

Informação Semanal | 20/03

Comentário de Mercado

A inflação mensal acelerou ligeiramente para 0,9% em Fevereiro, um valor ainda assim abaixo das nossas expectativas, e bastante próximo da média de 0,8% dos 9 meses anteriores. De facto, a inflação não tem acelerado ao nível que esperávamos, dada a depreciação ocorrida a partir de Outubro - nas nossas estimativas, a inflação mensal teria registado valores entre 1,0-1,1% entre Dezembro e Fevereiro. No caso do principal componente da inflação, a subida mensal foi de 0,8%, valor em que se manteve nos últimos 3 meses, um pouco acima da média de 0,6% entre Julho e Outubro, antes da depreciação ocorrida. Note-se ainda que, em Luanda, a inflação alimentar está inclusivamente mais baixa, em 0,7%. Em resultado desta evolução, a inflação homóloga é agora de 11,5%, o valor mais baixo desde Agosto de 2015. Se a inflação mensal permanecer em níveis semelhantes nos próximos meses, o que nos parece agora provável, a inflação homóloga deverá continuar a descer, estabilizando de Abril em diante num mínimo ligeiramente acima dos 10% - mínimos de meados de 2015. A nossa expectativa para a totalidade do ano está ainda em revisão.

Angola registou um superávit de USD 11,7 mil milhões (MM) na balança corrente, que o BNA estima representar 11,4% do PIB, em linha com os 11,7% do ano passado, ambos a níveis similares ao anterior máximo, de 2011. A manutenção deste saldo deveu-se ao alargamento do saldo positivo nas trocas comerciais de bens & serviços, para USD 21,6MM, o mais elevado desde os USD 26,0MM em 2012: as exportações representaram 48,4% do PIB, a fatia mais alta desde 2013; por outro lado, as importações cresceram mais ou menos em linha com a economia - representaram 27,6% do PIB, acima da média de 25,7% entre 2016-21, mas bastante abaixo da média entre 2003-15, de 39,7%. Ao mesmo tempo, o saldo da balança de rendimentos primários tornou-se mais negativo: entre lucros, salários e juros, o fluxo foi de USD -8,7MM, bem acima da média de USD 6,4MM entre 2015-21. Na balança de rendimentos secundários, o saldo foi de USD -1,1MM, também pior do que a média entre 2015-21 (-0,4MM). **Note-se que o serviço da dívida externa representou 19,2% face ao valor de exportações de bens & serviços, igualmente abaixo da média de 2015-21 (29,5%).**

O Brent está em forte quebra, negociando no início desta semana pouco acima dos USD 70, em resultado dos receios de contágio bancário, agora relacionado com a compra a desconto do Credit Suisse pelo banco UBS, negociada durante o fim-de-semana. Apesar disso, o Banco Central Europeu decidiu subir taxas em 50 pontos base mais uma vez na semana passada.

Previsões macroeconómicas

Indicador	2022*	2023**	2024**
Varição PIB (%)	3,4	1,3	5,9
Inflação Média (%)	21,7	13,2	16,8
Balança Corrente (% PIB)	11,5	3,2	3,8

*Inflação - INE; PIB, Balança Corrente - Previsão BFA;
**Previsão BFA

Rating soberano

Agência	Rating	Outlook	Última alteração
Fitch	B-	Positivo	15-07-2022
Moody's	B3	Positivo	20-10-2022
Standard & Poor's	B-	Estável	04-02-2022

Mercado cambial e monetário*

	17-03-2023	7 dias (p.p./%)	Variação	
			YTD (p.p./%)	12 meses (p.p./%)
LUIBOR O/N	8,94%	0,00%	-1,06%	-9,74%
USD/AOA	504,8	0,13%	-9,04%	10,82%
AOA/USD	0,00198	-0,13%	9,94%	-9,76%
EUR/AOA	536,4	0,13%	-14,72%	6,36%
EUR/USD	1,067	0,25%	-6,16%	-3,80%
USD/ZAR	18,5	0,86%	15,92%	23,80%

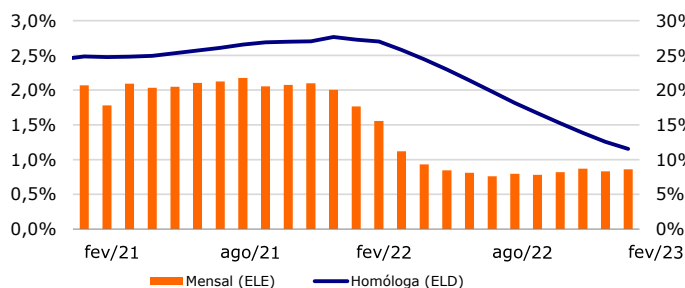
*Variação do USD/AOA (ou EUR/AOA) avalia a apreciação/depreciação do USD (ou EUR) face ao Kwanza, enquanto a variação do AOA/USD avalia a apreciação/depreciação do Kwanza face ao USD

Leilões semanais de OTs/ BTs

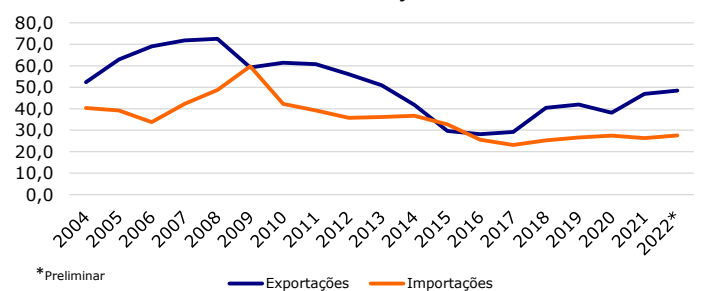
Prazo	Taxa de desconto	Oferta	Procura	Colocado
OT AOA (7 anos)	16,4%	2.385	2.385	2.385
OT AOA (5 anos)	16,0%	5.000	5.000	1.300
OT AOA (5 anos)	16,0%	6.908	6.908	6.908
OT AOA (4 anos)	15,0%	5.000	9.847	9.847
OT AOA (4 anos)	15,0%	5.000	5.818	5.818
OT AOA (2 anos)	13,5%	5.000	7.495	7.495

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***

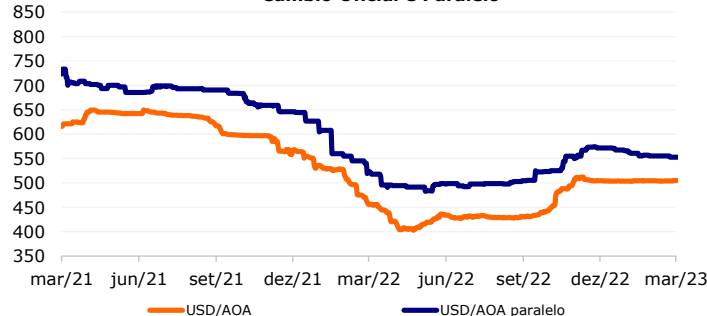
Inflação Nacional



Comércio de Bens e Serviços em % do PIB



Câmbio Oficial e Paralelo



Preço do petróleo (Brent Angola) e Eurobond 2025

