

### Comentário de Mercado

**Segundo dados do INE, a variação mensal da inflação foi de 1,26% em junho, ligeiramente abaixo do valor do mês anterior (1,27%).** Em termos homólogos, a inflação continua em desaceleração, tendo ficado em 19,52%, o 8º mês consecutivo de quebras. O IPC de Luanda variou 1,16% mom (+0.04 p.p. em relação a maio), fixando-se em 20,16% yoy. A província de Malanje foi a que registou a maior variação mensal -2,63% mom; a classe “Vestuário e Calçado” foi a que registou o maior aumento de preços no país, de 1,99% mom (1,74% em Luanda). **Por outro lado, a produção industrial contraiu no 1º trimestre de 2018, tendo o Índice de Produção Industrial (IPI) ficado em 99,4.** O IPI caiu 2,6% relativamente ao trimestre homólogo, sendo este já o 8º trimestre consecutivo de quebras. A queda foi maioritariamente resultante da diminuição de 5,5% na produção da Indústria extrativa (acentuada na extração de Diamantes, -7,8%), sendo que as restantes Indústrias apresentaram um ligeiro crescimento: destaque para a “Captação, Tratamento e Distribuição de Águas e Saneamento”, que apresentou um crescimento homólogo de 34,5%. **Por fim, referir que o INE está atrasado na divulgação das Contas Nacionais Trimestrais; o PIB no 1º trimestre de 2018 deveria ter sido divulgado no dia 10 de julho.**

**As reservas internacionais líquidas caíram em junho (após considerável recuperação em maio), fixando-se em USD 13,0 mil milhões, uma variação de -9,8% mom.** A diminuição foi de USD 1,4 mil milhões face a maio. Além disso, ocorreu nova depreciação do Kwanza (1,36%) no leilão da passada segunda-feira. O câmbio quota agora pouco abaixo dos 300 Kwanzas por Euro, resultando numa depreciação de 37,6% desde a introdução do novo sistema cambial, em Janeiro de 2018. Além da depreciação, o BNA prossegue a política monetária contraccionista. Assim, a massa monetária desceu 6,3% mom em Junho.

**Também em junho, a estimativa da OPEP aponta para uma produção petrolífera de Angola de 1,43 milhões de barris diários (mbd), 0,09 mbd abaixo do nível de maio.** Angola foi o país com a segunda queda mais acentuada entre os membros da OPEP (a maior foi a da Líbia - 0,25 mbd). A produção total da OPEP aumentou 0,18 mbd, suportada por uma subida de 0,41 da produção saudita. No mercado internacional, o preço do Brent caiu durante a semana, negociando presentemente em torno dos USD 74,1.

### Previsões macroeconómicas

| Indicador                | 2017* | 2018** | 2019** |
|--------------------------|-------|--------|--------|
| Variação 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 |                 |              |               |
|-----------|----------|-----------------|--------------|---------------|
|           | 13-07-18 | 7 dias (p.p./%) | YTD (p.p./%) | 12 m (p.p./%) |
| UIBOR O/N | 22.11%   | 0.00            | 5.71         | -0.29         |
| USD/AOA*  | 254.53   | -1.62%          | -34.81%      | -34.81%       |
| EUR/AOA*  | 297.13   | -1.37%          | -37.60%      | -37.60%       |
| EUR/USD   | 1.16     | -1.04%          | -3.17%       | 1.98%         |
| USD/ZAR*  | 13.36    | 0.86%           | -7.30%       | -1.10%        |

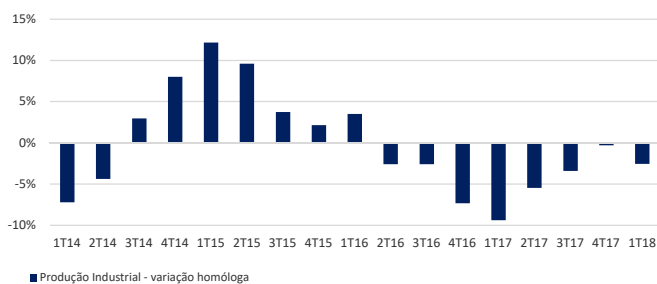
\* O cálculo da variação do USD/AOA, EUR/AOA e USD/ZAR é feito de modo inverso de modo a avaliar directamente a apreciação/depreciação do Kwanza (e do Rand) face a estas moedas

### Leilões semanais de OT's / BT's

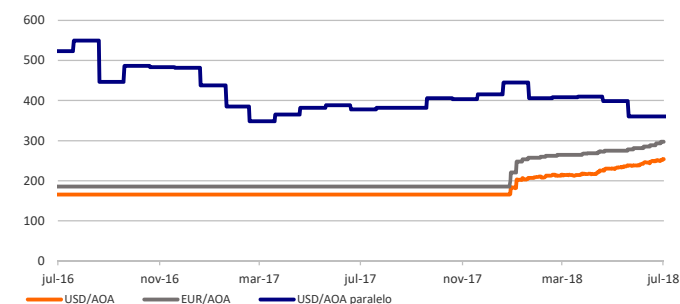
| Prazo         | Taxa de desconto | Oferta | Procura | Colocado |
|---------------|------------------|--------|---------|----------|
| BT (166 dias) | 16.00%           | 4454   | 5       | 5        |
| BT (168 dias) | 16.00%           | 4502   | 48      | 48       |
| BT (380 dias) | 17.90%           | 7883   | 3234    | 3234     |

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

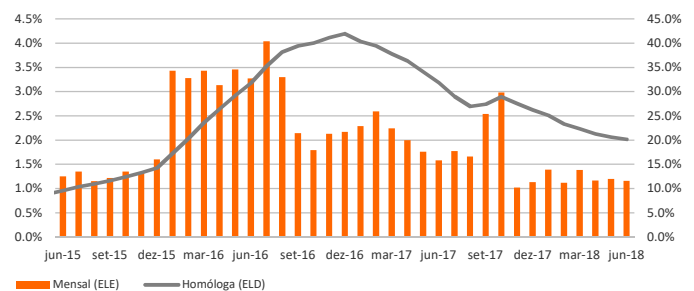
### Índice de Produção Industrial



### Câmbio oficial e paralelo



### Inflação



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

