

Comentário de Mercado

BNA autoriza a que as petrolíferas passem a vender dólares aos bancos. No Comité de Política Monetária, realizado na passada sexta-feira, o BNA decidiu liberalizar a compra de moeda estrangeira dos bancos comerciais às companhias petrolíferas a partir de 2020. Dado o maior fluxo de moeda estrangeira expectável, o BNA decidiu igualmente reduzir o limite da posição cambial dos bancos comerciais de 5% para 2.5%. Por outro lado, o Banco Central manteve inalterada a Taxa BNA (15.5%) e os coeficientes de Reservas Obrigatórias em moeda nacional e estrangeira em 22% e 15%, respetivamente. Após o Comité de Política Monetária, o Governador do BNA apontou 31 de dezembro como a data limite para a divulgação dos resultados da Avaliação da Qualidade dos Activos; posteriormente, os bancos terão até junho de 2020 "para sanar deficiências a nível dos capitais próprios", segundo o responsável.

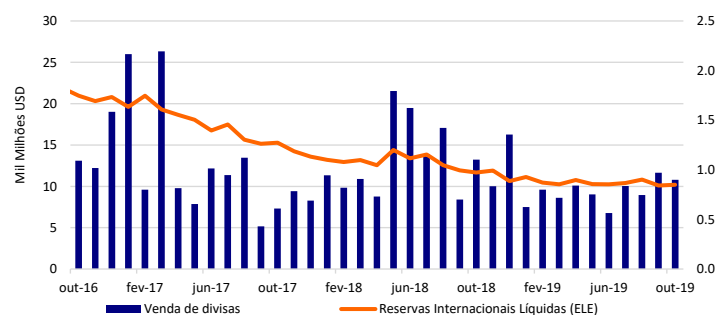
As reservas internacionais líquidas aumentaram em outubro. De acordo com os dados publicados pelo BNA, as reservas internacionais líquidas (RIL) atingiram os 10,201 milhões de dólares, um aumento de 98.9 milhões de dólares face ao mês anterior. Desde o início do ano, as RIL caíram 444.9 milhões de dólares. Em termos homólogos, as RIL caíram 1,471 milhões de dólares. Importante realçar que o limite mínimo acordado com o FMI para o final do ano é 9,141 milhões de dólares para o desembolso de 561 milhões de dólares.

No mercado cambial, a semana foi marcada por uma forte depreciação do Kwanza face as moedas internacionais, 4.31% face ao Dólar e 3.83% face ao Euro, fixando-se em USD/AOA 491.2 e EUR/AOA 540.6. A nossa expectativa é de que o USD/AOA continue a depreciar no último mês do ano. A massa monetária (M3) em outubro registou uma variação mensal positiva de 17.4%, para 10.3 biliões de kwanzas, o maior aumento na presente série estatística. Esta variação deveu-se essencialmente à significativa depreciação na taxa de câmbio registada no mês de outubro. Em termos homólogos, a massa monetária observou um aumento de 31.4%.

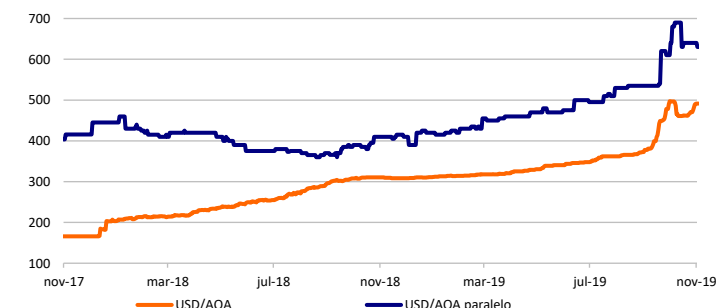
Segundo a Unidade de Gestão da Dívida Pública (UGD), o volume de captação de títulos do Tesouro através do Portal do Investidor no 3T 2019 totalizou 1.68 mil milhões de kwanzas. Foram comprados 1.08 mil milhões de kwanzas em Obrigações do Tesouro e 0.60 mil milhões de kwanzas em Bilhetes do Tesouro.

De acordo com o Ministro dos Recursos Minerais e Petróleo, Diamantino de Azevedo, a Agência Nacional de Petróleo e Gás (ANPG) ficou com 5% do "profit oil" em 2019. O mesmo considerou o valor baixo para as necessidades de estudos em preparação de futuras licitações, pelo que este rácio deverá aumentar para 10% em 2020.

Reservas e disponibilização de divisas



Câmbio Oficial e Paralelo



Previsões macroeconómicas

Indicador	2018*	2019**	2020**
Variação PIB (%)	-1.2	-0.5	1.4
Inflação Média (%)	19.6	17.5	15.0
Balança Corrente (% PIB)	7.0	0.8	-0.3

*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	Negativo	2019-07-12
Moody's	B3	Estável	2018-04-27
Standard & Poor's	B-	Negativo	2019-02-08

Mercado cambial e monetário*

	Variação			
	29-11-19	7 dias (p.p./%)	YTD (p.p./%)	12 m (p.p./%)
LUIBOR O/N	26.21%	1.48	9.46	9.46
USD/AOA	491.248	4.50%	59.18%	58.26%
AOA/USD	0.00204	-4.31%	-37.18%	-36.81%
EUR/AOA	540.618	3.98%	53.14%	54.41%
EUR/USD	1.1018	-0.03%	-3.92%	-3.29%
USD/ZAR	14.6706	-0.31%	2.26%	7.33%

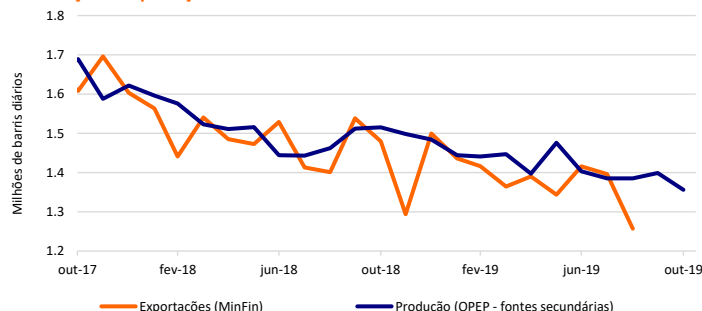
*Variação do USD/AOA (ou EUR/AOA) avalia a apreciação/depreciação do USD (ou EUR) face ao Kwanza, enquanto a variação do AOA/USD avalia a apreciação/depreciação do Kwanza face ao USD

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

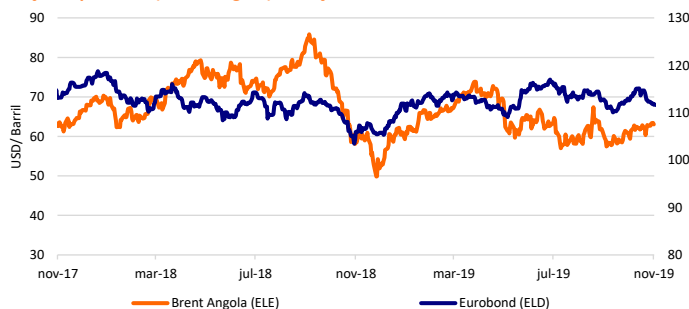
Prazo	Taxa de desconto	Oferta	Procura	Colocado
BT (1 ano)	14.68%	9,843	1	1

Nota: os valores (com excepção 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

Produção e Exportação de Petróleo



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



Fontes: Bloomberg, BNA, INE, Ministério das Finanças, OPEP