

Informação Semanal | 11/09

Comentário de Mercado

A dívida pública de Angola terá subido para perto de 91,8% do PIB, um aumento de 30 pontos percentuais que se deveu exclusivamente ao efeito da perda de valor do Kwanza. De acordo com os dados do BNA o stock da dívida externa fixou-se perto dos USD 50,3 mil milhões (MM) no segundo trimestre de 2023, recuando USD 1,5MM nos últimos 12 meses, para o valor mais baixo desde o 2T 2020. Olhando para a dívida como um todo, a nossa estimativa aponta para um valor a rondar os USD 65,5MM, uma quebra significativa no valor em Dólares, devido à quebra da dívida externa em montante, e devido ao efeito da depreciação no valor da dívida interna quando medida em Dólares. A dívida a entidades chinesas representa 38,0% de toda a dívida pública ao exterior, um peso muito relevante, mas que tem estado em quebra, estando agora em mínimos desde o 1T 2016. Em sentido contrário, a dívida às entidades multilaterais representa agora 17,5% de toda a dívida ao exterior, um máximo histórico desde o início da série estatística, em 2013.

O Fundo Monetário Internacional (FMI) concluiu as primeiras discussões pós-avaliação de financiamento com Angola e reviu em baixa a previsão de crescimento económico este ano, de 3,5% para 0,9%. A revisão deve-se, nas palavras do Fundo, "a uma estimativa de fraca produção de petróleo este ano", prevendo-se que o crescimento se estabilize em torno de 3,4% no médio prazo, impulsionado pela "agenda de reformas estruturais e diversificação das autoridades". O Fundo também espera que a inflação suba temporariamente em 2023/24 devido ao aumento dos preços dos combustíveis. Em relação à capacidade de Angola pagar o financiamento recebido, a Instituição de Bretton Woods afirmou que apesar dos riscos elevados, a capacidade de reembolso do país é adequada, e parece ser resistente a choques. Os reembolsos previstos ao Fundo aumentarão a médio prazo, mas atingirão o pico em 2026 em níveis amplamente confortáveis. Adicionalmente, o FMI adiantou ainda que é necessário um ajustamento sustentado para mitigar os riscos associados à derrapagem fiscal de 2023, sendo por isso fundamental implementar integralmente a reforma dos subsídios anunciada no início de Junho (com medidas de mitigação para apoiar a população vulnerável).

As reservas internacionais encerraram o mês de Agosto perto dos USD 14,1 MM, mais USD 305,5 milhões face ao mês anterior. De acordo com nossos cálculos, os valores destas reservas cobrem aproximadamente 6 meses de importações de bens e serviços.

Os preços do barril de petróleo atingiram máximos de Novembro de 2022, depois da Arábia Saudita e a Rússia terem anunciado uma nova extensão dos cortes voluntários de produção até ao final do ano. O Brent, que serve de referência para as ramas angolanas, valorizou USD 1 e encerrou a semana perto dos USD 90 por barril. O WTI, negociado em Nova York, encerrou a semana negociado perto dos USD 87, perfazendo um ganho semanal similar ao do Brent. Com um mercado evidentemente sub-abastecido e perspectivas mais positivas do lado da procura, em linha com a redução da probabilidade de recessão da maior economia do mundo, o preço deve continuar perto dos actuais níveis em todo o segundo semestre.

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*

	08-09-2023	7 dias (p.p./%)	Variação	
			YTD (p.p./%)	12 meses (p.p./%)
LUIBOR O/N	9,30%	-0,09%	-0,70%	-4,70%
USD/AOA	825,1	0,02%	63,82%	92,13%
AOA/USD	0,00121	-0,02%	-38,96%	-47,95%
EUR/AOA	884,1	-1,09%	64,51%	105,87%
EUR/USD	1,070	-0,74%	-0,05%	7,03%
USD/ZAR	19,1	1,53%	12,29%	9,20%

*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
BT (91 dias)	10,5%	10.250	10.244	10.244
BT (182 dias)	12,2%	30	30	30
BT (364 dias)	12,2%	5.000	18.000	18.000
OT AOA (4 anos)	15,0%	3.700	3.700	3.700
OT AOA (6 anos)	16,3%	4.220	4.130	4.130
OT AOA (10 anos)	17,0%	4.100	4.080	4.080

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***

