

## Informação Semanal | 21/08

### Comentário de Mercado

**A inflação homóloga em Julho acelerou para 12,11% (+0,88pp face a Maio), perfazendo o terceiro mês consecutivo de aumentos.** De acordo com o Instituto Nacional de Estatística (INE), as classes da "Saúde" com 2,05%, "Alimentação e bebidas não alcoólicas" com 1,91% e "Bens e serviços diversos" com 1,86%, registaram os maiores aumentos de preços. De notar que a inflação na "Saúde" e nos "Vestuários e Calçados" são as que mais têm crescido, sendo que nos últimos 12 meses os preços desses bens aumentaram perto de 24% a 22%, respectivamente. A inflação de Luanda, que é o maior mercado, cresceu 2,18%, 0,58pp acima da nacional; de acordo com a nossa análise do histórico da inflação, o diferencial elevado entre a inflação nacional e a inflação em Luanda não se manterá de modo permanente e a inflação nacional irá aproximar-se da inflação na capital. No geral a nossa expectativa era de uma inflação mensal mais elevada, contudo, acreditamos que os preços vão continuar a subir uma vez que ainda há fortes tendências inflacionárias, sobretudo do lado da taxa de câmbio.

**As taxas de juro do mercado monetário interbancário (MMI) começaram a cair significativamente após terem atingido o pico do ano muito recentemente em 20 de Julho.** A Luibor Overnight, que sinaliza o grau de liquidez no mercado, está agora perto dos 11%, o que perfaz uma quebra de cerca de 702 pontos base (pb). As restantes maturidades caíram também 702 pb, com destaque para a Luibor a 3 meses e a 12 meses que estão perto dos 13,75% e 15,10%, respectivamente. A redução da Luibor é justificada por altos níveis de liquidez no MMI provocados por vencimentos múltiplos títulos de dívida do Estado, bem como a flexibilização da taxa de custódia e algum abrandamento das transacções no mercado cambial.

**Os preços do barril de petróleo terminaram a semana em ligeira quebra após negociar misto durante toda a semana.** O Brent que serve de referência para as exportações angolanas, encerrou a semana perto dos USD 84,75 por barril, perfazendo uma quebra de aproximadamente USD 1,47. O West Texas Intermediate (WTI), negociado em Nova Iorque, caiu USD 0,86 e encerrou perto dos USD 81,17. Os números da economia chinesa continuam a movimentar o preço do ouro negro, mas o mercado sub abastecido deve continuar a suportar os preços acima dos USD 80 até final do ano.

**A consultora Capital Economics reviu em baixa a previsão de crescimento para a economia angolana, antecipando uma expansão de 1,3%, seguida de estagnação em 2024.** De acordo com a Consultora, os recentes cortes nos subsídios aos combustíveis e principalmente a quebra no Kwanza irá empurrar a inflação para mais de 25% yoy no final do ano e prejudicar a capacidade do país de se financiar no mercado internacional. Sobre o risco de dívida pública, na semana passada a agência de notação financeira Standard & Poor's manteve o 'rating' em B- com perspectiva Estável.

### 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-	Estável	26-06-2023
Moody's	B3	Positivo	20-10-2022
Standard & Poor's	B-	Estável	04-02-2022

### Mercado cambial e monetário\*

	19-08-2023	Variação		
		7 dias (p.p./%)	YTD (p.p./%)	12 meses (p.p./%)
LUIBOR O/N	12,00%	-3,80%	2,00%	-4,50%
USD/AOA	825,0	0,00%	63,79%	91,93%
AOA/USD	0,00121	0,00%	-38,95%	-47,90%
EUR/AOA	896,0	-0,97%	66,71%	105,93%
EUR/USD	1,087	-0,69%	1,57%	7,79%
USD/ZAR	19,0	0,25%	11,50%	12,65%

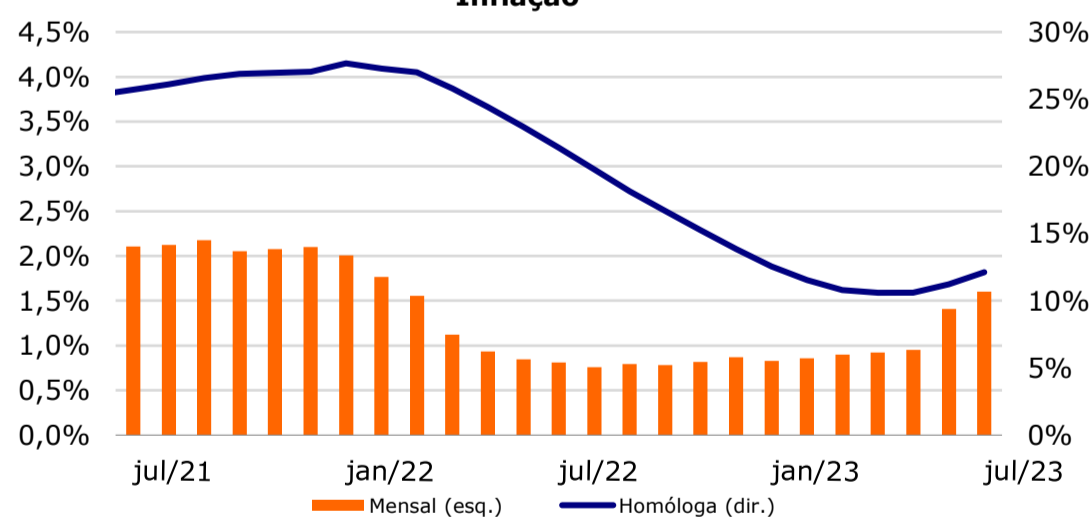
\*Variação do USD/AOA (ou EUR/AOA) avalia a apreciação/depreciação do USD (ou EUR) face ao Kwanza, enquanto a variação do AOA/USD avalia a apreciação/depreciação do Kwanza face ao USD

### Leilões semanais de OTs/BTs

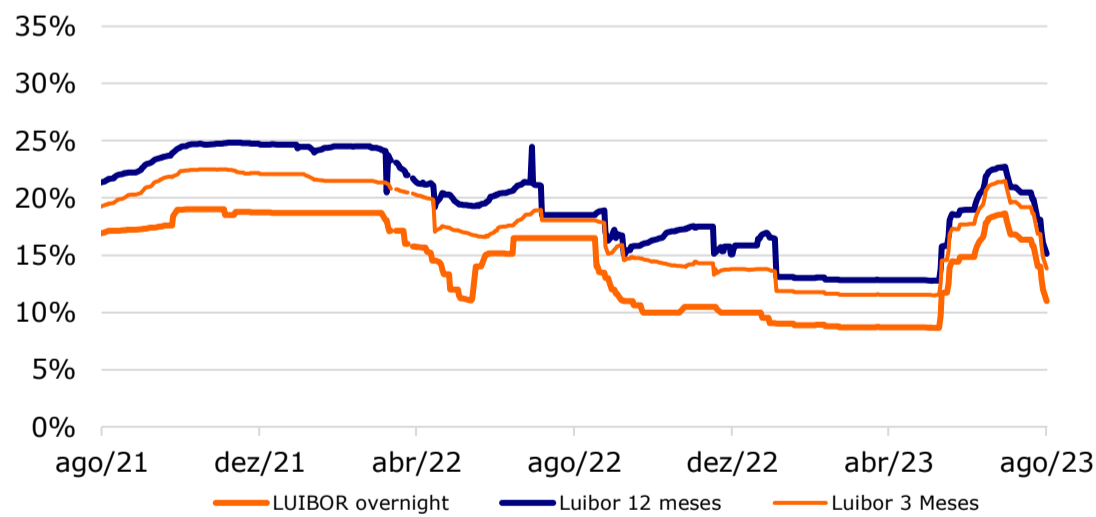
Prazo	Taxa de desconto	Oferta	Procura	Colocado
BT (91 dias)	10,5%	10 000	3 200	3 200
BT (91 dias)	10,5%	5 000	14 200	13 700
BT (182 dias)	11,5%	20 000	18 600	18 600
BT (182 dias)	11,5%	21 000	21 000	21 000
BT (364 dias)	12,2%	43 803	802	802
OT AOA (6 anos)	16,3%	5 000	7 654	7 654

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\*\*\*

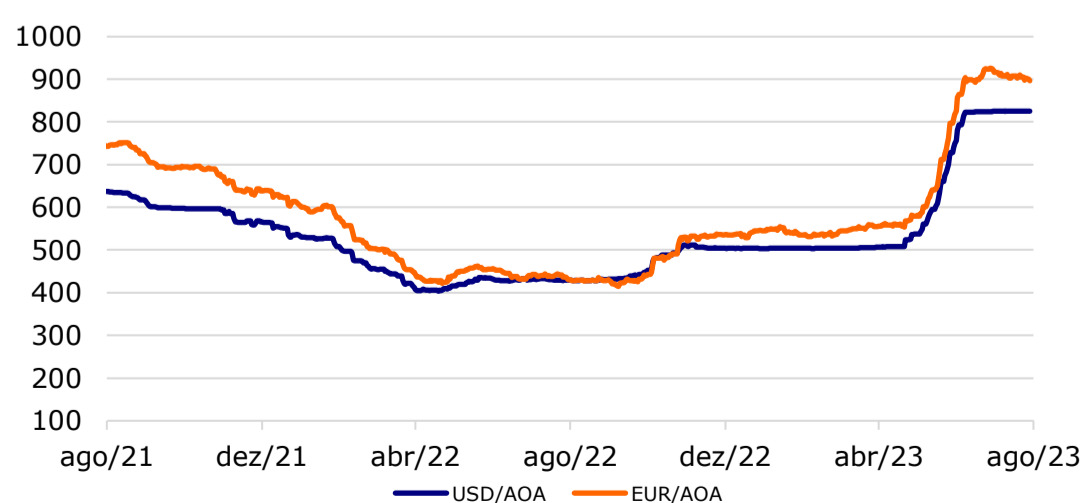
**Inflação**



**Taxas de Juros do Mercado Monetário Interbancário**



**Taxa de câmbio oficial**



**Preço do petróleo (Brent Angola) e Eurobond 2025**

