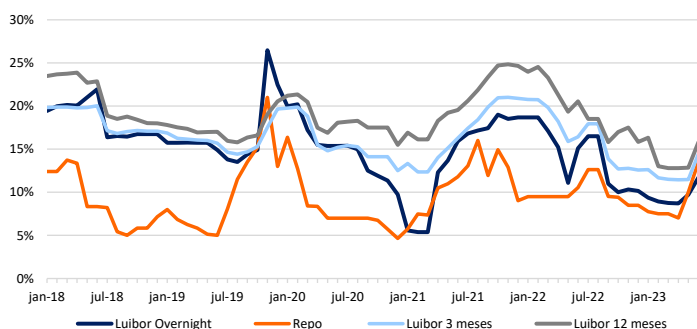


Comentário de Mercado

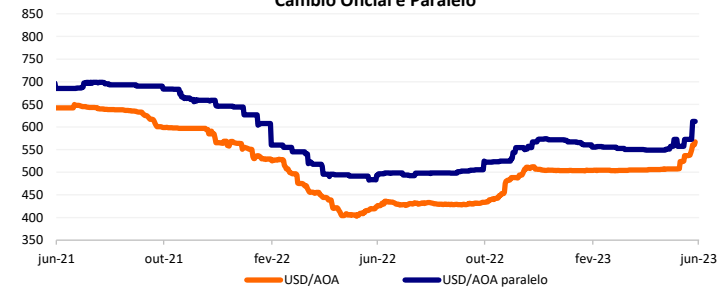
O preço da gasolina subiu 87.5%, para 300 kwanzas por litro, no âmbito da estratégia do Governo angolano de remoção gradual dos subsídios aos combustíveis. De acordo com o Governo, a subvenção aos derivados de petróleo tem criado constrangimentos não só à Sonangol, petrolífera estatal, mas também às finanças públicas, gerando um custo fiscal tendencialmente crescente e insustentável no longo prazo. Segundo o Ministério das Finanças, em 2022, o Estado angolano assumiu uma subvenção total de 1.98 biliões de kwanzas, sendo que o gasóleo correspondeu a quase 68% do total, seguido da gasolina com 23.2%. Os valores contabilizados dos subsídios representam cerca de 92% da despesa de saúde e educação no OGE daquele ano, sendo por isso, incomportável do ponto de vista da gestão da política orçamental. A estratégia do Governo para a remoção dos subsídios aos combustíveis tem como base a especificidade de cada produto. Para além do preço da gasolina já ajustado, a estratégia prevê uma remoção progressiva e gradual dos preços do gasóleo - é o combustível que tem maior impacto na economia - e do iluminante, até 2025. Para mitigar os impactos negativos da remoção dos subsídios aos combustíveis, o Governo pretende subvencionar a agricultura e pesca, os taxistas e moto-taxistas, transportes de mercadorias, bem como o apoio às famílias por meio do reforço do programa Kwenda, redução dos impostos de rendimento do trabalho, entre outras. Nessa altura, achamos que essa medida é também um ingrediente para acelerar a inflação mensal juntamente com a recente depreciação do câmbio.

As taxas de juro do Mercado Monetário Interbancário, LUIBOR, estão a subir em linha com o ritmo ascendente das taxas para as operações de mercado aberto (OMA) com acordo de recompra. De acordo com nossos cálculos, a LUIBOR Overnight, que subiu 102 p.b. em maio, voltou a subir nas primeiras semanas do mês de junho, estando agora cotada nos 11.7%. Esse movimento está em linha com as taxas das Repos que também estão a subir, tendo encerrado o mês de maio nos 10% e subindo mais recentemente para 13.5%. Essa subida nas taxas sinaliza que o BNA já começou a apertar a política monetária numa altura em que a pressão sobre a inflação já não se limita só ao câmbio, mas também ao início da remoção gradual dos subsídios aos combustíveis. A contração de liquidez por meio das OMAs pode aliviar um pouco a pressão sobre o Kwanza, que, na semana passada, voltou a cair quase 8% e deverá servir como algum contrapeso do provável aumento da inflação resultante do aumento dos preços dos combustíveis.

Taxa das REPOS e LUIBOR



Câmbio Oficial e Paralelo



Previsões macroeconómicas

Indicador	2022*	2023**	2024**
Varição PIB (%)	3.3	2.7	3.8
Inflação Média (%)	21.7	11.5	11.2
Balança Corrente (% PIB)	11.4	8.1	5.0

Nota (*): dados históricos para inflação e PIB - INE; Balança Corrente - BNA. (**): Previsões BPI Research para PIB e inflação; consenus 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			
	02-06-23	7 dias (p.p./%)	YTD (p.p./%)	12 m (p.p./%)
LUIBOR O/N	11.72%	3.06%	1.72%	0.67%
USD/AOA	595.4	6.25%	18.20%	39.61%
AOA/USD	0.00168	-5.88%	-15.40%	-28.37%
EUR/AOA	640.63	6.54%	19.20%	40.36%
EUR/USD	1.07	-0.14%	0.03%	-0.36%
USD/ZAR	19.53	-0.63%	14.62%	26.27%

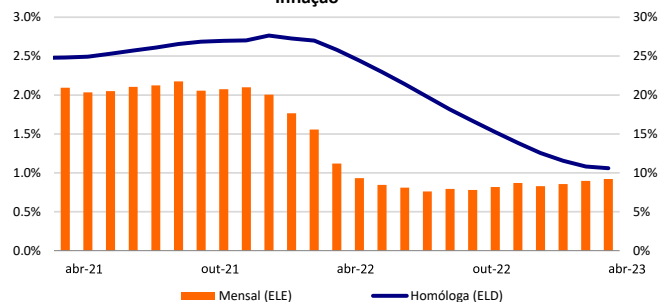
*Variação do USD/AOA (ou EUR/AOA) avalia a apreciação/depreciação do USD (ou EUR) face ao Kwanza, enquanto a variação do AOA/USD avalia a apreciação/depreciação do Kwanza face ao USD

Leilões semanais de OT's / BT's da semana passada

Prazo	Taxa de desconto	Oferta	Procura	Colocado
BT (364 dias)	10.5%	5,000	14,758	5,500
OT AOA (4 anos)	15.0%	12,000	3,000	3,000
OT AOA (5 anos)	16.0%	10,000	1,000	1,000
OT AOA (6 anos)	16.3%	12,000	4,500	4,500
OT AOA (10 anos)	17.0%	10,000	8,922	8,922
OT USD (8 anos)	6.0%	1	0	0

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

Inflação



Preço do petróleo (Brent Angola) e Eurobond 2025

