

Comentário de Mercado

Segundo dados do INE, o PIB apresentou uma quebra homóloga de 2.2% nos primeiros 3 meses de 2018. O sector petrolífero contraiu 7.3%, enquanto a economia não petrolífera terá crescido cerca de 1.4%. Os sectores com melhor desempenho foram a Intermediação Financeira e Seguros (+22.5%) e a Electricidade e Água (+20.8%). A contração da atividade económica era relativamente expectável devido ao declínio natural da produção nas explorações petrolíferas mais maduras desde o início de 2018 (que verificou uma queda homóloga em volume de 7.3% no 1T 2018) e à falta de investimento no sector. As Contas Nacionais Trimestrais entre 2010 e 2017 também foram revistas; porém, o detalhe destes números não está ainda disponível, sendo preciso esperar pelos próximos dados (com divulgação prevista para 10 de Outubro) para uma análise mais completa. **A recuperação da economia poderá acontecer na segunda metade do ano:** o sector petrolífero deverá contrair em 2018 - a 1ª fase de Kaombo começou a produzir apenas no final deste mês, sendo possível que ocorra um crescimento do sector petrolífero nos últimos 3 meses do ano; o sector não petrolífero deverá registar um crescimento moderado, constrangido pelas políticas económicas de ajustamento a preços do petróleo mais moderadas face ao passado.

No último leilão de divisas ocorreu uma nova depreciação do Kwanza em relação ao USD, tendo a taxa média ponderada se fixado em Kz 276.562 por USD, resultando numa depreciação de 2.45%. Note-se que o BNA não realizava sessões de leilões em USD desde fevereiro de 2016, devido às restrições de uso para pagamentos comerciais da banca comercial em dólares. Por outro lado, a diferença cambial entre mercado paralelo e oficial continua a encurtar-se, estando agora em 34%. O BNA pretende trazer esta diferença para cerca de 20%, até o final do ano.

Foi selecionado um consórcio sul-coreano para elaboração de estudos de viabilidade, construção e operação de uma central elétrica de ciclo combinado a gás na província de Benguela. O acordo prevê a construção de uma central com capacidade de produção de 750 megawatts. O consórcio selecionado, o Busan Korea Biotechnology (BKB), é formado por quatro das maiores empresas sul-coreanas do setor energético. **No mercado internacional, o Brent negociou entre os USD 76-78, valores de transação que não vistos desde a queda de preço no início de julho.** Tendo em conta o dinamismo dos preços e a crescente incerteza do mercado em relação às sanções ao Irão, é possível um aumento dos preços numa perspetiva de curto prazo.

Previsões macroeconómicas

Indicador	2017*	2018**	2019**
Variação PIB (%)	1.4	2.1	2.5
Inflação (%)	31.7	21.0	15.0
Balança Corrente (% PIB)	-0.9	0.4	0.35

*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			
	31-08-18	7 dias (p.p./%)	YTD (p.p./%)	12 m (p.p./%)
LUIBOR O/N	16.52%	0.09	0.12	-5.48
USD/AOA*	276.29	-2.45%	-39.95%	-39.95%
EUR/AOA*	322.10	-3.22%	-42.44%	-42.44%
EUR/USD	1.17	0.41%	-2.79%	-2.02%
USD/ZAR*	14.68	-2.94%	-15.65%	-11.42%

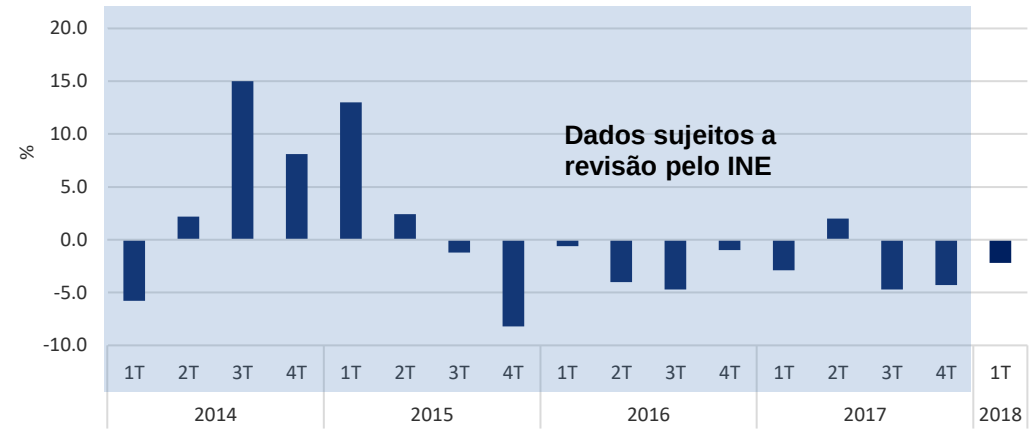
* O cálculo da variação do USD/AOA, EUR/AOA e USD/ZAR é feito de modo inverso de modo a avaliar directamente a apreciação/depreciação do Kwanza (e do Rand) face a estas moedas

Leilões semanais de OTs / BTs

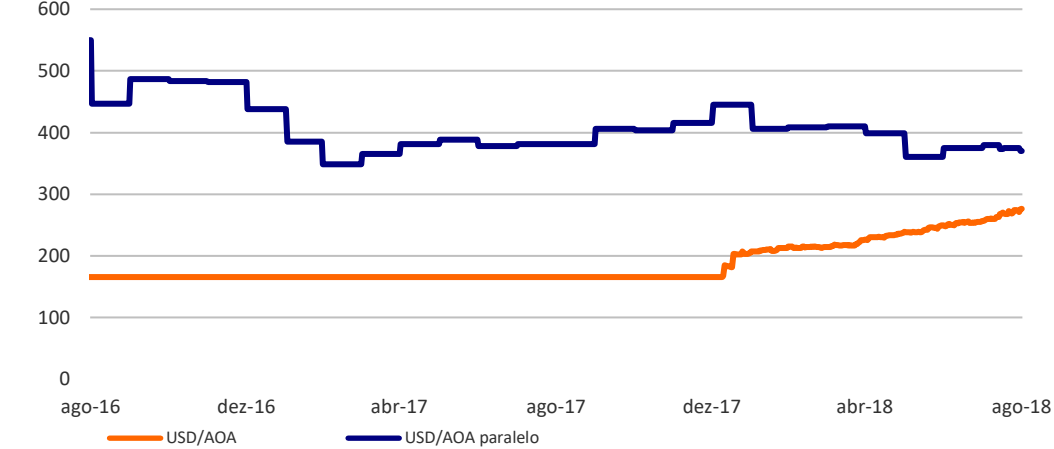
Prazo	Taxa de desconto	Oferta	Procura	Colocado
BT (91 dias)	12.00%	2,951	2,737	2,737
BT (168 dias)	16.00%	3,846	2,018	2,018
BT (362 dias)	18,42%	7,941	3,792	3,792
BT (364 dias)	18,42%	8,000	59	59
OT* (5 anos)	5.00%	2,047	2,047	1,874
OT* (5 anos)	5.00%	874	874	874
OT* (6 anos)	5.25%	2,076	1,826	1,826

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

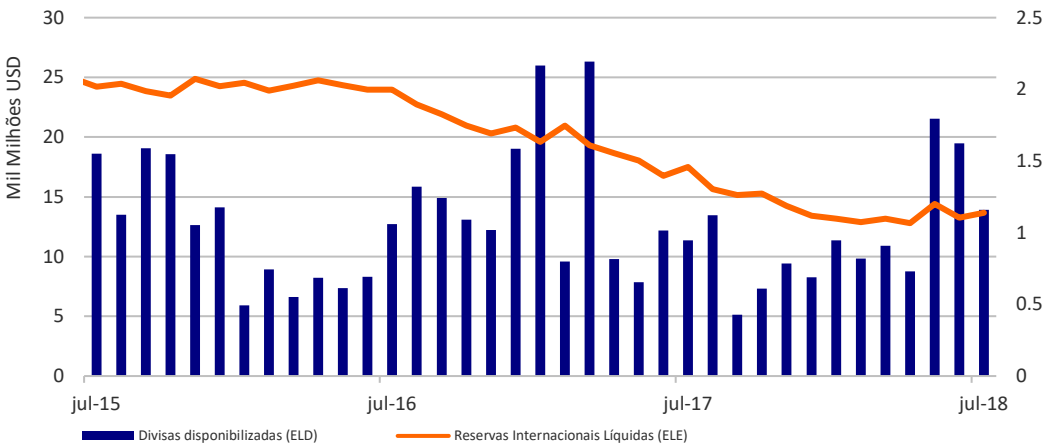
PIB - variação homóloga



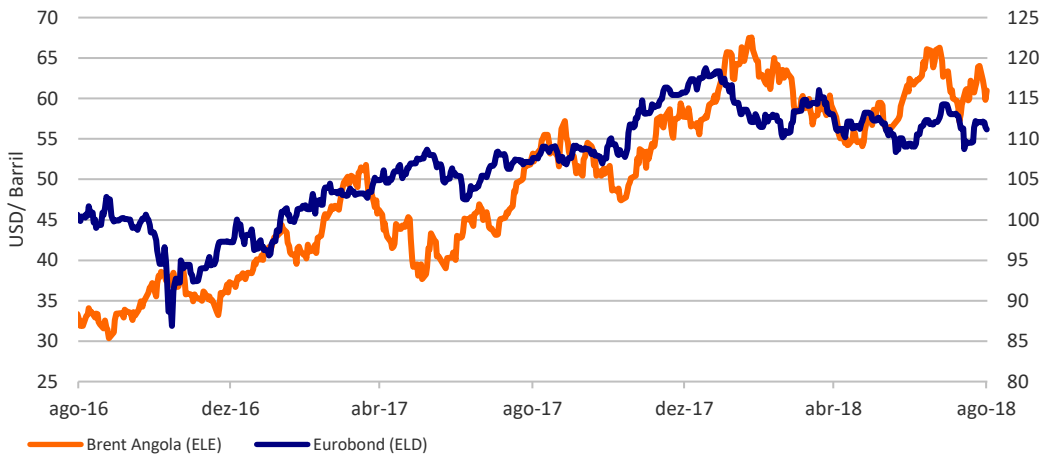
Câmbio oficial e paralelo



Reservas e disponibilização de divisas



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



Fontes: Bloomberg, BNA, INE, Ministério das Finanças