BCS Economic Focus

Destaques do Mercado

29 Fevereiro 2024

No primeiro mês do ano de 2024, a inflação homóloga fixou-se em cerca de 21,99%, este aumento representa um acréscimo dos preços, dos produtos e serviços, de cerca de 9,44% face ao mesmo período em 2023 (Fig 1). Em comparação ao mês anterior, a inflação homóloga cresceu 1,98% Month-over-Month (MOM) – 20% em Dezembro de 2023. Esta aceleração deveu-se em particular ao acréscimo dos preços dos bens alimentares e bebidas não alcoólicas que contribuíram em 69,89% para o aumento da inflação. Os dados do INE, apontam para um aumento mensal de 2,49% dos preços em Janeiro - máximos desde Setembro de 2018. As restantes categorias que registaram maiores variações foram "Bens e serviços diversos", "Saúde" e "Vestuário e calçado" com 8,44%, 5,02% e 4,03%, respectivamente. Em contrapartida, as categorias que registaram menores variações foram "Educação" (0,0%), "Comunicações" (0,86%) e "Bebidas alcoólicas e tabaco" (0,95%). A capital, Luanda, continua a apresentar o maior crescimento dos preços mensais – 3,40%, comparada as demais províncias. Face a Inflação Nacional, Luanda apresenta um diferencial de cerca de 7,23%, sendo que a inflação homóloga está em torno dos 29,22% - valor mais alto desde Fevereiro de 2022. **A nossa expectativa é de que esta aceleração da inflação se mantenha até o quinto mês do ano, seguida de um abrandamento ligeiro, se fixando perto dos 21,50-22% no final do ano.**

As Reservas Internacionais (RI) fixaram-se em torno de USD 14,24 Mil Milhões (MM) no dia 29 de Fevereiro de 2024, o que corresponde a um grau de cobertura de cerda de 8 meses de importação de bens e serviços de acordo com as projecções do Banco Central (Fig 2). As RI terminaram o ano de 2023 em torno dos 14,73 MM e desde então vêem apresentando um comportamento de contracção, tendo diminuído, desde Dezembro, cerca de USD 494 Milhões; sendo que a maior diminuição ocorreu MOM um pouco mais de USD 339 Milhões. **Porém, face a Fevereiro de 2023, trata-se de um crescimento de aproximadamente 2,1%.**

O Ministério das Finanças (MinFin) definiu, em Decreto Executivo, a redução do valor unitário das obrigações do tesouro, as não reajustáveis saíram de AOA 100.000 para AOA 1.000, e as em moeda externa de USD 10.000 para USD 1.000. Esta redução tem como objectivo expandir o leque de investidores e tornar o investimento em dívida pública mais inclusivo. **A UGD disponibilizou ao mercado obrigações do tesouro nas diversas maturidades com taxas mais atractivas na tentativa de acompanhar a subida da taxa de inflação (Tab 3).**

No mês de Fevereiro, o Tesouro Nacional disponibilizou cerca de USD 300 milhões, por via da Bloomberg, para venda a banca comercial. O leilão foi efectivado a taxa de câmbio do BNA e participaram 19 bancos comerciais, tendo se ultrapassado ligeiramente o montante inicialmente comunicado.

A Bolsa de Dívida e Valores de Angola (BODIVA) negociou, no mês de Fevereiro 2024, cerca de AOA 205 MM. Face ao mês de Janeiro trata-se de uma quebra de pouco mais de AOA 562 MM, atingindo montante baixo não visto desde Abril de 2023. Esta quebra resultou maioritariamente da diminuição do volume negociado em Ambiente Bilateral no mercado secundário, resultante da disponibilização de divisas ao mercado primário por meio do Tesouro Nacional. **Apesar de Year-to-Date (YTD) tratar-se de uma quebra de 69% no volume negociado, em termos homólogos representa um aumento de cerca de 142% (Fig 3).**

O Executivo aprovou, em Decreto Presidencial, a Estratégia de Endividamento de Médio Prazo 2024-2026, que orienta a gestão da dívida para o próximo triénio, seja na contratação de novos financiamentos como na gestão da carteira de dívida. A estratégia do Governo é melhorar o custo e a maturidade da dívida, reduzindo, até 2026, o peso da dívida na despesa total para um máximo de 45% - 18% abaixo do peso actual. Por um lado, priorizar os empréstimos com prazos de reembolso mais alargados, entre 15 e 20 anos, e com pelo menos cinco anos de período de carência. Por outro lado, evitar contrair financiamento externo para projectos de investimento público, que seja de conteúdo local e com empresas locais com capacidade técnica e financeira para dar resposta. A estratégia também envolve o não uso do petróleo como colateral de dívidas, bem como diminuir a concentração do serviço da dívida até dois anos. **A execução desta estratégia passará por um maior trabalho de equilíbrio entre o financiamento interno e externo.**

Indicadores de Mercado

Tab 1- Rating Soberano

Agência	Rating	Outlook	Última publicação
Fitch	B-	Estável	15/11/2023
Moody's	B3	Positivo	24/10/2023
Standard & Poor's	B-	Estável	21/08/2023

Tab 2- Previsões Mercadológicas

*Previsões FMI
** Projecções OGE 2024

Indicador	2022	2023	2024
Variação PIB (%)	3,0	0,9*	3,1*
Inflação Média (%)	21,4	11,7*	15,3**
Balança Corrente (% PIB)	11,8	2,3*	3,2*

Fig 1- Inflação Nacional

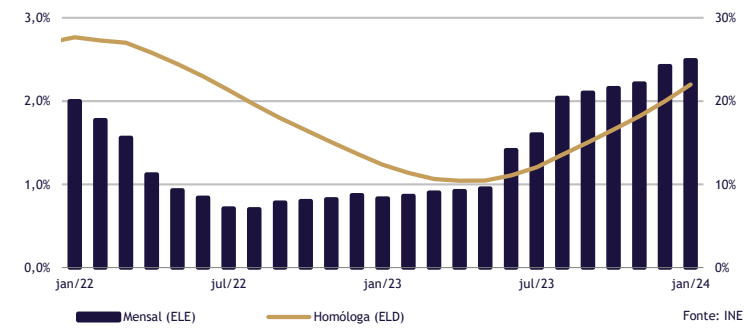


Fig 2- Reservas Internacionais

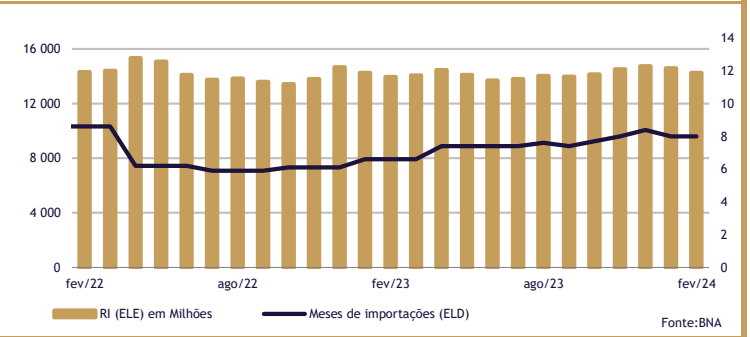
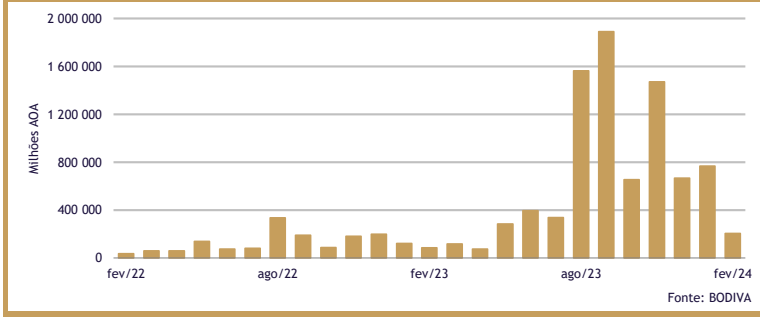


Fig 3- Montante Mensal Negociado na BODIVA



Tab 3- Ordens de títulos

Tipo	Prazo	Yield	Volume	Mercado
BT	182 dias	17,75%	50 000 000	Primário
BT	364 dias	18,00%	30 000 000	Primário
OT AOA	3 anos	17,30%	7 000 000	Primário
OT AOA	4 anos	16,50%	5 000 000	Primário
OT AOA	8 anos	21,00%	16 000 000	Primário
OT AOA	10 anos	23,00%	40 000 000	Primário

Nota: As ordens de títulos aqui espelhadas são com base na informação, dos leilões efectivados, partilhada pela BODIVA.

Destaques do Mercado

No mercado cambial, o Kwanza manteve-se quase que estagnado desde o início do ano face ao dólar. Em contrapartida face ao Euro, o câmbio depreciou ligeiramente, o que representa cerca de 2,2% de apreciação do kwanza, maioritariamente resultante da apreciação do Dólar face ao Euro (Tab 5). No entanto, em termos homólogos o câmbio apresenta um aumento de cerca de 64,8% USD/AOA e 67,6% EUR/AOA. **Esperamos que o comportamento de depreciação do kwanza volte a intensificar nos próximos meses com a contínua subida da taxa de inflação e a continuação da retirada dos subsídios dos combustíveis.**

As taxas de juros do Mercado Monetário Interbancário (MMI) responderam, positivamente, as medidas tomadas pelo BNA no último CPM. No mês de Fevereiro de 2024, as taxas da LUIBOR cresceram em todas maturidades face o mês de Dezembro. A Overnight cresceu 8,66% face a Janeiro, tendo se fixado nos 15,76%, máximo desde Julho 2023 (Tab 4). **Esta subida mensal exponencial da Overnight é um indicador claro da diminuição da liquidez no MMI, resultante, dentre vários factores, a um maior acesso a compra de moeda externa por parte do Tesouro Nacional.**

No mercado petrolífero, a produção nacional, no primeiro mês do ano de 2024, fixou-se em cerca de 1,14 milhões de barris (Fig 5). Face ao mês de Dezembro, trata-se de um crescimento de pouco mais de 1,4%. Segundo os dados, da Agência Nacional de Petróleo e Gás (ANPG), se comparada com a produção do período homólogo, a produção de Janeiro de 2024 representa um crescimento de 2,91% na produção. **A produção actual supera a previsão do Orçamento Geral do Estado para 2024 - 1,06 milhões de barris e está ligeiramente abaixo da projecção do Ministério dos Recursos Minerais, Petróleo e Gás - 1,18 milhões de barris. O preço do barril do Brent, petróleo referência para as exportações angolanas, cotou em torno dos USD 82 no mês de Fevereiro de 2024.** O que representa um aumento de quase 5 dólares face ao último mês do 2023. **Em termos homólogos trata-se de uma contracção do preço em cerca de 2,5%.**

O preço da Eurobond angolana tem vindo a melhorar desde o final do ano, tendo chegado a comercializar acima do par, cerca de USD 100,14 por cada unidade de participação, no mês de Fevereiro de 2024 (Fig 4). Em termos homólogos representa uma diminuição de pouco mais de 1%. A Yield, em contrapartida, reduziu cerca de 1% desde o final do ano, tendo se fixado em 9,13% no final de Fevereiro de 2024 - **uma mensagem clara de que o mercado internacional se encontra mais optimista sobre as projecções futuras para o país.**

A taxa de desemprego fixou-se em 31,9% no 4º trimestre de 2023, o que representa um crescimento de cerca de 2,2% face ao período homólogo. O desemprego que já estava em um processo de desaceleração, voltou a valores altos do quarto trimestre de 2021. Por outro lado, a taxa de emprego contraiu 2,4 pontos percentuais (pp) em comparação com o mesmo período em 2022, tendo se fixado nos 60,7%. Sendo que cerca de 80,5% das pessoas são empregadas no mercado informal, a desaceleração da actividade económica em 2023 terá contribuído para o aumento da taxa de desemprego e para redução da taxa de emprego. **Os dados, também demostram que a situação no mercado piorou para os mais jovens no último trimestre de 2023.**

Indicadores de Mercado

Fig 4- Brent Angola e Eurobond 2025

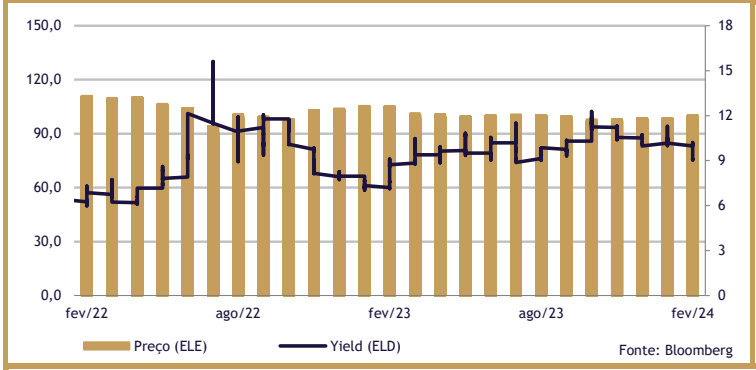


Fig 5- Produção Petrolífera

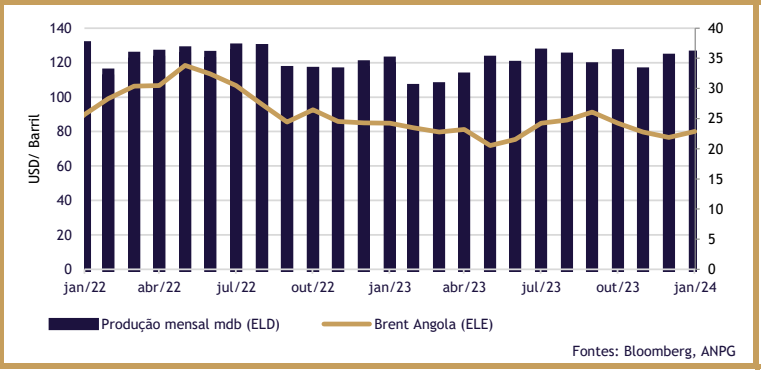


Fig 6- Indicadores de emprego e desemprego

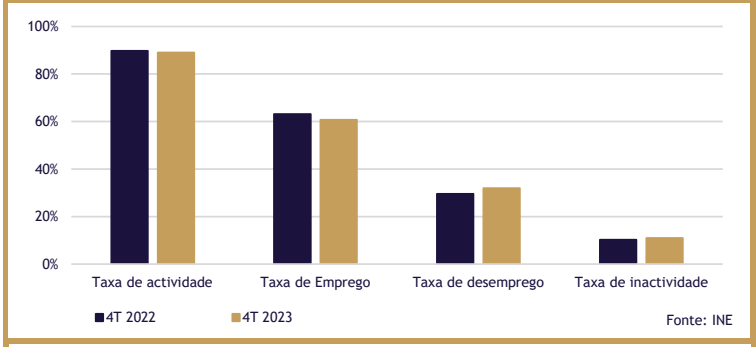
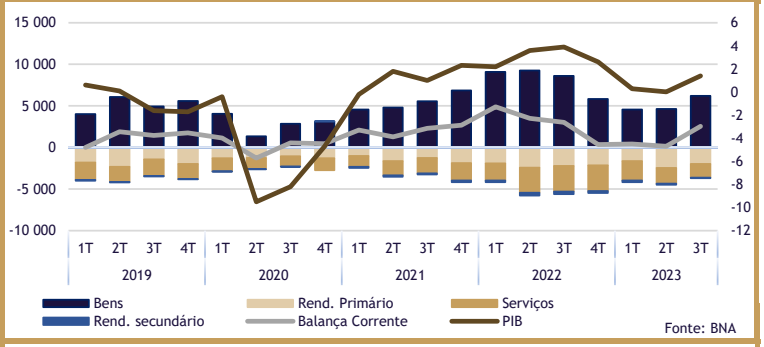


Fig 7- PIB e Balança Corrente



Tab 4- LUIBOR

Maturidade	28/02/2024	Month-over-Month MOM (p.p.%)	Year to Date YTD (P.P.%)	Year-on-Year YOY (p.p.%)
Overnight	15,76%	8,66%	11,22%	6,83%
1 mês	7,97%	0,45%	0,39%	-2,46%
3 meses	9,96%	0,87%	0,38%	-1,72%
6 meses	10,53%	0,46%	0,17%	-1,25%
9 meses	14,54%	0,34%	-0,13%	2,01%
12 meses	16,03%	0,25%	-0,05%	3,00%

Tab 5- Taxas de Câmbio

Quotação	28/02/2024	Month-over-Month MOM (p.p.%)	Year to Date YTD (P.P.%)	Year-on-Year YOY (p.p.%)
USD/AOA*	828,514	-0,03%	-0,03%	64,57%
EUR/AOA*	895,789	-0,57%	-2,21%	67,58%
ZAR/AOA*	43,1605	-2,08%	-4,21%	55,72%
EUR/USD**	1,0838	-0,14%	-1,82%	2,48%
USD/ZAR**	19,275	2,59%	4,97%	5,00%

*Taxas BNA
**Bloomberg

A informação contida nesta publicação destina-se a circulação privada, tendo sido obtida de fontes consideradas fiáveis, mas a sua precisão não pode ser totalmente garantida. O BCS, na pessoa dos seus colaboradores, não se responsabiliza por qualquer perda, directa ou potencial, resultante da utilização desta publicação ou seus conteúdos. O BCS e seus colaboradores poderão deter posições em qualquer activo mencionado nesta publicação. A reprodução de parte ou totalidade desta publicação é permitida, sujeita a indicação da fonte.