Comentário de Mercado

Em 2022, o Estado emitiu 1.80 biliões de kwanzas em títulos de dívida doméstica junto da banca. Somando os títulos emitidos diretamente a investidores (cerca de 0.02 biliões de kwanzas até setembro), estimamos que as emissões totais de títulos em mercado primário tenham sido de 1.83 biliões de kwanzas, perto de 82% do previsto no Plano Anual de Endividamento. Com as receitas de impostos petrolíferos maiores do que o esperado, o Tesouro emitiu menos de metade do que esperava em títulos de curto prazo, e menos de 1/3 em títulos em dólares, tendo aproveitado para reduzir taxas e emitir mais 32% do que o esperado em títulos entre os 2-10 anos de maturidade. As emissões de 2023 deverão começar já em janeiro – foi aprovado na semana passada um decreto presidencial a permitir emissões até ao limite de 2.61 biliões de kwanzas. O decreto permite ao Tesouro iniciar o financiamento deste ano antes da aprovação do OGE 2023, que irá a discussão na Assembleia Nacional durante este mês.

O crédito total à economia aumentou 7.6% homólogo em novembro 2022 (-7.7% retirando o impacto da inflação). A queda em termos reais deveu-se sobretudo ao crédito em moeda estrangeira, que caiu 26.8% homólogo, quando expresso em kwanzas. Por sua vez, o crédito em moeda nacional concedido ao sector privado caiu 3.0% homólogo em termos reais; ainda assim, trata-se da descida mais branda desde julho de 2021. Relativamente ao crédito concedido ao sector público, o aumento foi de 24.3% homólogo em termos reais, mas em desaceleração face ao aumento médio de 37.0% registado nos últimos 5 meses. Em termos mensais, o crédito total aumentou 2.1% em novembro, uma desaceleração face ao aumento de 4.6% observado em outubro. Em moeda nacional, o aumento foi de 1.0%, desacelerando face aos 2.3% no mês anterior. Em termos sectoriais, destaca-se o aumento do crédito concedido às Atividades Administrativas e dos Serviços de Apoio, que quase triplicou, embora represente apenas 2.2% do crédito. Entre os sectores mais relevantes, destacam-se os aumentos de 29.5% homólogo e 27.3% homólogo, do sector Agrícola e da Indústria Transformadora, respetivamente. Os depósitos do sistema bancário caíram 2.8% homólogo no mesmo período, devido à descida de 23.6% homólogo nos depósitos em moeda estrangeira, devido ao impacto da apreciação do kwanza; em moeda nacional, estes subiram 19.5% homólogo, o que se traduz numa subida de 4.3% em termos reais.

O preço do barril de petróleo Brent, que serve de referência para as exportações angolanas, negociou misto na semana passada, encerrando a semana a cair para os 78.6 dólares (face aos 85.9 dólares da semana anterior).

Previsões macroeconómicas

Indicador	2021*	2022*	2023*
Variação PIB (%)	1.1	3.1	2.9
Inflação Média (%)	28.7	22.1	12.0
Balança Corrente (% PIB)	10.7	11.2	5.7

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

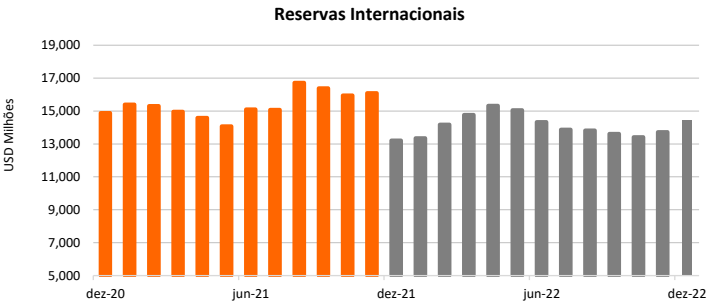
Rating soberano

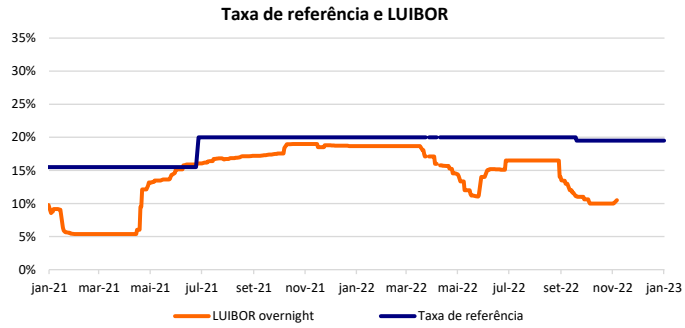
Agência	Rating	Outlook	Últ. alteração
Fitch	B-	Positivo	2022-07-15
Moody's	B3	Positivo	2022-10-20
Standard & Poor's	B-	Estável	2022-02-04

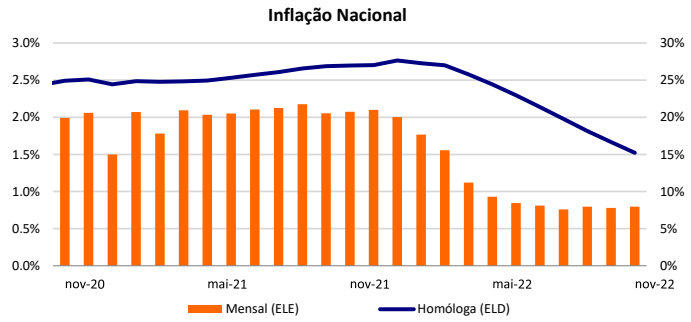
Mercado cambial e monetário*

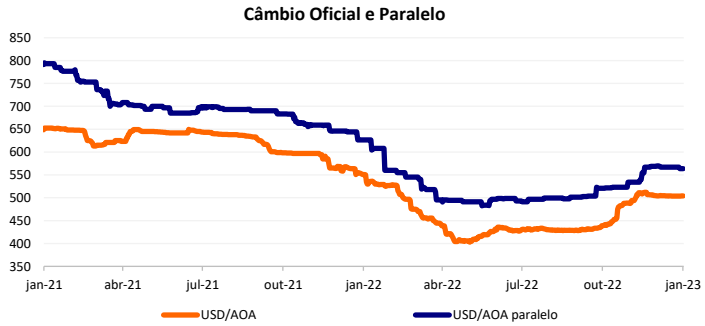
		Variação		
	06-01-23	7 dias (p.p./%)	YTD (p.p./%)	12 m (p.p./%)
LUIBOR O/N	10.00%	0.00%	0.00%	-8.68%
USD/AOA	503.865	0.03%	-9.21%	-8.67%
AOA/USD	0.00198	-0.03%	10.14%	9.49%
EUR/AOA	529.058	-1.56%	-15.89%	-15.26%
EUR/USD	1.0644	-0.57%	-6.39%	-5.78%
USD/ZAR	17.107	0.41%	7.34%	8.67%

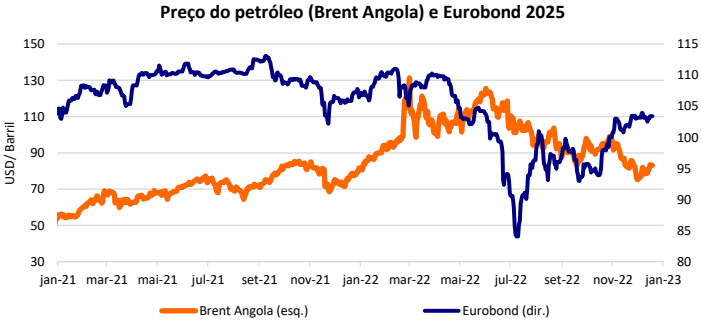
*Variação do USD/AOA (ou EUR/AOA) avalia a apreciação/depreciação do USD (ou EUR) face ao Kwanza, enquanto a variação do AOA/USD avalia a apreciação/depreciação do Kwanza face ao USD











Publicação produzida pelo Gabinete de Estudos Económicos do BFA.
Esta publicação destina-se exclusivamente a circulação privada. A informação nela contida foi obtida de fontes consideradas fiáveis, mas a sua precisão não pode ser totalmente garantida. As recomendações destinam-se exclusivamente a uso interno, podendo ser alteradas sem aviso prévio. As opiniões expressas são da inteira responsabilidade dos seus autores, refletindo apenas os seus pontos de vista e podendo não coincidir com a posição do BPI e do BFA nos mercados referidos. O BPI ou o BFA, ou qualquer afiliada, na pessoa dos seus colaboradores, não se responsabiliza por qualquer perda, direta ou potencial, resultante da utilização desta publicação ou seus conteúdos . O BPI, o BFA e seus colaboradores poderão deter posições em qualquer ativo mencionado nesta publicação. A reprodução de parte ou totalidade desta publicação é permitida, sujeita a indicação da fonte.