

Informação Semanal | 12 de Abril

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

Comentário de Mercado

As previsões da Primavera do FMI reviram em baixa o crescimento da economia angolana em 2019, de 3,1% para 0,4%, alinhando a expectativa do Fundo com a do Executivo. Para o período entre 2019 e 2023, a taxa média de crescimento do PIB passa de 3,4% para 2,4%. Em particular, o PIB deverá totalizar cerca de USD 110 mil milhões (MM) em 2023, bem abaixo dos USD 129 MM espelhados nas previsões anteriores. É um valor semelhante ao do PIB em 2011, 12 anos antes, e bem abaixo do máximo de USD 146 MM registado em 2014, ilustrando a significativa quebra da economia angolana. Relativamente à inflação, a perspectiva piora ligeiramente, com o FMI a esperar uma média de 17,5% em 2019 (15,8% ant.); deverá descer para 11,1% em 2020 (10,9% ant.), convergindo para 6% a partir de 2022. Nota para o superáвите orçamental de 2,4% do PIB estimado para 2018, bem acima da última estimativa do Governo (0,6%), é sinal de elevado comprometimento do Executivo com a consolidação orçamental. Ainda assim, o FMI estima que a dívida tenha ficado em 88% do PIB. Em 2019, espera-se um superáвите de 0,1%, e uma dívida de 90,5%. Finalmente, o FMI espera agora um saldo de 1,3% do PIB, na balança corrente (-2,1% ant.). Contudo, em 2019 o Fundo espera um saldo de -3,8% (-1,9% ant.); nesta variável em particular, a nossa expectativa é bastante mais optimista para 2018 e 2019.

Em Março, o BNA vendeu USD 718 milhões em divisas aos bancos, -20,9% yoy. No 1T 2019, o montante ascendeu a USD 2,1 MM (-19,8% yoy). Esta quebra tem sido sentida no mercado, com o câmbio no mercado paralelo novamente a distanciar-se do oficial. As RIL terminaram Março em USD 10,3 MM, USD 150 milhões abaixo de Fevereiro, mas ligeiramente acima da meta do FMI para o mês de Março (USD 10,1 MM); até final do ano, as RIL terão de subir até USD 11,25 MM para cumprir com as metas. O montante de Março cobre apenas 4 meses de importações, segundo os nossos cálculos (6,2 meses usando as Reservas Internacionais Brutas). Noutro âmbito, segundo um Aviso do BNA, os bancos terão de emprestar 2% do seu activo (até ao final de 2019) em crédito destinado à produção de bens da cesta básica, com um custo máximo de financiamento de 7,5%. Recorde-se que a LUIBOR a 12 meses se encontra nos 17,12%. Ainda assim, os bancos poderão justificar o incumprimento da meta, não estando, para já, previstas sanções.

Previsões macroeconómicas

Indicador	2018*	2019**	2020**
Varição PIB (%)	-1.7	2.3	2.7
Inflação Média (%)	19.6	16.4	14.7
Balança Corrente (% PIB)	1.3	0.3	0.6

*PIB e Balança Corrente - previsões FMI; Inflação - 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-	Negativo	08/02/19

Mercado cambial e monetário*

	Variação			
	12/04/19	7 dias (p.p./%)	YTD (p.p./%)	12 meses (p.p./%)
LUIBOR O/N	15.76%	0.00	-0.99	-4.36
USD/AOA	318.11	0.15%	3.08%	46.81%
AOA/USD	0.0031	-0.15%	-2.99%	-31.88%
EUR/AOA	359.76	0.73%	1.91%	34.01%
EUR/USD	1.13	0.86%	-1.34%	-8.23%
USD/ZAR	13.97	-0.87%	-2.62%	15.83%

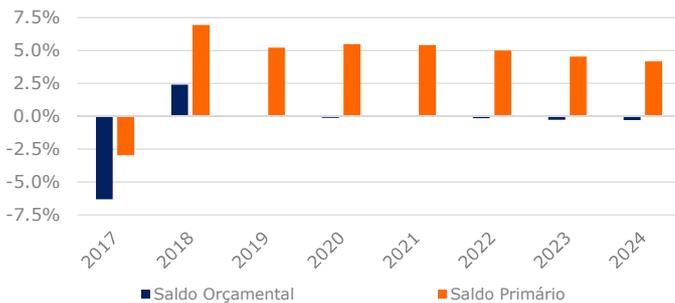
*Variação do USD/AOA (ou EUR/AOA) avalia a apreciação/depreciação do USD (ou EUR) face ao Kwanza, enquanto a variação do AOA/USD avalia a apreciação/depreciação do Kwanza face ao USD

Leilões semanais de OT's / BT's

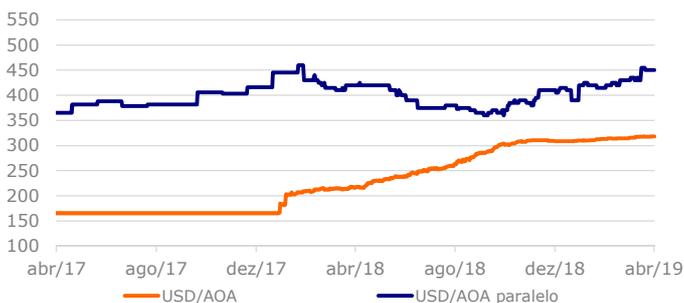
Prazo	Taxa de desconto	Oferta	Procura	Colocado
BT (3 meses)	13.16%	18,024	6,080	2,000
BT (6 meses)	16.70%	19,395	11,725	7,955
BT (12 meses)	18.55%	29,343	14,269	11,000

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

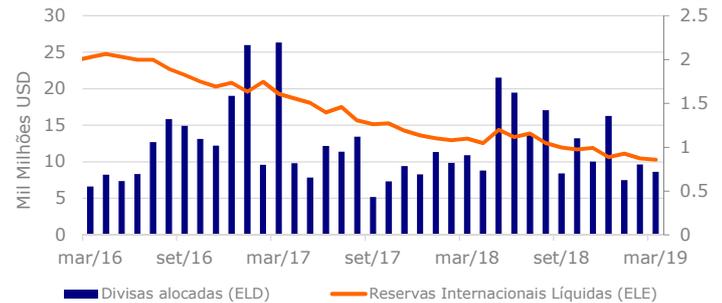
Contas Públicas - Previsões do FMI



Câmbio oficial e paralelo



Alocação de divisas e Reservas Internacionais Líquidas



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



Fontes: Bloomberg, BNA, INE, Ministério das Finanças



Esta publicação destina-se exclusivamente à 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.