

Informação Semanal | 19/08

Comentário de Mercado

A taxa de inflação homóloga voltou a subir em Julho para 31,1%, acelerando 0,1 pontos percentuais (pp) face ao mesmo mês do ano anterior – ao subir apenas 0,1pp, a variação do nível geral de preços registou o menor aumento dos últimos 15 meses, indicando desaceleração e inversão de tendência. Na capital, a inflação homóloga desacelerou após 14 meses e fixou-se nos 42,19 (-0,63pp). A inflação nacional avaliada em termos mensais situou-se nos 1,7%, uma quebra de 0,4pp face a Junho. Contas feitas, essa é a terceira vez que abranda, o que é por sinal uma evidência de que o aumento dos preços está claramente a perder vapor, embora acreditemos que há ainda pressões inflacionárias que devem continuar a demandar cautela do lado da política monetária. Em relação às classes, verificou-se que a inflação abrandou tanto na "Alimentação e bebidas não alcoólicas" e "Saúde", porém, por efeito sazonal, acelerou para 2,1% na educação. Na educação, os preços devem continuar a aumentar até pelo menos Outubro, enquanto nas comunicações os preços irão aumentar – no Instrutivo nº4/24 de 25 de Julho publicado em Diário da República, o INACOM autoriza o ajuste de 25% nos preços dos serviços de venda ao público de telefonia móvel. Alinhando esse facto ao efeito normal de tendência de aumento dos preços bem no final do ano, é bastante provável que os preços em termos mensais voltem a acelerar temporariamente, contrariando a actual tendência. Contudo, a homóloga deve começar a desacelerar já a partir do próximo mês e manter o curso nos próximos meses. Por agora, mantemos a nossa previsão de que a inflação homóloga deve encerrar o ano perto dos 32%, mas já não descartamos a possibilidade de esta terminar um ano um pouco mais abaixo.

As exportações petrolíferas em Julho fixaram-se perto dos 1,14 milhões de barris diários (mbd), um aumento de 4% YoY. De acordo com os dados do Ministério das Finanças, contanto desde o início do ano, exportações médias têm rondado nos 1,1mbd e o preço médio de exportação para nos USD 81,3, cerca de USD 16,3 acima do fixado no OGE. Assim, a soma das receitas de exportação até Julho fixaram-se nos USD 19,5 Mil Milhões (MM), enquanto as receitas fiscais ascenderam aos USD 5,4MM.

Dos AOA 24,7 biliões (B) previstos no OGE para o ano 2024, o Governo de Angola executou cerca de AOA 8,5B no primeiro semestre, que perfazem cerca de 35% do total. Do lado das receitas, foram arrecadadas cerca de 37% do previsto, isto é, AOA 9,0B. Notamos que as receitas de financiamento externo e interno estão muito abaixo do previsto. Os dados para atrás revelam que o MINFIN obtém mais de 80% do financiamento externo na segunda metade do ano, o que sugere que o 3T e 4T o Estado pode ainda captar quantidades de recursos externos relevantes. Quanto ao financiamento interno, os valores baixos se comparado a 2023 podem ser justificados por taxas de juros reais mais baixas da dívida pública que têm retraído investidores aliados também o facto de o MINFIN por boa parte do ano estar a receber financiamento significativo do BNA, o que por sinal já parece estar bem próximo do limite dos 10% definidos no artigo 35 da lei do Banco Central de Angola.

Previsões macroeconómicas

Indicador	2023*	2024**	2025**
Varição PIB (%)	0,9	2,1	3,2
Inflação Média (%)	13,6	21,7	15,7
Balança Corrente (% PIB)	4,5	7,9	8,1

*INE ; **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*

	16-08-2024	7 dias (%)	Varição YTD (%)	12 meses (%)
LUIBOR O/N	26,73%	0,00%	22,19%	14,73%
USD/AOA	886,1	0,91%	6,91%	7,40%
AOA/USD	0,00113	-0,90%	-6,46%	-6,89%
EUR/AOA	973,7	1,53%	6,30%	8,23%
EUR/USD	1,103	1,01%	-0,11%	1,43%
USD/ZAR	17,87	-2,52%	-2,66%	-6,26%

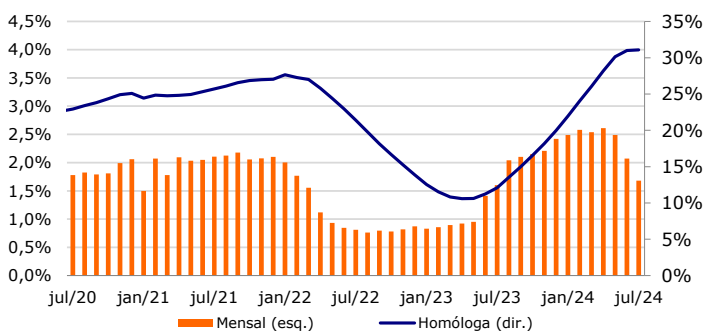
*Variação do USD/AOA (ou EUR/AOA) avalia a apreciação/depreciação do USD (ou EUR) face ao Kwanzas, enquanto a variação do AOA/USD avalia a apreciação/depreciação do Kwanzas face ao USD

Leilões semanais de OTs/BTs

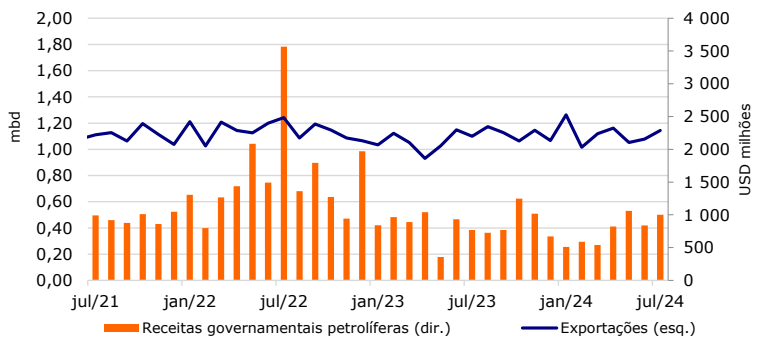
Prazo	Taxa de desconto	Oferta	Procura	Colocado
BT 182 dias	9,5%	10 000	1 500	1 500
BT 364 dias	13,0%	10 000	2 500	2 500
BT 364 dias	13,0%	10 000	11 892	11 892
OT AOA (2 Anos)	15,0%	20 000	1 908	1 908
OT AOA (2 Anos)	15,0%	25 000	1 931	1 931
OT AOA (2 Anos)	15,0%	14 550	14 550	14 550

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***

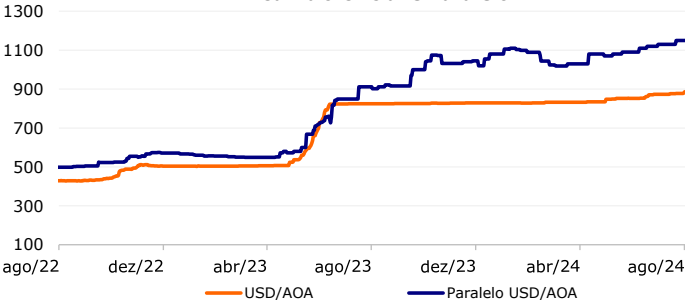
Inflação



Exportações petrolíferas e receitas fiscais



Câmbio Oficial e Paralelo



Preço do petróleo e Yield da Eurobond 2032

