

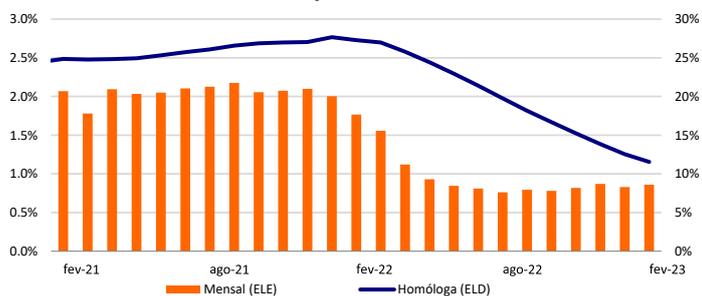
## Comentário de Mercado

A inflação mensal acelerou ligeiramente para 0.9% em fevereiro, um valor ainda assim abaixo das nossas expectativas, e bastante próximo da média de 0.8% dos nove meses anteriores. De facto, a inflação não tem acelerado ao ritmo que esperávamos, dada a depreciação ocorrida a partir de outubro. No caso da principal componente da inflação, a alimentação e bebidas não alcoólicas, a subida mensal foi de 0.8%, valor em que se manteve nos últimos três meses, um pouco acima da média de 0.6% registada entre julho e outubro, antes da depreciação ocorrida. Note-se ainda que, em Luanda, a inflação alimentar está inclusivamente mais baixa, em 0.7%. Em resultado desta evolução, a inflação homóloga é agora de 11.5%, o valor mais baixo desde agosto de 2015. Se a inflação mensal permanecer em níveis semelhantes nos próximos meses, a inflação homóloga deverá continuar a desacelerar nos próximos meses, colocando a inflação média anual em torno de 11%.

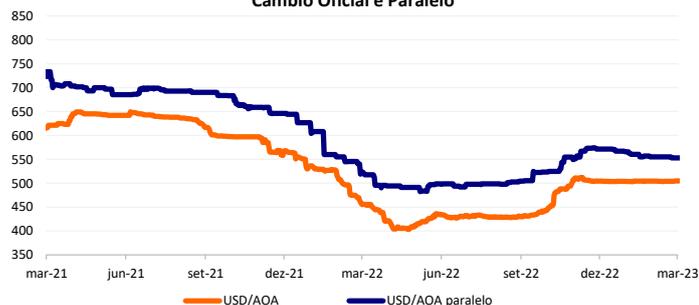
Angola registou um superavit de 11,763 milhões de dólares da balança corrente, que o BNA estima representar 11.4% do PIB, em linha com os 11.7% do ano passado, ambos em níveis similares ao anterior máximo (de 2011). A manutenção deste saldo deveu-se ao aumento do excedente da balança de bens, para 32,771 milhões de dólares, o mais elevado desde o registado em 2013 (41,916 milhões de dólares). Este comportamento é explicado pelo aumento expressivo das exportações (+49% face a 2021), explicado pelo bom desempenho das exportações petrolíferas (+49.2%). Neste contexto, as exportações representaram 48.3% do PIB, o valor mais elevado desde 2013. Ao mesmo tempo, as importações também cresceram de forma expressiva (+46.4%), representaram 16.7% do PIB, ainda assim abaixo do registado em 2020. Por sua vez, os défices da balança de serviços, da balança de rendimentos primários e da balança de rendimentos secundários agravaram-se em 2022. Note-se que o serviço da dívida externa representou 19.2% face ao valor de exportações de bens & serviços, igualmente abaixo da média de 2015-21 (29.5%).

O Brent está em forte queda, negociando no início desta semana pouco acima dos 70 dólares, em resultado dos receios de contágio bancário, agora relacionado com a compra do Credit Suisse pelo banco UBS, negociada durante o fim-de-semana.

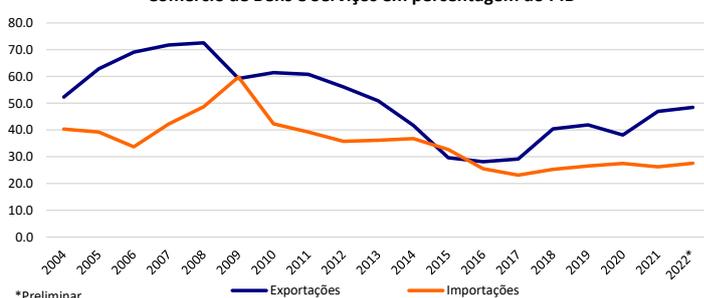
### Inflação Nacional



### Câmbio Oficial e Paralelo



### Comércio de Bens e Serviços em percentagem do PIB



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



## Previsões macroeconómicas

Indicador	2021*	2022*	2023*
Varição PIB (%)	0.7	3.3	2.9
Inflação Média (%)	25.7	21.7	11.9
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			
	17-03-23	7 dias (p.p./%)	YTD (p.p./%)	12 m (p.p./%)
LUIBOR O/N	8.94%	0.00%	-1.06%	-9.74%
USD/AOA	504.80	0.00%	-9.00%	11.00%
AOA/USD	0.00000	0.00%	10.00%	-10.00%
EUR/AOA	536.40	0.13%	-14.72%	6.36%
EUR/USD	1.07	0.25%	-6.16%	-3.80%
USD/ZAR	18.47	0.86%	15.92%	23.80%

\*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 (7 anos)	16.4%	2,385	2,385	2,385
OT AOA (5 anos)	16.0%	5,000	5,000	1,300
OT AOA (5 anos)	16.0%	6,908	6,908	6,908
OT AOA (4 anos)	15.0%	5,000	9,847	9,847
OT AOA (4 anos)	15.0%	5,000	5,818	5,818
OT AOA (2 anos)	13.5%	5,000	7,495	7,495

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