

### Comentário de Mercado

A taxa de desemprego registou uma melhoria no 1T 2022, diminuindo 2.1 p.p. face ao 4T 2021 (30.8%, face a 32.9%). Segundo os dados publicados pelo INE, trata-se do segundo trimestre consecutivo de quebra do desemprego; apesar desta melhoria, quando comparada com o período homólogo, a taxa de desemprego aumentou ligeiramente, 0.3 p.p.. A taxa de emprego subiu 1.2 p.p. face ao trimestre anterior, para 62.5%. Estes dados indicam uma continuação do crescimento económico no 1T 2022. A taxa de desemprego jovem (15-24 anos) é significativamente mais elevada, fixando-se nos 57.2%, tendo descido 2.6 p.p. face ao último trimestre de 2021, mas estando ainda acima da taxa no 1T 2021 (56.3%). Um ponto negativo da evolução do mercado de trabalho prende-se com o aumento da população inativa para 10.8% (+1.2 p.p. face ao 4T 2021) dos angolanos com 15 ou mais anos. A taxa de desemprego diminuiu mais nas zonas rurais (de 18.8% no 4T 2021 para 14.3% no 1T 2022), face às zonas urbanas (de 43.0% para 41.7%).

As despesas adicionais autorizadas pelo Presidente da República além do contemplado no OGE 2022 já totalizaram 0.7 biliões de kwanzas (1.7 mil milhões de dólares). Ao mesmo tempo, o câmbio mais forte do que o esperado inicialmente pelo Ministério das Finanças deverá representar poupanças nos juros da dívida externa, quando medidos em kwanzas, que podem chegar até aos 0.7 biliões de kwanzas. De relembra que o Governo espera um saldo orçamental equilibrado este ano (0.0%), enquanto o FMI espera um superavit de 3.1%. No caso do saldo primário, que exclui a despesa em juros, o Governo prevê 5.5%, em linha com a Standard & Poor's (5%), mas abaixo do FMI (7.2%).

No mercado cambial, a semana ficou marcada pela depreciação de 1.49% do kwanza face ao dólar e de 3.29% face ao euro, tendo fechado a semana em USD/AOA 415.4 e EUR/AOA 438.7. Trata-se de uma inversão face ao desempenho da taxa de câmbio que se assiste desde meados de 2021 – ainda assim, não esperamos uma continuação sustentada deste movimento. Desde janeiro, o kwanza já apreciou cerca de 33.6% face ao dólar e 43.4% face ao euro.

O IGAPE deu início na passada semana ao processo de privatização de 49% do capital social da Secil Lobito. De acordo com o comunicado, a privatização será feita por via de concurso público, aberto para investidores nacionais e internacionais.

### 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			
	20-05-22	7 dias (p.p./%)	YTD (p.p./%)	12 m (p.p./%)
LUIBOR O/N	12.00%	-1.34	-6.68	-1.47
USD/AOA	415.397	1.51%	-25.15%	-35.50%
AOA/USD	0.00241	-1.49%	33.60%	55.03%
EUR/AOA	438.742	3.40%	-30.25%	-44.15%
EUR/USD	1.0564	1.46%	-7.09%	-13.61%
USD/ZAR	15.8417	-2.00%	-0.60%	13.36%

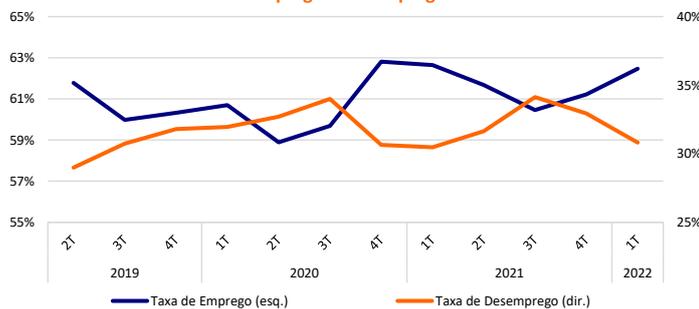
\*Variação do USD/AOA (ou EUR/AOA) avalia a apreciação/depreciação do USD (ou EUR) face ao Kwanza, enquanto a variação do AOA/USD avalia a apreciação/depreciação do Kwanza face ao USD

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

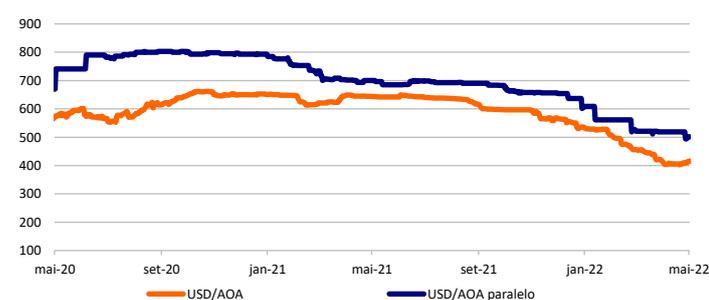
Prazo	Taxa de desconto	Oferta	Procura	Colocado
BT (12 meses)	14.50%	5,000	14,515	4,500
OT AOA (4 anos)	18.40%	4,000	4,000	4,000
OT AOA (6 anos)	19.49%	22,382	12,034	12,034
OT AOA (10 anos)	21.00%	20,000	1,353	1,353
OT USD (3 anos)	3.70%	1.00	4.25	4.25
OT USD (5 anos)	4.70%	1.00	3.00	3.00

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

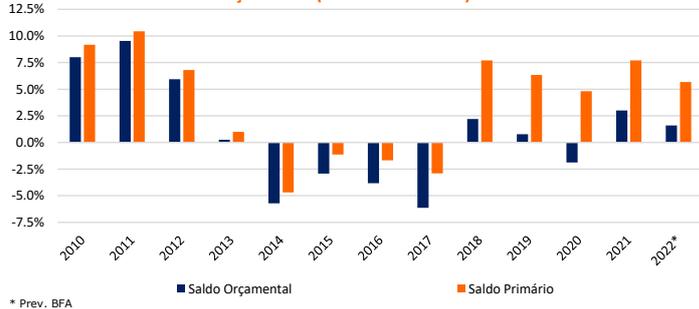
### Taxas de Emprego e Desemprego



### Câmbio Oficial e Paralelo



### Saldo Orçamental (Global e Primário)



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

