

Informação Semanal | 26/12

Comentário de Mercado

A base monetária em Kwanzas (M0) subiu 3,5% em Novembro face ao mês anterior; face a Novembro de 2022, a subida foi de 26,8% (maior aumento homólogo desde Maio de 2016). Ao mesmo tempo, uma medida mais abrangente do dinheiro em circulação, o M2 (que inclui, por exemplo, depósitos à ordem e a prazo), fixou-se em cerca de 8,8 Biliões (B), um aumento em torno de 5,0% face a Outubro, e 28,2% face ao período homólogo. Esta subida bem acima da inflação homóloga sinaliza um aumento na liquidez que poderá agravar ainda mais o mesmo fenómeno de inflação. A nossa expectativa é de que o BNA ainda venha a apertar as condições de liquidez, de modo a fazer a base monetária subir de modo menos significativo, ou até mesmo contrair. Se se começar a verificar uma moderação no M0, as outras medidas de liquidez mais abrangentes deverão responder do mesmo modo, a prazo, e impactar também numa moderação da inflação.

A produção petrolífera de Angola no mês de Novembro foi de 1,13 milhões de barris por dia (mbd), segundo dados da OPEP. Trata-se de uma quebra de 3,3% face a Outubro, mas de um aumento homólogo de 3,4%. A produção média mensal até agora, na 2ª metade do ano foi de 1.14 mbd (+1,9% face ao mesmo período de 2022). Para comparação, no 1º semestre a produção registou uma média de 1.08 mbd, -6,7% face aos primeiros 6 meses de 2022. Nesse sentido, a nossa expectativa é de que a economia petrolífera possa registar crescimento no 4º trimestre deste ano. **A última semana, foi marcada pela saída de Angola do cartel da OPEP, do qual fazia parte como membro permanente desde 2007.** A principal razão desta saída foi o desacordo entre as partes em relação as quotas de produção para o ano de 2024, sendo que a OPEP atribuiu uma quota de 1,11 mbd e Angola afirma ter capacidade de produção de até 1,18 mbd. Note-se que Angola produziu acima desta quota nos últimos 2 meses; apesar de uma previsão de produção de 1,06 mbd no OGE 2024, por parte do Executivo, a nossa expectativa é de uma produção próxima desta nova quota em 2024. Para o período em referência, o preço do Brent nos mercados internacionais oscilou entre USD 77-86. Os preços da commodity registaram na última semana um aumento em torno de USD 3, face à semana de 11 de Dezembro (e em cerca de USD 5 face à quinta-feira anterior quando o preço registou os níveis mínimos em sete semanas), sendo que na sexta-feira o Brent fechou o ciclo semanal a ser cotado aos USD 80. O mercado está preocupado com as interrupções do comércio marítimo e pelo aumento dos custos de fornecimento devido às tensões no Mar Vermelho (uma das maiores rotas de comércio de petróleo, gás e outros bens); assim face à situação de incerteza e possível escassez, os preços subiram antecipando estes riscos. Perspectivamos que no curto-prazo, o preço tenderá a continuar pressionado pelos mesmos factores, embora a médio-prazo com resolução de tensões e aumento da produção petrolífera pelos países fora da OPEP (particularmente EUA, Guiana e Brasil), a tendência será de quebra dos preços.

Previsões macroeconómicas

Indicador	2022*	2023**	2024**
Varição PIB (%)	3,0	-1,4	4,3
Inflação Média (%)	21,7	15,6	21,7
Balança Corrente (% PIB)	12,0	-1,7	2,8

*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*

	22-12-2023	Variação		
		7 dias (p.p./%)	YTD (p.p./%)	12 meses (p.p./%)
LUIBOR O/N	4,80%	-0,94%	-5,20%	-5,20%
USD/AOA	828,8	0,00%	64,54%	64,57%
AOA/USD	0,00121	0,00%	-39,23%	-39,24%
EUR/AOA	913,7	0,74%	70,01%	70,55%
EUR/USD	1,101	1,09%	2,89%	3,94%
USD/ZAR	18,43	0,65%	8,18%	7,40%

*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)	18,0%	80.786	65.786	65.786
BT (364 dias)	18,0%	11.567	11.567	11.567
BT (364 dias)	18,0%	21.556	23.056	23.056
BT (364 dias)	18,0%	15.000	13.551	13.551
OT AOA (5 anos)	16,0%	17.904	17.904	17.904
OT AOA (7 anos)	16,3%	11.936	11.936	11.936

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***

