

Comentário de Mercado

A proposta de Lei do Orçamento Geral do Estado (OGE) para 2019 foi entregue ao Parlamento nesta quarta-feira, prevendo um saldo orçamental positivo de 0.6% do PIB já este ano, e que deverá aumentar para 1.5% do PIB em 2019. Igualmente, o saldo orçamental primário - que exclui os montantes pagos em juros - deverá ser positivo em 4.8% do PIB em 2018. Estes dois indicadores não registavam valores positivos desde 2013. A consolidação orçamental de 2018 foi conseguida por duas vias: uma maior receita fiscal petrolífera, face ao esperado; e a contenção da despesa pública, pelo menos no 1º semestre, com a despesa primária a ficar 22.5% abaixo do orçamentado. Em particular, as despesas em investimento público registaram um nível de execução abaixo dos 40%. **A dívida pública deverá terminar o ano em 70.5% do PIB, um valor abaixo dos cerca de 76% implícitos nas previsões do FMI.** O OGE utilizou um preço de referência do barril de petróleo de USD 68 (uma previsão conservadora, abaixo da média de previsões da Bloomberg, que é de cerca de USD 76), prevendo um aumento da produção petrolífera para os 1.57 milhões de barris diários (mbd), que compara com os 1.52 mbd esperados para 2018. Esta última previsão poderá revelar-se optimista, mesmo com a entrada em produção da segunda fase de Kaombo e do campo de Vandumbu. **O documento espera uma quebra do PIB de 1.1% em 2018, com o PIB petrolífero a descer 8.2% e o não petrolífero a aumentar 1.0%. Para 2019, o Executivo espera um aumento do PIB de 2.8%, suportado por um aumento de 3.1% na economia petrolífera e de 2.6% na economia não petrolífera.** É de notar ainda que o documento afirma que já estão a ser contempladas medidas negociadas com o FMI, apesar de faltar selar o acordo do Programa, que se espera que aconteça até final do ano. O OGE deve ser aprovado até 15 de dezembro, depois da discussão e votação pelos deputados.

O Kwanza depreciou face à moeda norte-americana, estando hoje a cotar nos 309.4 USD/AOA, o que reflete uma depreciação nos últimos 7 dias de 1.01%. Desde o início do ano, a moeda angolana já perdeu 46.4% e 47.1% do seu valor face ao dólar e ao euro, respetivamente. De igual modo, verificou-se uma depreciação do Kwanza no mercado paralelo: 1.4% face ao dólar e 4.4% face ao euro; segundo dados do Kinguila Hoje, o câmbio cota em 390 USD/AOA e 480 EUR/AOA .

Previsões macroeconómicas

Indicador	2017*	2018**	2019**
Variação PIB (%)	-0.1	2.1	2.4
Inflação (%)	31.7	20.9	15.0
Balança Corrente (% PIB)	-0.5	-0.2	0.2

*PIB e Saldo da Balança Corrente: estimativa do Ministério das Finanças; Inflação: número final do INE **Média das previsões compiladas pela Bloomberg

Rating soberano

Agência	Rating	Outlook	Últ. alteração
Fitch	B	Estável	2018-04-25
Moody's	B3	Estável	2018-04-27
Standard & Poor's	B-	Estável	2017-08-11

Mercado cambial e monetário

	Variação			
	02-11-18	7 dias (p.p./%)	YTD (p.p./%)	12 m (p.p./%)
LUIBOR O/N	16.75%	0.00	0.35	-0.61
USD/AOA*	309.35	-1.01%	-46.36%	-46.36%
EUR/AOA*	350.20	-0.29%	-47.06%	-47.06%
EUR/USD	1.14	0.18%	-5.07%	-1.92%
USD/ZAR*	14.58	0.32%	-15.05%	-3.51%

* O cálculo da variação do USD/AOA, EUR/AOA e USD/ZAR é feito de modo inverso de modo a avaliar directamente a apreciação/depreciação do Kwanza (e do Rand) face a estas moedas

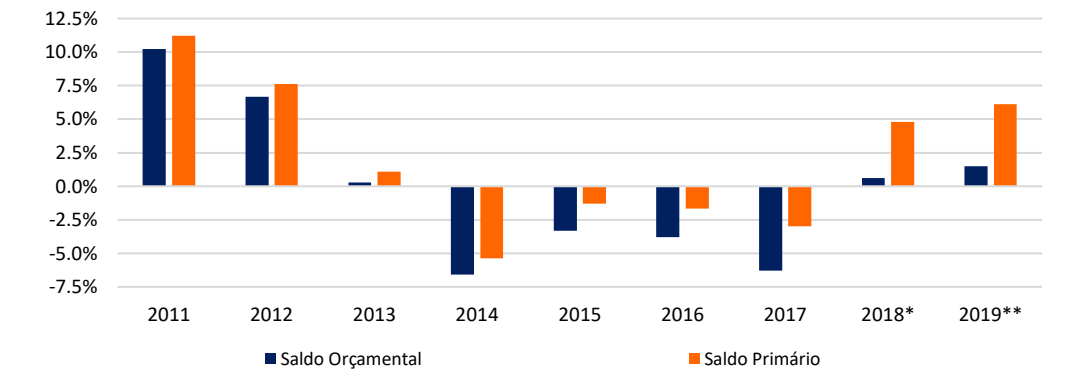
Leilões semanais de OT's / BT's

Prazo	Taxa de desconto	Oferta	Procura	Colocado
BT (82 dias)	13.60%	20,532	20,532	20,532
BT (84 dias)	13.60%	5,550	5,550	5,550
BT (161 dias)	17.05%	4,693	4,693	4,693
BT (163 dias)	17.05%	11,891	11,891	11,891
BT (351 dias)	19.00%	4,000	1,235	1,235
BT (353 dias)	19.00%	11,084	11,084	11,084

Nota: os valores (com excepção da taxa de desconto) apresentam-se em milhões de AOA.

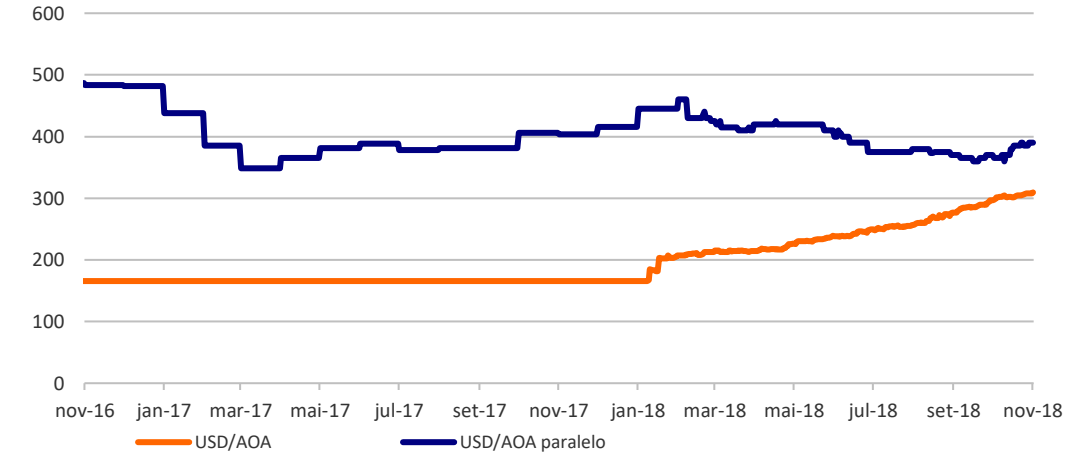
* OT indexada ao USD ** OT indexada aos BTs

Saldo Orçamental e Primário em % do PIB

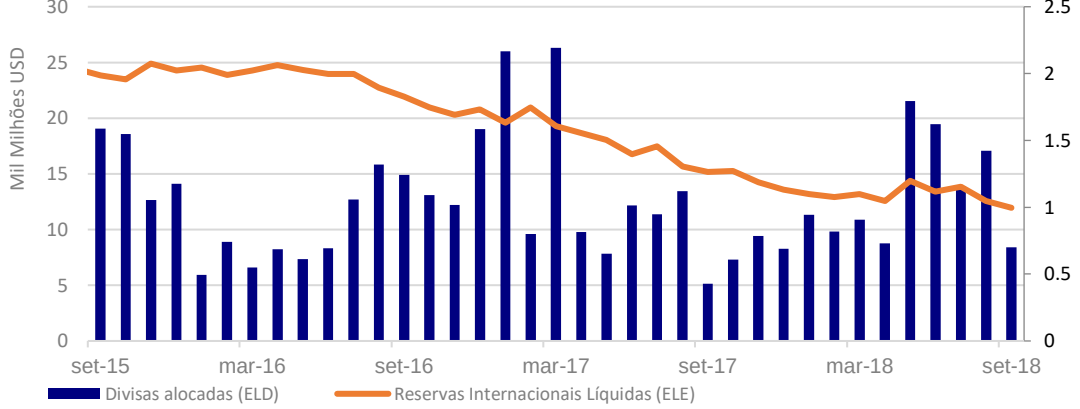


*Projeção de fecho ** Previsão

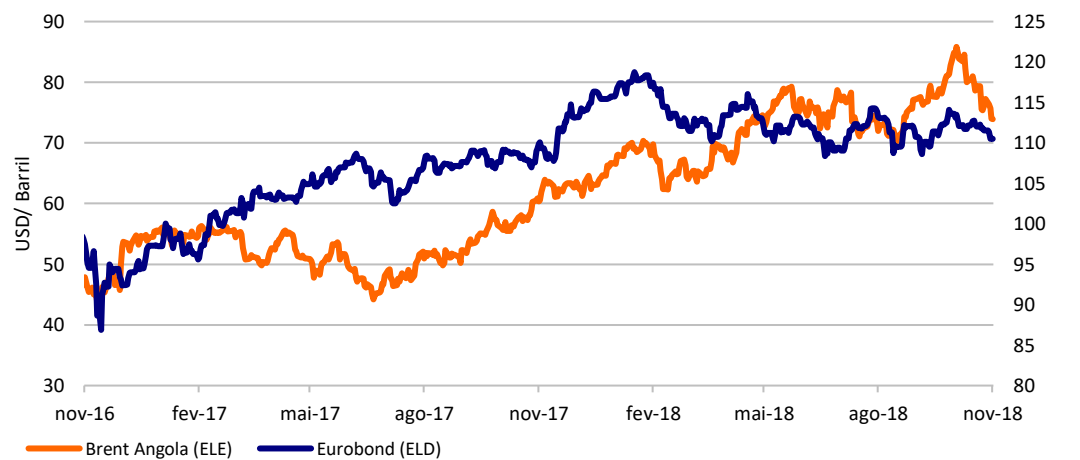
Câmbio oficial e câmbio paralelo



Reservas e disponibilização de divisas



Preço do petróleo (Brent Angola) e Preço da Eurobond 2025



Fontes: Bloomberg, BNA, INE, Ministério das Finanças