

Informação Semanal | 03/08

Comentário de Mercado

O CPM do BNA manteve inalterada a Taxa BNA, anunciando uma taxa de custódia sobre o excesso de liquidez dos bancos, de modo a incentivar a concessão de crédito. O banco central manteve a Facilidade Permanente de Cedência de Liquidez Overnight, em até AOA 100 mil milhões (MM). Por outro lado, dada a decisão de se convocar uma assembleia accionista para a dissolução voluntária do Banco Kwanza Investe, o BNA ordenou ao BKI que se abstenha de receber novos depósitos, entre outras decisões.

Segundo a Bloomberg, o FMI adiou a decisão prevista para a passada sexta-feira, sobre a 3ª avaliação do Programa de Financiamento Ampliado, para pelo menos até à 2ª quinzena de Agosto - altura em que o Conselho Executivo do Fundo se voltará a reunir. Em causa, deverão estar as questões relativas aos acordos de moratórias de dívida com credores. Trata-se de um adiamento bastante prejudicial para o país, já que o desbloqueamento desta avaliação poderia trazer cerca de USD 0.8MM em financiamento orçamental (incluindo 0.35MM decorrentes de um alargamento do empréstimo), e em moeda estrangeira, providenciando também divisas ao país. Nesse sentido, o atraso deste apoio orçamental agrava a situação de liquidez do Tesouro; de maneira similar, um atraso na entrada destas divisas impede o alívio de alguma pressão existente para depreciação do Kwanza, numa altura em que as divisas a entrar por receitas petrolíferas estarão ao nível mais baixo de 2020.

O OGE 2020 Revisto teve aprovação final na passada terça-feira, assumindo um preço de referência do Brent de USD 33, e uma produção petrolífera de 1,284 milhões de barris diários. O novo OGE prevê uma receita orçamental em torno dos AOA 6,1 biliões, uma redução de 29% face ao OGE anterior. A diminuição deve-se sobretudo à receita em impostos petrolíferos, que se irá reduzir para perto da metade da previsão inicial, segundo o Ministério das Finanças. Por outro lado, a despesa orçamental irá reduzir apenas 9%, com as maiores quebras a ocorrer nos gastos em juros (-20%) e nas compras de bens e serviços (-14%). Assim, o saldo orçamental, que na previsão anterior seria positivo, em cerca de 1,2% do PIB, prevê-se agora negativo, em 3,1% do PIB, com o Governo a gastar mais AOA 1,3 biliões do que espera arrecadar em receitas orçamentais. Esta decisão torna-se possível apenas devido às poupanças nos gastos financeiros, prevendo-se uma poupança de AOA 1,3 biliões em amortizações de capital ao exterior, resultantes das negociações com credores. **A nova tabela do IRT entrará em vigor em Setembro, depois da publicação em Diário da República - há agora 13 escalões com taxas entre os 10-25%, tornando o imposto mais progressivo, aumentando-se a tributação aos escalões mais altos e subindo o nível a partir do qual o imposto é pago.**

Previsões macroeconómicas

Indicador	2019*	2020**	2021**
Variação PIB (%)	-0,9	-2,3	0,9
Inflação Média (%)	17,2	24,0	19,3
Balança Corrente (% PIB)	5,8	-6,4	-4,7

*PIB, Inflação - INE; Balança Corrente - BNA e cálc. BFA
**Média das previsões compiladas pela Bloomberg

Rating soberano

Agência	Rating	Outlook	Última alteração
Fitch	B-	Estável	06/03/20
Moody's	B3	Sob revisão	31/03/20
Standard & Poor's	CCC+	Estável	26/03/20

Mercado cambial e monetário*

	31/07/20	7 dias (p.p./%)	Variação	
			YTD (p.p./%)	12 meses (p.p./%)
LUIBOR O/N	15,40%	0,01	-13,42	1,60
USD/AOA	577,8	3,77%	19,81%	64,19%
AOA/USD	0,00173	-3,64%	-16,54%	-39,10%
EUR/AOA	668,8	3,55%	23,66%	72,23%
EUR/USD	1,178	1,05%	5,04%	6,25%
USD/ZAR	17,1	2,49%	21,94%	16,39%

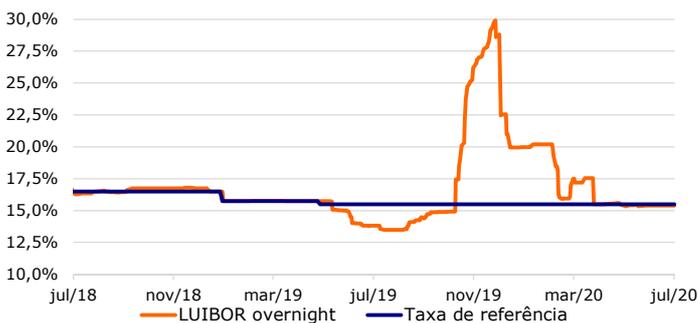
*Variação do USD/AOA (ou EUR/AOA) avalia a apreciação/depreciação do USD (ou EUR) face ao Kwanza, enquanto a variação do AOA/USD avalia a apreciação/depreciação do Kwanza face ao USD

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

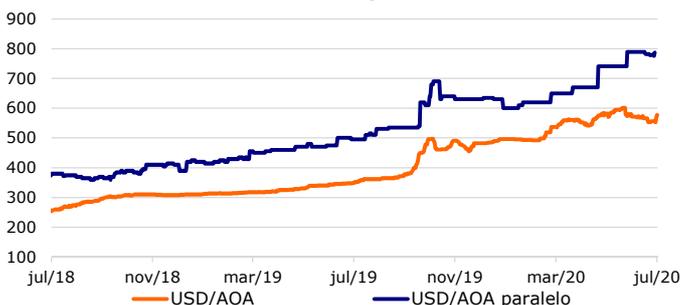
Prazo	Taxa de desconto	Oferta	Procura	Colocado
BT (3 meses)	17,1%	10.000	4.014	4.014
BT (9 meses)	17,5%	6.229	3.075	3.075
BT (12 meses)	18,6%	9.029	4.120	4.120
OT (2 anos)	23,5%	7.832	546	546
OT (3 anos)	24,5%	6.713	702	702
OT (4 anos)	24,5%	2.587	405	405

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

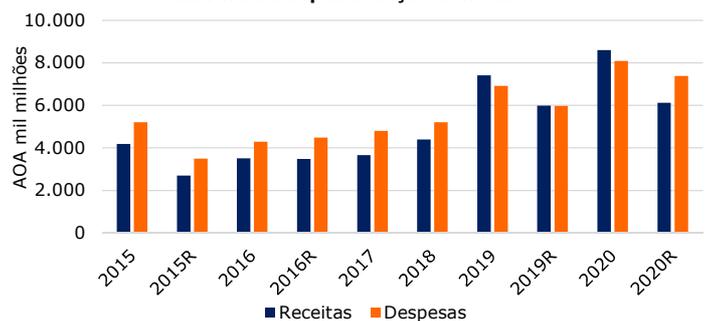
Taxa de referência e LUIBOR



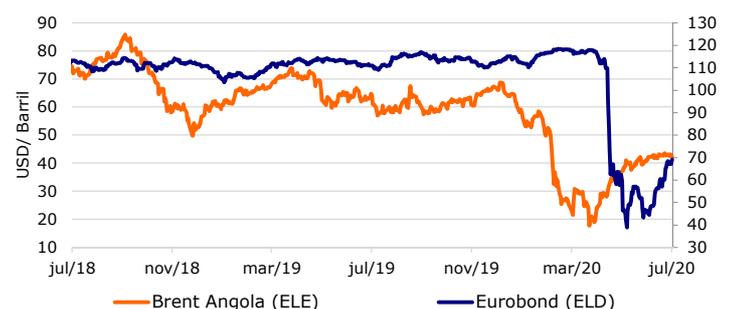
Câmbio oficial e paralelo



Receitas e Despesas Orçamentárias



Preço do petróleo (Brent Angola) e Eurobond 2025



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