

Informação Semanal | 17/07

Comentário de Mercado

Na reunião do Comité de Política Monetária realizada na passada sexta feira, 14 de Julho, o Banco Nacional de Angola (BNA) decidiu aumentar a taxa de juro da Facilidade Permanente de Cedência de Liquidez para 17,50% (+50 pbs). A aceleração da inflação juntamente com a redução das receitas de exportação e a depreciação do Kwanza foram os factores preponderantes para o aperto aparentemente ligeiro da política monetária. De facto, ainda que esta taxa de referência apenas agora esteja a ser alterada, as taxas oferecidas pelo BNA nas operações repo sofreram subidas muito relevantes logo já entre o final de Maio e início de Junho: a maneira como essa subida se traduziu numa política monetária mais restritiva é bastante visível na subida das taxas LUIBOR, que no prazo *overnight* aumentou cerca de 10 pontos percentuais para mais de 18%. A trajectória do par inflação-câmbio é um factor decisivo para a definição dos instrumentos de condução da política monetária, dado que a taxa de câmbio é um dos principais determinantes da inflação em Angola, com efeitos *pass-through* altos justificados pela alta dependência das importações para o consumo. A inflação homóloga acelerou para 11,23%, (+0,6p.p) face a Maio, sinalizando a seu segundo mês consecutivo de subidas depois de ter registado no primeiro trimestre deste ano os níveis mais baixos desde Agosto de 2015. De acordo com dados do INE, a inflação mensal situou-se em 1,41%, sendo que as categorias "Transportes", "Saúde" e "Vestuário e Calçado", foram as que registaram as maiores variações do Índice de Preços ao Consumidor Nacional (IPCN), com 2,71%, 2,08% e 1,53%, respectivamente. A nossa expectativa era, ainda assim, de um valor mais elevado pelo que não descartamos que o impacto da depreciação possa ser observado com a mesma força ou maior nos registos da inflação mensal dos próximos meses.

Angola e a República Democrática do Congo (RDC) chegaram a acordo nos termos para a exploração petrolífera na Zona de Interesse Comum (ZIC). As negociações sobre a exploração de hidrocarbonetos na ZIC duraram cerca de 20 anos, estando agora definido que os rendimentos que caberiam à concessionária do país titular da zona serão divididos de maneira igual por Angola e pela RDC - ambos os países reclamavam direitos sobre a ZIC. Para além dos interesses de 10% da Sonangol e da Sonahydroc, empresa pública da RDC, de 10% cada, os restantes participantes do Bloco serão os do Bloco 14, que actualmente é operado pela Chevron.

O Governo fez aprovar uma série de medidas de emergência tendo em conta o agravamento recente das condições económicas. Entre outras medidas, destacamos as seguintes: o IVA sobre os bens alimentares será reduzido de 14% para 7% a partir de Janeiro de 2024; é dada a possibilidade de pagamento em prestações do IVA relativo a equipamentos importados; haverá isenção de pagamento de Imposto Predial em vendas de imóveis abaixo dos AOA 40 milhões; será criado um Balcão Único do Exportador; serão isentas de vistos as visitas até 30 dias de cidadãos da CPLP e de países do G20.

Previsões macroeconómicas

Indicador	2022*	2023**	2024**
Varição PIB (%)	3,0	1,2	5,9
Inflação Média (%)	21,7	10,7	14,1
Balança Corrente (% PIB)	12,5	3,7	4,3

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

Rating soberano

Agência	Rating	Outlook	Última alteração
Fitch	B-	Estável	26-06-2023
Moody's	B3	Positivo	20-10-2022
Standard & Poor's	B-	Estável	04-02-2022

Mercado cambial e monetário*

	Variação			
	14-07-2023	7 dias (p.p./%)	YTD (p.p./%)	12 meses (p.p./%)
LUIBOR O/N	18,53%	0,35%	8,53%	2,03%
USD/AOA	823,7	0,01%	63,53%	90,40%
AOA/USD	0,00121	-0,01%	-38,85%	-47,48%
EUR/AOA	924,8	2,94%	72,07%	113,76%
EUR/USD	1,123	2,38%	4,89%	12,08%
USD/ZAR	18,1	-4,02%	6,28%	5,52%

*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 (364 dias)	12,2%	5.000	1.355	1.355
OT AOA (4 anos)	15,0%	5.000	4.428	4.428
OT AOA (5 anos)	16,0%	2.000	1.000	1.000
OT AOA (5 anos)	16,0%	5.000	5.000	5.941
OT AOA (5 anos)	16,0%	4.829	4.800	4.800
OT USD (3 anos)	4,5%	1	1	1

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***

