

Informação Semanal | 21/03

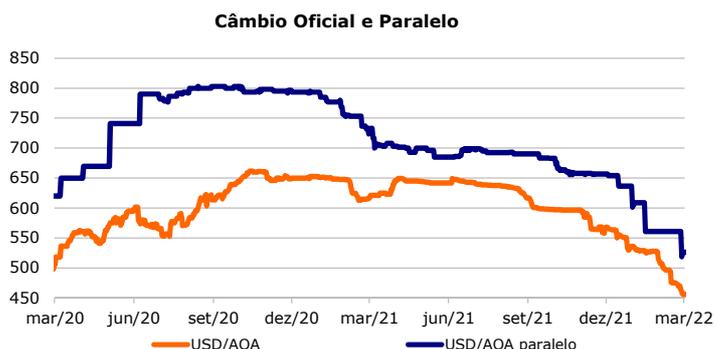
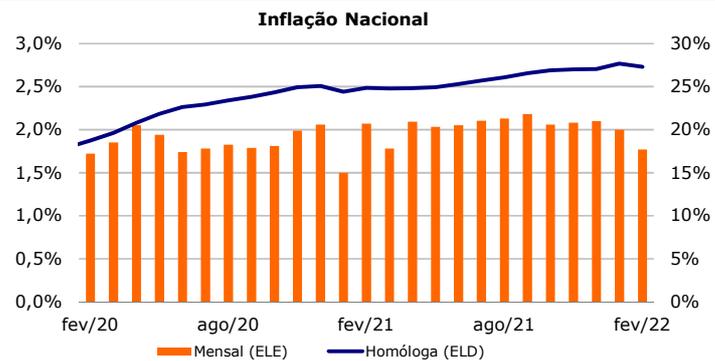
Comentário de Mercado

Em Fevereiro, a inflação homóloga nacional foi de 27,3%, uma ligeira redução de 0,4 pontos percentuais (pp) face a Janeiro, a primeira quebra desde Março de 2021. Segundo dados do INE, a subida mensal dos preços desacelerou em Fevereiro para 1,77% (-0,23pp face a Janeiro). A classe com maior variação mensal foi o Vestuário e Calçado em 2,1%, superando o aumento do preço dos alimentos e bebidas não alcoolizadas (1,94%) pela primeira vez desde Setembro de 2019. Apesar das pressões inflacionárias nos mercados internacionais, prevemos um abrandamento da inflação para cerca de 18,4-18,9% no fim do período, influenciada pelo Kwanza mais forte.

O Estado começou este mês os leilões de dívida pública de 2022, emitindo a taxas significativamente mais baixas nas primeiras emissões. Foram emitidas Obrigações do Tesouro (OT) a 6 anos pela primeira vez, à taxa de 19,49% (face aos 25,00% a 5 anos em Novembro de 2021). A 4 anos, a taxa está agora nos 18,40% (24,75% em Novembro), enquanto nos 2 anos estão a ser emitidas OTs a 16,50% (24,50% em Novembro). Os Bilhetes do Tesouro (BT) a 365 dias estão a ser emitidos a 15,25% (16,99% em Dezembro). A descida destas taxas acontece ao mesmo tempo que a quebra na rentabilidade oferecida pelas operações repo do BNA (que ofereciam hoje 7,50% a 90 dias e 10,50% a 180 dias), ambos os fenómenos beneficiados por algum excesso de liquidez nos balanços da banca. No total das emissões até agora, que incluem OTs em Dólares (a 3, 5 e 7 anos), o Estado colocou 5,2% do montante esperado este ano.

O Índice de Produção Industrial (IPI) do 4º Trimestre de 2021 aumentou de 5,2% face ao período homólogo. Na indústria extractiva (com o maior peso no indicador, 87,2%), a produção subiu 4,8% yoy, sobretudo devido ao aumento de 3,7% yoy na extracção de petróleo – esta subida em particular aponta para um melhor desempenho do PIB petrolífero no 4T2021. **A Balança Comercial fechou o 4º Trimestre do ano 2021 com um saldo positivo na ordem de AOA 4,11 biliões, duplicando face aos AOA 2,09 biliões no 4T 2020.** Segundo o INE, o crescimento deveu-se a um enorme aumento nas exportações (+57,7% yoy), devido à subida do preço do petróleo. Ao mesmo tempo, as importações aumentaram 8,4% yoy: o aumento foi mais elevado na compra de combustíveis (+77,9% yoy), seguido dos bens de consumo (+21,3% yoy).

Os dados recolhidos de maneira independente pela OPEP apontam para um aumento da produção de petróleo de 5,3% yoy no mês de Fevereiro, totalizando 1,18 milhões de barris diários (mbd). Segundo o relatório mensal da organização, nos dois primeiros meses do ano 2022, Angola produziu em média cerca de 1,17 mbd, um ligeiro aumento de 2,63% face ao mesmo período do ano anterior. Mantemos a nossa perspectiva para ligeira subida da produção petrolífera angolana em 2022, que deverá rondar uma média diária de 1,14-1,15 mbd.



Previsões macroeconómicas

Indicador	2021*	2022*	2023*
Variação PIB (%)	0,8	5,5	4,0
Inflação Média (%)	25,8	18,7	8,5
Balança Corrente (% PIB)	11,4	6,6	1,5

*Previsão BFA

Rating soberano

Agência	Rating	Outlook	Última alteração
Fitch	B-	-	21/01/22
Moody's	B3	Estável	13/09/21
Standard & Poor's	B-	Estável	04/02/22

Mercado cambial e monetário*

	18/03/22	Variação		
		7 dias (p.p./%)	YTD (p.p./%)	12 meses (p.p./%)
LUIBOR O/N	18,96%	0,00	0,00	13,32
USD/AOA	456,0	-2,96%	-17,84%	-26,05%
AOA/USD	0,00219	3,05%	21,71%	35,23%
EUR/AOA	503,1	-2,65%	-20,01%	-31,67%
EUR/USD	1,105	1,27%	-2,81%	-7,25%
USD/ZAR	15,0	-0,48%	-6,07%	1,49%

*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)	15,3%	16.000	79.202	68.525
OT AOA (2 anos)	16,5%	24.000	7.500	7.500
OT AOA (4 anos)	18,4%	6.000	5.500	5.500
OT AOA (6 anos)	19,5%	9.000	8.287	8.287
OT USD (3 anos)	3,7%	2,00	0,71	0,71
OT USD (5 anos)	4,7%	2,00	2,00	2,00

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***

