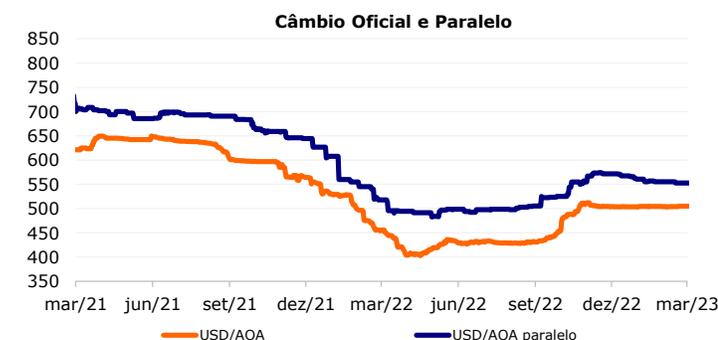
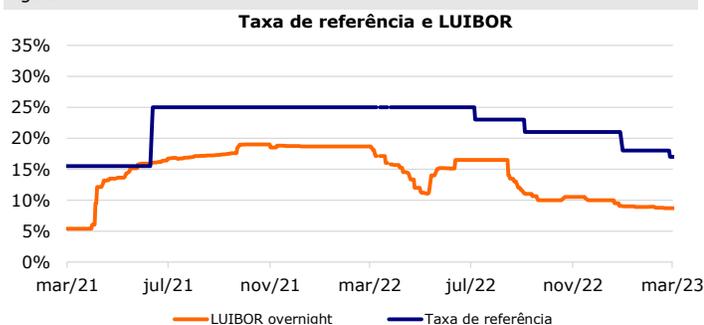


Informação Semanal | 27/03

Comentário de Mercado

Na reunião do Comité de Política Monetária realizada na passada terça-feira (21 de Março) o BNA decidiu reduzir as várias taxas de referência, sinalizando uma continuação do ambiente de flexibilização da política monetária. A Taxa BNA e a Taxa de juro da Facilidade Permanente de Cedência de Liquidez baixaram ambas em 100 pontos base (pb) para 17% e a taxa de juro de Facilidade Permanente de Absorção de Liquidez para 13,5% (-50pbs). Adicionalmente, foi feito um ajuste no período temporal para o cumprimento das reservas obrigatórias pelos bancos, vigorando uma média de cumprimento quinzenal, face à base diária que vigorava anteriormente. Os coeficientes de reservas obrigatórias em moeda nacional e estrangeira mantiveram-se inalterados, permanecendo assim desde Julho de 2022. Numa altura em que a taxa de inflação homóloga registou em Fevereiro o seu valor mais baixo desde Setembro de 2015 (11,54%), esta decisão convergiu com as nossas expectativas de uma abordagem prudente, mas no sentido da flexibilização. Tal como já comentámos anteriormente, a descida destas taxas enquadra-se como um sinal no ambiente de descida de taxas, em que a ferramenta mais directa do BNA tem sido o uso das operações de mercado aberto, onde as taxas têm estado perto dos 7-8% nos prazos de 6 meses e 1 ano, arrastando consigo as taxas Luibor, com que os bancos se financiam entre sim – por esta via, as taxas de juro do crédito a clientes e empresas têm descido, sendo expectável que as taxas de juro dos depósitos dos bancos também venham a descer em breve.

O Índice de Produção Industrial (IPI) estagnou no último trimestre de 2022 face ao mesmo período de 2021 (+0,1%), depois de 6 trimestres de crescimento significativo. A quebra deveu-se à descida homóloga de 3,9% na produção petrolífera, que representava, no final de 2021, 66,4% da produção industrial, segundo os nossos cálculos; a restante produção industrial cresceu de maneira generalizada. As indústrias alimentares (10,7% da produção industrial) viram a produção subir 7,0% yoy, enquanto a fabricação de produtos petrolíferos, químicos & outros (6,7% do total), onde se enquadra a refinação de petróleo, cresceu 3,2% yoy. A produção & distribuição de electricidade (6,1% do total) subiu 11,5% yoy, enquanto as indústrias das bebidas & tabaco (4,3% do total) viram a produção aumentar 5,7% yoy; finalmente, a extracção de diamantes (2,5% do total) subiu 10,2% yoy. Os números antecipam uma quebra homóloga do PIB petrolífero no último trimestre de 2022, mas são igualmente consistentes com uma aceleração do crescimento do sector não-petrolífero, já que apontam a uma aceleração da produção industrial na Indústria Transformadora, mas também no sector da Electricidade & Água.



Previsões macroeconómicas

Indicador	2022*	2023**	2024**
Varição PIB (%)	3,4	1,3	5,9
Inflação Média (%)	21,7	13,2	16,8
Balança Corrente (% PIB)	11,5	3,2	3,8

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

	22-03-2023	Variação		
		7 dias (p.p./%)	YTD (p.p./%)	12 meses (p.p./%)
LUIBOR O/N	8,70%	0,00%	-1,30%	-9,97%
USD/AOA	504,8	0,00%	-9,04%	10,78%
AOA/USD	0,00198	0,00%	9,94%	-9,73%
EUR/AOA	544,3	1,48%	-13,46%	8,85%
EUR/USD	1,076	0,84%	-5,36%	-2,16%
USD/ZAR	18,2	-1,72%	13,93%	25,00%

*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 USD (5 anos)	5,1%	21	0	0
OT USD (3 anos)	4,5%	48	0	0
OT AOA (4 anos)	15,0%	5.000	2.000	2.000
OT AOA (4 anos)	15,0%	5.000	4.099	4.099
OT AOA (2 anos)	13,5%	5.000	8.335	8.335

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***

