

Informação Semanal | 28/10

Comentário de Mercado

As Reservas Internacionais Líquidas (RIL) caíram USD 717 milhões em Setembro, para USD 10,1 mil milhões (MM) – valor mais baixo na série estatística do BNA. Em relação a Dezembro de 2018, as RIL diminuíram USD 555 milhões, uma queda média de USD 62 milhões por mês; no mesmo período em 2018, as RIL observaram uma quebra média mensal de USD 183 milhões. Em termos homólogos, as RIL caíram USD 1,9 MM. Note-se que o limite mínimo acordado com o FMI para Dezembro de 2019, é de USD 9,1 MM. **De acordo com os nossos cálculos, o nível de reservas em Setembro representa 5,6 meses de importações, estando assim abaixo dos 6 meses tidos como objectivo pelas autoridades.**

Na sessão extraordinária do Comité de Política Monetária (CPM), na passada quarta-feira, o BNA implementou “um regime de câmbio flutuante em que a taxa de câmbio é livremente definida pelo mercado”. A mudança vai de encontro à intenção do FMI reiterada na primeira avaliação do Programa, em que afirmava que o excesso de procura de divisas só seria resolvido “quando a taxa de câmbio variar livremente a cada leilão”. **No CPM o banco central decidiu manter a Taxa BNA nos 15,5%, enquanto o coeficiente de Reservas Obrigatórias em Moeda Nacional foi ajustado de 17% para 22%, sendo que para a Moeda Estrangeira manteve-se em 15%.** Porém, a utilização de outras ferramentas continua a levar a uma restrição da liquidez, que se está a reflectir no mercado interbancário. Desde o início de Setembro, a LUIBOR a 12 meses subiu de 15,78% para 16,61%, sendo possível que continue a subir no futuro próximo. **A intenção do banco central é retirar liquidez ao mercado, de modo a conter os efeitos inflacionários da depreciação mais intensa que se tem vindo a sentir.** A próxima reunião deverá ocorrer a 28 de Novembro deste ano.

No mercado cambial, o Kwanza depreciou 6,1% face ao USD, nos últimos 7 dias, negociando ao câmbio médio de 478,2 na passada sexta-feira – a depreciação acumulada desde o início do ano está em 35,97%. No mercado paralelo, segundo o Kinguila Hoje, o Kwanza cotava em USD/AOA 610; comparando com o câmbio de venda do BNA, a diferença entre os câmbios paralelo e oficial está em 26,2%.

O Estado irá emitir AOA 45 MM em Obrigações do Tesouro não indexadas (OT-NR) e USD 10 milhões em títulos em moeda estrangeira (OT-ME), esta quinta-feira. Com a desvalorização do Kwanza registada nessas últimas semanas, é possível que a taxa de venda das OT-NR seja pressionada em alta.

Previsões macroeconómicas

Indicador	2018*	2019**	2020**
Variação 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*

	25/10/19	7 dias (p.p./%)	Variação	
			YTD (p.p./%)	12 meses (p.p./%)
LUIBOR O/N	14,89%	0,02	-1,86	-1,86
USD/AOA	451,6	9,10%	46,33%	48,31%
AOA/USD	0,00221	-8,34%	-31,66%	-32,57%
EUR/AOA	503,1	10,32%	42,53%	44,11%
EUR/USD	1,113	0,83%	-2,98%	-2,96%
USD/ZAR	14,59	-2,05%	1,67%	1,86%

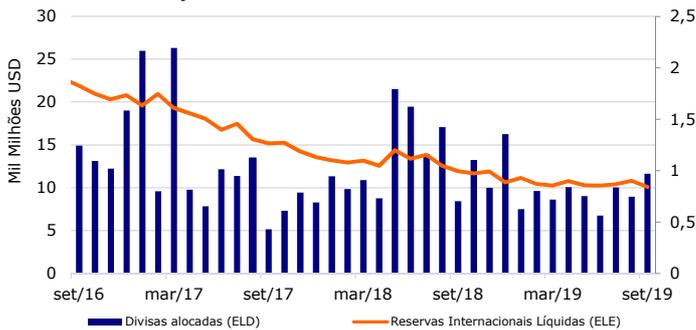
*Variação do USD/AOA (ou EUR/AOA) avalia a apreciação/depreciação do USD (ou EUR) face ao Kwanza, enquanto a variação do AOA/USD avalia a apreciação/depreciação do Kwanza face ao USD

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

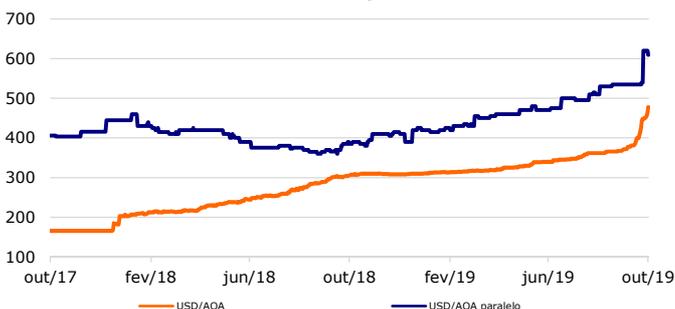
Prazo	Taxa de desconto	Oferta	Procura	Colocado
BT (6 meses)	12,00%	17.000	748	748
BT (1 ano)	14,68%	19.986	500	500

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

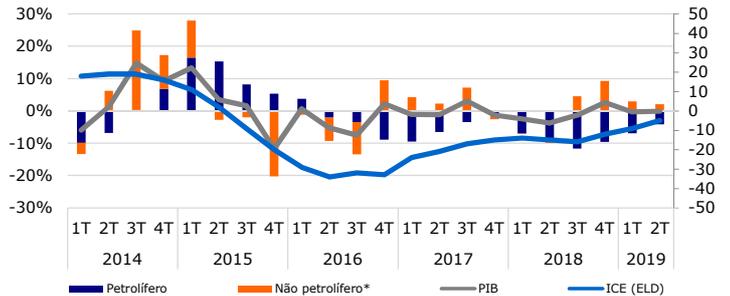
Alocação de divisas e Reservas Internacionais



Câmbio oficial e paralelo

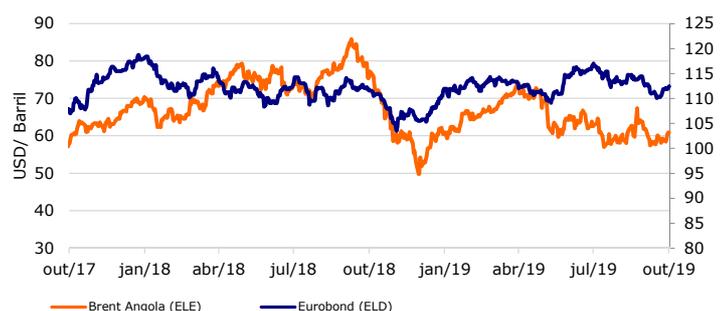


Crescimento homólogo do PIB e contribuições



*Prvvv estatística

Preço do petróleo (Brent Angola) e Eurobond 2025



Fontes: Bloomberg, BNA, INE, Ministério das Finanças