

Comentário de Mercado

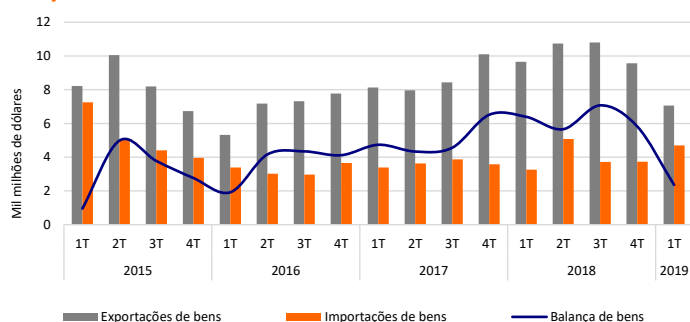
As exportações caíram de forma significativa nos primeiros três meses do ano. De acordo com dados do BNA, as exportações de bens registaram uma queda homóloga de 16.7% no 1T 2019, fixando-se em 8,000 milhões de dólares. A quebra deveu-se às exportações de crude, que decresceram 18.0% homólogo, explicado quer pela redução do volume exportado (-13.2%), quer pelo preço, que registou uma média de 63 dólares (-5.5%). Por outro lado, as exportações não petrolíferas aumentaram 45.8% homólogo, sobretudo devido à exportação de diamantes, que subiu 64.9% (e representa 91% das exportações de bens fora do sector petrolífero), registando o melhor trimestre desde 2012, altura em que começa a série do BNA. Também os dados do Ministério das Finanças apontam no mesmo sentido: nos primeiros quatro meses do ano, as receitas de exportação de diamantes aumentaram 27.8% homólogo, fixando-se em 486 milhões de dólares, resultado de um aumento de 10.4% homólogo no volume exportado e de 8.5% no preço. Por outro lado, as importações de bens aumentaram 44.0%, devido à importação de bens de capital, que mais do que duplicaram. Estas importações têm, ainda assim, um carácter volátil, não se devendo verificar uma subida semelhante noutros trimestres. As importações de bens de consumo intermédio subiram igualmente (+36.2%), enquanto os bens de consumo final viram as importações cair 9.4%. Em resultado destes números, o saldo da balança comercial terá sido de 2,400 milhões de dólares, bem abaixo dos 6,400 milhões de dólares registados no 1T 2018, e o saldo mais baixo desde o 1T 2016.

O BNA decidiu baixar em 25 pontos base a taxa BNA, para 15.5%, no Comité de Política Monetária realizado na passada sexta-feira. Por outro lado, optou por manter inalteradas a taxa de juro da facilidade permanente de absorção de liquidez em 0% e os coeficientes de reservas obrigatórias em moeda nacional e estrangeira em 17% e 15%, respetivamente. O banco central justifica estas decisões com a manutenção da trajetória descendente da inflação e evolução da base monetária em moeda nacional. A próxima reunião será no dia 26 de julho.

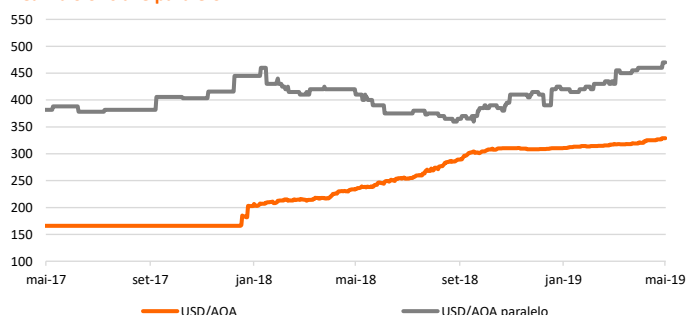
A Agência Nacional de Petróleo e Gás (ANPG) prevê uma produção média de 1.2 milhões de barris diários para os próximos 6 anos. Esta previsão aponta para quebras sucessivas da produção, exceto em 2020, sendo mais pessimista do que as previsões anteriores. Nota para o facto de que a previsão tem em conta apenas os projetos já em exploração. A Sonangol anunciou esta semana a contratação da TOTAL e Trafigura, via concurso público, para o fornecimento de combustíveis nos próximos 12 meses. De realçar que é o retorno da empresa suíça (Trafigura) como fornecedora de derivados de petróleo, após ter perdido o monopólio de abastecimento em março de 2018. No mercado internacional, o preço do Brent baixou 4.5% esta semana, devido ao escalar das tensões comerciais entre os EUA e a China e ao aumento das reservas americanas.

O Orçamento Geral do Estado revisto para 2019 foi aprovado na generalidade, devendo ter a sua votação final dia 6 de junho.

Balança Comercial de Bens



Câmbio oficial e paralelo



Previsões macroeconómicas

Indicador	2018*	2019**	2020**
Varição PIB (%)	-1.7	1.8	2.4
Inflação Média (%)	19.6	15.0	14.6
Balança Corrente (% PIB)	7.0	1.4	0.8

*PIB - previsões FMI; Inflação - INE; Balança Corrente - BNA e cálc. BFA

**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-	Negativo	2019-02-08

Mercado cambial e monetário*

	Variação			
	24-05-19	7 dias (p.p./%)	YTD (p.p./%)	12 m (p.p./%)
LUIBOR O/N	15.73%	0.00	-1.02	-5.25
USD/AOA	328.867	0.69%	6.56%	40.11%
AOA/USD	0.00304	-0.68%	-6.16%	-28.63%
EUR/AOA	367.821	0.83%	4.19%	33.76%
EUR/USD	1.1188	0.27%	-2.43%	-4.54%
USD/ZAR	14.4191	-0.07%	0.50%	16.07%

*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

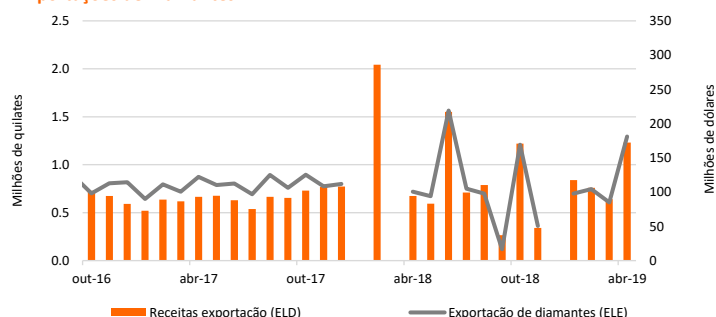
Leilões semanais de OT's / BT's da semana passada

Prazo	Taxa de desconto	Oferta	Procura	Colocado
BT (12 meses)	16.00%	55,652	55,652	55,652

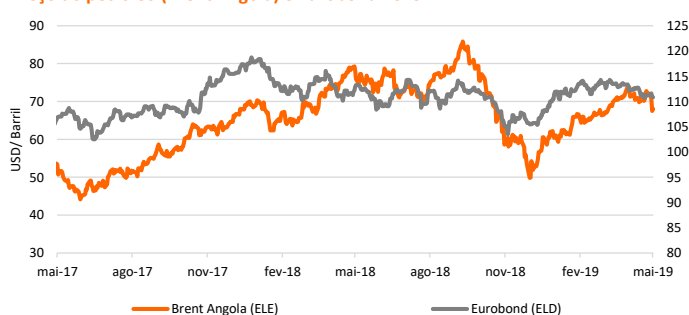
Nota: os valores (com exceção da taxa de desconto) apresentam-se em milhões de AOA.

* OT indexada ao USD ** OT indexada aos BTs

Exportações de Diamantes



Preço do petróleo (Brent Angola) e Eurobond 2025



Fontes: Bloomberg, BNA, INE, Ministério das Finanças