

Informação Semanal | 04/07

Comentário de Mercado

No 1º Trimestre de 2021, o PIB angolano cresceu 2,6%, face ao período homólogo – 3º trimestre consecutivo de aumento homólogo e o valor mais alto desde o 4T 2018. A economia não petrolífera abrandou novamente, crescendo 2,8% (face aos +4,3% no 4T 2021 e +6,6% no 3T 2021); ao mesmo tempo, a economia petrolífera cresceu 1,9%, o primeiro aumento homólogo desde o 1T 2016 – no trimestre anterior, a quebra tinha sido de 2,8% yoy. O sector dos Transportes cresceu bastante, registando-se crescimento moderado em todos os outros sectores, com a excepção do Comércio, onde a actividade subiu apenas 1,9% yoy, e dos sectores Mineiro e da Intermediação Financeira, que registaram decréscimos, respectivamente de 28,3% yoy e 14,7% yoy. Os sectores petrolífero e da Construção continuam significativamente abaixo do seu nível no mesmo trimestre de 2019, antes da pandemia. No mesmo sentido, também os sectores Mineiro e da Intermediação Financeira estão abaixo do nível pré-pandemia – todos os outros sectores já estão acima dos níveis de 2019, em particular a Pesca, Transportes e Comércio. Apesar do abrandamento da economia não-petrolífera, estamos bastante confiantes numa aceleração já no próximo trimestre, favorecida pelo câmbio, receitas fiscais petrolíferas, menos restrições pandémicas, descida da inflação, e pelo carácter excepcional do ano eleitoral, com impacto nos gastos do Estado. Os factores acima são confirmados pela evolução dos indicadores económicos de mais alta frequência: o nosso indicador de transacções privadas, baseado nos dados da EMIS, aponta para uma diminuição homóloga real de 5,1% no 2T 2022, uma quebra menor do que as diminuições de 14,4% no 4T 2021 e 15,4% no 1T 2022 – nos levantamentos de dinheiro, houve um aumento homólogo real de 4,8% no 2T 2022, o maior aumento desde Dezembro de 2017

As Reservas Internacionais desceram para USD 14,3 mil milhões (MM) em Junho, uma quebra de USD 0,7MM face a Maio, mas ainda assim USD 1,1MM acima do início do ano. O montante representa 7,7 meses de importações, uma descida face aos meses anteriores em que esteve sempre acima dos 8 meses.

O crédito malparado fixou-se nos 21,2% em Março deste ano, uma subida de 0,9pp face ao valor em Dezembro de 2021. Desde a compra pela Recredit de um conjunto elevado de empréstimos problemáticos ao BPC, em Junho de 2020, o rácio do sistema tem oscilado entre os 17-24%, não mostrando uma tendência definida.

Na semana passada, Angola fez aprovar 4 grandes acordos de financiamento, num total de USD 2,6MM. O maior destes, no valor de USD 1,6MM, foi contratado aos bancos Unicredit e Commerzbank, para a construção do aproveitamento hidroeléctrico de Caculo Cabaça. Os restantes acordos estão destinados à reabilitação da EN 230, à implementação do MOSAP 3 – um plano de fomento agrícola do Banco Mundial -, e para a expansão do abastecimento de água na província do Cunene.

Previsões macroeconómicas

Indicador	2021*	2022**	2023**
Varição PIB (%)	0,7	5,6	4,9
Inflação Média (%)	25,8	21,4	7,0
Balança Corrente (% PIB)	10,7	3,1	1,9

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

Rating soberano

Agência	Rating	Outlook	Última alteração
Fitch	B-	-	21/01/2022
Moody's	B3	Estável	13/09/21
Standard & Poor's	B-	Estável	04/02/2022

Mercado cambial e monetário*

	01/07/2022	7 dias (p.p./%)	Varição YTD (p.p./%)	12 meses (p.p./%)
LUIBOR O/N	15,11%	-0,04	-3,57	-0,80
USD/AOA	428,5	-0,15%	-22,78%	-33,57%
AOA/USD	0,00233	0,15%	29,51%	50,54%
EUR/AOA	445,7	-1,61%	-29,14%	-41,78%
EUR/USD	1,041	-1,32%	-8,41%	-12,12%
USD/ZAR	16,4	3,88%	3,00%	13,73%

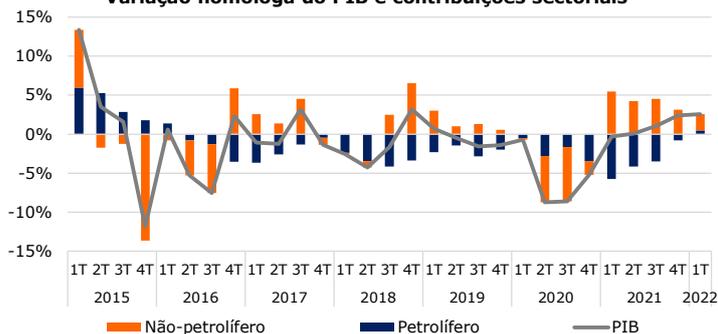
*Variação do USD/AOA (ou EUR/AOA) avalia a apreciação/depreciação do USD (ou EUR) face ao Kwanzas, enquanto a variação do AOA/USD avalia a apreciação/depreciação do Kwanzas face ao USD

Leilões semanais de OTs/ BTs na semana passada

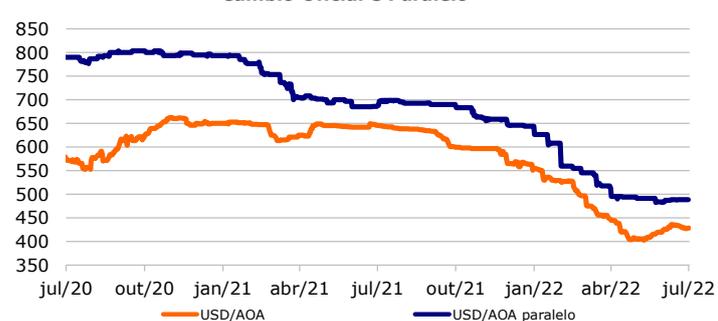
Prazo	Taxa de desconto	Oferta	Procura	Colocado
OT AOA (2 anos)	16,5%	2 000	1 626	1 626
OT AOA (4 anos)	18,4%	5 000	5 912	5 912
OT AOA (6 anos)	19,5%	5 000	6 000	6 000
OT AOA (8 anos)	20,0%	20 000	20 500	20 500
OT AOA (10 anos)	21,0%	2 000,00	4 311,60	4 311,60
OT USD (3 anos)	3,7%	1,00	0,14	0,14

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***

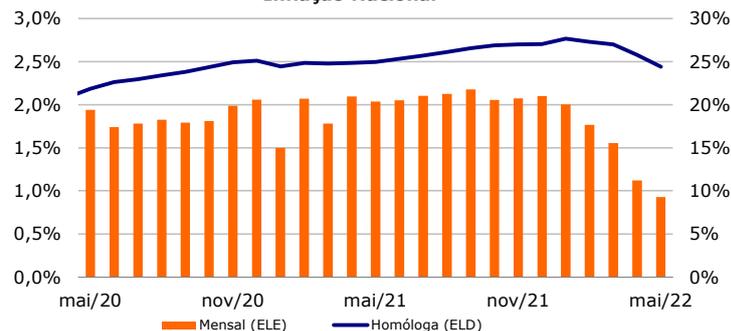
Variação homóloga do PIB e contribuições sectoriais



Cambio Oficial e Paralelo



Inflação Nacional



Preço do petróleo (Brent Angola) e Eurobond 2025

