

Informação Semanal | 22/11

Comentário de Mercado

A inflação homóloga nacional subiu para 26,9% em Outubro, registando o 7º mês consecutivo de subida e o valor mais alto desde Julho de 2017. De acordo com os dados do INE, entre Setembro e Outubro, os preços aumentaram 2,06%, sendo que os preços da alimentação e bebidas não alcoólicas subiram 2,44% - trata-se de um aumento significativo, mas o mais baixo desde Janeiro deste ano. Na província de Luanda, a inflação homóloga atingiu 30,4%, tendo tido uma variação mensal dos preços de 2,20%. Para se atingir a expectativa do BNA de uma inflação do final do ano de 27%, a variação mensal dos preços deverá ser semelhante a Outubro. A nossa expectativa é que a inflação comece a abrandar, em sincronia com a desaceleração da inflação alimentar

O Executivo prevê voltar a emitir Eurobonds em 2022, segundo declarações da Ministra das Finanças Vera Daves de Sousa. As últimas emissões, em 2019, foram negociadas com taxas de 8% (a 10 anos) e 9,13% (a 30 anos), tendo sido emitidos USD 1,75 mil milhões (MM) no prazo mais curto e 1,25 MM no mais longo. Neste momento, estas emissões têm *yields* de 8,01% e 9,13% no mercado secundário, respectivamente. Tendo em conta a evolução das taxas de juros no mercado internacional, com o comportamento da inflação a indicar uma possível subida, será interessante observar em que altura será feita esta emissão. A ocorrer neste momento uma emissão a 10 anos, é expectável que esta resulte numa *yield* entre os 8-8,5%, mas esse valor poderá aumentar com um ambiente de taxas de juro globais mais desfavorável.

De Janeiro à Outubro de 2021, as importações de bens listados no PRODESI totalizaram USD 1,24 MM, representando uma queda de 20,6% face ao período homólogo. A descida sinaliza alguma substituição de importações, devendo-se sobretudo à redução expressiva da importação dos produtos alimentares, em 25,2% yoy, enquanto a classe dos bens não alimentares assistiu a uma queda moderada de 0,5%. Entre os bens mais importados, continuam a figurar os medicamentos (USD 190M, +0.2% yoy), carne de frango (USD 173M, +9,9% yoy), arroz (USD 177M, -38,4% yoy), óleo de soja (USD 116M, +42,6% yoy) e óleo de palma (USD 112M, -38,3% yoy). Por outro lado, as exportações aumentaram 38% yoy, saindo de USD 40M para USD 55M, com destaque para os materiais do sector da construção civil que viram as suas exportações mais do que triplicar.

O Governo espera apresentar a Pauta aduaneira "sem barreira" para a Zona de Comércio Livre Continental Africana em Dezembro ou Janeiro de 2022. Angola faz parte do grupo dos 38 países que ratificaram o acordo desta Zona de Comércio Livre, que está já em vigor mas que carece ainda de alguns instrumentos para o pleno funcionamento.

Previsões macroeconómicas

Indicador	2020*	2021**	2022**
Variação PIB (%)	-5,4	1,3	2,9
Inflação Média (%)	22,3	26,0	22,7
Balança Corrente (% PIB)	1,5	10,2	3,7

*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			
	19/11/21	7 dias (p.p./%)	YTD (p.p./%)	12 meses (p.p./%)
LUIBOR O/N	18,96%	0,00	8,71	7,32
USD/AOA	594,2	-0,45%	-8,57%	-8,58%
AOA/USD	0,00168	0,45%	9,37%	9,39%
EUR/AOA	671,4	-2,72%	-15,73%	-12,74%
EUR/USD	1,131	-1,17%	-7,41%	-4,75%
USD/ZAR	15,7	2,41%	6,82%	1,84%

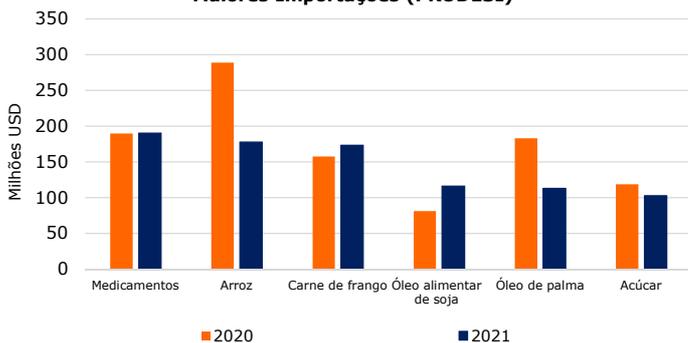
*Variação do USD/AOA (ou EUR/AOA) avalia a apreciação/depreciação do USD (ou EUR) face ao Kwanzas, enquanto a variação do AOA/USD avalia a apreciação/depreciação do Kwanzas face ao USD

Leilões semanais de OTs/ BTs na semana passada

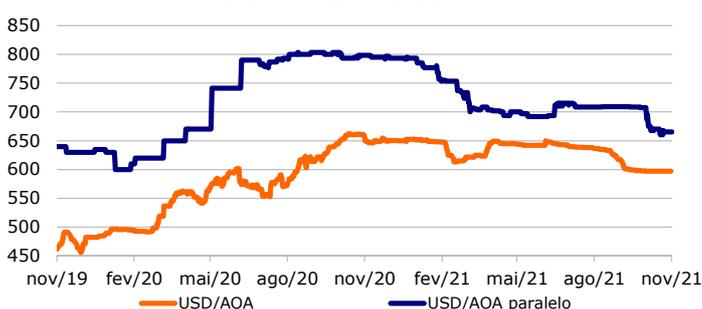
Prazo	Taxa de desconto	Oferta	Procura	Colocado
BT 12 meses	17,4%	7.000	32.143	20.265
OT (1,5 anos)	23,7%	3.000	3.900	3.900
OT (2 anos)	24,5%	3.000	37.720	20.141
OT (3 anos)	24,7%	3.000	3.000	3.000
OT USD (2 anos)	3,7%	1,00	3,10	1,23
OT USD (5 anos)	5,9%	1,00	4,84	4,28

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***

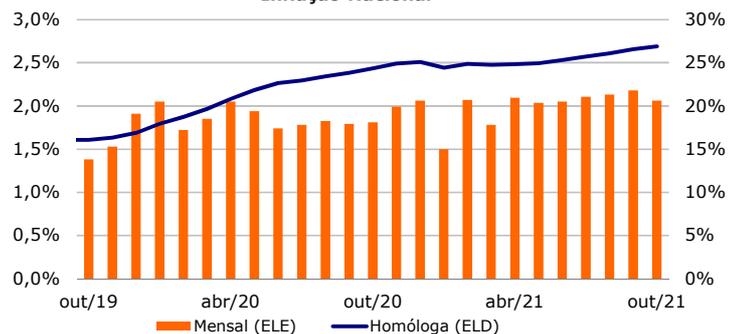
Maiores Importações (PRODESI)



Cambio Oficial e Paralelo



Inflação Nacional



Preço do petróleo (Brent Angola) e Eurobond 2025



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