

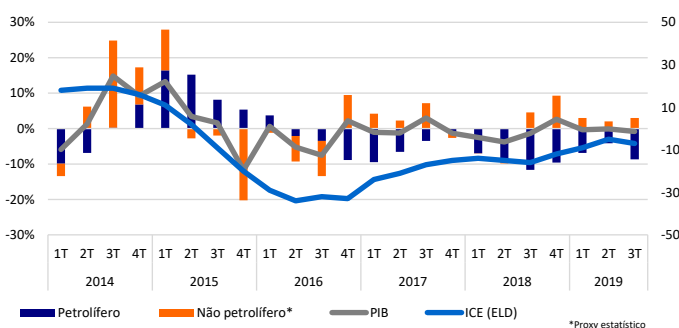
Comentário de Mercado

Economia angolana contraiu pelo terceiro trimestre consecutivo. Mais concretamente, no 3T 2019, o PIB contraiu 0.8% em comparação com o período homólogo, uma média de -0.4% nos primeiros 9 meses do ano. Em particular, a economia petrolífera continua a influir negativamente: no 3T, o sector petrolífero encolheu 8.7% homólogo (no acumulado do ano até setembro, registou uma quebra de 6.6% homólogo). Por sua vez, do lado da economia não petrolífera, o comércio registou uma recuperação no 3T, crescendo 8.0% homólogo, ainda assim insuficiente para compensar as quebras nos dois trimestres anteriores. Ao mesmo tempo, destaque para o sector da construção, o terceiro maior a seguir ao sector petrolífero e comércio, com um aumento homólogo de 2.8%. Finalmente, nota positiva para o crescimento de 41.4% homólogo do sector dos diamantes & minerais no 3T 2019. No último trimestre do ano, a economia deverá ter abrandado: por um lado, a economia petrolífera terá tido uma quebra homóloga similar ou superior à registada no 3T, enquanto do lado da economia não-petrolífera, a entrada em vigor do IVA e das mudanças no regime cambial terão tido um impacto negativo na confiança dos agentes económicos, o que se terá traduzido numa quebra da atividade económica. Para 2020, a economia petrolífera deverá continuar a ter um desempenho débil, com novos investimentos a compensar quase totalmente as quebras nos blocos mais maduros, sendo de esperar alguma recuperação do lado da economia não-petrolífera. Assim, esperamos um crescimento ligeiro do PIB em 2020, inferior a 1%, beneficiando ainda de uma base de comparação muito baixa.

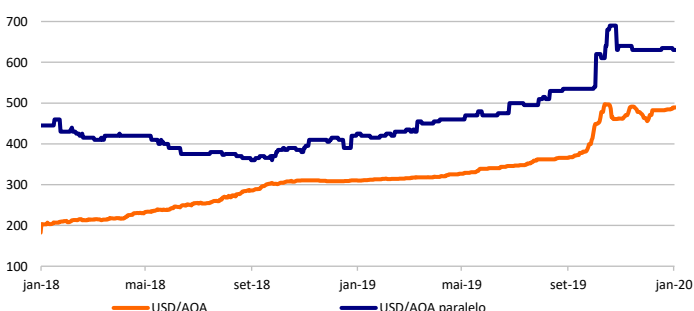
A inflação homóloga média foi de 17.3% em 2019, abaixo dos 20.3% registados em 2018, e bastante abaixo dos 32.1% de 2016, permitindo à economia angolana deixar a classificação de hiperinflacionária. Em dezembro, a inflação mensal foi de 1.93%, mais 0.45p.p. face ao mês anterior; a inflação homóloga subiu 0.49 p.p. para 17.1%. Esta subida pode ser justificada pelos efeitos da depreciação da moeda no último trimestre do ano, a implementação parcial do IVA em outubro e o impacto das condições climáticas adversas nos preços dos bens alimentares.

Em 2019, o BNA vendeu 9,351 milhões de dólares em divisas aos bancos, inferior em 30.7% face às vendas de 2018. Estas vendas serão significativamente inferiores em 2020, dada a possibilidade de venda direta entre os bancos e as petrolíferas. O BNA aprovou legislação para simplificar as operações de invisíveis correntes (transferências de salários, importações de serviços), eliminando a necessidade de licenciamento de contratos, entre outras simplificações.

Crescimento económico e indicador de clima económico



Câmbio Oficial e Paralelo



Previsões macroeconómicas

Indicador	2019*	2020**	2021**
Varição PIB (%)	-1.1	1.2	2.4
Inflação Média (%)	17.2	15.0	10.0
Balança Corrente (% PIB)	3.7	-0.3	-0.5

*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			
	17-01-20	7 dias (p.p./%)	YTD (p.p./%)	12 m (p.p./%)
LUIBOR O/N	19.94%	-1.05	-8.88	3.44
USD/AOA	489.388	1.06%	1.48%	57.76%
AOA/USD	0.00204	-1.04%	-1.46%	-36.61%
EUR/AOA	544.149	1.29%	0.62%	53.95%
EUR/USD	1.1092	-0.26%	-1.08%	-2.61%
USD/ZAR	14.4699	0.72%	3.36%	5.45%

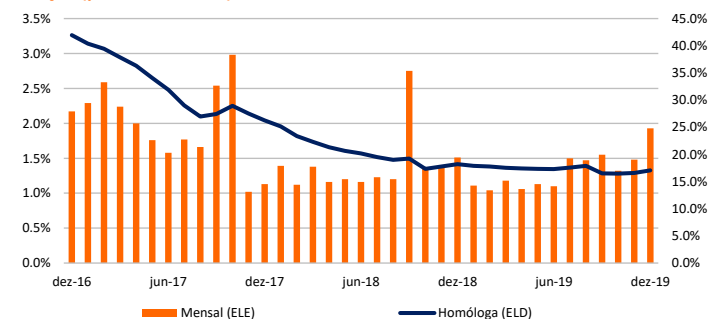
*Variação do USD/AOA (ou EUR/AOA) avalia a apreciação/depreciação do USD (ou EUR) face ao Kwanza, enquanto a variação do AOA/USD avalia a apreciação/depreciação do Kwanza face ao USD

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

Prazo	Taxa de desconto	Oferta	Procura	Colocado
-------	------------------	--------	---------	----------

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

Inflação (provincia Luanda)



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



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