

## Comentário de Mercado

**As Reservas Internacionais Líquidas (RIL) fecharam o mês de dezembro em USD 9,8 mil milhões (MM), subindo 12% face a dezembro de 2020 (USD 8,8MM).** As Reservas Brutas subiram de USD 14,9MM para USD 15,5MM; a diferença entre os dois montantes (USD 5,6MM) deve-se na sua grande maioria ao valor do empréstimo do FMI (USD 4,5MM), cujo último desembolso de USD 0,7MM ocorreu na semana passada. O reembolso do empréstimo ao Fundo começa em 2023, com um montante de USD 197 milhões - o pico de pagamentos anuais ocorre a partir de 2026, quando são devidos USD 793 milhões. Segundo os nossos cálculos, as RIL atuais representam aproximadamente 6 meses de importações de bens e serviços.

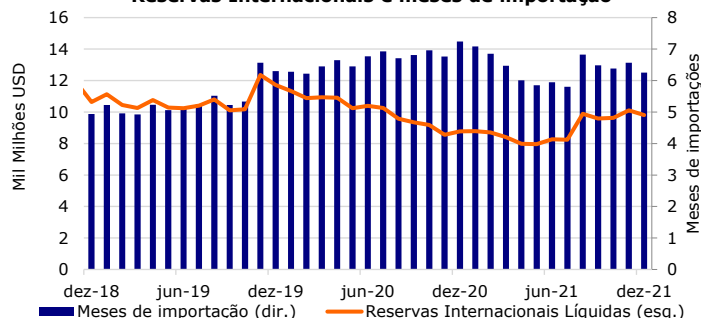
**Em 2021, no mercado cambial, de janeiro a dezembro de 2021 o Kwanza apreciou 17,1% face ao Dólar para USD/AOA 554,981 e 26,7% face ao Euro para EUR/AOA 629,015.** No mercado informal, o Dólar fechou o ano negociando em torno de USD/AOA 676,7, segundo as fontes consultadas, deste modo o intervalo para a taxa de referência situa-se em 21,9%. A nossa expectativa é de alguma estabilidade cambial em 2022, havendo porém uma tendência altista para o Kwanza no 1º semestre, que poderá reverter-se na 2ª metade do ano.

**Durante o ano passado, houve uma redução de taxas na dívida de mais curto prazo, mantendo-se as yields das Obrigações do Tesouro nos vários prazos, em mercado primário.** Do lado dos Bilhetes do Tesouro (BT), houve uma redução das taxas a 182 dias (-6,57 p.p. para 13,98%) e 364 dias (-4,01 p.p. para 16,99%). As taxas mais longas mantiveram-se bastante semelhantes, desde os 23,70% nos 1,5 anos aos 25,00% nos 5 anos, sendo provável que ocorra alguma correção nestes níveis num futuro próximo.

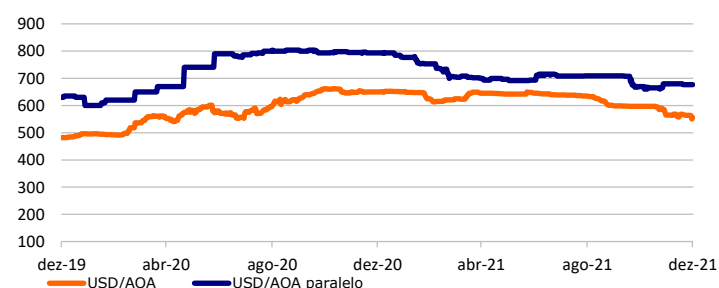
**O mercado petrolífero terminou o ano em alta face a 2020; o Brent está hoje a negociar perto dos USD 79 p.b., um enorme aumento face aos USD 52 em que terminou o primeiro ano da pandemia.** Nas últimas semanas, a commodity recuperou grande parte das perdas em novembro devido ao surgimento da variante Omicron. O Brent tinha caído dos USD 80-85 para chegar a negociar abaixo dos USD 70 durante o mês passado; porém, apesar do enorme aumento de casos, é patente a menor gravidade dos casos e há evidência de que se mantém a proteção das vacinas contra sintomas graves.

**O BNA fez publicar o Aviso 11/2021, que actualiza as regras cambiais relativas ao investimento estrangeiro no país.** Em particular, é flexibilizado o investimento em títulos do mercado doméstico, terminando a obrigação de licenciamento cambial para vendas de títulos detidos por não-residentes a residentes cambiais.

### Reservas Internacionais e meses de importação



## Cambio Oficial e Paralelo



## Previsões macroeconómicas

| Indicador                | 2020* | 2021* | 2022* |
|--------------------------|-------|-------|-------|
| Varição PIB (%)          | -5,2  | -0,6  | 1,7   |
| Inflação Média (%)       | 22,3  | 28,5  | 20,0  |
| Balança Corrente (% PIB) | 1,5   | 4,6   | 1,4   |

\*Inflação, PIB - INE, Balança Corrente - BNA;

\*\*Previsões BPI Research para PIB e inflação; média Bloomberg para balança corrente

## Rating soberano

| Agência           | Rating | Outlook | Últ. alteração |
|-------------------|--------|---------|----------------|
| Fitch             | CCC    | -       | 04/09/20       |
| Moody's           | B3     | Estável | 13/09/21       |
| Standard & Poor's | CCC+   | Estável | 26/03/20       |

## Mercado cambial e monetário\*

|            | Variação |                 |              |               |
|------------|----------|-----------------|--------------|---------------|
|            | 31-12-21 | 7 dias (p.p./%) | YTD (p.p./%) | 12 m (p.p./%) |
| LUIBOR O/N | 18,96%   | 0,00            | 0            | 8,71          |
| USD/AOA    | 554,981  | -1,58%          | 0,00%        | -14,61%       |
| AOA/USD    | 0,00180  | 1,61%           | 0,00%        | 17,11%        |
| EUR/AOA    | 629,015  | -1,63%          | 0,00%        | -21,05%       |
| EUR/USD    | 1,1315   | -0,04%          | 0,00%        | -7,38%        |
| USD/ZAR    | 15,8895  | 2,21%           | 0,00%        | 8,13%         |

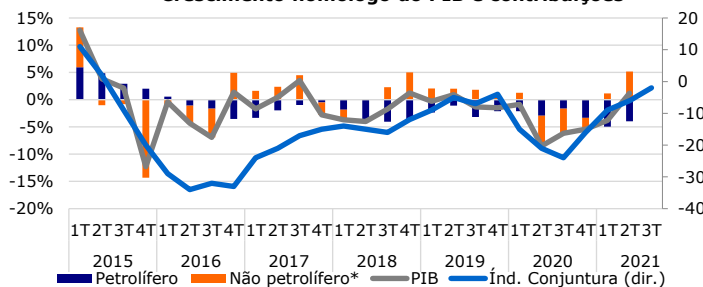
\*Variação do USD/AOA (ou EUR/AOA) avalia a apreciação/depreciação do USD (ou EUR) face ao Kwanza, enquanto a variação do AOA/USD avalia a apreciação/depreciação do Kwanza face ao USD

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

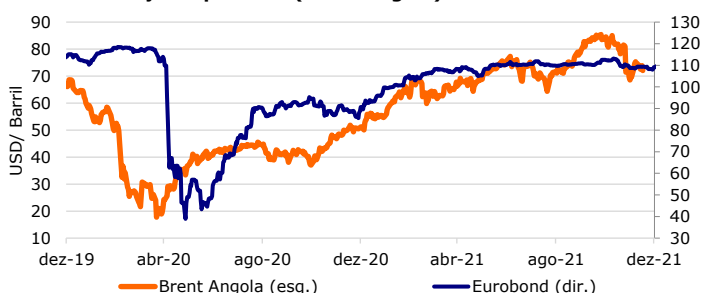
| Prazo           | Taxa de desconto | Oferta | Procura | Colocado |
|-----------------|------------------|--------|---------|----------|
| BT 6 meses      | 14,0%            | 3.000  | 3.900   | 3.900    |
| BT 12 meses     | 17,0%            | 3.000  | 3.999   | 3.999    |
| OT USD (2 anos) | 3,7%             | 1,00   | 1,23    | 1,23     |
| OT USD (3 anos) | 4,5%             | 1,00   | 0,86    | 0,86     |
| OT USD (4 anos) | 5,2%             | 1,00   | 1,00    | 1,00     |

Nota: os valores (com excepção 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

## Crescimento homólogo do PIB e contribuições



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



Fontes: Bloomberg, BNA, INE, Ministério das Finanças, OPEP