

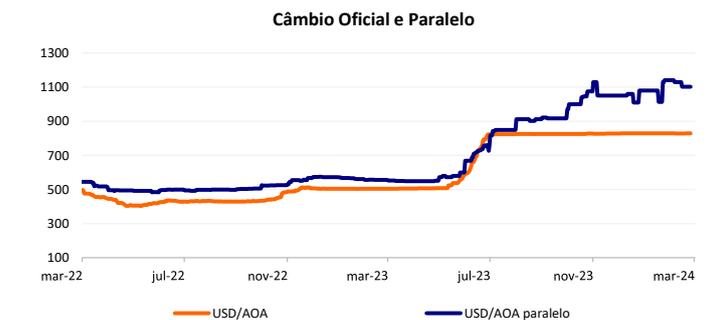
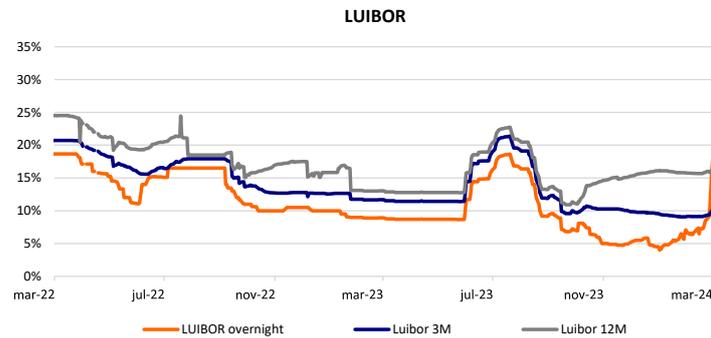
Comentário de Mercado

A balança corrente registou um superavit de 1,270 milhões de dólares no 4T (em torno de 5.5% do PIB), um aumento homólogo de cerca de 914 milhões de dólares. Comparativamente com o 3T 2023, houve uma redução do saldo da conta corrente na ordem dos 1,110 milhões de dólares (nesse trimestre, o saldo superou os 11% do PIB). Após ter registado quebras consecutivas no 4T 2022 e no 1T 2023, o saldo da conta de bens registou o terceiro aumento trimestral, tendo encerrado o ano perto dos 21,800 milhões de dólares, mais 542 milhões de dólares do que o registado no final de 2022. As exportações de petróleo continuam a ter um papel bastante crucial, representando 93% do total das exportações de bens angolanos. Pelo que se conclui através das estatísticas externas do Banco Nacional de Angola (BNA), as exportações petrolíferas voltaram a expandir pelo segundo trimestre consecutivo, tratando-se de uma nova tendência após quebras consecutivas nos três trimestres anteriores.

O crédito ao sector privado fixou-se perto dos 3.1 biliões de kwanzas em janeiro, tendo registado um aumento nominal na ordem dos 13% homólogo, o que corresponde a mais 363 mil milhões de kwanzas. De acordo com os nossos cálculos com base nos dados do BNA, descontando à inflação, o crédito terá registado uma contração na ordem dos 9%. Em relação ao sector de atividade, o crédito continua a crescer bastante no caso da Indústria, Comércio, Construção e Particulares, enquanto no sector da Agricultura, produção animal, caça e pesca, a evolução continua em sentido negativo, tendo em janeiro registado uma quebra na ordem dos 20% homólogo.

As taxas de juro no Mercado Monetário Interbancário (MMI) encerraram a semana em alta, reagindo ao efeito cambial da venda de divisas por parte do Ministério das Finanças. A Luibor overnight, que sinaliza o movimento de liquidez no MMI, abriu a semana a negociar perto dos 9.16% e encerrou próximo dos 17.73%, o que representa uma das maiores subidas mensais de sempre e o valor mais alto desde julho de 2023. Nas últimas semanas o Ministério das Finanças tem colocado no mercado montantes relevantes de divisas, tendo vendido 300 milhões de dólares na segunda metade do mês de fevereiro e colocado mais 160 milhões de dólares na semana passada, já no dia 1 de março. Dado o acesso intermitente a instrumentos como a Facilidade de Cedência de Liquidez, esta entrada de divisas está a tornar a situação da liquidez no MMI um pouco mais apertada, pressionando em alta as taxas.

Os mercados BODIVA negociaram em fevereiro um total de 205 mil milhões de kwanzas, menos 767 mil milhões de kwanzas comparativamente com janeiro. O volume de negócios bilaterais, que representam mais de 80% de todo o mercado, contraiu 73% em cadeia, tendo empurrado o volume global para mínimos de abril de 2023. O BNA, em representação do Ministério das Finanças, tem tido uma quota relevante; numa altura em que o Tesouro Nacional dispõe de mais dólares, que por sinal tem colocado no mercado cambial, a sua necessidade de se financiar junto do mercado secundário está a reduzir, pelo que há impacto direto no volume de negociações.



Previsões macroeconómicas

Indicador	2023**	2024**	2025**
Variação PIB (%)	0.2	2.5	3.0
Inflação Média (%)	13.6	22.8	16.1
Balança Corrente (% PIB)	3.1	3.5	2.2

Nota (**): Previsões BPI Research para PIB e inflação (2024-2025); consensus da Bloomberg para balança corrente (2023-2025).

Rating soberano

Agência	Rating	Outlook	Últ. alteração
Fitch	B-	Estável	2023-06-26
Moody's	B3	Positivo	2022-10-20
Standard & Poor's	B-	Estável	2022-02-04

Mercado cambial e monetário*

	Variação			
	01-03-24	7 dias (%)	YTD (%)	12 meses (%)
LUIBOR O/N	17.73%	9.13%	13.19%	8.79%
USD/AOA	828.5	0.00%	-0.03%	64.46%
AOA/USD	0.00121	0.00%	0.03%	-39.19%
EUR/AOA	895.54	-0.22%	-2.23%	67.78%
EUR/USD	1.084	0.15%	-1.83%	2.26%
USD/ZAR	19.11	-1.05%	4.08%	4.98%

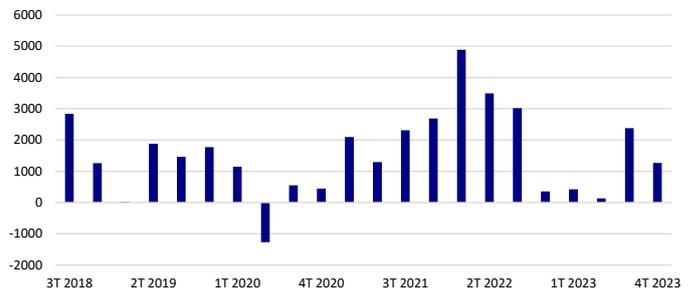
*Variação do USD/AOA (ou EUR/AOA) avalia a apreciação/depreciação do USD (ou EUR) face ao Kwanza, enquanto a variação do AOA/USD avalia a apreciação/depreciação do Kwanza face ao USD

Leilões semanais de OT's / BT's da semana passada

Prazo	Taxa de desconto	Oferta	Procura	Colocado
BT AOA (182 dias)	17.8%	47,000	47,000	47,000
BT AOA (182 dias)	17.8%	3,000	10,340	10,340
BT AOA (364 dias)	18.0%	35,850	52,350	35,850
OT AOA (10 anos)	23.0%	3,000	1,861	1,861
OT USD (3 anos)	4.5%	14	14	14

Nota: os valores (com exceção 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 BT's***

Balança Corrente



Preço do petróleo (Brent Angola) e Yield da Eurobond 2025

