

Informação Semanal | 30/09

Comentário de Mercado

Segundo dados do Minfin, de Janeiro a Agosto, a exportação de crude desceu 6,9% yoy. As exportações de Agosto foram de 1,26 milhões de barris diários (mbd), nível mínimo dos últimos 10 anos. Com a quebra de 8,2% yoy nos preços, as receitas de exportação (em USD) desceram 14,5% yoy até Agosto. Por outro lado, a receita fiscal (em USD) caiu um pouco menos, 11,4% yoy.

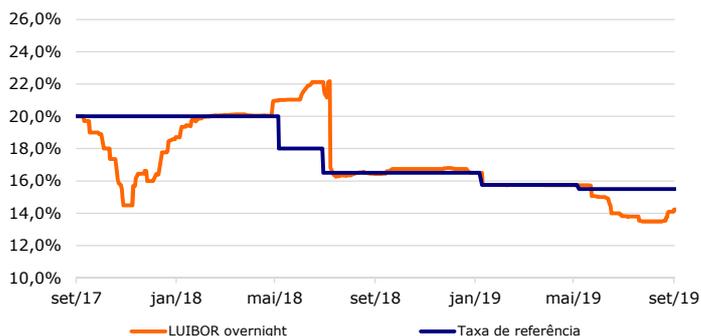
Entra em vigor amanhã o Imposto sobre Valor Acrescentado (IVA): aplica-se na primeira fase a cerca de 1700 empresas, grandes contribuintes (426), e empresas que aderiram voluntariamente (mais de 1100). Foi aprovado a semana passada um regime especial para Cabinda, com taxa de IVA reduzida de 2%, para importações de mercadorias. Entra igualmente em vigor o Imposto Especial de Consumo, (IEC) que incide, entre outros, sob bebidas alcoólicas e tabaco.

Segundo um relatório do MinFin, foram emitidos no Portal do Investidor, cerca de AOA 3,4 mil milhões (MM) em títulos de dívida angolana, na primeira metade de 2019. Estas emissões de mercado primário para investidores individuais correspondem a 0,7% do total no 1º semestre, excluindo emissões especiais (capitalização do BPC ou BNA e pagamento de atrasados). **Na quinta-feira passada, o Estado emitiu AOA 1,8MM em OTs, com yield entre os 20-23%.** Excluindo emissões especiais, o Estado emitiu já cerca de 3/4 do previsto em dívida titulada doméstica, cerca de 5% acima do previsto no caso de OTs.

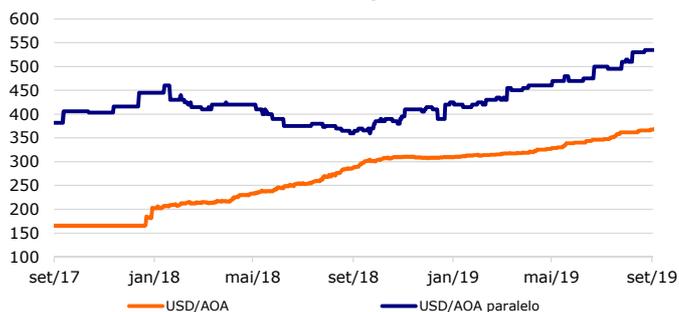
Realiza-se hoje o Comité de Política Monetária do BNA - não esperamos alteração de política monetária nesta reunião. A quebra na desaceleração da inflação e o potencial impacto temporário do IVA e IEC deverão levar a uma postura mais prudente do BNA até ao final do ano. Em 2020, esperamos que retome a desaceleração da inflação e o BNA volte a flexibilizar a política monetária, baixando cerca de 175-200 pontos base na Taxa BNA e baixando igualmente no nível de reservas obrigatórias. Em declarações à Bloomberg, o Governador do BNA disse esperar uma inflação de um dígito entre o final de 2021 e o início de 2022, assinalando que há espaço para continuar a descida de taxas de juro.

Segundo um relatório da Control Risks e da Oxford Economics, o potencial de recompensa para investimentos aumentou em Angola, tendo diminuído o risco. Ainda assim, Angola apresenta um índice de recompensa baixo (3,18/10,00), sendo o 21º entre os 26 países africanos analisados - estava antes em 23º entre 25 países. Por outro lado, o risco é elevado (6,16/10,00), estando Angola também em 21º - o mesmo lugar do que na edição de 2018.

Taxa de referência e LUIBOR



Câmbio oficial e paralelo



Previsões macroeconómicas

Indicador	2018*	2019**	2020**
Varição PIB (%)	-1,2	-0,1	2,0
Inflação Média (%)	19,6	17,0	15,0
Balança Corrente (% PIB)	7,0	0,8	-0,3

*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	Negativo	12/07/19
Moody's	B3	Estável	27/04/18
Standard & Poor's	B-	Negativo	08/02/19

Mercado cambial e monetário*

	Variação			
	27/09/19	7 dias (p.p./%)	YTD (p.p./%)	12 meses (p.p./%)
LUIBOR O/N	14,23%	0,14	-2,52	-2,19
USD/AOA	372,4	1,37%	20,68%	27,39%
AOA/USD	0,00268	-1,35%	-17,14%	-21,50%
EUR/AOA	407,3	0,37%	15,37%	18,54%
EUR/USD	1,095	-0,65%	-4,55%	-5,98%
USD/ZAR	15,04	0,69%	4,82%	6,47%

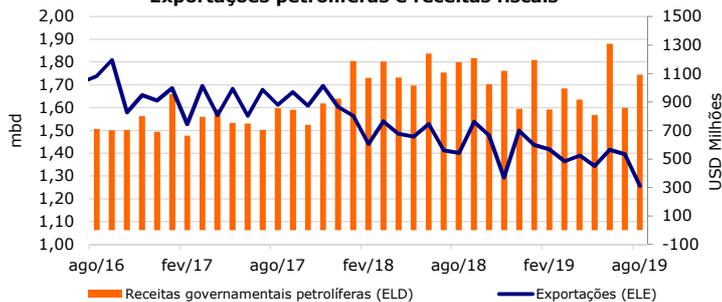
*Variação do USD/AOA (ou EUR/AOA) avalia a apreciação/depreciação do USD (ou EUR) face ao Kwanza, enquanto a variação do AOA/USD avalia a apreciação/depreciação do Kwanza face ao USD

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

Prazo	Taxa de desconto	Oferta	Procura	Colocado
BT (1 ano)	14,68%	28.005	263	263
OT (1,5 anos)	20,00%	15.000	524	524
OT (2 anos)	22,00%	15.000	1.224	1.224
OT (4 anos)	23,00%	15.000	7	7

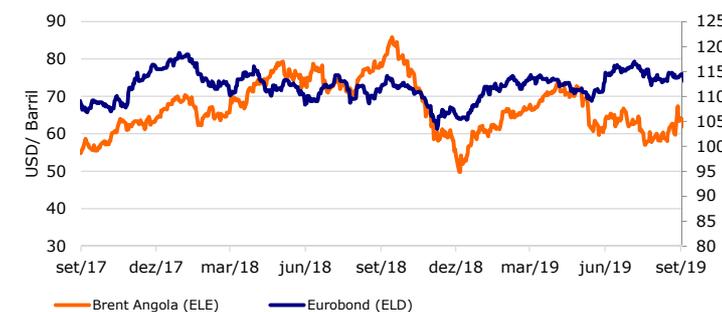
Nota: os valores (com exceção da taxa de desconto) apresentam-se em milhões de AOA; valores das OT USD em milhões de USD * OT indexada ao USD ** OT indexada aos BTs

Exportações petrolíferas e receitas fiscais



*Inclui direitos da concessionária (Sonangol)

Preço do petróleo (Brent Angola) e Eurobond 2025



Fontes: Bloomberg, BNA, INE, Ministério das Finanças