

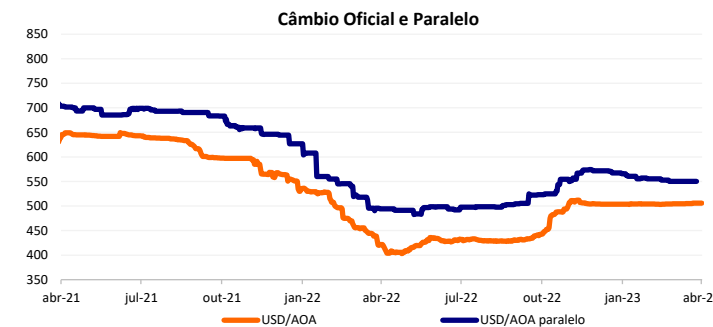
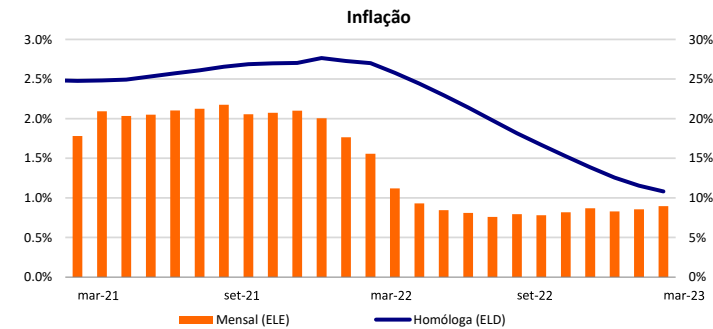
Comentário de Mercado

Inflação continua a desacelerar. Mais concretamente, a inflação homóloga fixou-se em 10.8% em março, -0.7 p.p. face a janeiro, sinalizando o décimo quarto mês consecutivo de abrandamento. A inflação mensal, que apresentou uma tendência constante entre junho de 2022 e janeiro de 2023, fixando-se nos 0.8% nesse período, está em torno de 0.9% desde fevereiro, evidenciando uma ligeira subida. Segundo dados do INE, em março, as categorias que registaram as maiores variações do Índice de Preços foram “Saúde”, “Vestuário e Calçado” e “Bens e serviços Diversos” com 1.9%, 1.6% e 1.4%, respetivamente. Estamos confiantes que não há, para já, pressões inflacionistas que deverão mudar muito o curso da inflação no primeiro semestre, com a taxa homóloga perto dos 10%; na segunda metade do ano, devemos assistir a alguma aceleração, terminando em torno dos 12%.

Segundo os dados recolhidos pela OPEP, Angola produziu apenas 1.01 milhões de barris diários (mbd) de crude em março, claramente afetada pela paragem do campo petrolífero Dalia, no Bloco 17. Face ao mês homólogo, trata-se de uma quebra de 12.9% na produção. Na totalidade do trimestre, a produção terá registado uma média de 1.07 mbd, uma diminuição de 7.2% face ao mesmo trimestre de 2022, apontando assim para uma descida da mesma magnitude do PIB petrolífero no 1T 2023. Iraque e Nigéria também registaram quebras importantes entre fevereiro e março, de 18 e 17 mbd, respetivamente. Em sentido contrário, a Arábia Saudita registou o maior aumento, 44 mbd. O Brent negociou durante a semana passada em torno dos 85-87 dólares, relativamente estável quando comparado com semanas anteriores.

O Fundo Monetário Internacional (FMI) projeta um crescimento da economia angolana em 2023 de 3.5%. Para 2024, a previsão é de uma nova aceleração, para um crescimento de 3.7%; entre 2025-28, o Fundo espera um crescimento médio de 4.1%. A nossa perspetiva é relativamente mais pessimista para este ano, devido a uma quebra do PIB petrolífero – esperamos um aumento do PIB em torno dos 2.9% em 2023; porém, no médio-prazo, partilhamos do otimismo do FMI, com o crescimento médio anual entre 2024-2026 em torno dos 4%. Em relação à inflação, a instituição aponta para 12.3% no final do ano e 9.5% no final de 2024, descendo gradualmente para 8.8% em 2028; a nossa própria perspetiva é idêntica, se não ocorrer qualquer ajustamento do preço dos combustíveis. No que toca à parte orçamental, por um lado prevê-se um retorno aos défices já este ano, em -0.2% do PIB, mas espera-se uma continuada descida da dívida, para 63.3% este ano e 49.5% em 2028. Finalmente, o FMI espera uma manutenção de um saldo positivo na balança corrente até 2028.

As reservas internacionais fecharam o mês de março em 14.082 milhões de dólares, representando uma queda de 2.1% homólogo e mais 72 milhões face ao mês anterior. De acordo aos nossos cálculos, o valor das reservas internacionais de março representa aproximadamente 6 meses de importações de bens e serviços.



Previsões macroeconómicas

Indicador	2022*	2023**	2024**
Variação PIB (%)	3.3	2.9	3.7
Inflação Média (%)	21.7	11.9	11.3
Balança Corrente (% PIB)	11.4	8.1	5.0

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			
	14-04-23	7 dias (p.p./%)	YTD (p.p./%)	12 m (p.p./%)
LUIBOR O/N	8.75%	0.05%	-1.25%	-7.25%
USD/AOA	505.9	0.01%	-8.84%	20.07%
AOA/USD	0.00198	-0.01%	9.69%	-16.71%
EUR/AOA	557.84	1.25%	-11.31%	22.78%
EUR/USD	1.10	0.80%	-3.32%	1.51%
USD/ZAR	18.09	-0.60%	13.48%	23.34%

*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
OT AOA (10 anos)	17.0%	10,000	11,000	11,000
OT AOA (6 anos)	16.3%	2,000	600	600
OT AOA (5 anos)	16.0%	5,000	5,850	5,850
OT AOA (4 anos)	15.0%	2,000	17,973	17,973
OT AOA (2 anos)	13.5%	2,000	14,762	14,762
OT USD (3 anos)	4.5%	1	0	0

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

