

Informação Semanal | 15/05

Comentário de Mercado

O Kwanza depreciou 3,1% na sexta-feira passada, rompendo um período de estabilidade aparente, devido à quebra nos montantes de divisas disponibilizados ao mercado. A moeda angolana estava sob pressão já há algum tempo, o que é visível já em algumas movimentações no mercado paralelo, com o *spread* a alargar-se na troca de Dólares, mas também de Euros. De facto, por um lado, a entrada de divisas no país tem sido menor, sobretudo devido à diminuição nas receitas de exportação; olhando apenas para o 1T 2023, as exportações de bens terão somado USD 8,3 mil milhões (MM), uma quebra de 11,1% face aos USD 9,4MM no 4T 2022; do lado das importações de bens, a quebra no mesmo período terá sido de 10,7%, para USD 4,1MM, o que não apontaria para o actual desequilíbrio. Porém, apesar da entrada de divisas na economia ter decrescido perto de 11%, a venda de divisas à economia privada terá caído num montante muito maior, sobretudo dada a diminuição de provisão de divisas por parte do Tesouro, que geralmente providencia mais de 25% da moeda estrangeira ao mercado. Por outro lado, com o movimento de quebra do preço do petróleo, as entradas de divisas em Abril e Maio estarão a cair com uma maior intensidade, adicionando outro factor de desequilíbrio no mercado. **A nossa expectativa é de que o Kwanza venha a estabilizar a um nível mais perto dos USD/AOA 540-550 no final do ano.** Ainda assim, não é de descartar alguma volatilidade enquanto o mercado se ajusta, devido às características particulares do mercado cambial angolano: poucos vendedores concentram a maior parte da provisão de divisas, sendo que o maior provedor, o Tesouro, é, por vezes, pouco previsível nos montantes e frequências a vender; ausência de instrumentos como *forwards* ou investidores especulativos, que permitiriam ancorar as expectativas futuras para o valor do Kwanza, a curto e médio prazo.

A inflação homóloga em Abril fixou-se em 10,6%, uma quebra de apenas 0,2 pontos percentuais (pp) face a Março, sinalizando o décimo-quinto mês consecutivo de declínio. A inflação mensal manteve-se em 0,9% pelo 3º mês consecutivo. Os números estão a par das nossas expectativas: a inflação mensal deverá gradualmente subir, fixando-se num intervalo entre 0,8-1,2% (com excepção do mês de Dezembro, com inflação mensal mais elevada), o que aponta para uma manutenção da inflação homóloga na casa dos 10% até meados do 3T 2023, acelerando depois para níveis na casa dos 12%. A aceleração será causada, por um lado, por efeitos da actual depreciação cambial em curso (estes efeitos deverão sentir-se a partir de Agosto/Setembro), e por outro lado, devido à estabilização de preços alimentares a nível mundial, que antes tinham estado em quebra, no último semestre. **Ainda assim, damos nota que a inflação actual está em mínimos dos últimos 8 anos, o que suporta a descida das taxas de juro.**

Previsões macroeconómicas

Indicador	2022*	2023**	2024**
Varição PIB (%)	3,0	1,2	5,9
Inflação Média (%)	21,7	10,7	14,1
Balança Corrente (% PIB)	12,5	3,7	4,3

*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*

	12-05-2023	7 dias (p.p./%)	Variação	
			YTD (p.p./%)	12 meses (p.p./%)
LUIBOR O/N	8,70%	0,00%	-1,30%	-4,64%
USD/AOA	523,6	3,17%	3,94%	28,80%
AOA/USD	0,00191	-3,08%	-3,80%	-22,36%
EUR/AOA	568,6	1,95%	5,81%	34,65%
EUR/USD	1,085	-1,54%	1,35%	4,52%
USD/ZAR	19,3	5,07%	13,52%	20,20%

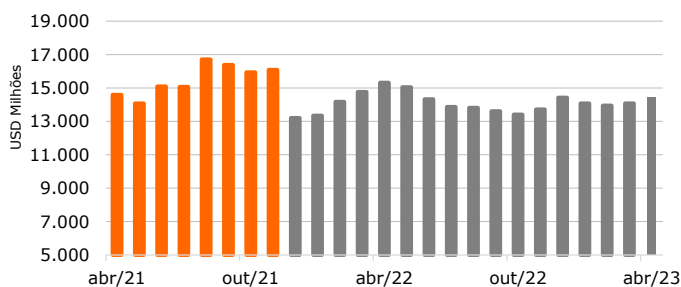
*Variação do USD/AOA (ou EUR/AOA) avalia a apreciação/depreciação do USD (ou EUR) face ao Kwanza, enquanto a variação do AOA/USD avalia a apreciação/depreciação do Kwanza face ao USD

Leilões semanais de OTs/ BTs

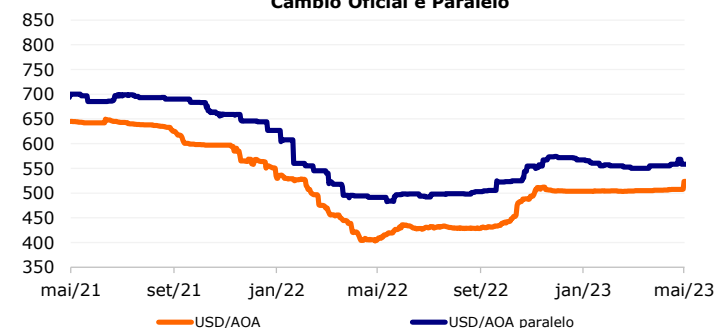
Prazo	Taxa de desconto	Oferta	Procura	Colocado
OT AOA (10 anos)	17,0%	2.000	1.004	1.004
OT AOA (8 anos)	16,6%	10.000	1.300	1.300
OT AOA (7 anos)	16,3%	10.000	20	20
OT AOA (6 anos)	16,3%	3.000	2.100	2.100
OT AOA (5 anos)	16,0%	15.254	15.254	15.254
OT AOA (4 anos)	15,0%	2.000	10.993	10.993

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***

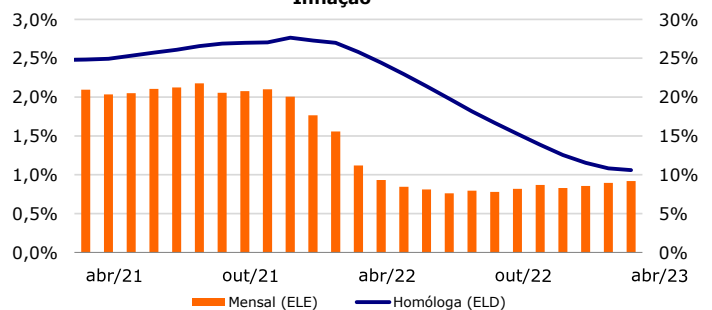
Reservas Internacionais



Câmbio Oficial e Paralelo



Inflação



Preço do petróleo (Brent Angola) e Eurobond 2025

