

Angola



Perspectives

	Mitjana 10-14	2015	2016	2017	2018	2019	Previsions		
							2020	2021	2022
Creixement del PIB (%)	5,3	0,9	-2,6	-0,2	-2,0	-0,6	-4,6	-0,3	1,4
Inflació IPC (%)*	10,9	10,2	30,7	30,4	19,7	17,1	21,7	19,8	15,4
Saldo fiscal (% del PIB)	1,9	-2,9	-4,5	-6,3	2,2	0,8	-2,8	-0,1	1,0
Deute públic (% del PIB)	33,3	57,1	75,7	69,3	89,0	109,2	120,3	107,5	93,8
Tipus d'interès de referència (%)*	9,9	9,9	14,8	16,3	17,3	15,6	15,5	15,5	14,5
Tipus de canvi (AOA/USD)*	95,2	120,1	165,7	165,9	252,4	365,6	581,0	736,9	794,6
Saldo corrent (% del PIB)	7,0	-8,8	-3,1	-0,5	6,9	6,1	-1,3	0,1	0,9
Deute extern (% del PIB)	32,1	45,3	60,0	49,0	57,4	77,8	109,6	107,7	102,5

Nota: * Mitjana anual.

Font: CaixaBank Research, a partir de dades d'organismes nacionals d'estadística i FMI.

- L'any 2020, l'economia d'Angola s'haurà contret per cinquè any consecutiu.** El repte que suposa haver de fer front a la pandèmia amb pocs recursos ha empitjorat les perspectives d'una economia que ja s'havia esforçat per créixer en temps previs a la COVID, i amb això s'ha debilitat encara més la moneda nacional en els mercats financers internacionals. El Govern ha introduït un conjunt integral de mesures fiscals i monetàries per donar suport a l'economia contra la pandèmia i, si bé aquestes accions estan generant un augment del deute públic, les autoritats estan obtenint el suport financer de l'FMI i de la iniciativa de suspensió del servei del deute (DSSI, per les sigles en anglès) del G20 i altres creditors importants. El país s'enfronta a una perspectiva exigent, però l'any vinent es veurà recolzat per una recuperació moderada dels preus mundials del petroli, l'ajuda del finançament extern i un pressupost estatal conservador.
- Situació anterior a la COVID.** Angola ha experimentat anys de contracció econòmica, a causa d'una estructura econòmica poc diversificada i desfavorable, que depèn en gran mesura del sector petroler (~50% del PIB) en un context mundial de preus baixos del petroli en els mercats internacionals. A més, els anys de subinversió i l'envelliment dels camps de petroli llasten cada vegada més la seva capacitat de producció petrolera. En un context de menys ingressos per concepte del petroli, el deute públic ha augmentat a nivells superiors al 100% del PIB. Així mateix, Angola ha arribat a un acord amb l'FMI per obtenir suport financer i tècnic fins a l'any 2021. En el marc de l'acord amb l'FMI, Angola ha aconseguit avenços significatius cap a un tipus de canvi més flexible, un règim que permetrà protegir-se davant xocs externs. En aquest context, el país ha estat corregint la sobrevaloració del seu tipus de canvi, encara que durant aquesta transició la depreciació de la moneda està exercint pressions alcistes sobre la inflació.
- L'impacte de la COVID-19.** El PIB va caure un 4,7% el primer semestre de 2020.
 - > El PIB del petroli es va contraure un 5,0% a causa de la caiguda dels preus del petroli i pels límits de producció establerts en virtut de l'acord de l'OPEP.
 - > El PIB no derivat del petroli va caure un 4,6%, especialment a causa del transport i emmagatzematge i la construcció. Aquest últim sector va ser arrossegat pel menor marge fiscal per a la inversió pública.
 - > Els ingressos per exportació de petroli van disminuir considerablement (-45%) en el primer semestre del 2020. Aquest aspecte es va veure mitigat per la significativa disminució de les importacions de béns en el mateix període (-42%), encara que el compte corrent ha entrat en xifres negatives en el 2T.

Perspectives (continuació)

- **Resposta de la política econòmica.** En paral·lel a un enduriment de les restriccions per protegir la salut pública, el Govern va implementar mesures fiscals per donar suport a les empreses i les llars: per exemple, l'ampliació de la data límit de l'impost de societats fins a 60 dies per a determinades empreses i l'opció de pagament diferit sense interessos per a les contribucions a la Seguretat Social, així com reduccions de l'IVA i exempcions per a alguns productes. El banc central va oferir suport als bancs en matèria de liquiditat i va llançar una línia de liquiditat per comprar títols públics a empreses no financeres, va implementar moratòries i va reduir del 10% a un 7% la taxa de facilitat permanent d'absorció de liquiditat a 7 dies, entre altres mesures per donar suport a la liquiditat i al crèdit.
- **Vulnerabilitats financeres**
 - › El fort augment del nivell de deute públic, amb una alta exposició a la moneda estrangera, i la necessitat urgent de prosseguir amb la consolidació fiscal en aquest escenari desafiador han empitjorat la perspectiva sobre la sostenibilitat del deute i han augmentat el risc d'impagament a curt i mitjà termini (la probabilitat implícita d'impagament en els propers cinc anys és de ~50%, segons els preus de CDS).
 - › No obstant això, el suport financer de l'FMI, el BM i el BAfD, les iniciatives de suspensió del servei del deute (G20, dos creditors principals) i un pressupost estatal conservador serviran de suport per prevenir un impagament a curt termini. La recuperació prevista dels preus del petroli, tot i que moderada, també hauria d'ajudar a evitar escenaris pertorbadors.
 - › L'alt servei del deute es combinarà amb un dèficit previst en el compte corrent de l'1,3% del PIB el 2020, enfront d'un superàvit del 6,1% el 2019. Com a resultat, les reserves de divises seguiran caient.

Principals riscos

- **Riscos macroeconòmics i financers**
 - › La dependència del petroli és un dels riscos principals per als propers anys, ateses les perspectives poc optimistes sobre els preus del petroli en un context de transició global cap a un *mix* energètic més ecològic. En aquest context, la baixa inversió agreuja els problemes actuals en la producció de petroli, especialment en els nous projectes d'exploració, i limita la capacitat de producció en el futur.
 - › A mitjà termini, la sostenibilitat del deute també planteja un risc important si Angola no té capacitat per dur a terme una consolidació fiscal i una diversificació de l'economia. El suport de l'FMI i d'altres socis donarà al país l'oportunitat d'avançar amb importants reformes estructurals, especialment les relacionades amb la diversificació de l'economia.
 - › A més, una depreciació substancialment més gran de la prevista de la moneda afegiria més pressió sobre els preus, la qual cosa probablement obligaria el banc central a adoptar una política monetària més restrictiva i a restringir el crèdit al sector privat.
- **Riscos socials i polítics.** El Govern està abordant els reptes econòmics i estructurals del país i està combatent la corrupció. No obstant això, la necessitat d'avançar en l'aplicació d'algunes mesures menys populistes pot ser una font de tensions socials. A més, si aquestes mesures es prenen sense suport social, és possible que s'exacerbi la pobresa del país. En un escenari extrem, les tensions socials podrien posar en dubte l'acció del Govern.

	Ràting	Última modificació	Perspectiva	Última modificació
STANDARD & POOR'S	<input checked="" type="checkbox"/> CCC+	26/03/20	Negativa	26/03/20
MOODY'S	<input checked="" type="checkbox"/> Caa1	08/09/20	Estable	08/09/20
FitchRatings	<input type="checkbox"/> CCC	04/09/20	–	04/09/20

Indica que el país té "grau d'inversió".

Indica que el país no té "grau d'inversió".

CaixaBank al món

- Sucursals
- Oficines de representació
- Spanish Desks
- Grup CaixaBank

