do INE
**Média das previsões compiladas pela Bloomberg

Rating soberano

Agência	Rating	Outlook	Última alteração
Fitch	B	Estável	25/04/18
Moody's	B3	Estável	27/04/18
Standard & Poor's	B-	Estável	11/08/17

Mercado cambial e monetário

	25/05/18	7 dias (p.p./%)	Variação YTD (p.p./%)	12 meses (p.p./%)
LUIBOR O/N	21,02%	0,09	4,62	-1,38
USD/AOA*	234,53	-0,64%	-29,25%	-29,25%
EUR/AOA*	274,99	0,00%	-32,58%	-32,58%
EUR/USD	1,17	-0,54%	-2,47%	4,44%
USD/ZAR*	12,48	2,29%	-0,77%	3,62%

* O cálculo da variação do USD/AOA, EUR/AOA e USD/ZAR é feito de modo inverso de modo a avaliar directamente a apreciação/depreciação do Kwanza (e do Rand) face a estas moedas

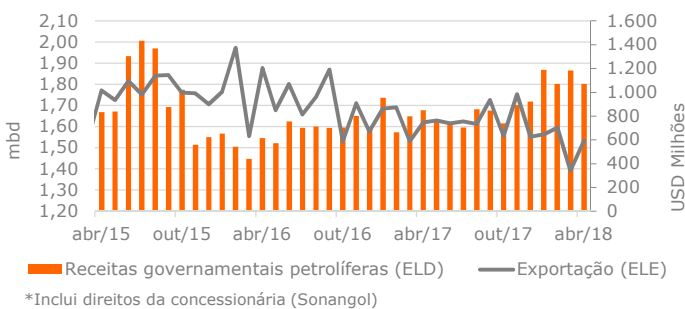
Leilões semanais de OT's / BT's

Prazo	Taxa de desconto	Oferta	Procura	Colocado
BT (180 dias)	16,00%	9.000	4.333	4.333
BT (182 dias)	16,00%	9.000	1.540	1.540
BT (362 dias)	17,89%	9.000	1.887	1.887
BT (364 dias)	17,89%	9.000	154	154

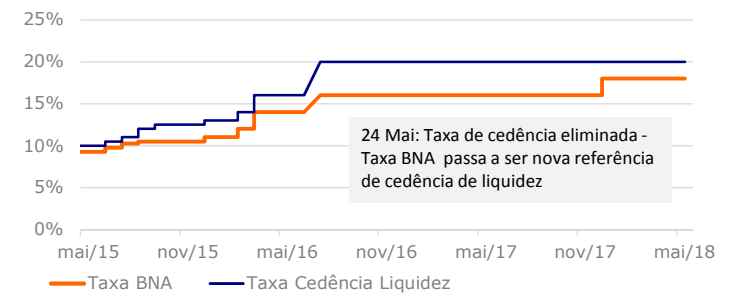
Nota: os valores (com excepção da taxa de desconto) apresentam-se em milhões de AOA.

* OT indexada ao USD ** OT indexada aos BTs

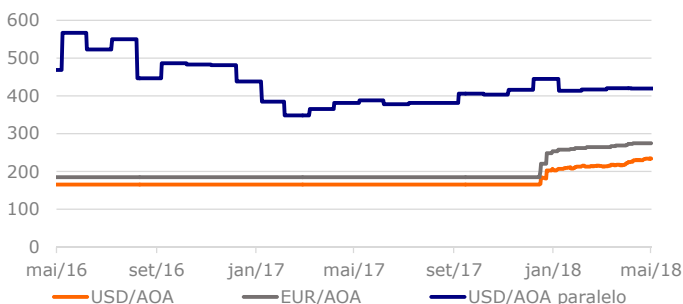
Exportações petrolíferas e receitas fiscais



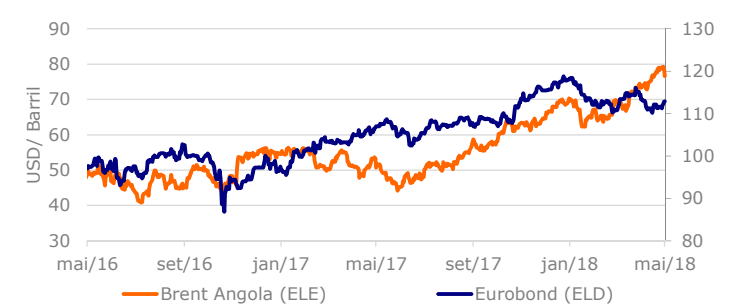
Taxas de Juro de Política Monetária



Câmbio oficial e paralelo



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



Fontes: Bloomberg, BNA, INE, Ministério das Finanças



Esta publicação destina-se exclusivamente a circulação privada. A informação nela contida foi obtida de fontes consideradas fiáveis, mas a sua precisão não pode ser totalmente garantida. As recomendações destinam-se exclusivamente a uso interno, podendo ser alteradas sem aviso prévio. As opiniões expressas são da inteira responsabilidade dos seus autores, reflectindo apenas os seus pontos de vista e podendo não coincidir com a posição do BFA nos mercados referidos. O BFA, ou qualquer afiliada, na pessoa dos seus colaboradores, não se responsabiliza por qualquer perda, directa ou potencial, resultante da utilização desta publicação ou seus conteúdos. O BFA e seus colaboradores poderão deter posições em qualquer activo mencionado nesta publicação. A reprodução de parte ou totalidade desta publicação é permitida, sujeita a indicação da fonte.