

Comentário de Mercado

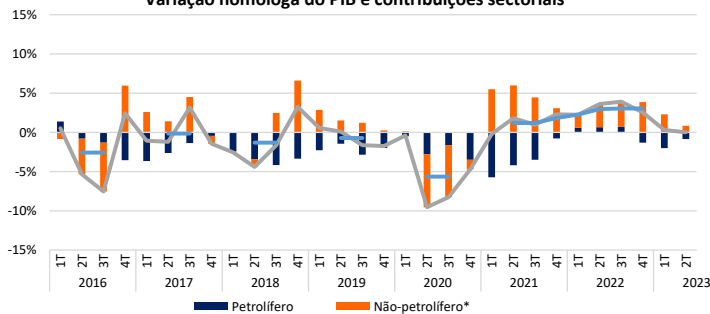
No 2T 2023, a economia angolana estagnou quando comparada com o mesmo período de 2022, desacelerando pela terceira vez consecutiva desde o 4T 2022. Ao contrair 2.9% homólogo no 2T 2023, o sector petrolífero contribuiu negativamente para o crescimento económico (-0.8 p.p.) e soma a terceira queda consecutiva. A economia não petrolífera cresceu 1.2% homólogo, desacelerando 1.9 p.p. face ao 1T 2023, contribuindo com cerca de 0.9 p.p. para a taxa de crescimento do PIB. Dos sectores que compõem a economia não petrolífera, somente os sectores dos “Serviços” e dos “Diamantes e Minerais” contraíram, 1.1% e 21.9% homólogo, respetivamente. Os restantes sectores cresceram, com destaque para o sector das “Instituições financeiras e seguros”, com uma variação homóloga de 40% (após ter contraído 9.1% homólogo no trimestre passado) e o sector das “Pescas”, que cresceu 5.6% homólogo.

O crédito bruto ao sector privado fixou-se perto dos 5.2 biliões de kwanzas em agosto, tendo registado um aumento nominal de 20% homólogo. Com base nos nossos cálculos e de acordo com dados do Banco Nacional de Angola (BNA), o crédito em termos reais cresceu 6.5% homólogo em agosto, o que perfaz um aumento de 3.8 p.p. face a julho. Notamos que o crescimento do crédito ao sector privado é essencialmente resultado da depreciação do Kwanza, já que os dados do BNA mostram que a parte do crédito em moeda estrangeira cresceu perto dos 105% homólogo quando convertido para moeda nacional.

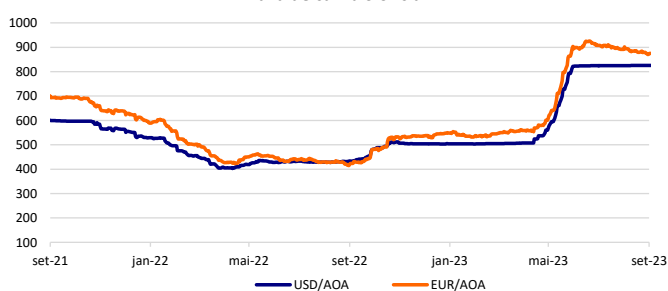
As exportações diamantíferas caíram 80% homólogo em agosto; no total, foram exportados cerca de 157 mil quilates. Temos observado, desde janeiro do corrente ano, uma forte tendência de queda nas exportações. O preço das exportações registou uma queda homóloga significativa para perto dos 20%, ficando nos 193 dólares por quilate, o que resultou na redução das receitas de exportação em 60% homólogo, para 69 milhões de dólares. Os números de julho e agosto de 2023 são bastante inferiores aos do mesmo período do ano passado, pelo que esperamos uma quebra do PIB do sector no 3T 2023 – seria preciso um crescimento de 122% nas exportações em setembro para que tal não ocorresse, o que é pouco provável dada a tendência que temos observado.

As reservas internacionais terminaram o mês de setembro nos 13,835 milhões de dólares, registando um crescimento de 1.9% em termos homólogos, mas ficando cerca de 183 milhões de dólares abaixo dos valores do mês anterior. De acordo com os nossos cálculos, as reservas cobrem aproximadamente 7 meses de importação de bens e serviços.

Variação homóloga do PIB e contribuições sectoriais



Taxa de câmbio oficial



Previsões macroeconómicas

Indicador	2022*	2023**	2024**
Variação PIB (%)	0.9	2.9	3.2
Inflação Média (%)	13.8	20.4	13.0
Balança Corrente (% PIB)	10.1	5.5	3.7

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

Rating soberano

Agência	Rating	Outlook	Últ. alteração
Fitch	B-	Estável	2023-06-26
Moody's	B3	Positivo	2022-10-20
Standard & Poor's	B-	Estável	2022-02-04

Mercado cambial e monetário*

	29-09-23	7 dias (p.p./%)	YTD (p.p./%)	12 m (p.p./%)
LUIBOR O/N	7.07%	0.25%	-2.93%	-3.93%
USD/AOA	825.5	0.01%	63.90%	90.40%
AOA/USD	0.00121	-0.01%	-38.99%	-47.48%
EUR/AOA	874.89	-0.54%	62.79%	107.42%
EUR/USD	1.06	-0.75%	-1.23%	7.72%
USD/ZAR	18.92	0.89%	11.07%	5.04%

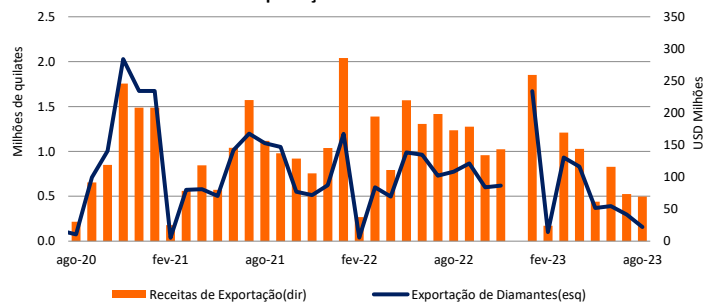
*Variação do USD/AOA (ou EUR/AOA) avalia a apreciação/depreciação do USD (ou EUR) face ao Kwanza, enquanto a variação do AOA/USD avalia a apreciação/depreciação do Kwanza face ao USD

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

Prazo	Taxa de desconto	Oferta	Procura	Colocado
BT (182 dias)	11.2%	5,000	8,500	8,500
BT (364 dias)	12.1%	2,000	2,000	2,000
OT AOA (4 anos)	15.0%	2,000	2,000	2,000
OT AOA (8 anos)	16.6%	5,000	500	500
OT USD (5 anos)	5.1%	8	8	8
OT USD (8 anos)	6.0%	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 BT's

Exportações de Diamantes



Preço do petróleo (Brent Angola) e Eurobond 2025

