

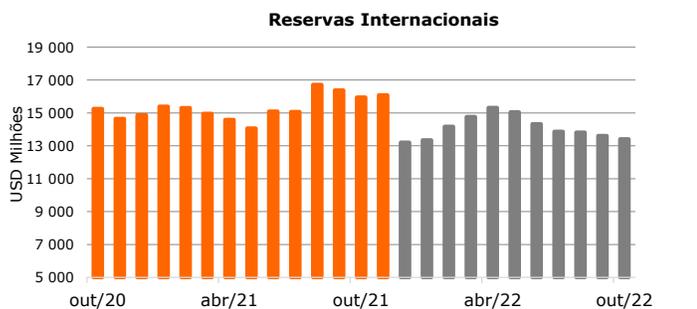
Informação Semanal | 07/11

Comentário de Mercado

As Reservas Internacionais caíram novamente em Outubro para USD 13,4 mil milhões (MM), menos USD 201 milhões do que em Setembro. Face ao início do ano, o valor está apenas USD 203 milhões acima. Tendo em conta o saldo muitíssimo positivo da balança corrente durante este ano (cerca de USD 8,3MM só no 1º semestre), a evolução das Reservas apontaria, à partida, para um défice de magnitude similar da balança financeira, o que de resto tem ocorrido já em anos anteriores, nomeadamente em 2019 e 2021. É igualmente possível que, com a alteração do cálculo das Reservas Internacionais, não se incluindo os fundos do Tesouro, esteja a haver uma acumulação de divisas em contas governamentais que não seja visível nas estatísticas públicas. O valor das Reservas Internacionais é agora equivalente a cerca de 6 meses de importações de bens e serviços, segundo os nossos cálculos – trata-se de um rácio ainda robusto, mas uma quebra importante face aos valores recentes.

O Kwanza depreciou 10,6% em Outubro, estando agora a negociar acima dos USD/AOA 488, o valor menos forte desde o início de Março deste ano. Segundo dados do BNA, no 2º e 3º trimestre, as importações de bens terão registado uma média mensal perto dos USD 1,5MM, o que compara com uma média mensal de USD 0,8MM em 2020 e 1,0MM em 2021. Ou seja, o nível de importações está agora apenas ligeiramente abaixo dos níveis registados em 2015 (USD 1,7MM por mês). Este aumento nas importações (sobretudo desde Maio), juntamente com um decréscimo significativo das vendas de divisas por parte de alguns operadores de mercado no mês de Outubro, levou a um desequilíbrio no mercado cambial. O aumento da liquidez em Kwanzas tem sido outro factor relevante, impulsionando a actividade económica e as importações. A perspectiva para o último trimestre é algo incerta: a receita das exportações petrolíferas deverá permanecer elevada e é possível que a oferta de divisas seja mais constante; em sentido contrário, o serviço da dívida deverá estar ligeiramente mais elevado nos próximos 2 meses, tal como o volume de importações. **Por outro lado, é possível que o BNA tente moderar os níveis de liquidez, tendo presente os efeitos desta no mercado cambial.** Nesse sentido, o banco central está num processo de venda ao mercado de Obrigações do Tesouro em Dólares, que detinha no seu balanço. As vendas, a ser pagas em Kwanzas, deverão absorver liquidez no mercado, possivelmente freando a procura.

Na política monetária internacional, a Reserva Federal e o Banco de Inglaterra subiram as suas taxas de referência em 75 pontos base na semana passada, num movimento semelhante ao do Banco Central Europeu na semana anterior. O movimento generalizado de restrição da política monetária ocorre em resposta aos níveis bastante elevados de inflação, já a 2 dígitos em várias economias avançadas, os níveis mais altos desde os anos 70.



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			
	04/11/2022	7 dias (p.p./%)	YTD (p.p./%)	12 meses (p.p./%)
LUIBOR O/N	10,00%	0,00	-8,68	-9,00
USD/AOA	488,2	1,17%	-12,03%	-18,22%
AOA/USD	0,00205	-1,15%	13,67%	22,28%
EUR/AOA	481,9	0,11%	-23,39%	-30,21%
EUR/USD	0,996	-0,08%	-12,43%	-13,82%
USD/ZAR	17,9	-1,27%	12,34%	17,66%

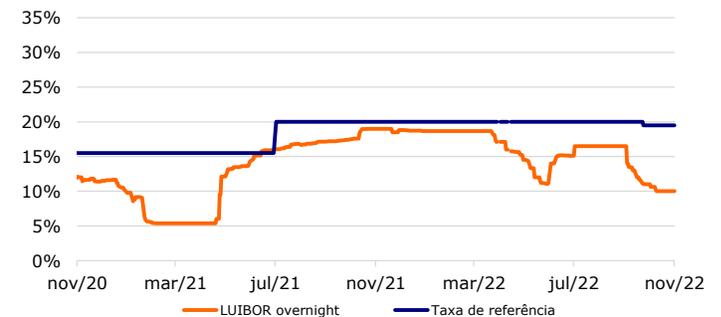
*Variação do USD/AOA (ou EUR/AOA) avalia a apreciação/depreciação do USD (ou EUR) face ao Kwanza, enquanto a variação do AOA/USD avalia a apreciação/depreciação do Kwanza face ao USD

Leilões semanais de OTs/ BTs

Prazo	Taxa de desconto	Oferta	Procura	Colocado
BT (3 meses)	9,7%	35 000	36 066	32 000
OT AOA (8 anos)	19,5%	5 000	100	100

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***

Taxa de referência e LUIBOR



Preço do petróleo (Brent Angola) e Eurobond 2025

