

### Comentário de Mercado

O Indicador de Clima Económico (ICE) registou avanços positivos no 4T 2022, tendo subido 12 pontos face ao mesmo período em 2021. Quase todos os sectores registaram aumentos homólogos, com exceção do comércio (-3 pontos) e da indústria extrativa, que estagnou face ao mesmo período de 2021. O turismo (+37 pontos) registou o maior crescimento, seguido dos transportes (+19 pontos), indústria transformadora (+12 pontos) e construção (+6 pontos). Em termos trimestrais, o sentimento económico subiu 7 pontos, sendo que o indicador está agora no nível mais elevado desde o último trimestre de 2014. Por outro lado, se considerarmos as limitações reportadas à atividade das empresas, entre os 4 sectores em que a "insuficiência da procura" é listada, no comércio, transportes e construção esta limitação diminuiu, indicando crescimento económico. Por exemplo, no sector dos transportes, 25% das empresas reportavam procura insuficiente no 4T 2022, face a 46% que o reportavam no 4T 2021. Este contexto converge com as nossas expectativas e está em linha com os seguintes fatores: a melhoria no mercado de trabalho (a taxa de desemprego caiu em termos homólogos pelo 3º trimestre consecutivo) e o desempenho dos indicadores económicos de alta frequência (como os depósitos em moeda nacional ou os pagamentos e levantamentos reportados pela EMIS, que registam variações reais positivas).

As reservas internacionais encerraram o mês de fevereiro avaliadas em 14,010 milhões de dólares, menos 115 milhões de dólares face a janeiro. Estimamos que este número represente cerca de 6.7 meses de importações de bens e serviços.

Na passada semana foram aprovados três acordos de financiamento, num total de 542.5 milhões de dólares, mediante os Despachos Presidenciais nº 39,40 e 41/23 de 28 de fevereiro. Foi aprovado um acordo de financiamento com o banco espanhol BBVA de 108 milhões de dólares para a construção da linha de transporte de energia elétrica de 220KV Gove-Matala. Outro acordo contempla 146 milhões de euros do banco HSBC para a construção de uma central de Energia Solar Fotovoltaica em Cabinda. Finalmente, o Banco Mundial irá emprestar 250 milhões de dólares no âmbito do apoio ao "aumento do volume e da confiabilidade de transferências de poderes fiscais para os municípios fortalecerem as suas capacidades em gestão financeira e fundiária".

### Previsões macroeconómicas

Indicador	2021*	2022*	2023*
Varição PIB (%)	1.1	3.1	2.9
Inflação Média (%)	28.7	22.2	12.0
Balança Corrente (% PIB)	11.2	11.3	8.1

Nota (\*): dados históricos para inflação e PIB - INE; Balança Corrente - BNA. Previsões BPI Research para PIB e inflação; consensus da Bloomberg para balança corrente.

### Rating soberano

Agência	Rating	Outlook	Últ. alteração
Fitch	B-	Positivo	2022-07-15
Moody's	B3	Positivo	2022-10-20
Standard & Poor's	B-	Estável	2022-02-04

### Mercado cambial e monetário\*

	Variação			
	03-03-23	7 dias (p.p./%)	YTD (p.p./%)	12 m (p.p./%)
LUIBOR O/N	8.94%	0.04%	-1.06%	-9.74%
USD/AOA	503.831	-0.11%	-9.22%	1.31%
AOA/USD	0.00198	0.11%	10.15%	-1.29%
EUR/AOA	531.492	-0.76%	-15.50%	-4.28%
EUR/USD	1.0548	-1.37%	-7.23%	-5.75%
USD/ZAR	18.4266	2.05%	15.62%	20.06%

\*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 OT's / BT's da semana passada

Prazo	Taxa de desconto	Oferta	Procura	Colocado
OT AOA (7 anos)	16.40%	5,000	11,930	11,930
OT AOA (6 anos)	16.25%	4,696	4,696	4,696
OT AOA (6 anos)	16.25%	10,000	16,647	16,647
OT AOA (5 anos)	16.00%	19,000	16,592	16,592
OT AOA (4 anos)	15.00%	4,905	4,905	4,905
OT AOA (2 anos)	13.50%	2,914	2,914	2,914

Nota: os valores (com exceção 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

