

Informação Semanal | 19/06

Comentário de Mercado

O Kwanza continuou a perder valor na semana passada, chegando a valores mínimos de sempre - na sexta-feira, a moeda trocava por USD/AOA 727,7. Face ao mesmo período de 2022, a moeda angolana perdeu 40,4% do seu valor até esta sexta-feira. Contra o euro, o Kwanza registou igualmente mínimos, trocando por EUR/AOA 797,2. Apesar do impacto inicial da correcção de um desequilíbrio, a esta altura pensamos que o movimento reflecte sobretudo o sentimento negativo no mercado - quem vende divisas preferirá esperar pelo melhor preço, e quem compra divisas quer antecipar ao máximo, um mecanismo que apenas agrava a tendência. Em termos económicos, é expectável que a actual depreciação venha a gerar um impacto significativo na inflação, e por essa via, na procura interna. Em particular, devido ao movimento vertiginoso assistido no mercado cambial, o impacto da depreciação nos preços deverá ser imediato, esperando-se uma inflação mensal elevada no próximo mês. Se o movimento fosse mais gradual, a nossa expectativa é que os efeitos dessa depreciação nos preços só ocorressem 2 a 3 meses mais tarde. Nesse sentido, deveremos rever as nossas previsões para a inflação e para o crescimento económico este ano. **A inflação acelerou para 0,95% em Maio, a taxa mais alta dos últimos meses.** Em termos homólogos, acelerou para 10,6%. É bem possível que esta venha a terminar o ano mais elevada do que prevíamos, apesar do esforço do BNA que já começou a restringir a política monetária. No caso do crescimento económico, os 2 primeiros trimestres deverão ter registado aumento na actividade não-petrolífera e quebra na actividade petrolífera - na 2ª metade do ano, a actividade não-petrolífera deverá seguramente desacelerar bastante, não sendo de descartar uma quebra homóloga no 3º trimestre deste ano. Ao mesmo tempo, a quebra nas taxas de juro deverá ser revertida - este movimento é já observado na LUIBOR, cuja taxa overnight voltou a subir esta semana, por 2,76pp, sendo acompanhada pelos restantes prazos, que afectam as taxas de juro no crédito à economia. No mesmo sentido, a yield dos Bilhetes do Tesouro a 1 ano subiu igualmente, de 10,5% para 12,0%, sendo que este movimento também poderá reflectir-se noutros prazos.

Segundo dados obtidos pela OPEP, a produção petrolífera em Angola foi de 1,15 milhões de barris petrolíferos (mbd) em Maio, uma quebra homóloga de 2,6%. Trata-se de uma recuperação face a Março e Abril, em que a produção foi, respectivamente, de 0,98 mbd e 1,09 mbd. Tomando os primeiros 5 meses do ano, a quebra face a 2022 é de 6,5%, o que é consistente com a nossa previsão de uma descida no PIB petrolífero da mesma magnitude.

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*

	Variação			
	16-06-2023	7 dias (p.p./%)	YTD (p.p./%)	12 meses (p.p./%)
LUIBOR O/N	14,82%	0,34%	4,82%	-0,36%
USD/AOA	727,7	10,16%	44,47%	67,67%
AOA/USD	0,00137	-9,23%	-30,78%	-40,36%
EUR/AOA	797,2	12,06%	48,34%	75,75%
EUR/USD	1,094	1,75%	2,17%	3,68%
USD/ZAR	18,2	-3,04%	6,75%	13,61%

*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
BT (364 dias)*	19,3%	20.223	20.223	20.223
BT (364 dias)	12,0%	10.000	1.500	500
OT AOA (3 anos)*	19,3%	13.659	13.659	13.659
OT AOA (5 anos)	16,0%	5.000	3.212	3.212
OT AOA (10 anos)	17,0%	25.000	20.000	20.000

* Títulos com maturidade residual de 23 dias

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***

