

Informação Semanal | 20 de Maio

Comentário de Mercado

Os dados do INE mostram um aumento do superávit comercial da balança de bens, em 2018, para USD 24,7 mil milhões (MM), face aos USD 19,7 MM registados em 2017. O aumento deveu-se a um crescimento das exportações, que totalizaram USD 40,7 MM (+16,1% yoy) - fruto de um preço do petróleo bastante mais elevado em 2018. É de notar que este efeito resultou também num novo aumento do peso das exportações de combustíveis no total de bens exportados, de 94,8% para 95,7%. Por outro lado, as importações de bens, medidas em USD, subiram apenas 4,2%, para USD 16,0 MM. Em particular, as quebras nas importações de produtos de consumo (-17,9%) e de produtos intermédios (-4,3%) contribuíram para moderar a subida das importações. As importações de capital e de combustíveis cresceram, respectivamente, 43,3% e 54,1%.

A inflação mensal foi de 1,05% em Abril, levando a nova quebra da inflação homóloga. Os preços subiram 17,34% face ao mesmo mês de 2018, a variação mais baixa desde Janeiro de 2016. O nível de preços subiu de acordo com a nossa expectativa, apontando para uma inflação homóloga pouco abaixo dos 16% no final de 2019. Em Maio, esperamos que os preços subam em torno de 1,1%.

As Reservas Internacionais Líquidas (RIL) subiram USD 536 milhões para os USD 10,8 MM em Abril. Em relação a Dezembro de 2018, as RIL subiram USD 182 milhões, uma média de USD 45 milhões por mês. No mesmo período de 2018, as RIL estavam a observar uma quebra média de USD 259 milhões por mês. Segundo os nossos cálculos, as RIL de Abril representam 4,2 meses das importações no próximo ano, abaixo do nível mínimo de 6 meses estabelecido no Plano de Estabilização Macroeconómica. Olhando para as Reservas Internacionais Brutas, estas fixaram-se em USD 16,4 MM, e representam 6,4 meses de importações. O limite mínimo para as RIL no mês de Junho (segundo o acordado com o FMI) corresponde a USD 10,3 MM, devendo o país terminar o ano com RIL acima de USD 10,25 MM.

A petrolífera ENI fez mais uma descoberta de petróleo no Bloco 15/06, o poço Ndungu-1 NFW, que se estima ter até 250 milhões de barris. Esta é a quarta descoberta no Bloco desde o reinício da exploração por parte da ENI, tendo menos reservas do que a anterior descoberta, o poço Agogo (450-650 milhões de barris). No entanto, segundo a ENI, é a "primeira descoberta significativa em Angola" dentro de uma Área de Desenvolvimento já existente, o que tornará mais rápida a entrada em produção de (possivelmente) mais de 10 mil barris por dia.

Previsões macroeconómicas

Indicador	2018*	2019**	2020**
Variação PIB (%)	-1,7	2,3	2,7
Inflação Média (%)	19,6	16,4	14,7
Balança Corrente (% PIB)	7,0	0,3	0,6

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

	17/05/19	7 dias (p.p./%)	Variação	
			YTD (p.p./%)	12 meses (p.p./%)
LIUBOR O/N	15,73%	0,00	-1,02	-4,32
USD/AOA	326,6	0,46%	5,84%	41,97%
AOA/USD	0,00306	0,46%	5,84%	41,97%
EUR/AOA	366,7	0,69%	3,89%	33,36%
EUR/USD	1,120	0,12%	-2,29%	-6,06%
USD/ZAR	14,24	-1,32%	-0,72%	15,52%

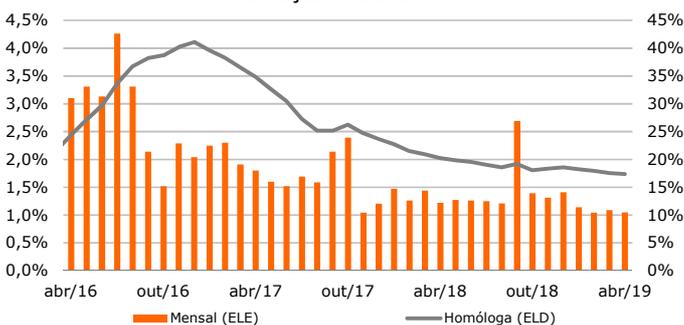
*Variação do USD/AOA (ou EUR/AOA) avalia a apreciação/depreciação do USD (ou EUR) face ao Kwana, enquanto a variação do AOA/USD avalia a apreciação/depreciação do Kwana face ao USD

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

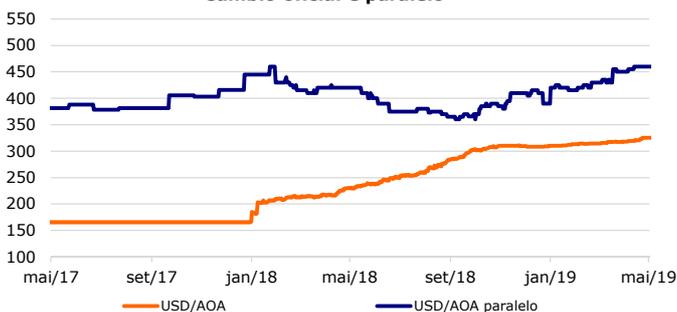
Prazo	Taxa de desconto	Oferta	Procura	Colocado
BT (12 meses)	16,25%	69.999	16.229	14.643

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

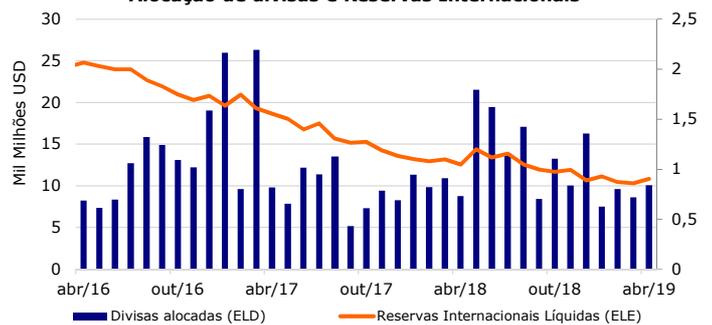
Inflação Nacional



Câmbio oficial e paralelo



Alocação de divisas e Reservas Internacionais



Preço do petróleo (Brent Angola) e Eurobond 2025



Fontes: Bloomberg, BNA, INE, Ministério das Finanças