

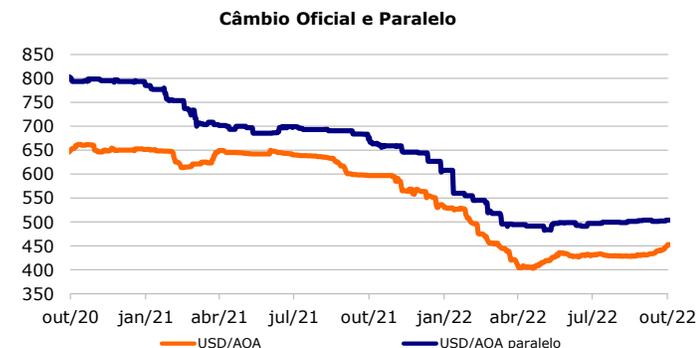
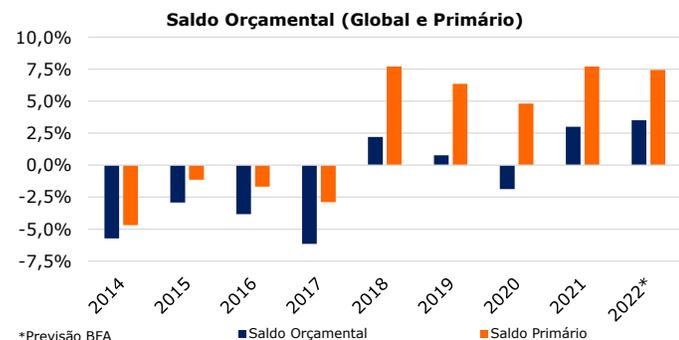
Informação Semanal | 24/10

Comentário de Mercado

No 1º semestre de 2022, Angola apresentou um superávit das contas públicas de AOA 1,1 biliões, entre 3-4% do PIB, segundo a nossa estimativa. As receitas orçamentais cumpriram já 54% do estipulado no OGE, e a nossa expectativa é que fiquem cerca de 20% acima no final do ano, sobretudo devido ao efeito do preço do petróleo nas receitas petrolíferas. A despesa executada foi 45% do orçamentado – a nossa expectativa é que possa ficar cerca de 5% acima no final do ano, com um superávit entre os 3,3-3,8% do PIB.

A Moody's melhorou na passada semana a perspectiva de evolução do rating de Angola de Estável para Positiva. De acordo com a nota publicada, estiveram na base desta mudança a perspectiva de um crescimento económico robusto e o aumento significativo das receitas, especialmente sustentado pela alta de preços de petróleo que ainda persiste nos mercados internacionais. A expectativa da Moody's é que o rácio da dívida face ao PIB chegue a 51% até o final de 2022, contra 78% em 2021, podendo atingir níveis abaixo de 40% do PIB até 2025. Ao mesmo tempo, é esperado um superávit orçamental em média de 2,5% do PIB entre 2022-2025. A Moody's prevê um crescimento económico de 3% este ano, acelerando para 4,2% em média no período 2023-2026. Para o sector petrolífero, prevê-se um aumento da produção de petróleo para 1,25 milhões de barris por dia (mbpd) em 2023, face aos 1,18 mbpd previstos em 2022. A expectativa para a inflação é de uma continuada queda chegando a valores de um dígito em 2025. Apesar da evolução da perspectiva da economia angolana, a Moody's manteve o rating B3, devido à ainda alta vulnerabilidade aos choques petrolíferos e fraca capacidade institucional. A consultora Fitch Solutions melhorou a estimativa de crescimento de Angola em 2022 de 3,5% para 4%. A revisão em alta está assente numa conjugação de inflação menor e melhores condições monetárias, para além de ganhos no sector petrolífero. Já para 2023, é previsto um abrandamento para 1,8%, essencialmente devido aos ventos contrários no sector petrolífero nacional.

Esta semana no mercado cambial, registou-se uma depreciação de 2,3% do Kwanza face ao Dólar e de 2,7% face ao Euro, tendo fechado a cotar por USD/AOA 452,7 e EUR/AOA 443,1. Depois de alguns meses de estabilidade, o Kwanza começa a mostrar nova tendência de perda de força face ao Dólar e ao Euro. Considerando o cenário de uma relação inversa entre a taxa de câmbio do Kwanza e o preço do petróleo, com o desempenho da moeda angolana muito dependente do Brent, juntamente com a previsão do mercado de que o preço do Brent deverá descer num futuro próximo, prevemos que esta tendência do câmbio se deva prolongar nos próximos meses e em 2023, embora de forma gradual.



Previsões macroeconómicas

| Indicador | 2021* | 2022** | 2023** |
|--------------------------|-------|--------|--------|
| Variação 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 | Positivo | 20/10/2022 |
| Standard & Poor's | B- | Estável | 04/02/2022 |

Mercado cambial e monetário*

| | Variação | | | |
|------------|------------|-----------------|--------------|-------------------|
| | 21/10/2022 | 7 dias (p.p./%) | YTD (p.p./%) | 12 meses (p.p./%) |
| LUIBOR O/N | 10,00% | 0,00 | -8,68 | -8,96 |
| USD/AOA | 452,7 | 2,30% | -18,43% | -24,18% |
| AOA/USD | 0,00221 | -2,25% | 22,60% | 31,89% |
| EUR/AOA | 443,1 | 2,71% | -29,55% | -36,24% |
| EUR/USD | 0,986 | 1,44% | -13,26% | -15,15% |
| USD/ZAR | 18,1 | -1,47% | 13,50% | 23,15% |

*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 |
|------------------|------------------|--------|---------|----------|
| BT (12 meses) | 13,0% | 11 500 | 22 030 | 12 432 |
| BT (3 meses) | 10,0% | 20 000 | 12 180 | 1 300 |
| OT AOA (4 anos) | 17,2% | 5 000 | 6 528 | 6 528 |
| OT AOA (6 anos) | 19,5% | 11 960 | 16 039 | 16 039 |
| OT AOA (10 anos) | 21,0% | 19 000 | 13 277 | 13 277 |
| OT USD (7 anos) | 5,7% | 1,00 | 0,10 | 0,10 |

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***

