

Comentário de Mercado

De acordo com o Ministério das Finanças, a exportação diamantífera foi de **620.486 quilates em janeiro**, o valor mais baixo desde março de 2015. A produção diminuiu 22,3% mom, estando 133.489 quilates abaixo da previsão do Governo para a média de 2018. O preço de USD 136,2 por quilate (+20,11% yoy) foi o segundo mais alto desde outubro de 2016, permitindo que as receitas em dólares ficassem 16,08% acima de janeiro 2017. Surpreendentemente, as receitas fiscais (IPU e royalties) ficaram 40,7% abaixo de janeiro de 2017, o que contrasta com o aumento da receita em dólares e com o efeito da depreciação do Kwanza (que deveria por si só levar a um crescimento da receita na moeda local).

As reservas internacionais líquidas caíram novamente em fevereiro, para **USD 12,838 milhões**. Ainda assim, as quebras em janeiro-fevereiro estiveram abaixo dos USD 300 milhões por mês, o que compara com a quebra média de USD 622 milhões em 2017 - possivelmente devido à depreciação da moeda. Ao diário "O País", o governador do BNA disse que a depreciação "deverá ser cada vez menos acentuada", quando se sentirem os efeitos da política monetária restritiva e de maior previsibilidade do acesso a divisas.

Embora continue abaixo da média histórica, o Índice de Clima Económico subiu de **-17 para -15 no 4T de 2017**. Analisando os respectivos indicadores de confiança, quase todos os sectores em análise apresentaram uma evolução homóloga positiva no trimestre, com excepção dos sectores da Indústria Transformadora e da Indústria Extractiva.

O Estado angolano iniciou as emissões de BTs em 2018; lançou também um prazo novo em OTs (1 ano e meio) e começou a emissão de um novo instrumento de dívida, OTs indexadas à taxa média dos BTs a 1 ano.

O Brent acabou a semana a cotar próximo dos **USD 70**, tendo mesmo negociado acima desse valor em vários dias.

Previsões macroeconómicas

Indicador	2017*	2018**	2019**
Varição PIB (%)	1.1	1.8	2.3
Inflação (%)	31.7	28.0	14.8
Balança Corrente (% PIB)	-4.8	-3.5	-2.1

*PIB: estimativa do Ministério das Finanças; Inflação: número final do INE; Saldo da Balança corrente: estimativa do FMI

**Média das previsões compiladas pela Bloomberg

Rating soberano

Agência	Rating	Outlook	Últ. alteração
Fitch	B	Estável	2016-09-23
Moody's	B2	Negativo	2018-02-07
Standard & Poor's	B-	Estável	2017-11-08

Mercado cambial e monetário

		Variação		
	29-03-18	7 dias (p.p./%)	YTD (p.p./%)	12 m (p.p./%)
LUIBOR O/N	20.10%	0.01	3.66	-3.61
USD/AOA*	214.12	0.50%	-22.49%	-22.50%
EUR/AOA*	264.38	0.00%	-29.87%	-29.88%
EUR/USD	1.23	0.07%	2.50%	14.64%
USD/ZAR	11.79	0.52%	4.07%	7.49%

* 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

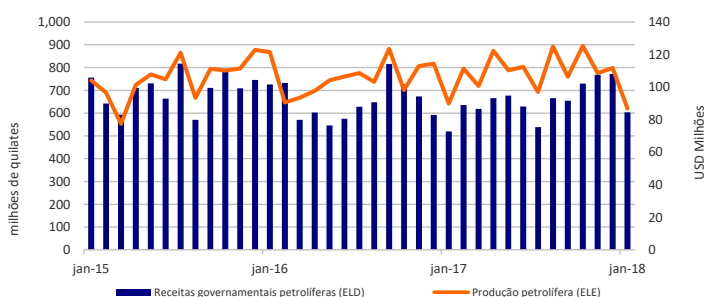
Leilões semanais de OT's / BT's

Prazo	Taxa de desconto	Oferta	Procura	Colocado
BT (182 days)	20.49%	12,781	12,781	12,781
BT (364 days)	23.87%	12,000	10,026	7,526
OT (1.5 years)	24.00%	12,000	12,000	12,000
OT (3 years)**	24.82%	10,000	10,000	10,000
OT (3 years)**	24.82%	7,500	100	100

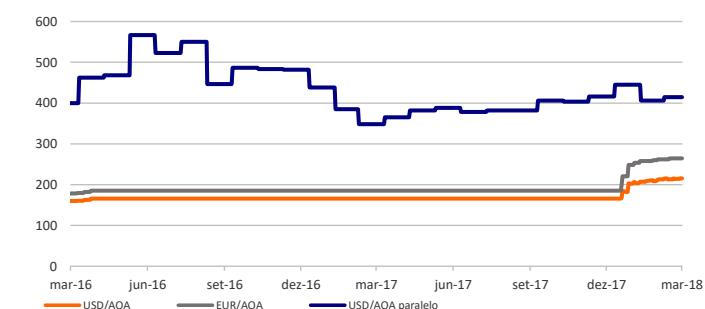
Nota: os valores (com excepção da taxa de desconto) apresentam-se em milhões de AOA.

* OT indexada ao USD ** OT indexada aos BTs

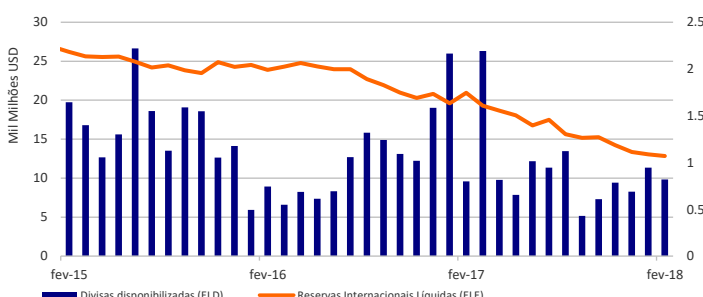
Exportação de diamantes e receitas de exportação



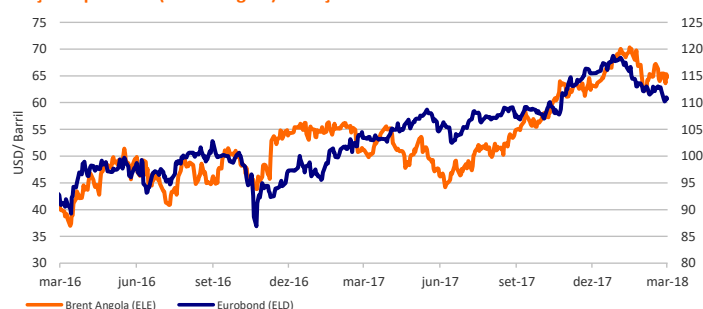
Câmbio oficial e paralelo



Reservas e disponibilização de divisas



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



Fontes: Bloomberg, BNA, INE, Ministério das Finanças

Esta publicação destina-se exclusivamente a circulação privada. A informação nela contida foi obtida de fontes consideradas fiáveis, mas a sua precisão não pode ser totalmente garantida. As recomendações destinam-se exclusivamente a uso interno, podendo ser alteradas sem aviso prévio.

As opiniões expressas são da inteira responsabilidade dos seus autores, refletindo apenas os seus pontos de vista e podendo não coincidir com a posição do BPI nos mercados referidos. O BPI, ou qualquer afiliada, na pessoa dos seus colaboradores, não se responsabiliza por qualquer perda, direta ou potencial, resultante da utilização desta publicação ou seus conteúdos. O BPI e seus colaboradores poderão deter posições em qualquer ativo mencionado nesta publicação. A reprodução de parte ou totalidade desta publicação é permitida, sujeita a indicação da fonte.