

Informação Semanal | 17/06

Comentário de Mercado

A inflação homóloga nacional continuou o seu comportamento de desaceleração no mês de Maio, para 17,13%, menos 21 pontos base (p.b.) – mínimos não vistos desde Janeiro de 2016 (15,2%). A inflação mensal foi de 1,09%, apenas ligeiramente acima do registado em Abril (1,05%), e 18 pontos base abaixo de Maio de 2018. Para o mês de Junho, esperamos uma queda ligeira na variação de preços mensal, ficando em torno dos 1,0%, sendo que, no mês de Julho com a entrada em vigor das novas tarifas de energia, antecipamos um aumento da inflação. **Segundo a agência Lusa, a implementação do IVA foi adiada para Outubro, citando um acordo entre o Governo e um Grupo Técnico Empresarial.** Porém, o Executivo está ainda a ponderar a data concreta para entrada em vigor do imposto.

No mês de Maio, o BNA vendeu o equivalente a USD 752,3 milhões em divisas à banca comercial, uma diminuição de USD 87,9 milhões face a Abril (USD 840,1 milhões) – yoy uma quebra de 58,1%. De Janeiro a Maio deste ano, as vendas totalizaram cerca de USD 3,7 mil milhões, menos 28,1% do que no mesmo período de 2018. No mercado cambial, o Kwanza permaneceu estável face à moeda norte-americana (USD/AOA 339,0) no mercado formal; por outro lado, segundo o KinguilaHoje, o mercado informal viu o Kwanza apreciar 2,1%, colocando a diferença entre os mercados em 38,6%.

Segundo dados do BNA, o rácio de crédito vencido malparado face ao crédito total fixou-se em 28,5% no mês de Abril, um aumento de 3,2 p.p. face ao período homólogo – um valor ainda bastante elevado. Nos primeiros 4 meses do ano o rácio flutuou ligeiramente, tendo diminuído nos primeiros dois meses do ano, em Janeiro (28,1%) e Fevereiro (27,8%), voltando a aumentar no mês de Março 28,4% - YTD o aumento é ligeiro, apenas 0,2% (28,30% em Dezembro).

O FMI aprovou, nesta quarta-feira 12 de Junho, a primeira revisão do Programa de Financiamento Ampliado, disponibilizando assim a segunda tranche do financiamento - USD 248 milhões. A revisão devia ter sido feita no final de Março, mas acreditamos que a Instituição tenha preferido esperar pela confirmação da implementação do OGE Revisto, de modo a fazer uma análise mais detalhada. O comunicado feito pelo FMI indica uma continuada coordenação entre o Fundo e o Executivo, com elogios à prudência orçamental manifestada com a revisão do OGE. O único facto negativo relatado foi o pedido das autoridades angolanas (e aceite pelo FMI) de suspensão ao critério de não acumulação das dívidas atrasadas ao exterior – ou seja, Angola terá tido um aumento (não sendo claro de que dimensão) nas dívidas atrasadas ao exterior no período em avaliação. **A próxima revisão está marcada para o final de Setembro de 2019.**

Previsões macroeconómicas

Indicador	2018*	2019**	2020**
Variação PIB (%)	-1,7	1,8	2,4
Inflação Média (%)	19,6	15	14,6
Balança Corrente (% PIB)	7,0	1,4	0,8

*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*

	15/06/19	7 dias (p.p./%)	Variação	
			YTD (p.p./%)	12 meses (p.p./%)
LUIBOR O/N	15,07%	-0,67	-1,68	-5,96
USD/AOA	339,0	0,00%	9,84%	41,93%
AOA/USD	0,00295	0,00%	-8,96%	-29,54%
EUR/AOA	382,1	0,05%	8,23%	35,89%
EUR/USD	1,124	-0,82%	-1,97%	-2,83%
USD/ZAR	14,77	-1,21%	2,95%	9,78%

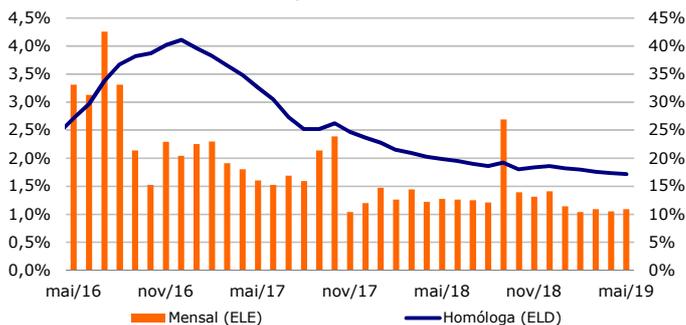
*Variação do USD/AOA (ou EUR/AOA) avalia a apreciação/depreciação do USD (ou EUR) face ao Kwanza, enquanto a variação do AOA/USD avalia a apreciação/depreciação do Kwanza face ao USD

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

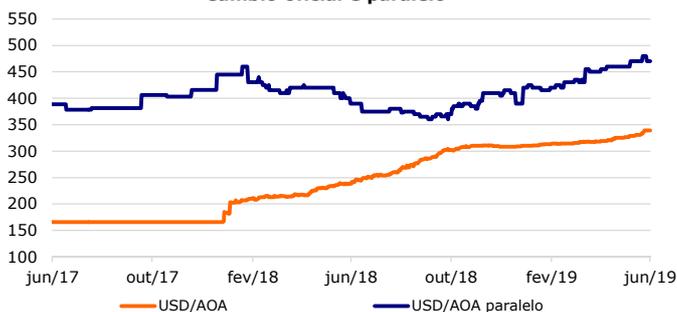
Prazo	Taxa de desconto	Oferta	Procura	Colocado
BT (1 ano)	15,50%	47.496	1.553	1.553

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

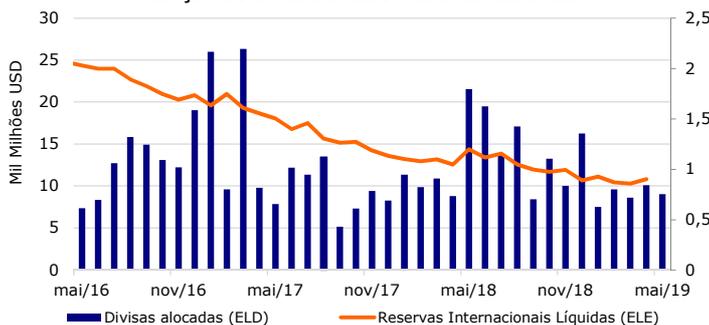
Inflação Nacional



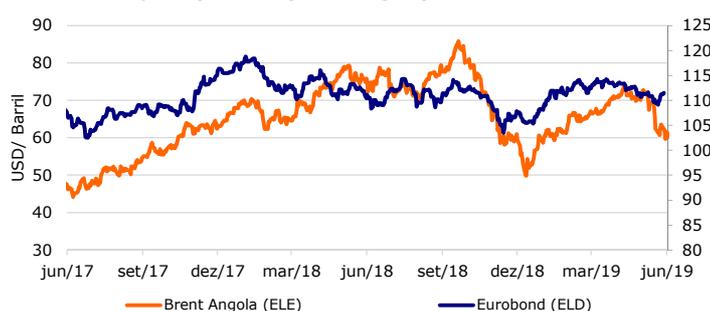
Câmbio oficial e paralelo



Alocação de divisas e Reservas Internacionais



Preço do petróleo (Brent Angola) e Eurobond 2025



Fontes: Bloomberg, BNA, INE, Ministério das Finanças