

Informação Semanal | 16/05

Comentário de Mercado

Em Abril, a inflação homóloga foi de 25,79%, representando uma quebra de 1,21 pontos percentuais (p.p) face a Março, e o terceiro mês consecutivo de quebra da inflação. Segundo dados do INE, a inflação mensal em Abril mostra uma desaceleração significativa do ritmo de aumento de preços, para 1,12% (face aos 2,10% em Dezembro de 2021). O Vestuário & Calçados voltou a registar o maior aumento mensal, em 1,72%, superando o aumento dos preços dos Alimentos & Bebidas não alcoolizadas (1,07%), que por sua vez atingiu o valor mais baixo desde Janeiro de 2019. Por outro lado, a inflação de Luanda situou-se nos 0,97% (2,10% em Dezembro de 2021), e o valor mais baixo desde Maio de 2015. O comportamento da inflação verificado nos primeiros 4 meses do ano está em linha com a nossa expectativa, devendo a inflação homóloga registar valores abaixo dos 20% no final deste ano.

As exportações petrolíferas fixaram-se perto dos 1,14 milhões de barris diários (mbd) em Abril, -2,6% face ao período homólogo. Em sentido contrário, o preço médio de exportação subiu expressivamente (+90,0% yoy) para USD 119,5 por barril, o preço mais alto desde Junho de 2012. Em resultado desta subida, as exportações renderam USD 4,2 mil milhões (MM) em vendas em Abril, correspondendo a um aumento homólogo de 85,1%. As receitas fiscais petrolíferas fixaram-se em 1,4MM, o triplo do valor em Abril de 2020. **Os dados recolhidos de maneira independente pela OPEP apontam para um aumento homólogo de 1,9% na produção de crude em Abril, numa média de 1,16 mbd.** Reiteramos a nossa expectativa para 2022 de um crescimento ligeiro na produção, cerca de 2%, para perto dos 1,18 mbd. Nos mercados internacionais, o Brent continua bastante volátil, tendo terminado a semana em torno dos USD 110.

O Índice de Produção Industrial (IPI) registou um aumento de 1,3% em 2021. Apesar da quebra de 3,9% no índice das Indústrias Extractivas (fruto da quebra na extracção de petróleo), que representa 87,2% da produção industrial, registou-se uma subida muito expressiva na produção das Indústrias Transformadoras (10,1% do índice), com um aumento de 12,1%: em particular, a produção de bebidas e tabaco subiu 35,6%, aumentando 5,8% nas Indústrias Alimentares. A Produção e Distribuição de Electricidade subiu 13,3%, ainda que represente apenas 1,7% do índice.

Na passada semana, o Governo acordou financiamentos com o Banco Mundial (USD 500M) e a Agência Francesa de Desenvolvimento (USD 207M), ambos para apoio orçamental e financiamento a reformas, de modo similar ao financiamento do FMI. O primeiro trata-se de última tranche de um acordo iniciado em 2019, no montante global de USD 1,7MM. No caso da AFD, o montante deste tipo de tranches totaliza já USD 0,4MM.

Previsões macroeconómicas

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

*PIB e Inflação - INE; Balança Corrente - previsão BFA
**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*

	13/05/2022	7 dias (p.p./%)	Varição YTD (p.p./%)	12 meses (p.p./%)
LUIBOR O/N	13,34%	-1,20	-5,34	0,09
USD/AOA	409,2	0,87%	-26,27%	-36,57%
AOA/USD	0,00244	-0,87%	35,63%	57,65%
EUR/AOA	424,3	-0,94%	-32,54%	-45,56%
EUR/USD	1,041	-1,32%	-8,43%	-13,82%
USD/ZAR	16,2	1,06%	1,43%	14,51%

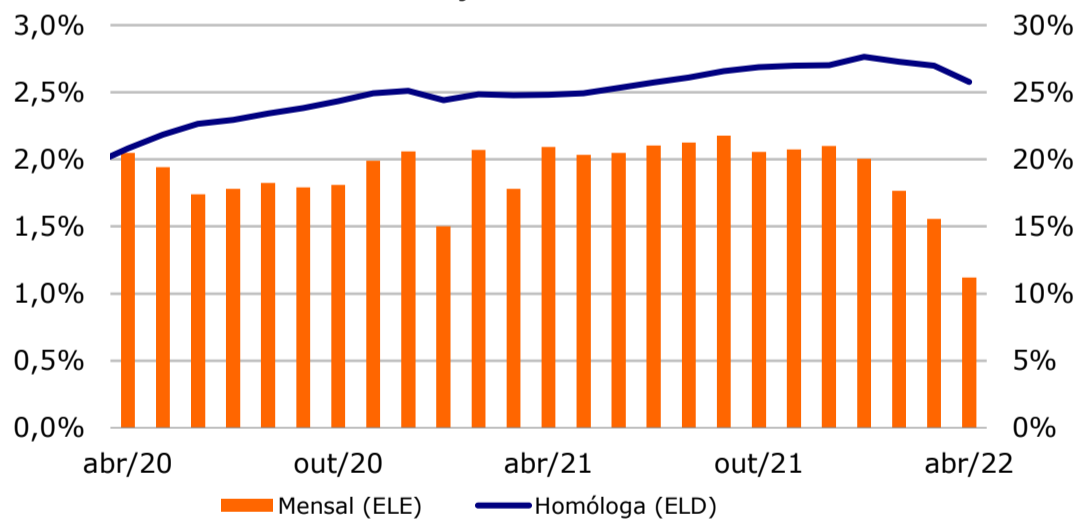
*Variação do USD/AOA (ou EUR/AOA) avalia a apreciação/depreciação do USD (ou EUR) face ao Kwanza, enquanto a variação do AOA/USD avalia a apreciação/depreciação do Kwanza face ao USD

Leilões semanais de OTs/ BTs na semana passada

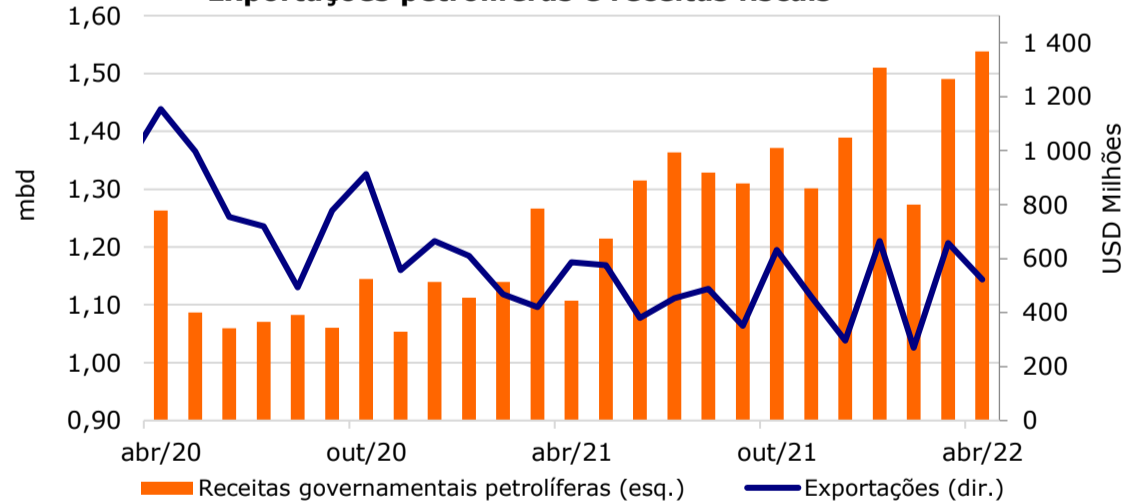
Prazo	Taxa de desconto	Oferta	Procura	Colocado
OT AOA (2 anos)	16,5%	7 700	7 600	7 600
OT AOA (4 anos)	18,4%	3 000	10 144	10 144
OT AOA (6 anos)	19,5%	9 633	9 633	9 633
OT AOA (10 anos)	21,0%	3 000	3 000	3 000
OT USD (3 anos)	3,7%	1,00	2,44	2,44
OT USD (4 anos)	4,2%	1,00	2,10	2,10

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***

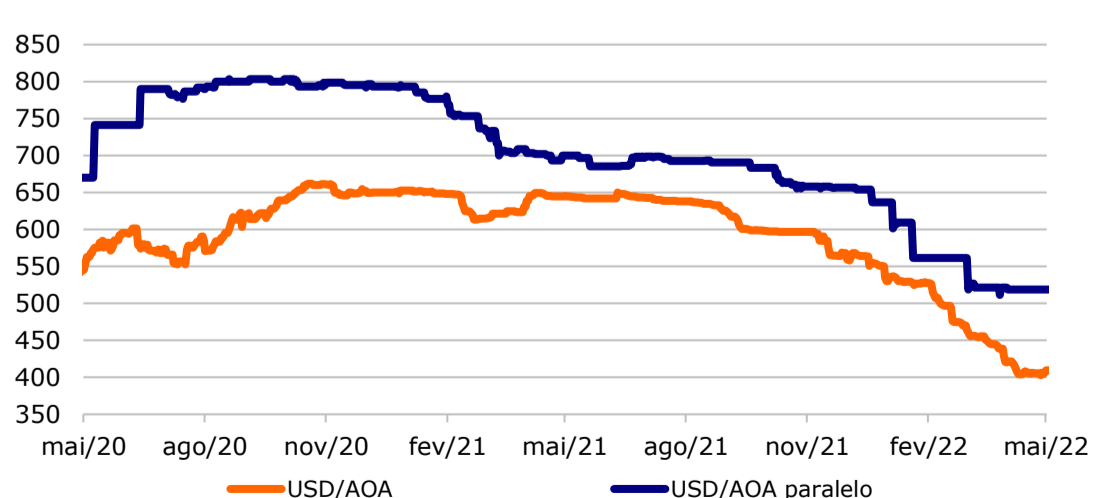
Inflação Nacional



Exportações petrolíferas e receitas fiscais



Câmbio Oficial e Paralelo



Preço do petróleo (Brent Angola) e Eurobond 2025

