

Informação Semanal | 20/09

Comentário de Mercado

A Moody's elevou na semana passada o rating de Angola de Caa1 para B3, mantendo inalterado o outlook estável da notação. Segundo a agência, houve uma melhoria na qualidade das instituições executivas e legislativas, e existem perspectivas de melhorias das métricas fiscais e das métricas de riscos de liquidez e de financiamento. Mantendo os preços do Brent em níveis atuais, a Moody's estima que até final do ano a dívida estará abaixo de 95% do PIB e que continue para menos de 60% do PIB até 2025. Do lado do sector externo, a agência espera que o superávit na conta corrente ultrapasse os 5% do PIB este ano e permaneça superavitário nos próximos anos, resultado da forte e sustentada redução nas importações. Em relação às Reservas Internacionais Brutas, é esperado que elas fechem o ano acima dos USD 16 mil milhões (MM), devendo atingir os USD 21MM em 2025. Entre os factores que poderão contribuir para um aumento do rating, a Moody's refere: uma melhoria acima do esperado dos indicadores fiscais de Angola; recuperação das reservas em moeda estrangeira e um crescimento mais forte do que esperado do PIB não petrolífero; melhoria na qualidade do quadro institucional e de governação de Angola. Na nossa perspectiva, um futuro aumento do rating poderá ocorrer já no próximo ano, caso o preço do Brent se mantenha em níveis atuais e a elaboração do OGE 2022 seja tão prudente quanto o OGE 2021.

A inflação homóloga aumentou para 26,09% em Agosto, o 5º mês consecutivo de subida e o valor mais alto desde Outubro de 2017. Entre Julho e Agosto os preços registaram um aumento de 2,13%, impulsionados em particular pela alimentação e bebidas não alcoólicas que registaram uma variação mensal de 2,67%. Esperamos que com a suspensão do pagamento de direitos aduaneiros de alguns produtos, a variação de preços dos bens alimentares possa abrandar até ao final do ano.

Nos primeiros 8 meses do ano, o volume de crude exportado registou uma quebra homóloga de 14%, num valor médio de 1,13 milhões de barris diários (mbd). Segundo o Ministério das Finanças, foram exportados 1,13 mbd em Agosto, um aumento de 1,5% face ao mês de Julho e o valor mais alto desde Maio. Desde o início do ano, o preço médio de exportação fixou-se em USD 62,7 (+47,2% yoy). Do lado das receitas de exportação, o petróleo angolano rendeu USD 17,2MM durante o período, registando um aumento homólogo de 25,2%. No que toca as receitas fiscais, o Estado arrecadou nos primeiros 8 meses do ano cerca de USD 5,67MM, um aumento homólogo de 13,2%.

Segundo os dados do INE, as exportações de bens no 2T 2021 fixaram-se em USD 7,95MM, um aumento de 121% face ao período homólogo. Para os primeiros 6 meses do ano, o aumento foi de 46,5% yoy, para um total de USD 14,96 MM. **Do lado das importações, registou-se um aumento de 33,3% no 2T2021 para USD 2,7MM.** No total do 1º semestre, as importações somaram USD 5,2 MM, um aumento homólogo de 16,2%. **Em resultado disto, o saldo da balança comercial de bens foi positivo em USD 5,2MM no 2T2021- trata-se de um aumento homólogo de USD 3,67MM.** Para o primeiro semestre, o saldo da balança comercial foi positivo em USD 9,8MM, um aumento homólogo de 70,2%.

Previsões macroeconómicas

Indicador	2020*	2021**	2022**
Variação PIB (%)	-5,4	2,1	4,8
Inflação Média (%)	22,3	24,3	24,3
Balança Corrente (% PIB)	1,5	9,3	5,8

*Inflação, PIB - INE, Balança Corrente - BNA;
**Previsão BFA

Rating soberano

Agência	Rating	Outlook	Última 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			
	16/09/21	7 dias (p.p./%)	YTD (p.p./%)	12 meses (p.p./%)
LIIBOR O/N	17,17%	0,03	6,92	3,84
USD/AOA	625,3	-1,22%	-3,79%	3,62%
AOA/USD	0,00160	1,23%	3,94%	-3,50%
EUR/AOA	739,7	-1,58%	-7,15%	1,55%
EUR/USD	1,183	-0,40%	-3,14%	0,15%
USD/ZAR	14,1	-1,29%	-3,86%	-16,44%

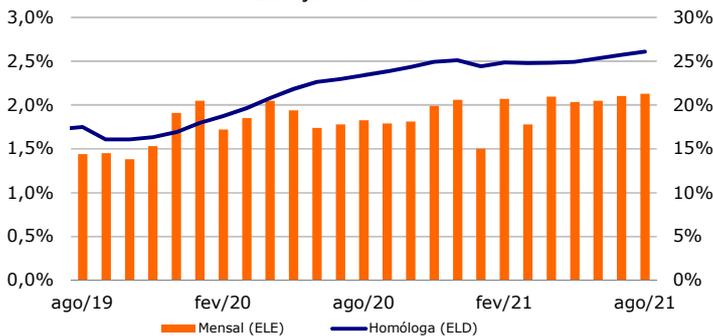
*Variação do USD/AOA (ou EUR/AOA) avalia a apreciação/depreciação do USD (ou EUR) face ao Kwanza, enquanto a variação do AOA/USD avalia a apreciação/depreciação do Kwanza face ao USD

Leilões semanais de OTs/ BTs na semana passada

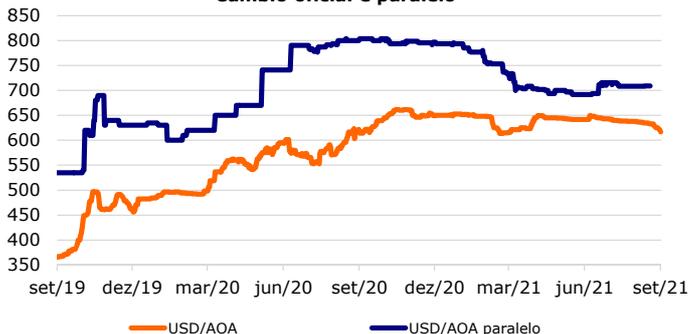
Prazo	Taxa de desconto	Oferta	Procura	Colocado
BT 12 meses	17,5%	5.000	6.437	6.437
OT (1,5 anos)	23,8%	21.281	22.342	22.342
OT (2 anos)	24,5%	5.000	5.521	5.521
OT (4 anos)	24,8%	10.000	11.144	11.144
OT (5 anos)	25,0%	10.000	14.203	14.203
OT USD (3 anos)	4,5%	1,00	0,06	0,06

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***

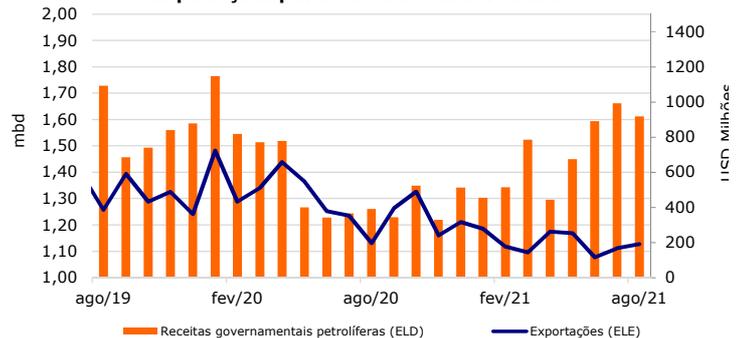
Inflação Nacional



Câmbio oficial e paralelo



Exportações petrolíferas e receitas fiscais



Preço do petróleo (Brent Angola) e Eurobond 2025

