

Comentário de Mercado

O Kwanza depreciou 3.1% na sexta-feira passada, rompendo um período de estabilidade aparente, devido à quebra nos montantes de divisas disponibilizados ao mercado. A moeda angolana estava sob pressão já há algum tempo, o que é visível já em algumas movimentações no mercado paralelo, com o spread a alargar-se na troca de Dólares, mas também de Euros. Por um lado, a entrada de divisas no país tem sido menor, sobretudo devido à diminuição nas receitas de exportação. De facto, olhando apenas para o 1T 2023, as exportações de bens terão somado 8.3 mil milhões de dólares, uma quebra de 11.1% face aos 9.4 mil milhões de dólares no 4T 2022; do lado das importações de bens, a queda no mesmo período terá sido de 10.7%, para 4.1 mil milhões de dólares, o que não apontaria para o atual desequilíbrio. Porém, apesar da entrada de divisas na economia ter caído perto de 11%, a venda de divisas à economia privada terá caído num montante muito maior, sobretudo dada a diminuição de provisão de divisas por parte do Tesouro, que geralmente providencia mais de 25% da moeda estrangeira ao mercado. Por outro lado, com o movimento de redução do preço do petróleo, as entradas de divisas em abril e maio estarão a cair com maior intensidade, adicionando outro fator de desequilíbrio no mercado. A nossa expectativa atual é de que o Kwanza termine o ano mais perto dos USD/AOA 540. Ainda assim, não é de descartar alguma volatilidade enquanto o mercado se ajusta, devido às características particulares do mercado cambial angolano: poucos vendedores concentram a maior parte da provisão de divisas, sendo que o maior provedor, o Tesouro, é, por vezes, pouco previsível nos montantes e frequências a vender; ausência de instrumentos como forwards ou investidores especulativos, que permitiriam ancorar as expectativas futuras para o valor do Kwanza, a curto e médio prazo.

A inflação homóloga em abril fixou-se em 10.6%, uma queda de apenas 0.2 pontos percentuais (p.p.) face a março, sinalizando o décimo quinto mês consecutivo de descidas. A inflação mensal manteve-se em 0.9% pelo terceiro mês consecutivo, números em linha com as nossas previsões. Antecipamos uma subida gradual da inflação mensal nos próximos meses, fixando-se num intervalo entre 0.9-1.3%, o que aponta para uma manutenção da inflação homóloga na casa dos 10% até meados do 3T 2023, acelerando depois para níveis na casa dos 12%. A aceleração será causada, por um lado, por efeitos da depreciação cambial em curso (estes efeitos deverão sentir-se a partir de agosto/setembro) e, por outro lado, devido à estabilização de preços dos bens alimentares a nível mundial, que antes tinham estado em quebra, no último semestre. Ainda assim, damos nota que a inflação atual está em mínimos dos últimos 8 anos, o que suporta uma eventual descida das taxas de juro.

Previsões macroeconómicas

Indicador	2022*	2023**	2024**
Varição 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			
	12-05-23	7 dias (p.p./%)	YTD (p.p./%)	12 m (p.p./%)
LUIBOR O/N	8.70%	0.00%	-1.30%	-4.64%
USD/AOA	523.6	3.17%	3.94%	28.80%
AOA/USD	0.00191	-3.08%	-3.80%	-22.36%
EUR/AOA	568.64	1.95%	5.81%	34.65%
EUR/USD	1.08	-1.54%	1.35%	4.52%
USD/ZAR	19.34	5.07%	13.52%	20.20%

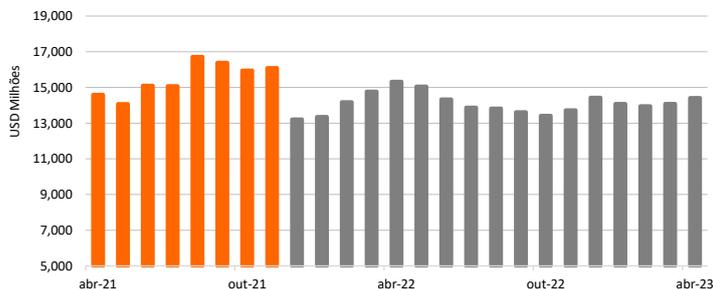
*Variação do USD/AOA (ou EUR/AOA) avalia a apreciação/depreciação do USD (ou EUR) face ao Kwanza, enquanto a variação do AOA/USD avalia a apreciação/depreciação do Kwanza face ao USD

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

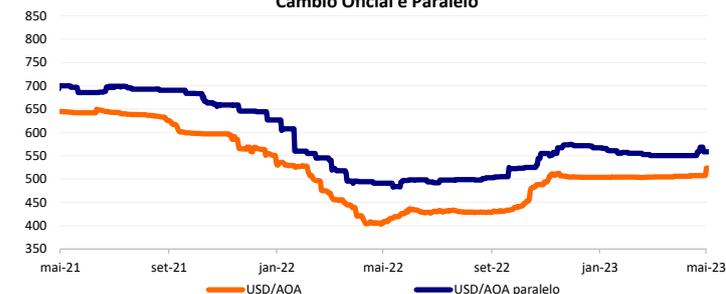
Prazo	Taxa de desconto	Oferta	Procura	Colocado
OT AOA (10 anos)	17.0%	2,000	1,004	1,004
OT AOA (8 anos)	16.6%	10,000	1,300	1,300
OT AOA (7 anos)	16.3%	10,000	20	20
OT AOA (6 anos)	16.3%	3,000	2,100	2,100
OT AOA (5 anos)	16.0%	15,254	15,254	15,254
OT AOA (4 anos)	15.0%	2,000	10,993	10,993

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

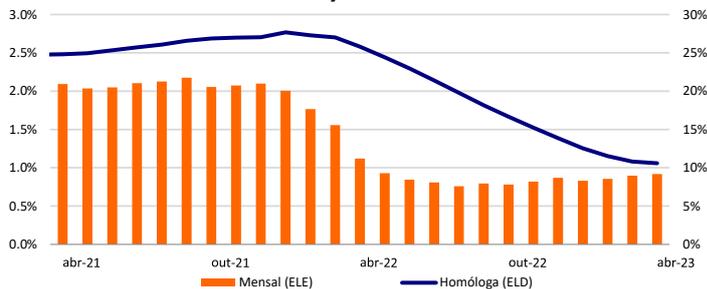
Reservas Internacionais



Câmbio Oficial e Paralelo



Inflação



Preço do petróleo (Brent Angola) e Eurobond 2025

