

Comentário de Mercado

Em abril, a inflação homóloga foi de 25.8%, uma quebra de 1.2 p.p. face a março, e o terceiro mês consecutivo de desaceleração do ritmo de crescimento dos preços. Segundo dados do INE, a inflação mensal em abril mostra uma desaceleração significativa do ritmo de crescimento dos preços, para 1.1% (face a 2.0% em dezembro de 2021 e 1.6% em março de 2022). O vestuário & calçado voltou a registar o maior aumento mensal (1.7%), superando o aumento dos preços dos alimentos & bebidas não alcoólicas (1.1%), que por sua vez atingiu o valor mais baixo desde janeiro de 2019. Por outro lado, a inflação de Luanda situou-se nos 1.0% (2.1% em dezembro de 2021 e 1.5% em março 2022), e o valor mais baixo desde maio de 2015. Para os próximos meses, antecipamos que a inflação homóloga continue a desacelerar, registando valores abaixo dos 20% no final do ano.

As exportações petrolíferas fixaram-se perto dos 1.14 milhões de barris diários (mbd) em abril, -2.6% homólogo. Em sentido contrário, o preço médio de exportação subiu expressivamente (+90.0% homólogo) para 119.5 dólares por barril, o preço mais alto desde abril de 2012. Em resultado desta subida, as exportações renderam 4.2 mil milhões de dólares em vendas em abril, correspondendo a um aumento homólogo de 85.1%. As receitas fiscais petrolíferas fixaram-se em 1.4 mil milhões de dólares, o triplo do valor em abril de 2020. Os dados recolhidos de maneira independente pela OPEP apontam para um aumento homólogo de 1.9% da produção de crude em abril, numa média de 1.16 mbd. Reiteramos a nossa expectativa para 2022 de um crescimento ligeiro na produção. Nos mercados internacionais, o Brent continua bastante volátil, tendo terminado a semana em torno dos 110 dólares.

O Índice de Produção Industrial (IPI) registou um aumento de 1.3% em 2021. Apesar da quebra de 3.9% no índice das indústrias extrativas (fruto da quebra na extração de petróleo), que representa 87.2% da produção industrial, registou-se uma subida muito expressiva na produção das indústrias transformadoras (10.1% do índice), com um aumento de 12.1%: em particular, a produção de bebidas e tabaco subiu 35.6%, aumentando 5.8% nas Indústrias Alimentares. A produção e distribuição de eletricidade subiu 13.3%, ainda que represente apenas 1.7% do índice.

Na passada semana, o Governo acordou financiamentos com o Banco Mundial (500 milhões de dólares) e a Agência Francesa de Desenvolvimento (207 milhões de dólares), ambos para apoio orçamental e financiamento de reformas, de modo similar ao financiamento do FMI. O primeiro trata-se da última tranche de um acordo iniciado em 2019, no montante global de 1.7 mil milhões de dólares. No caso da AFD, o montante deste tipo de tranches totaliza já 0.4 mil milhões de dólares.

Previsões macroeconómicas

Indicador	2021*	2022*	2023*
Variação PIB (%)	0.7	2.7	3.1
Inflação Média (%)	28.7	23.2	12.5
Balança Corrente (% PIB)	12.4	4.2	3.1

Nota (*): dados históricos para inflação e PIB - INE; Balança Corrente - BNA; (**) Previsões BPI Research para PIB e inflação; consensus da Bloomberg para balança corrente.

Rating soberano

Agência	Rating	Outlook	Últ. alteração
Fitch	B-	-	2022-01-21
Moody's	B3	Estável	2021-09-13
Standard & Poor's	B-	Estável	2022-02-04

Mercado cambial e monetário*

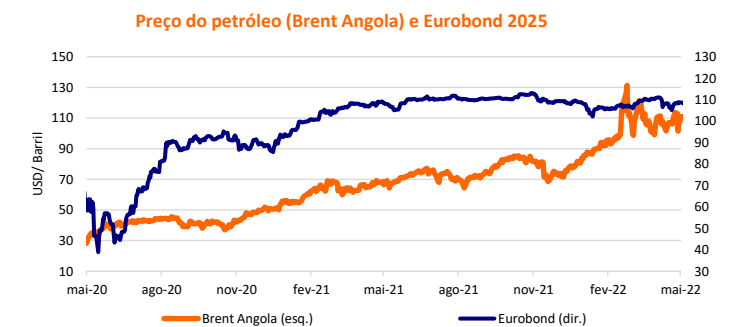
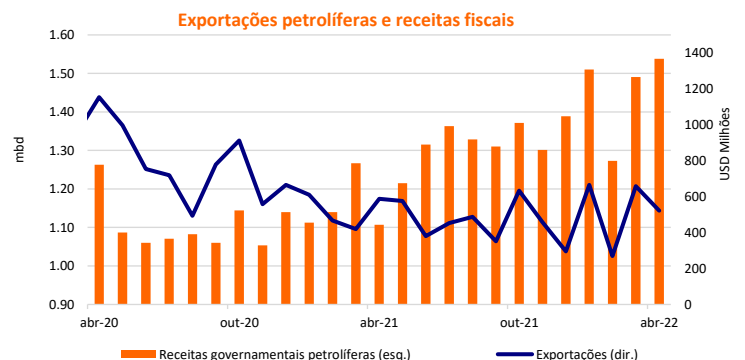
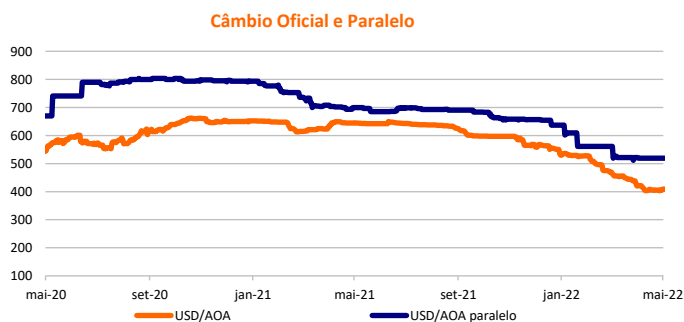
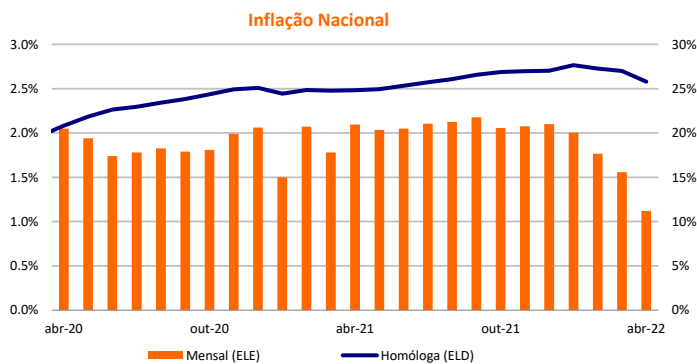
	Variação			
	13-05-22	7 dias (p.p./%)	YTD (p.p./%)	12 m (p.p./%)
LUIBOR O/N	14.54%	-0.75	-4.14	1.85
USD/AOA	405.654	0.01%	-26.91%	-37.11%
AOA/USD	0.00247	-0.01%	36.81%	59.00%
EUR/AOA	428.331	0.25%	-31.90%	-44.87%
EUR/USD	1.0551	0.06%	-7.20%	-12.55%
USD/ZAR	15.9963	1.31%	0.37%	12.57%

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

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

Prazo	Taxa de desconto	Oferta	Procura	Colocado
OT AOA (2 anos)	16.50%	7,700	7,600	7,600
OT AOA (4 anos)	18.40%	3,000	10,144	10,144
OT AOA (6 anos)	19.49%	9,633	9,633	9,633
OT AOA (10 anos)	21.00%	3,000	3,000	3,000
OT USD (3 anos)	3.70%	1.00	2.44	2.44
OT USD (4 anos)	4.20%	1.00	2.10	2.10

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



Fontes: Bloomberg, BNA, INE, Ministério das Finanças, OPEP