

Informação Semanal | 17/10

Comentário de Mercado

Em Setembro, a inflação homóloga foi de 18,16%, uma quebra de 1,61 pontos percentuais (p.p) face a Agosto - o oitavo mês consecutivo de declínio em 2022. Segundo dados do INE, a inflação mensal acelerou ligeiramente para 0,79% (+0,03pp face a Agosto). Os custos com a Educação registaram o maior aumento mensal, +3,15% (+1,75pp do que o aumento em Set/2021), ainda afectados pelo reinício do período escolar. Em seguida, os maiores aumentos foram nas classes de Vestuário & Calçados e Saúde, que aumentaram 1,77% (-0,01pp), e 1,54% (-0,43pp), respectivamente. No sentido oposto, destaca-se a classe dos Transportes que registou uma variação de 0,17%, seguido da Habitação, Água e Electricidade, que subiu 0,55%, o menor aumento desde Junho de 2020, e menos 0,32pp do que no mesmo mês de 2021. O valor da inflação em Setembro foi de encontro com as nossas estimativas; para os próximos meses, esperamos uma ligeira subida dos valores mensais, mantendo-se ainda assim abaixo de 1% - a inflação homóloga deverá terminar o ano abaixo dos 15%, menor do que a meta para este ano do BNA (18%).

O Fundo Monetário Internacional (FMI) projecta crescimento da economia angolana em 2022 para 2,9%. As previsões de Outubro de 2022 apontam para uma subida do PIB numa média de 3,8% nos próximos 5 anos, com destaque para 2023 e 2024 em que irá crescer 3,4% e 3,8%, respectivamente. No geral, as nossas projecções até 2027 estão linha com as do Fundo; porém, para 2022 somos mais optimistas (4,6%) e mais pessimistas para 2023 (2,4%), sobretudo devido ao impacto do PIB Petrolífero, bastante volátil. O Fundo prevê a inflação a encerrar 2022 nos 14,96%, projectando uma desaceleração gradual, resultando numa inflação abaixo dos dois dígitos a partir de 2024, em linha com a meta do BNA. Na nossa perspectiva, a desaceleração da inflação continuará apenas até 2023, estimando-se uma manutenção da inflação em dois dígitos durante os próximos anos - a diferença reside no facto de o FMI estar a prever uma depreciação ligeiramente menos rápida do que na nossa expectativa. Em relação às finanças públicas, o FMI espera ver a dívida pública abaixo dos 60% do PIB já este ano (56,6%), caindo até 37% em 2027. O saldo orçamental deverá passar de um superávit (2,7% do PIB) para equilíbrio em 2023 e 2024 e défice nos anos seguintes. No que toca à balança corrente, o superávit deverá ser significativo em 2022 (11,3% do PIB), gradualmente descendo nos anos seguintes. A nossa perspectiva face ao equilíbrio orçamental e externo é similar à do FMI, com algumas diferenças não fundamentais em anos específicos.

O Banco Económico aprovou a reestruturação do capital em Assembleia Geral, que implicou a transformação de depósitos em capital para os maiores depositantes. O banco é agora "integralmente privado", detido por um organismo de investimento colectivo subscrito por uma série de entidades. Foram igualmente aprovadas as contas de 2019-2021, com resultados negativos em 2019.

Previsões macroeconómicas

Indicador	2021*	2022**	2023**
Varição PIB (%)	0,7	4,6	2,4
Inflação Média (%)	25,8	21,2	12,2
Balança Corrente (% PIB)	10,5	9,0	3,3

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

Rating soberano

Agência	Rating	Outlook	Última alteração
Fitch	B-	Positivo	15/07/2022
Moody's	B3	Estável	13/09/2021
Standard & Poor's	B-	Estável	04/02/2022

Mercado cambial e monetário*

	14/10/2022	Variação		
		7 dias (p.p./%)	YTD (p.p./%)	12 meses (p.p./%)
LUIBOR O/N	10,00%	-0,63	-8,68	-7,57
USD/AOA	442,5	0,76%	-20,27%	-25,96%
AOA/USD	0,00226	-0,76%	25,42%	35,07%
EUR/AOA	431,4	0,70%	-31,41%	-37,84%
EUR/USD	0,972	-0,23%	-14,49%	-16,17%
USD/ZAR	18,4	1,46%	15,20%	24,16%

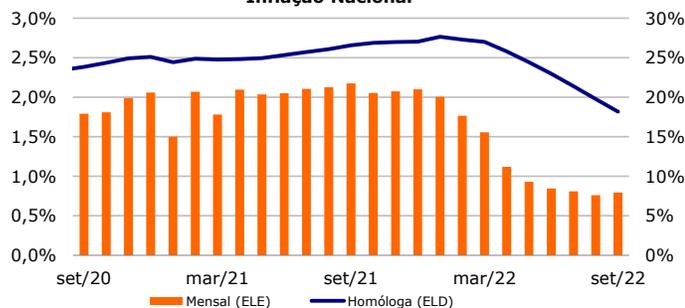
*Variação do USD/AOA (ou EUR/AOA) avalia a apreciação/depreciação do USD (ou EUR) face ao Kwanza, enquanto a variação do AOA/USD avalia a apreciação/depreciação do Kwanza face ao USD

Leilões semanais de OTs/ BTs

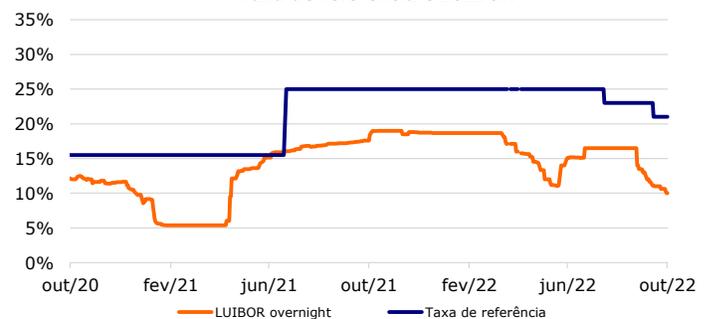
Prazo	Taxa de desconto	Oferta	Procura	Colocado
OT AOA (4 anos)	17,2%	10 000	10 000	10 000
OT AOA (10 anos)	21,0%	20 000	28 898	28 898
OT USD (7 anos)	5,7%	1,00	0,03	0,03

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***

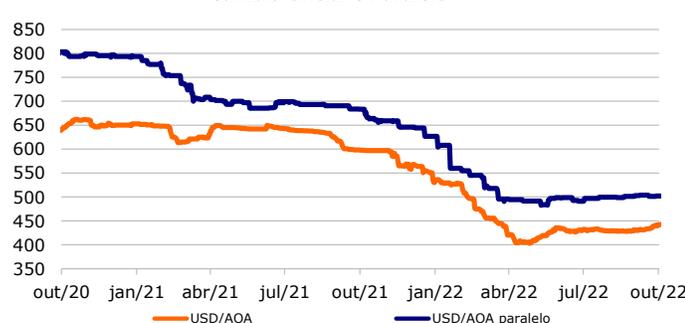
Inflação Nacional



Taxa de referência e LUIBOR



Câmbio Oficial e Paralelo



Preço do petróleo (Brent Angola) e Eurobond 2025

