

**Comentário de Mercado**

O Governo de Angola vai iniciar um novo processo de privatização da maior seguradora do país, a ENSA – Seguros de Angola, S.A. De acordo com o Decreto Presidencial nº 76/24 de 26 de março, o Estado angolano autoriza a privatização, por via do procedimento de Oferta Pública Inicial em Bolsa de Valores de 30% das suas participações sociais detidas na ENSA. O Estado também autoriza a reserva de 2% das ações para a aquisição, em condições especiais, pelos trabalhadores e membros dos órgãos sociais da empresa. A privatização da ENSA estava prevista para ocorrer entre 2020-2022 e, em junho de 2021, foi aberto um processo de alienação da maior seguradora de Angola através de um concurso limitado por prévia qualificação, conforme o Despacho Presidencial nº81/20, de 5 de junho. O objetivo era alienar 51% das ações do Estado, mas o processo foi adiado devido aos impactos económicos e financeiros da pandemia de COVID-19. Assim, o novo processo de privatização seguirá um modelo de venda diferente e prevê que o Estado continue a ser o acionista maioritário, por ora, com 70% das ações após a conclusão da Oferta Pública Inicial prevista.

Os preços do barril de petróleo encerraram o mês de março em alta com a perspetiva da OPEP+ manter o curso dos cortes de produção, enquanto os ataques contínuos à infraestrutura energética da Rússia e uma queda na procura de plataformas nos EUA também representam riscos do lado da oferta. O Brent, referência para as exportações de petróleo de Angola, fechou março nos 87.5 dólares por barril, o que representa um ganho acumulado de 6 dólares desde o início do ano. O WTI, referência para as exportações dos EUA, encerrou o mês nos 83.2 dólares, tendo acumulado ganhos na ordem dos 6.3 dólares desde janeiro. Neste início de semana, o Brent está a negociar perto dos 86-87 dólares por barril e a expectativa do mercado é que permaneça, por enquanto, acima dos 80 dólares, considerando os vários riscos no lado da oferta que ainda prevalecem.

As negociações nos mercados BODIVA ascenderam a 1.17 biliões de kwanzas no 1T 2024, o que perfaz um crescimento de 416% se comparado com o mesmo trimestre do ano anterior. O volume de negócios bilaterais, que representam mais de 80% de todo o mercado, subiu mais de 600% homólogo e encerrou o 1T nos 1.0 bilião de kwanzas. Apesar do crescimento homólogo, os dados apontam para um declínio mensal nos montantes de negociações: o volume de negociações em março foi de cerca de 201 mil milhões de kwanzas, menos 5 mil milhões de kwanzas se comparado com fevereiro, e representa mínimos de abril de 2023. O BNA, em representação do Ministério das Finanças, tem tido uma quota relevante; numa altura em que o Tesouro tem colocado mais dólares no mercado cambial, a necessidade de se financiar junto do mercado de dívida primário e secundário poderá estar a reduzir, pelo que este volume de negociações poderá baixar no futuro.

As reservas internacionais encerraram o mês de março avaliadas em 14,302 milhões de dólares, um aumento de cerca de 164 milhões de dólares face ao mês anterior. De acordo com os nossos cálculos, com base nos dados divulgados pelo BNA, estas reservas cobrem aproximadamente 7.3 meses de importações de bens e serviços.

**Previsões macroeconómicas**

Indicador	2023	2024*	2025*
Varição PIB (%)	0.7	2.5	3.0
Inflação Média (%)	13.6	22.9	16.6
Balança Corrente (% PIB)	4.5	3.0	2.0

Nota (\*): Previsões BPI Research para PIB e inflação (2024-2025); consensus da Bloomberg para balança corrente (2024-2025).

**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\***

	29-03-24	Variação		
		7 dias (%)	YTD (%)	12 meses (%)
LIUBOR O/N	23.56%	0.23%	19.02%	14.86%
USD/AOA	832.6	0.00%	0.46%	64.93%
AOA/USD	0.00120	0.00%	-0.46%	-39.37%
EUR/AOA	900.23	-0.11%	-1.72%	64.54%
EUR/USD	1.079	-0.17%	-2.26%	-1.05%
USD/ZAR	18.88	-0.78%	2.83%	5.95%

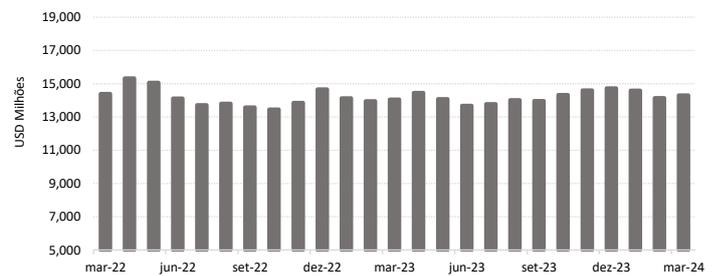
\*Variação do USD/AOA (ou EUR/AOA) avalia a apreciação/depreciação do USD (ou EUR) face ao Kwanza, enquanto a variação do AOA/USD avalia a apreciação/depreciação do Kwanza face ao USD

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

Prazo	Taxa de desconto	Oferta	Procura	Colocado
BT AOA (182 dias)	17.8%	50,000	52,300	50,000
BT AOA (364 dias)	19.5%	12,500	18,437	18,437
OT AOA (3 anos)	24.0%	5,100	8,000	8,000
OT AOA (5 anos)	25.0%	5,000	16,749	16,749
OT AOA (10 anos)	23.0%	10,000	4,710	4,710
OT AOA (10 anos)	23.0%	2,000	2,000	2,000

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\*\*\*

**Reservas Internacionais**



**Preço do petróleo (Brent Angola) e Yield da Eurobond 2025**

