

Comentário de Mercado

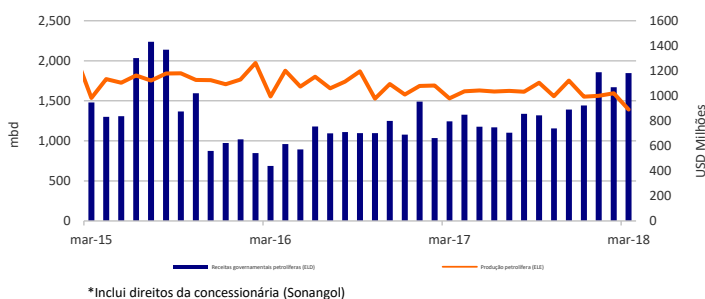
As reservas internacionais líquidas fixaram-se em USD 12,7 mil milhões em abril; apesar da queda de 2,64% mom, as reservas têm permanecido relativamente estáveis este ano. Por outro lado, os depósitos obrigatórios dos bancos no BNA atingiram máximos históricos - estes aumentaram cerca de 3% mom nestes primeiros meses de 2018, depois das mudanças ocorridas nos regulamentos. **As taxas de juro da curva do Tesouro começaram a descer:** a taxa *reverse-repo* a 30 dias foi de 8,5% na semana passada (16% em Abril), a taxa dos BTs a 1 ano fixou-se em 18% (23,9% o mês passado), e OT's a 3 anos em 20,4% (24% anteriormente).

O FMI estima que novas reformas fiscais na África Subsariana podem aumentar a receita em 5% do PIB. O *Regional Outlook* do Fundo sugeriu a adoção do IVA para evitar dupla tributação em alguns países (Angola, Guiné-Bissau e Libéria), o que deverá ocorrer em Angola em 2019. Além disso, o FMI mostrou-se preocupado com o aumento da dívida pública e do crédito malparado (NPL) na região. A instituição considera que a fraca atividade económica deteriorou a qualidade do crédito, causando um aumento "particularmente forte" dos NPL em países "intensivos em recursos" como Angola - os NPL fixaram-se em 31,4% em março.

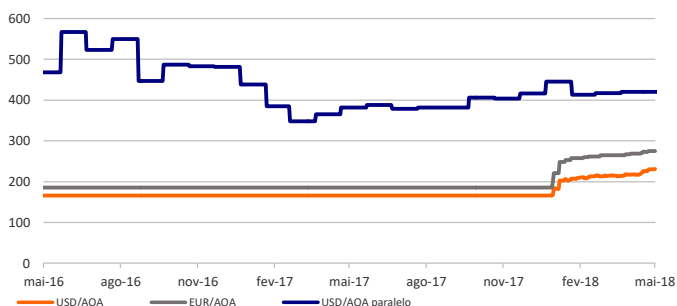
A agência de notação Moody's atribuiu **rating B3** ao Banco Económico nos depósitos em moeda local. A primeira nota de *rating* do banco coincide com a da República de Angola, devido às condições favoráveis surgidas com o sucesso da operação de colocação de dívida do país. A agência considera que há probabilidade "muito alta" de intervenção do Governo, caso seja necessária.

A renúncia dos EUA ao acordo estabelecido com o Irão de não utilização da energia nuclear na fabricação de bombas e a imposição de novas sanções económicas trouxeram volatilidade acrescida ao mercado petrolífero, levando o Brent a máximos de 3 anos e meio (USD 78). Assim, futuramente, deverão surgir limitações do lado da oferta, já que a diminuição de exportações iranianas põe à prova a capacidade não utilizada da OPEP no curto prazo.

Exportação petrolífera e receitas governamentais petrolíferas*



Câmbio oficial e paralelo



Previsões macroeconómicas

Indicador	2017*	2018**	2019**
Varição PIB (%)	1.1	1.8	2.2
Inflação (%)	31.7	28.0	14.8
Balança Corrente (% PIB)	-0.9	-3.5	-2.2

*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			
		11-05-18	7 dias (p.p./%)	YTD (p.p./%)	12 m (p.p./%)
LUIBOR O/N	20.05%	0.00	3.65	-2.35	
USD/AOA*	230.92	-0.42%	-28.15%	-28.15%	
EUR/AOA*	274.99	0.00%	-32.58%	-32.58%	
EUR/USD	1.19	-0.23%	-0.60%	9.87%	
USD/ZAR*	12.28	1.76%	0.82%	8.85%	

* 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

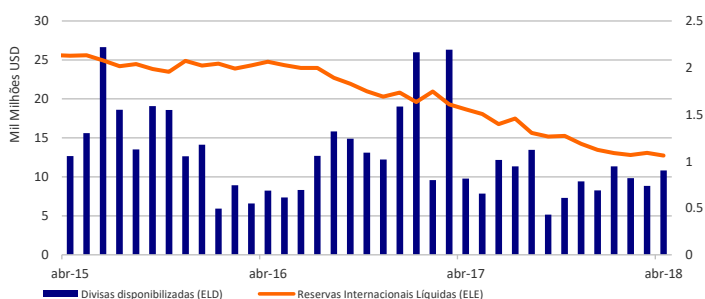
Leilões semanais de OT's / BT's

Prazo	Taxa de desconto	Oferta	Procura	Colocado
BT (180 dias)	16.00%	9,000	2,458	2,454
BT (182 dias)	16.00%	11,490	11,490	3,230
BT (362 dias)	17.92%	9,000	1,069	500
BT (364 dias)	18.00%	9,000	3,594	3,538
OT (2 anos)	12.00%	40,000	25,720	25,720
OT (3 anos)	20.00%	40,000	23,950	23,950
OT (4 anos)	21.00%	56,050	56,050	56,050

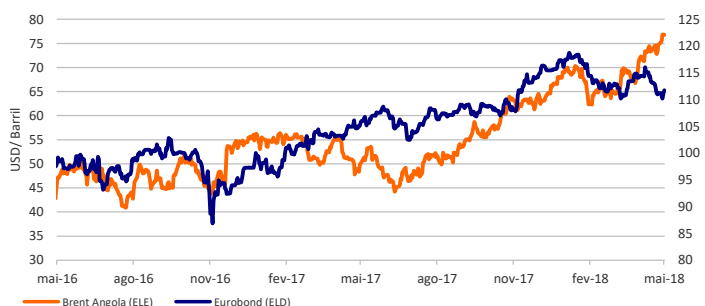
Nota: os valores (com excepção da taxa de desconto) apresentam-se em milhões de AOA.

* OT indexada ao USD ** OT indexada aos BTs

Reservas e disponibilização de divisas



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



Fontes: Bloomberg, BNA, INE, Ministério das Finanças