

Comentário de Mercado

O FMI terminou as suas consultas anuais relativas ao relatório do Artigo IV para Angola, mantendo as suas perspetivas económicas num tom relativamente positivo. O Fundo estima que a economia tenha crescido 2.8% em 2022, -0.1 p.p. face à previsão de outubro e abaixo da nossa estimativa (de 3.1%). A economia petrolífera terá crescido 2.0% e a atividade não-petrolífera terá aumentado 3.2%. Para 2023, a instituição sediada em Washington aponta para uma aceleração do crescimento para 3.5%, suportado pela aceleração do crescimento do PIB não-petrolífero para 4.3%, que mais do que compensará a desaceleração do crescimento do PIB petrolífero para 1.2%. No médio-prazo, a expectativa do FMI é que a economia cresça em torno dos 4%, reflexo do impacto das reformas económicas no crescimento da economia não-petrolífera. No que toca à inflação, o FMI espera que esta termine este ano nos 12.3%; note-se que a previsão da inflação média é de 11.7%, o que aponta para valores mais baixos de inflação homóloga durante o ano, o que é consistente com um período de desaceleração continuada na primeira metade do ano, possivelmente até perto dos 10%, e nova aceleração em seguida, levando de novo a inflação para o nível acima de 12% previsto pelo Fundo. O FMI aponta para uma inflação abaixo dos 2 dígitos já em 2024. A balança corrente continuará com um superavit bastante positivo: as previsões do Fundo estimam um excedente de 11.0% do PIB em 2022, e uma diminuição para 6.3% do PIB em 2023. Finalmente, no que toca à dívida pública, o FMI estima agora que esta tenha terminado 2022 nos 66.1% do PIB, acima dos 56.6% estimados em outubro, mas bastante abaixo dos 83.6% no final de 2021. Para 2023, a expectativa é de uma nova descida para 64.1% do PIB. O Fundo aconselha a que haja um esforço de maior mobilização de receita fiscal não-petrolífera, reforma das empresas públicas e racionalização da despesa (em particular com a redução dos subsídios aos combustíveis), de modo a criar espaço orçamental para maior investimento e despesa social. Em particular, o FMI recomendou a aceleração do programa de transferências sociais monetárias Kwenda.

A Sonangol apresentou um balanço provisório de desempenho, em que registou um EBITDA de 4.9 mil milhões de dólares, uma subida homóloga de 44%. Os resultados ocorrem no contexto de um preço do petróleo bastante mais elevado. No contexto de um novo foco na produção, e em particular, na produção em Angola, a empresa deverá continuar a vender ativos (+7 este ano, depois de 24 já alienados), tendo decidido igualmente desinvestir completamente as operações na Venezuela e Iraque, onde tem explorações petrolíferas.

Previsões macroeconómicas

Indicador	2021*	2022*	2023*
Variação PIB (%)	1.1	3.1	2.9
Inflação Média (%)	28.7	22.2	12.0
Balança Corrente (% PIB)	11.2	11.3	8.1

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-	Positivo	2022-07-15
Moody's	B3	Positivo	2022-10-20
Standard & Poor's	B-	Estável	2022-02-04

Mercado cambial e monetário*

	Variação			
	24-02-23	7 dias (p.p./%)	YTD (p.p./%)	12 m (p.p./%)
LUIBOR O/N	8.94%	0.04%	-1.06%	-9.74%
USD/AOA	503.831	-0.11%	-9.22%	1.31%
AOA/USD	0.00198	0.11%	10.15%	-1.29%
EUR/AOA	531.492	-0.76%	-15.50%	-4.28%
EUR/USD	1.0548	-1.37%	-7.23%	-5.75%
USD/ZAR	18.4266	2.05%	15.62%	20.06%

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

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

Prazo	Taxa de desconto	Oferta	Procura	Colocado
OT AOA (4 anos)	15.0%	84,574	69,331	69,331
OT AOA (6 anos)	16.3%	5,000	9,413	9,413

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 BTs

