

Angola



Perspectivas

	Prom. 10-14	2015	2016	2017	2018	2019	Previsiones		
							2020	2021	2022
Crecimiento del PIB (%)	5,3	0,9	-2,6	-0,2	-2,0	-0,6	-4,6	-0,3	1,4
Inflación 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
Deuda pública (% del PIB)	33,3	57,1	75,7	69,3	89,0	109,2	120,3	107,5	93,8
Tipo de interés de referencia (%)*	9,9	9,9	14,8	16,3	17,3	15,6	15,5	15,5	14,5
Tipo de cambio (AOA/USD)*	95,2	120,1	165,7	165,9	252,4	365,6	581,0	736,9	794,6
Saldo corriente (% del PIB)	7,0	-8,8	-3,1	-0,5	6,9	6,1	-1,3	0,1	0,9
Deuda externa (% del PIB)	32,1	45,3	60,0	49,0	57,4	77,8	109,6	107,7	102,5

Nota: * Promedio anual.

Fuente: CaixaBank Research, a partir de datos de organismos nacionales de estadística y FMI.

- En el año 2020, la economía de Angola se habrá contraído por quinto año consecutivo.** El desafío que supone tener que hacer frente a la pandemia con escasos recursos ha empeorado las perspectivas de una economía que ya había estado esforzándose por crecer en tiempos previos a la COVID, debilitándose con ello aún más la moneda nacional en los mercados financieros internacionales. El Gobierno ha introducido un conjunto integral de medidas fiscales y monetarias para apoyar a la economía contra la pandemia y, si bien estas acciones están generando un aumento de la deuda pública, las autoridades están obteniendo el apoyo financiero del FMI y de la iniciativa de suspensión del servicio de la deuda (DSSI, por sus siglas en inglés) del G20 y otros acreedores importantes. El país se enfrenta a una perspectiva exigente, pero el próximo año se verá respaldado por una recuperación moderada de los precios mundiales del petróleo, la ayuda de la financiación externa y un presupuesto estatal conservador.
- Situación anterior a la COVID.** Angola ha experimentado años de contracción económica, debido a una estructura económica poco diversificada y desfavorable, que depende en gran medida del sector petrolífero (~50% del PIB) en un contexto mundial de precios bajos del petróleo en los mercados internacionales. Además, los años de subinversión y el envejecimiento de los campos de petróleo lastran cada vez más su capacidad de producción petrolífera. En un contexto de menores ingresos por concepto del petróleo, la deuda pública ha aumentado a niveles superiores al 100% del PIB. Asimismo, Angola ha llegado a un acuerdo con el FMI para obtener apoyo financiero y técnico hasta 2021. En el marco del acuerdo con el FMI, Angola ha logrado avances significativos hacia un tipo de cambio más flexible, un régimen que permitirá protegerse frente a choques externos. En este contexto, el país ha estado corrigiendo la sobrevaloración de su tipo de cambio, aunque durante esta transición la depreciación de la moneda está ejerciendo presiones alcistas sobre la inflación.
- El impacto de la COVID-19.** El PIB cayó un 4,7% en el primer semestre de 2020.
 - > El PIB del petróleo se contrajo un 5,0% debido a la caída de los precios del petróleo y a los límites de producción establecidos en virtud del acuerdo de la OPEP.
 - > El PIB no derivado del petróleo cayó un 4,6%, especialmente debido al transporte y almacenamiento y a la construcción. Este último sector fue arrastrado por el menor margen fiscal para la inversión pública.
 - > Los ingresos por exportación de petróleo disminuyeron considerablemente (-45%) en el primer semestre de 2020. Este aspecto se vio mitigado por la significativa disminución de las importaciones de bienes en el mismo periodo (-42%), aunque la cuenta corriente ha entrado en cifras negativas en el 2T.

Perspectivas (continuación)

- **Respuesta de la política económica.** En paralelo a un endurecimiento de las restricciones para proteger la salud pública, el Gobierno implementó medidas fiscales para apoyar a las empresas y los hogares: por ejemplo, la ampliación de la fecha límite del impuesto de sociedades hasta 60 días para determinadas empresas y la opción de pago diferido sin intereses para las contribuciones a la Seguridad Social, así como reducciones del IVA y exenciones para algunos productos. El banco central ofreció apoyo a los bancos en materia de liquidez y lanzó una línea de liquidez para comprar títulos públicos de empresas no financieras, implementó moratorias y redujo del 10% al 7% la tasa de facilidad permanente de absorción de liquidez a 7 días, entre otras medidas para apoyar la liquidez y el crédito.
- **Vulnerabilidades financieras**
 - › El fuerte aumento del nivel de deuda pública, con una alta exposición a la moneda extranjera, y la urgente necesidad de proseguir con la consolidación fiscal en este escenario desafiante han empeorado la perspectiva sobre la sostenibilidad de la deuda y han aumentado el riesgo de impago a corto y medio plazo (la probabilidad implícita de impago en los próximos cinco años es de ~50%, según los precios de CDS).
 - › Sin embargo, el apoyo financiero del FMI, el BM y el BAfD, las iniciativas de suspensión del servicio de la deuda (G20, dos acreedores principales) y un presupuesto estatal conservador servirán de apoyo para prevenir un impago a corto plazo. La recuperación prevista de los precios del petróleo, aunque moderada, también debería ayudar a evitar escenarios perturbadores.
 - › El alto servicio de la deuda se combinará con un déficit previsto en la cuenta corriente del 1,3% del PIB en 2020, frente a un superávit del 6,1% en 2019. Como resultado, las reservas de divisas seguirán cayendo.

Principales riesgos

- **Riesgos macroeconómicos y financieros**
 - › La dependencia del petróleo es uno de los principales riesgos para los próximos años, dadas las perspectivas poco optimistas sobre los precios del petróleo en un contexto de transición global hacia un *mix* energético más ecológico. En este contexto, la baja inversión agrava los problemas actuales en la producción de petróleo, especialmente en los nuevos proyectos de exploración, limitando la capacidad de producción en el futuro.
 - › A medio plazo, la sostenibilidad de la deuda también plantea un riesgo relevante si Angola no tiene capacidad para realizar una consolidación fiscal y una diversificación de la economía. El apoyo del FMI y de otros socios dará al país la oportunidad de avanzar con importantes reformas estructurales, especialmente las relacionadas con la diversificación de la economía.
 - › Además, una depreciación sustancialmente mayor de la prevista de la moneda añadiría más presión sobre los precios, lo cual probablemente obligaría al banco central a adoptar una política monetaria más restrictiva y a restringir el crédito al sector privado.
- **Riesgos sociales y políticos.** El Gobierno está abordando los desafíos económicos y estructurales del país y combatiendo la corrupción. Sin embargo, la necesidad de avanzar en la aplicación de algunas medidas menos populistas puede ser una fuente de tensiones sociales. Además, si estas medidas se toman sin apoyo social, es posible que se exacerbe la pobreza del país. En un escenario extremo, las tensiones sociales podrían poner en tela de juicio la acción del Gobierno.

	Rating	Última modificación	Perspectiva	Última modificación
STANDARD & POOR'S	CCC+	26/03/20	Negativa	26/03/20
MOODY'S	Caa1	08/09/20	Estable	08/09/20
FitchRatings	CCC	04/09/20	–	04/09/20

■ Indica que el país tiene "grado de inversión".

□ Indica que el país no tiene "grado de inversión".

CaixaBank en el mundo

- Sucursales
- Oficinas de representación
- Spanish Desks
- Grupo CaixaBank

