

Comentário de Mercado

Iniciou-se na quarta-feira a missão do Fundo Monetário Internacional (FMI) com vista às negociações do Instrumento de Coordenação de Políticas (PCI). A visita terá lugar até 14 de agosto, onde numa primeira etapa serão analisados os objetivos de estabilização macroeconómica traçados no Plano de Desenvolvimento Nacional 2018/2022, entre outros aspetos, como: a evolução do sector real da economia; o sistema monetário e bancário; a execução orçamental; o investimento público e a dívida pública; a evolução da receita não-petrolífera; as projeções de receitas para 2018-19; o plano de implementação do IVA. Numa segunda etapa, a missão vai envolver negociações mais direta das metas quantitativas do PCI com uma equipa multisectorial do Executivo. **Apesar do PCI ser um programa não financeiro, deverá ser útil em sinalizar ao mercado o compromisso do país com um conjunto de reformas económicas, contribuindo para a imagem externa do país cujo impacto positivo já se verificou, em parte, na recente emissão de Eurobonds.**

A Sonangol, a Total E&P e suas associadas do Bloco 32 iniciaram a produção de petróleo de Kaombo Norte. Como previsto anteriormente pela Bloomberg, serão exportadas as primeiras remessas de crude em setembro, devendo o 1º FPSO (Kaombo Norte) adicionar 0.115 mbd ao volume mensal de exportações no último trimestre do ano. Em 2019, com a chegada do 2º FPSO com mais 0.115 mbd (Kaombo Sul), as exportações poderão retornar aos 1.6 mbd, dependendo do comportamento das explorações mais antigas. Além disso, será também canalizado gás natural para a Angola LNG. A nossa análise continua a apontar para um nível de exportação abaixo dos 1.6 mbd para a média do ano (menor do que o previsto pelo Executivo de 1.65 mbd). **No mercado internacional, o preço do Brent voltou a cair para pouco menos de USD 73 por barril,** devido às preocupações relacionadas com a procura, reflexo do crescente conflito comercial entre os EUA e a China.

Foi aprovada a nova política de comercialização de diamantes, que visa dinamizar o sistema existente, dando liberdade às produtoras na escolha de clientes para venda até 60% da produção. O modelo vigente até ao momento, com a obrigação de vender a "clientes preferenciais", tem gerado vendas abaixo do preço do mercado internacional, com prejuízos para as diamantíferas e para o Estado (menor coleta de impostos).

Previsões macroeconómicas

Indicador	2017*	2018**	2019**
Varição PIB (%)	1.4	2.1	2.4
Inflação (%)	31.7	21.8	15.0
Balança Corrente (% PIB)	-0.9	-1.7	-1.2

* 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			
	03-08-18	7 dias (p.p./%)	YTD (p.p./%)	12 m (p.p./%)
LIUBOR O/N	16.26%	-0.60	-0.14	-6.09
USD/AOA*	259.11	-1.64%	-35.96%	-35.97%
EUR/AOA*	301.00	-1.28%	-38.40%	-38.41%
EUR/USD	1.16	-0.70%	-3.58%	-2.49%
USD/ZAR*	13.44	-1.96%	-7.84%	-0.27%

* 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

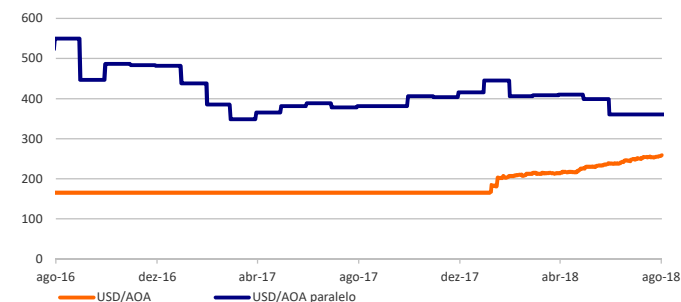
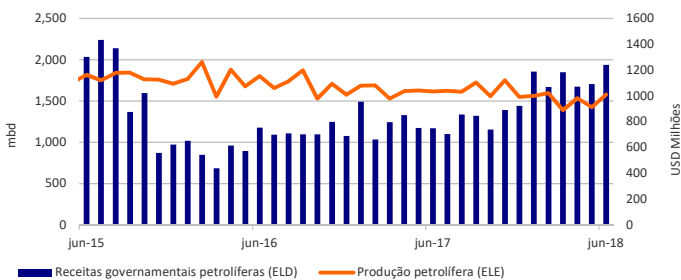
Leilões semanais de OTs / BTs

Prazo	Taxa de desconto	Oferta	Procura	Colocado
BT (91 dias)	0.16	5000	23	23
BT (180 dias)	0.16	871	871	871
BT (182 dias)	0.16	1426	700	700
BT (362 dias)	0.179	6234	2754	2754
BT (364 dias)	0.179	11484	5250	5250
OT* (5 anos)	0.05	2611	200	200

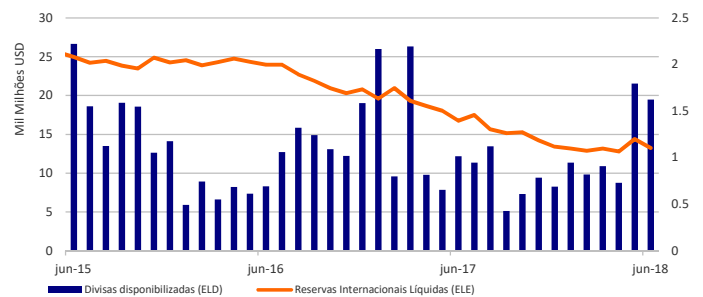
Nota: os valores (com excepção da taxa de desconto) apresentam-se em milhões de AOA.

* OT indexada ao USD ** OT indexada aos BTs

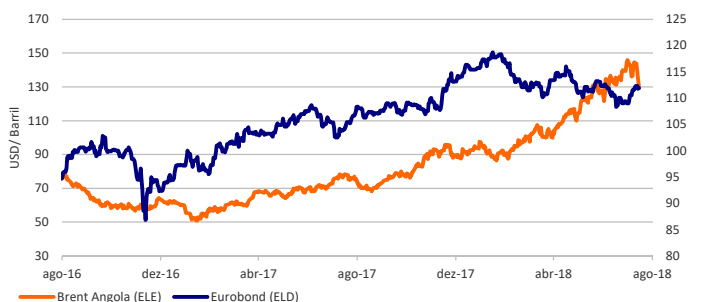
Exportação petrolífera e receitas governamentais petrolíferas*



Reservas e disponibilização de divisas



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



Fontes: Bloomberg, BNA, INE, Ministério das Finanças