

Informação Semanal | 12/07

Comentário de Mercado

No final do 1T 2021, o Fundo Soberano de Angola (FSDEA) tinha, em fundos próprios, USD 2,27 mil milhões (MM), um aumento de USD 0,03MM face ao final de 2020. No ano passado, o FSDEA registou um resultado líquido de USD 74,6 milhões, bastante inferior aos lucros de USD 233,7 milhões em 2019. Ao mesmo tempo, o Fundo foi descapitalizado em USD 1,5 MM em 2020, para suprir necessidades de financiamento do Estado. Em conjunto com a descapitalização de USD 1,0MM ocorrida em 2019, o Fundo tem agora um capital social de USD 2,5MM. De acordo com o Relatório & Contas, o FSDEA teve uma rentabilidade líquida do activo (ROA) de 2,53% em 2020 (face a 5,09% em 2019), registando uma rentabilidade líquida de capitais (ROE) de 3,33% no mesmo ano (face a 6,37% em 2019). Nos primeiros 3 meses deste ano, o Fundo obteve um resultado positivo de USD 23,6 milhões.

A ANPG anunciou terem sido assinados contratos de partilha de produção dos Blocos 27 e 28 na bacia do Namibe, com a Eni e a Sonangol. A petrolífera estatal angolana detém a totalidade do contrato de partilha de produção no Bloco 27. Por outro lado, a Eni será a operadora do Bloco 28, com 60%, com a Sonangol a ficar com uma quota de 20% e a Tiptop Energy também com uma quota de 20%. Os acordos foram assinados a 22 de Junho, tornando-se efectivos a 1 de Julho. **O Brent registou uma descida significativa durante a semana passada, depois de atingir um pico a rondar os USD 77,5 - os preços foram pressionados pela falta de acordo entre a OPEP e países associados ao cartel.** A falta de acordo deve-se à insistência dos Emirados Árabes Unidos em que seja considerada uma base de produção maior para definição das suas quotas; o preço desceu até abaixo dos USD 73. No início desta semana, o preço recuperou estando agora entre os USD 74-75.

O FMI espera agora uma muito ligeira quebra da economia este ano, de 0,1%, devido a uma diminuição de 7,0% na economia petrolífera, e aumento de 2,3% na actividade não-petrolífera. A nossa expectativa está alinhada na que toca à economia petrolífera, cuja quebra reflecte apenas o decréscimo no volume de produção (a variação real do PIB não tem em conta as mudanças anuais de preços). Porém, esperamos um desempenho mais robusto da economia não-petrolífera, beneficiando da estabilidade (e possível apreciação) do câmbio, e maior disponibilidade do Estado para gastos em investimento durante este ano. Em particular, o sector agrícola deverá continuar a crescer de maneira sustentada. **Em termos orçamentais, o Fundo espera um superávit de 2,2% do PIB este ano, devido às maiores receitas fiscais petrolíferas.** O Executivo prevê um saldo positivo de 2,6%, sendo que a nossa expectativa é semelhante. O desempenho da dívida e do câmbio permitirá uma descida do rácio da dívida sobre o PIB.

Previsões macroeconómicas

Indicador	2020*	2021**	2022**
Variação PIB (%)	-5,4	3,4	6,5
Inflação Média (%)	22,3	22,5	22,5
Balança Corrente (% PIB)	1,5	11,3	6,9

*Inflação, PIB - INE, Balança Corrente - BNA;
**Previsão BFA

Rating soberano

Agência	Rating	Outlook	Última alteração
Fitch	CCC	-	04/09/20
Moody's	Caa1	Estável	08/09/20
Standard & Poor's	CCC+	Estável	26/03/20

Mercado cambial e monetário*

	09/07/21	Variação		
		7 dias (p.p./%)	YTD (p.p./%)	12 meses (p.p./%)
LUIBOR O/N	16,05%	0,15	5,8	0,67
USD/AOA	643,1	-0,29%	-1,04%	12,33%
AOA/USD	0,00155	0,29%	1,06%	-10,98%
EUR/AOA	762,9	0,02%	-4,25%	17,57%
EUR/USD	1,186	0,31%	-2,90%	5,11%
USD/ZAR	14,4	-0,59%	-1,94%	-14,41%

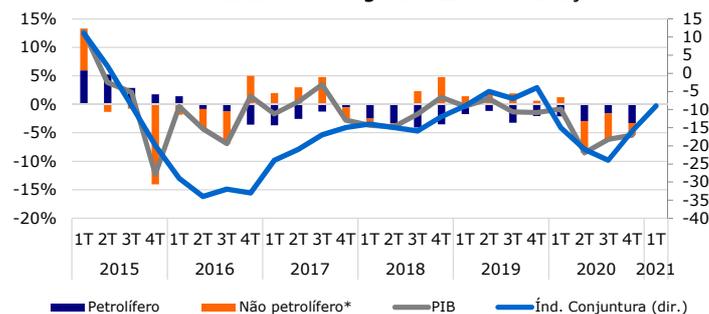
*Variação do USD/AOA (ou EUR/AOA) avalia a apreciação/depreciação do USD (ou EUR) face ao Kwanza, enquanto a variação do AOA/USD avalia a apreciação/depreciação do Kwanza face ao USD

Leilões semanais de OTs/ BTs na semana passada

Prazo	Taxa de desconto	Oferta	Procura	Colocado
BT 12 meses	16,7%	5.000	3.829	3.829
OT (1,5 anos)	23,8%	20.000	9.997	9.997
OT (2 anos)	24,5%	20.000	3.249	3.249
OT (5 anos)	25,0%	20.000	224	224

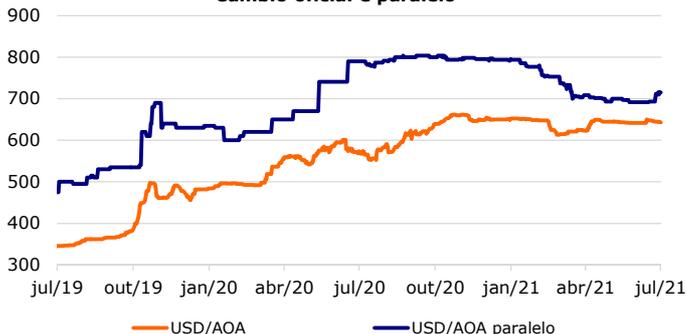
Nota: os valores (com excepção da taxa de desconto) apresentam-se em milhões de AOA; valores das OT USD em milhões de USD * OT indexada ao USD ** OT indexada aos BTs***

Crescimento homólogo do PIB e contribuições



*Proxy estatístico

Câmbio oficial e paralelo



Saldo Orçamental (Global e Primário)



*Previsão FMI

Preço do petróleo (Brent Angola) e Eurobond 2025

