

Comentário de Mercado

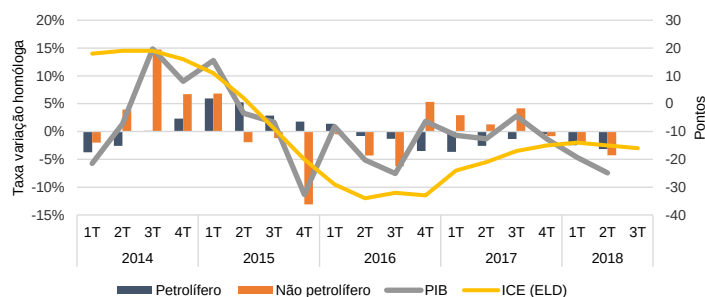
O Indicador de Clima Económico (ICE) do INE agravou-se no 3T 2018, para -16 pontos (-15 no 2T). A indústria transformadora registou a melhoria mais significativa, de -26 para -21, mas encontra-se ainda em terreno bastante negativo. De um modo geral, o ICE encontra-se em terreno negativo pelo 13º trimestre consecutivo, e tem apresentado uma tendência relativamente estável desde o 3º trimestre de 2017, em torno de -15 pontos - sendo que todos os sectores apresentam indicadores abaixo da média histórica.

O saldo da balança comercial de bens apresentou uma melhoria na primeira metade de 2018. Avaliando em dólares, os dados apontam para um aumento das exportações em 22.1% homólogo, e um aumento residual das importações (0.4% homólogo). Assim, o saldo da balança comercial de bens aumentou 35% homólogo, para 13.7 mil milhões de dólares nos primeiros seis meses do ano. Se o comportamento da balança comercial na segunda metade do ano for semelhante ao da primeira metade, o saldo desta balança pode atingir 26% do PIB, um máximo desde 2013 (30%).

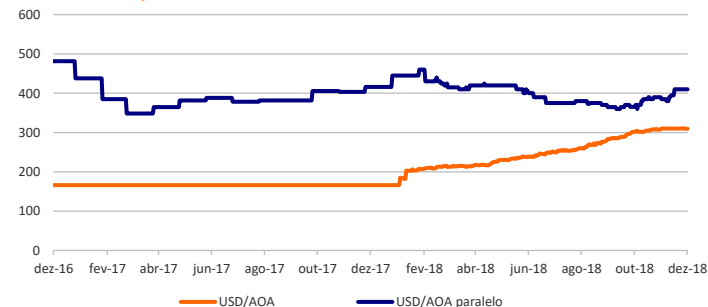
Foi aprovado esta quarta-feira o Regulamento Técnico de Comercialização de Diamantes, dando previsibilidade ao sector. Os primeiros frutos poderão ser vistos já em janeiro de 2019: segundo a Mining Review, deverá ocorrer nesse mês em Luanda um leilão internacional excepcional para vender 7 grandes diamantes, cuja venda estava a ser adiada na expectativa da entrada em vigor do novo regime. Foi também aprovado o regulamento para o repatriamento de capitais, tendo igualmente o BNA aprovado regulação para a banca sobre o mesmo assunto. Finalmente, o BNA decidiu manter a política monetária inalterada na última reunião do Comité de Política Monetária.

- Nota de esclarecimento - Alterámos o nosso quadro de dados sobre o mercado cambial e monetário de modo a informar sobre a depreciação do Kwanza, mas também sobre a apreciação de outras moedas face ao Kwanza. Como explicação para a relevância destas duas variáveis, apresentamos dois exemplos: para uma empresa estrangeira a operar em Angola, os seus depósitos em Kwanzas valem agora menos 46.39% face a dezembro de 2017 - importa a depreciação do Kwanza; para um importador angolano a comprar bens americanos (cujo valor em dólares não se alterou), terá de pagar um preço superior em 86,52% face a dezembro de 2017 - importa a apreciação do dólar face ao Kwanza.

Índice de Conjuntura Económica e PIB



Câmbio oficial e paralelo



Previsões macroeconómicas

Indicador	2017*	2018**	2019**
Variação PIB (%)	-0,1	1,5	2,4
Inflação (%)	31,7	20,3	15,0
Balança Corrente (% PIB)	-0,5	1,2	2,4

*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			
	07-12-18	7 dias (p.p./%)	YTD (p.p./%)	12 m (p.p./%)	
LUIBOR O/N	16,75%	0,00	0,35	1,05	
USD/AOA	309,48	-0,31%	86,52%	86,52%	
AOA/USD	0,0032	0,32%	-46,39%	-46,39%	
EUR/AOA	351,77	-0,22%	89,74%	89,74%	
EUR/USD	1,14	0,49%	-5,26%	-3,40%	
USD/ZAR	14,11	1,71%	13,92%	2,72%	

*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

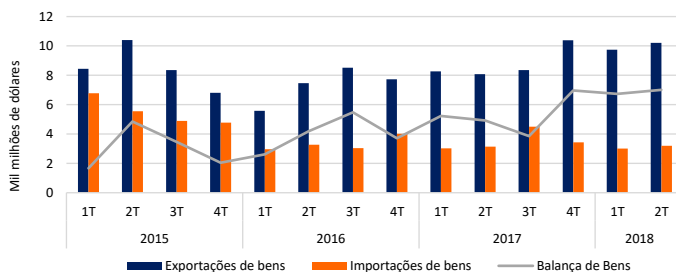
Leilões semanais de OT's / BT's

Prazo	Taxa de desconto	Oferta	Procura	Colocado
BT (75 dias)	13,60%	4.625	1.006	1.006
BT (124 dias)	17,05%	2.062	179	179
BT (126 dias)	17,05%	6.850	4.788	4.788
BT (128 dias)	17,05%	7.000	150	150
BT (316 dias)	19,05%	3.832	2.821	2.821
BT (318 dias)	19,05%	3.857	25	25

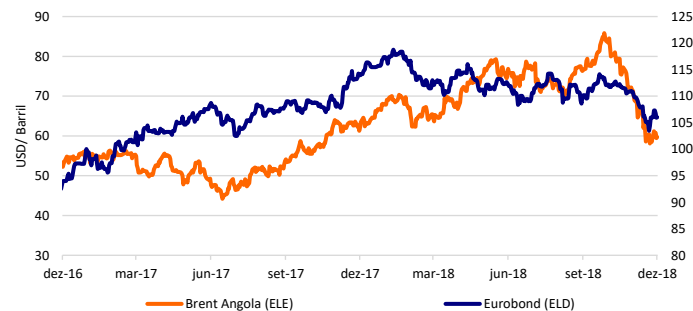
Nota: os valores (com excepção da taxa de desconto) apresentam-se em milhões de AOA.

* OT indexada ao USD ** OT indexada aos BT's

Comércio Internacional de Bens



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



Fontes: Bloomberg, BNA, INE, Ministério das Finanças