

Informação Semanal | 20/01

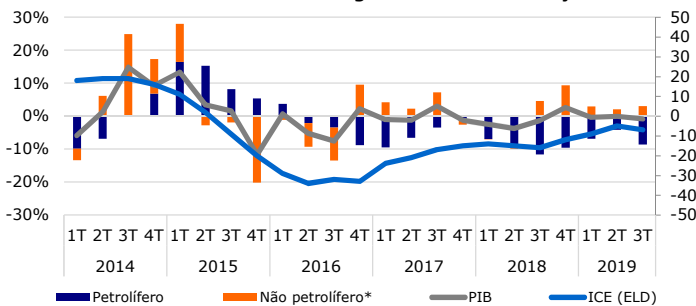
Comentário de Mercado

A economia angolana declinou 0,8% no 3º trimestre de 2019, em comparação com o período homólogo. Nos primeiros 9 meses do ano, o PIB diminuiu 0,4% yoy. Em particular, a economia petrolífera continua a influir negativamente; no 3T, o sector petrolífero encolheu 8,7% yoy - no acumulado do ano até Setembro, observou uma quebra de 6,6% yoy. Por outro lado, do lado da economia não petrolífera, o Comércio registou uma recuperação entre Julho e Setembro, crescendo 8,0% yoy; ainda assim, não é suficiente para compensar as quebras nos dois trimestres anteriores - a quebra homóloga é de 1,3% até Setembro. Em sentido contrário, destaque positivo para o sector da Construção, o 3º maior a seguir aos dois referidos acima: um aumento homólogo de 2,8%, sendo o 5º trimestre consecutivo de crescimento; até Setembro, a Construção subiu 6,0% yoy. Finalmente, uma nota para o crescimento de 41,4% yoy do sector dos Diamantes & Minerais; em 2019, o sector cresceu 7,9% yoy até Setembro. No 4º trimestre, a economia deverá ter abrandado significativamente; por um lado, a economia petrolífera terá tido uma quebra homóloga similar ou superior à registada no 3T; do lado da economia não-petrolífera, a entrada em vigor do IVA e das mudanças no regime cambial terão tido um impacto significativamente negativo na confiança dos agentes económicos, o que se terá traduzido numa quebra pronunciada da actividade económica. **No total de 2019, esperamos assim uma recessão próxima ou superior a 1%.** Em 2020, a economia petrolífera deverá ter um desempenho perto da estagnação, com novos investimentos a compensar quase totalmente as quebras nos blocos mais maduros. Do lado da economia não-petrolífera, é esperado um crescimento contido, perto de 1%, ainda que condicional à existência de estabilidade cambial, que permita aos agentes económicos a recuperação de alguma confiança. **Assim, esperamos um crescimento ligeiro do PIB, inferior a 1%.**

A inflação homóloga média foi de 17,3% em 2019, abaixo dos 20,2% registados em 2018, e bastante abaixo dos 32,4% de 2016 - a inflação dos últimos 3 anos está abaixo dos 100% (74,7%), permitindo à economia angolana deixar a classificação de hiperinflacionária. Em Dezembro, a inflação mensal foi de 1,93%, +0,45p.p. face ao mês anterior; a inflação homóloga subiu 0,48p.p. para 17,1%.

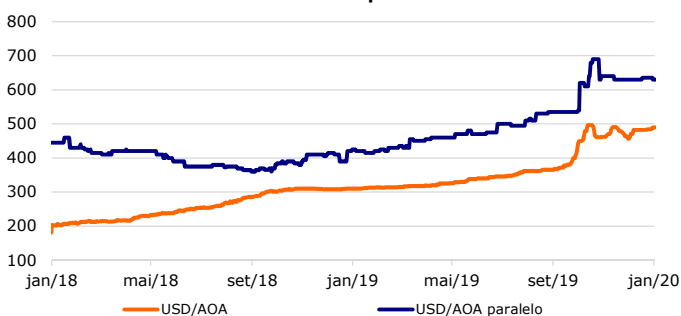
Em 2019, o BNA vendeu USD 9,4 mil milhões em divisas aos bancos, 30,2% abaixo das vendas em 2018. Estas vendas serão significativamente inferiores em 2020, dada a possibilidade de venda directa entre os bancos e as petrolíferas. **O BNA aprovou legislação para simplificar as operações de invisíveis correntes (transferências de salários, importações de serviços), eliminando a necessidade de licenciamento de contratos, entre outras simplificações.**

Crescimento homólogo do PIB e contribuições

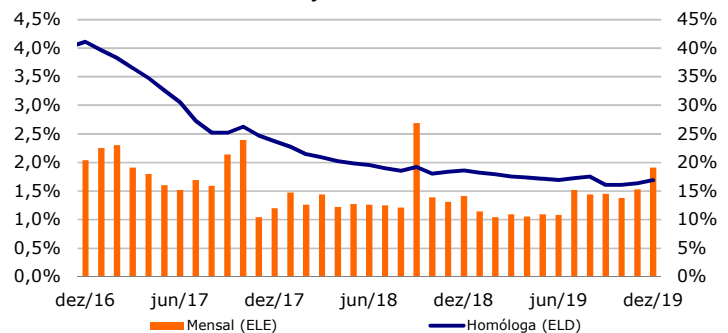


*Proxy estatístico

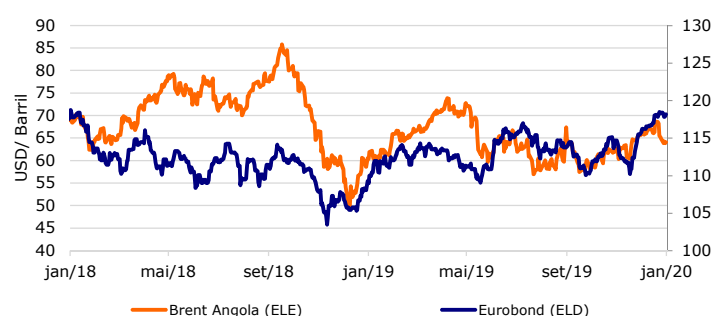
Câmbio oficial e paralelo



Inflação Nacional



Preço do petróleo (Brent Angola) e Eurobond 2025



Fontes: Bloomberg, BNA, INE, Ministério das Finanças, OPEP

Previsões macroeconómicas

Indicador	2019*	2020**	2021**
Variação PIB (%)	-1,1	1,2	2,4
Inflação Média (%)	17,2	15,0	10,0
Balança Corrente (% PIB)	3,7	-0,3	-0,5

*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*

	17/01/20	Variação		
		7 dias (p.p./%)	YTD (p.p./%)	12 meses (p.p./%)
LUIBOR O/N	19,94%	-1,05	-8,88	3,44
USD/AOA	489,4	1,06%	1,48%	57,76%
AOA/USD	0,00204	-1,04%	-1,46%	-36,61%
EUR/AOA	544,1	1,29%	0,62%	53,95%
EUR/USD	1,109	-0,26%	-1,08%	-2,61%
USD/ZAR	14,47	0,72%	3,36%	5,45%

*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

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