

Informação Semanal | 03/01

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, em que são devidos USD 793 milhões. Segundo os nossos cálculos, as RIL actuais representam aproximadamente 6 meses de importações de bens e serviços.

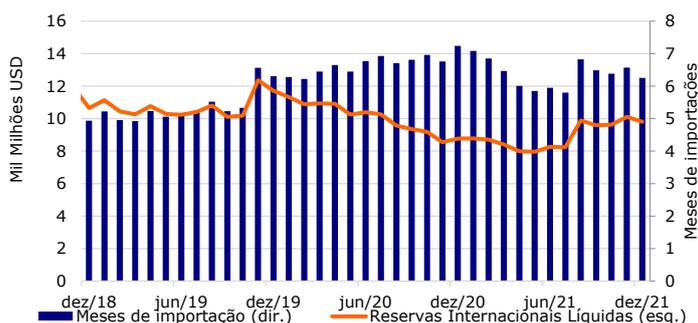
Em 2021, no mercado cambial o Kwanza apreciou 17,1% face ao Dólar para USD/AOA 554,981 e 26,7% face ao Euro para EUR/AOA 629,015. No mercado informal, o Dólar fechou o ano negociado a volta de USD/AOA 676,7, segundo as fontes consultadas, deste modo o intervalo para a taxa de referência situa-se em 21,9%.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

Durante o ano passado, houve uma redução de taxas nos prazos mais curtos da dívida em mercado primário, mantendo-se as yields das Obrigações do Tesouro nos vários prazos. 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 nestas taxas num futuro próximo.

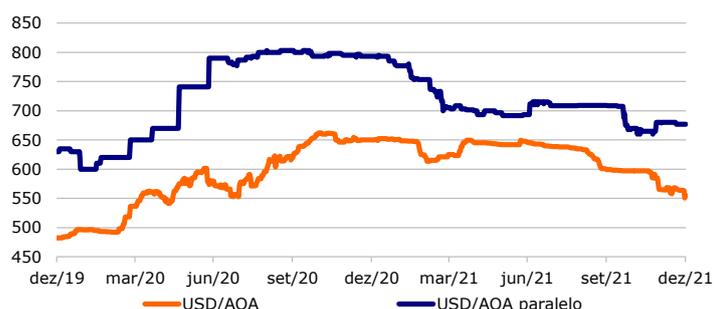
O mercado petrolífero terminou o ano em alta face a 2020; o Brent está hoje a negociar perto dos USD 79, um enorme aumento face aos USD 52 em que terminou o ano inicial da pandemia. Durante as últimas semanas, a commodity tem recuperado grande parte da perda ocorrida em Novembro devido ao surgimento 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 uma menor severidade dos casos, havendo evidência de que se mantém a protecção 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



Câmbio Oficial e Paralelo



Previsões macroeconómicas

Indicador	2021*	2022*	2023*
Varição PIB (%)	1,3	3,8	3,7
Inflação Média (%)	26,0	21,6	16,4
Balança Corrente (% PIB)	10,0	3,8	1,2

*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*

	31/12/2021	7 dias (p.p./%)	Varição YTD (p.p./%)	12 meses (p.p./%)
LUIBOR O/N	18,96%	0,00	8,71	8,71
USD/AOA	555,0	-1,58%	-14,61%	-14,61%
AOA/USD	0,00180	1,61%	17,11%	17,11%
EUR/AOA	629,0	-1,63%	-21,05%	-21,05%
EUR/USD	1,132	-0,04%	-7,38%	-7,38%
USD/ZAR	15,9	2,21%	8,13%	8,13%

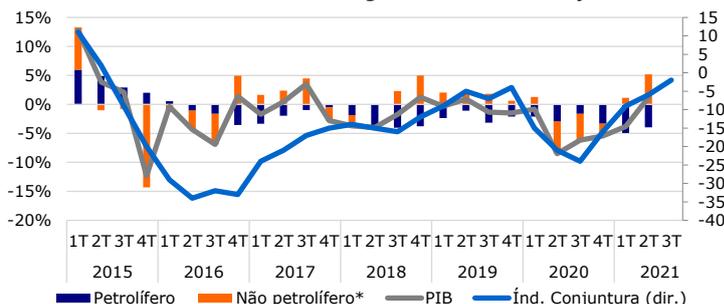
*Variação do USD/AOA (ou EUR/AOA) avalia a apreciação/depreciação do USD (ou EUR) face ao Kwanza, enquanto a variação do AOA/USD avalia a apreciação/depreciação do Kwanza face ao USD

Leilões semanais de OTs/ BTs na 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

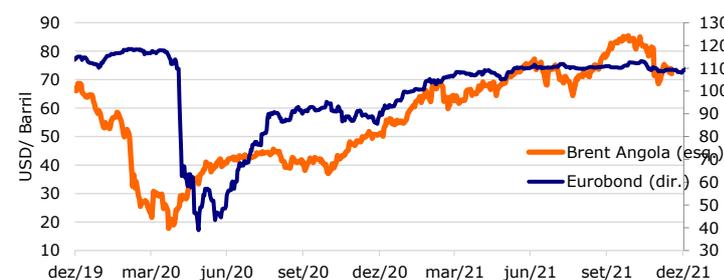
Nota: os valores (com excepção da taxa de desconto) apresentam-se em milhões de AOA; valores das OT USD em milhões de USD * OT indexada ao USD ** OT indexada aos BTs**

Crescimento homólogo do PIB e contribuições



*Proxy estatístico

Preço do petróleo (Brent Angola) e Eurobond 2025



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