



## **Economia Angolana**

### **Decisão da OPEP+ Ajuda Cofres Públicos**

**Research**

Março 2021

#### **O cartel surpreendeu o mercado ao manter a produção inalterada**

A OPEP e seus parceiros decidiram manter um limite apertado na produção de crude em Abril, levando a uma forte valorização do seu preço num mercado que esperava um aumento da oferta. O cartel debatia se havia de repôr até 1,5 milhões de barris por dia (bpd) no próximo mês, com a Arábia Saudita ainda a reter um milhão de bpd em cortes voluntários de produção e demonstrando que não tem muita pressa em fazer regressar esta oferta. A decisão da OPEP+ foi não só uma surpresa, mas indica também que o mercado mundial vai estar mais limitado nos próximos meses.

**Economia**

**Tiago Bossa Dionísio**

(+351) 964 643 530

tiago.dionisio@eaglestone.eu

#### **Perspectivas favoráveis para o preço do crude**

O preço médio do Brent rondou os 58 USD nos primeiros dois meses deste ano, subindo mais de 30% desde o final de 2020 para transaccionar actualmente acima dos 67 USD. Esta evolução deve-se acima de tudo aos cortes na oferta por parte da OPEP+ e algum optimismo sobre a recuperação da economia mundial que poderá levar a um aumento da procura de crude. Entretanto, os investidores estão cada vez mais optimistas em relação à evolução do preço do petróleo, com o crescimento da procura a poder ultrapassar o nível de oferta que a OPEP+ puder vir a repôr no mercado. De facto, alguns investidores antecipam que o preço possa atingir os 75-80 USD até ao verão, altura em que a procura é mais elevada. De salientar também que alguns investidores acreditam que o preço do Brent possa voltar a cotar acima dos 100 USD nos próximos 18-24 meses assumindo que a melhoria dos fundamentos económicos levará a um crescimento mais rápido da procura, a produção da OPEP+ manter-se-á contida e a falta de investimento manterá a oferta de petróleo de xisto limitada nos EUA. Esta previsão está longe do consensus todavia, com as projecções actuais a apontarem para um preço médio um pouco abaixo dos 65 USD até 2025.

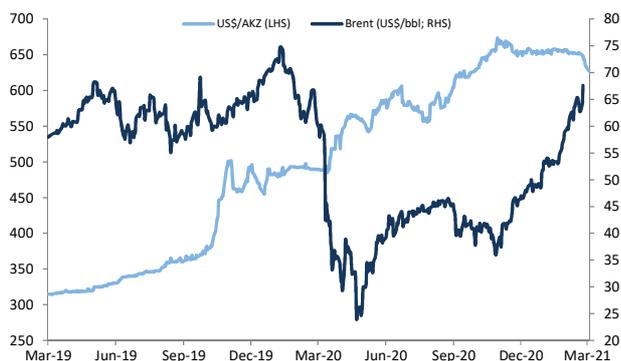
#### **Angola poderá registar um superávit orçamental em 2021**

Na nossa nota “Virar da Página da Recessão em 2021?” publicada em Fevereiro, nós fizemos uma análise de sensibilidade com o impacto potencial de diferentes preços do crude nas contas públicas este ano. Incluímos os resultados desta análise mais uma vez na página seguinte desta nota. A conclusão é clara: o governo angolano poderá registar um superávit orçamental em 2021 (para o mesmo nível de despesas já assumidas no OGE) se o preço do petróleo se mantiver nos níveis actuais. Como exemplo, se o preço médio do crude atingir os 60 USD este ano então o governo registaria um superávit representando 3,0% do PIB. Relembre-se que o orçamento actual prevê um défice de 2,2% do PIB assumindo um preço médio de 39 USD.

#### **Um preço do crude mais alto proporciona uma enorme ajuda**

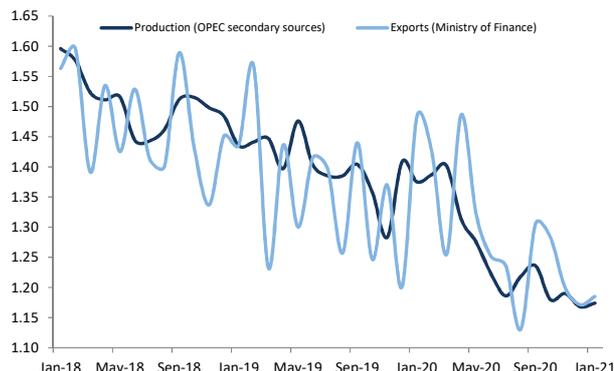
O governo continua a reiterar o seu empenho na consolidação das contas públicas e na sua agenda de reformas que visa restaurar a estabilidade macroeconómica, recuperar o crescimento sustentado através da melhoria da diversificação fora do sector petrolífero. Apesar disso, a dívida pública continua muito elevada, com este rácio a atingir mais de 130% do PIB em 2020. Isto reflecte a forte depreciação do kwanza nos últimos anos (mais de 80% da dívida pública está denominada ou indexada a moeda estrangeira) e a recessão desde 2016. Apesar da queda continuada na produção de crude, as perspectivas para o seu preço são uma notícia positiva para Angola, já que ajuda a recuperação económica e as contas públicas do país, enquanto que a recente estabilização do kwanza deverá contribuir para a sustentabilidade da dívida. Angola poderá não estar ainda perto de ver uma melhoria na avaliação das principais agências de rating. Mesmo assim, o governo deveria aproveitar a enorme ajuda que um preço do petróleo mais elevado deverá trazer nos próximos meses.

**CÂMBIO DO KWANZA E PREÇO DO BRENT**



Fonte: Bloomberg.

**PRODUÇÃO E EXPORTAÇÃO DE PETRÓLEO (MILHÕES BPD)**



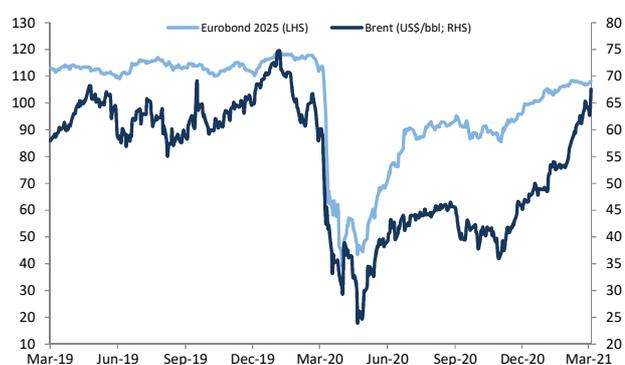
Fontes: OPEP e Ministério das Finanças.

**CÂMBIO DO KWANZA E INFLAÇÃO ANUAL**



Fontes: BNA e INE.

**ANGOLA EUROBOND 2025 E PREÇO DO BRENT**



Fonte: Bloomberg.

Variação das Receitas vs. Orçamento 2021		Preço Médio do Petróleo (US\$)					
		39,0	45,0	50,0	55,0	60,0	65,0
Taxa de	28,0%	-6,5%	0,4%	6,2%	11,9%	17,7%	23,4%
Imposto	30,0%	-3,2%	4,2%	10,3%	16,5%	22,7%	28,8%
Implícita	32,0%	0,0%	7,9%	14,5%	21,0%	27,6%	34,2%
	34,0%	3,1%	11,5%	18,5%	25,5%	32,4%	39,4%
	36,0%	6,3%	15,2%	22,6%	30,0%	37,4%	44,7%

Fonte: Eaglestone Securities.

Saldo Orçamental (% do PIB)		Preço Médio do Petróleo (US\$)					
		39,0	45,0	50,0	55,0	60,0	65,0
Taxa de	28,0%	-3,5%	-2,2%	-1,1%	0,0%	1,1%	2,2%
Imposto	30,0%	-2,8%	-1,4%	-0,3%	0,9%	2,0%	3,2%
Implícita	32,0%	-2,2%	-0,7%	0,5%	1,7%	3,0%	4,2%
	34,0%	-1,6%	-0,1%	1,3%	2,6%	3,9%	5,2%
	36,0%	-1,0%	0,6%	2,0%	3,4%	4,8%	6,2%

Fonte: Eaglestone Securities.

**Disclaimer**

This document has been prepared by Eaglestone Advisory Limited which is authorised and regulated by the Financial Conduct Authority of the United Kingdom and its affiliates ("Eaglestone"), and is provided for information purposes only.

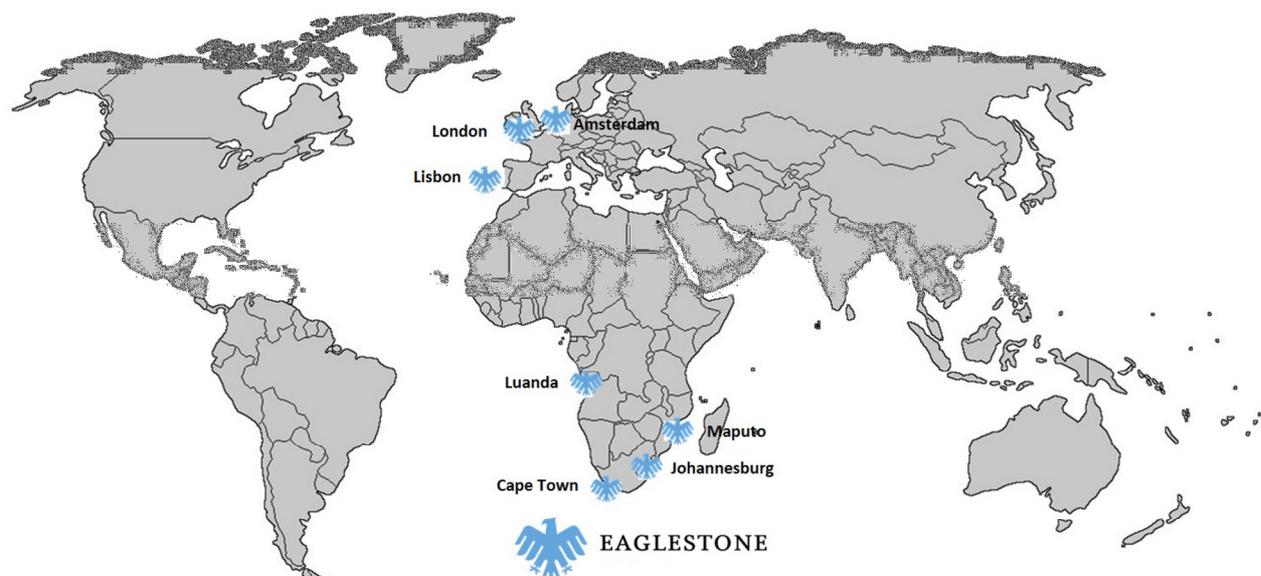
The information and opinions in this document are published for the assistance of the recipients, are for information purposes only, and have been compiled by Eaglestone in good faith using sources of public information considered reliable. Although all reasonable care has been taken to ensure that the information contained herein is not untrue or misleading we make no representation regarding its accuracy or completeness, it should not be relied upon as authoritative or definitive, and should not be taken into account in the exercise of judgments by any recipient. Accordingly, with the exception of information about Eaglestone, Eaglestone makes no representation as to the accuracy or completeness of such information.

This document does not have regard to specific investment objectives, financial situation and the particular needs of any specific recipient. Recipients should seek financial advice regarding the appropriateness of investment strategies discussed or recommended in this document and should understand that the statements regarding future prospects may not be realised. Unless otherwise stated, all views (including estimates, forecasts, assumptions or perspectives) herein contained are solely expression Eaglestone's research department.

This document must not be considered as an offer to sell or a solicitation to buy any investment instrument and distribution of this document does not oblige Eaglestone to enter into any transaction. Nothing in this document constitutes investment, legal, tax or accounting advice. The opinions expressed herein reflect Eaglestone's point of view as of the date of its publication and may be subject to change without prior notice

This document is intended for is made to and directed at (i) existing clients of Eaglestone and/or (ii) persons who would be classified as a professional client or eligible counterparty under the FCA Handbook of Rules and Guidance if taken on as clients by Eaglestone and/or (iii) persons who would come within Article 19 (investment professionals) or Article 49 (high net worth companies, trusts and associations) of the Financial Services and Markets Act 2000 (Financial Promotions) Order 2001 and/or (iv) persons to whom this communication could otherwise be lawfully made in the United Kingdom or by respective home jurisdictions regulators for non UK countries. None of the investments or investment services mentioned or described herein are available to "private customers" as defined by the rules of the Financial Conduct Authority ("FCA"). It should not be disclosed to retail clients (or equivalent) and should not be distributed to others or replicated without the consent of Eaglestone. Eaglestone name and the eagle logo are registered trademarks.

Additional information is available upon request.



AMSTERDAM - Herengracht 450-454 1017 CA - T: +31 20 240 31 60

CAPE TOWN - 22 Kildare Road Newlands 7700 - T: +27 21 674 0304

JOHANNESBURG -Unit 4, Upper Ground, Katherine & West 114 West Street, Sandton – T: +27 11 326 6644

LISBON - Av. da Liberdade, 105, 3rd Floor - T: +351 21 121 44 00

LONDON - 2 Portman Street T: +44 20 7038 6200

LUANDA - Rua Marechal Brós Tito n° 35/37 - 13th Floor A - Kinaxixi, Ingombotas - T: +244 222 441 362

MAPUTO – Rua Lucas Elias Kumato No. 283 - T: +258 21 342 811

## Disclosures

Eaglestone was founded in December 2011 with the aim to be a committed partner for the development of businesses located primarily in Sub-Saharan Africa and to support the development of renewable energy projects on a global basis.

The company has three business activities - financial advisory services, asset management and brokerage - and currently has offices in Amsterdam, Cape Town, London, Lisbon, Luanda and Maputo

Eaglestone is committed to operating and behaving according to the highest standards of corporate governance. Its subsidiary in the United Kingdom is authorized and regulated by the Financial Conduct Authority.

Eaglestone operates with a clear vision and mission to act on behalf of and in the best interests of all its stakeholders, whether they are investors, employees or users of its services.

## EAGLESTONE SECURITIES

### Research

**Tiago Bossa Dionísio**

(+351) 964 643 530

[tiago.dionisio@eaglestone.eu](mailto:tiago.dionisio@eaglestone.eu)