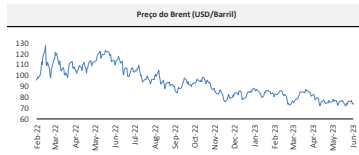




Commodities energéticas

Cotação petróleo e gás				
	Preço	Variação (%)		
		Semana	YTD*	YoY**
Brent (USD/barril)	73,9	-3,60	-6,01	-32,89
WTI (USD/barril)	69,2	-3,65	-6,25	-33,67
Gás (USD/MMBtu)	2,7	3,69	-26,44	-56,26

Fonte: Bloomberg
*Variação acumulada / **variação homóloga



Destaques

A semana passada foi novamente marcada pela evolução da taxa de câmbio, que atingiu 792,825 kwanzas por dólar e 863,188 kwanzas por euro na sexta-feira, estabelecendo um novo máximo na série histórica do País. Estas cotações representam uma depreciação acumulada de 35,8% e 36,9%, respectivamente, durante o corrente ano.

Um factor contribuinte para este cenário é a maior procura que oferta de divisas na plataforma FXGO, resultando numa intensa competição entre os bancos comerciais nas suas licitações no mercado. O montante transaccionado no mercado cambial na semana passada foi de 172 milhões de dólares, um ligeiro aumento em relação à semana anterior, mas ainda insuficiente para reduzir significativamente o actual backlog (operações cambiais pendentes de execução). Em termos acumulados, o montante transaccionado no mercado cambial este ano contraiu 27% em comparação com o mesmo período do ano passado.

Na nossa última newsletter, foram destacados alguns factores que poderiam influenciar a taxa de câmbio até ao final do ano. Entre eles, encontram-se as condições monetárias, sugerindo que uma potencial redução da liquidez dos bancos e uma possível orientação do BNA para uma política monetária mais restritiva limitariam a competitividade das licitações dos bancos no mercado cambial, abrandando, desta forma, a pressão cambial. Contudo, este cenário não se tem materializado.

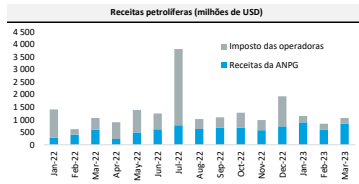
De acordo com as mais recentes estatísticas monetárias, no final de Maio de 2023, as reservas livres em moeda nacional e as aplicações dos bancos nas operações de mercado aberto correspondiam a pouco mais de 1 225 mil milhões de Kz. Subsequentemente, as compras de divisas pelos bancos comerciais durante o mês de Junho, que já implicou uma absorção a rondar os 590 mil milhões de Kwanzas, a compra dos títulos vendidos pelo BNA para cobertura de risco cambial (198,9 mil milhões de Kwanzas) e o actual nível da taxa de câmbio, impactaram a liquidez do sistema. Neste contexto, alguns bancos recorreram ao BNA para aceder a liquidez em moeda nacional para continuarem activos no mercado cambial, situação esta que tem continuado a permitir a rápida depreciação da taxa de câmbio.

Esta condição pode tornar mais complexa a análise e a tomada de decisões do BNA no próximo comité de política monetária. Por um lado, a rápida depreciação pode acelerar a inflação a níveis preocupantes, tornando prudente uma política monetária mais restritiva, enxugando a liquidez do sistema e fazendo com que os bancos moderem a sua competitividade no mercado cambial. Por outro lado, o sistema financeiro já está com baixa liquidez e tem operações pendentes para executar no mercado cambial, o que pode aumentar ainda mais esta disparidade, necessidades de clientes e liquidez dos bancos, com uma política monetária mais restritiva.

Produção e receitas petrolíferas

Top 10 - produção por blocos (milhões de barris)					
Block	2022	2023*	Feb.23	Mar.23	Δ MoM
Block 17	141	32,5	11,4	9,6	-16%
Block 9 (A + B)	54,5	12,9	4,2	4,6	7%
Block 32	56,1	13,0	4,3	3,8	-11%
Block 15/06	38,5	5,9	2,9	3,2	12%
Block 15	51,4	11,1	5,2	2,5	-52%
Block 31	22,3	5,6	1,9	1,9	0%
Block 14	16,4	3,6	1,2	1,5	30%
Block 18	23,8	5,0	3	1	-68%
Block 02/05	3,2	0,7	0	0,7	-
Block 3/05	6,3	1,8	0,4	0,5	15%
Other	3,6	5,1	0,3	0,3	-8%
Total	412,2	95,9	34,8	29,4	-15%

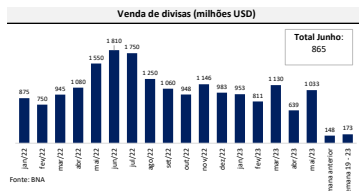
Source: MINFIN/ *Dados acumulados até Março



Mercado Cambial

Taxa de Câmbio (Bloomberg)				
Moeda	Câmbio	Variação (AOA ao certo)		
		Sem.	YTD	YoY
AOA/USD	797,902	-8,8%	-36,2%	-45,7%
AOA/EUR	868,756	-8,4%	-37,3%	-47,6%
AOA/ZAR	42,528	-6,0%	-29,3%	-36,4%

Depreciação da moeda nacional
Apreciação da moeda nacional
Fonte: Bloomberg



Sector externo



Fonte: BNA

Balança de pagamentos (milhões de USD)				
	2021	2022	1T 22	1T 23
Current account	8 399	11 763	4 890	507
Goods	21 787	32 771	9 073	4 639
Export f.o.b.	33 581	50 038	12 776	8 690
Oil sector	31 838	47 490	12 160	8 128
Non oil sector	1 743	2 548	616	562
Imports f.o.b.	-11 795	-17 267	-3 703	-4 051
Oil sector	-2 507	-4 954	-961	-342
Non oil sector	-9 288	-12 313	-2 742	-3 709
Services	-6 957	-11 215	-2 040	-2 233
Incomes	-4 430	-9 793	-2 144	-1 889
Capital and Finc Account	-6 152	-7 846	-3 700	-1 427
Global balance	134	997	727	-200

Fonte: MINFIN

Um outro destaque, na semana em análise, foi a emissão em cerca de 21 mil milhões de kwanzas de títulos do Tesouro no mercado primário, sendo 11 mil milhões em Bilhetes do Tesouro (BT). Com este montante, a emissão total de BT em Junho, até sexta-feira 23, já atingiu 34 mil milhões de kwanzas, superando o total de emissões de BT entre Janeiro e Maio deste ano (9 mil milhões de kwanzas), segundo dados do SIGMA.

A recente aceleração na captação de dívida interna, através de títulos de curto prazo, coincide com a preocupação com a situação financeira do Estado, que recentemente ganhou contornos malditos com o atraso no pagamento dos salários da função pública. O Ministro de Estado para a Coordenação Económica, contudo, justificou a situação com o desfasamento entre a recepção das receitas fiscais e os timings dos pagamentos, assegurando que existem indícios de que esta situação será completamente resolvida ainda em Junho.

Ainda relacionado com a sustentabilidade fiscal, a nota publicada na última sexta-feira pela Fitch informa que esta agência de rating manteve a classificação da dívida soberana do país em B-, alterando o seu Outlook de positivo para estável. Esta revisão em baixa reflecte perspectivas económicas mais adversas em relação à última avaliação, nomeadamente um menor crescimento económico, uma maior inflação, uma forte depreciação do kwanza e, consequentemente, um aumento da dívida pública em relação ao PIB.

Mercado Monetário

Instrumentos de política monetária			
	Taxa (%)	Última Alteração	
Taxa BNA	17,00	Mar-23	
Facilidade de Absorção 7 dias	8,00	May-23	
Facilidade de Absorção 180 dias	6,50	May-23	
Facilidade de cedência Overnight	17,00	Apr-23	
Coef. Reservas Obrigatórias MN	17,00	Jul-22	
Coef. Reservas Obrigatórias ME	22,00	May-23	

Fonte: BNA

Maturidade Taxa Lúbor (%)				
	1 Sem.	YTD	YoY	
Overnight	14,86	0,01	4,86	-0,29
1 Mês	16,36	0,01	4,38	0,73
3 Meses	17,61	0,01	5,03	1,09
6 Meses	17,71	0,01	3,96	0,26
9 Meses	18,46	0,01	3,71	-1,18
12 Meses	18,96	0,01	3,13	-1,43

Fonte: BNA

Rentabilidades* das Operações de Mercado Aberto (absorção)					
Maturidade	Feb.23	Mar.23	Abr.23	Mai.23	Variação
Overnight	-	-	9,59%	9,59%	0 p.p.
7 dias	1,09%	0,17%	0,19%	0,02%	-0,17 p.p.
180 dias	7,44%	7,31%	6,71%	6,75%	0,04 p.p.
364 dias	8,00%	7,50%	7,33%	-	-7,33 p.p.

Fonte: BNA
* média mensal

Mercado secundário de títulos (milhões de Kz)				
Segmento de mercado	Semana anterior	Semana em referência	variação	
Títulos do Tesouro	28 000	23 632	▲ 6%	
Ações	8	11	▲ 37%	
Registro de Operações sobre VM	64 106	17 664	▼ -72%	
Operações de Reporte	100	5 000	▲ 4900%	

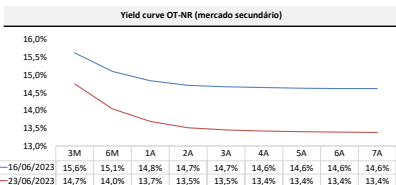
Fonte: BNA

Mercado primário de títulos (Semana 19 - 23 de Junho)				
Título e maturidades	Cupão (%)	Oferta (milhões Kz)	Emissão (milhões Kz)	
BT 364 dias	12,2	2 000	11 000	
OTNR 5 anos	15,0	5 000	1 000	
OTNR 6 anos	16,0	5 000	9 608	
OTNR 8 anos	16,3	5 000	0	
OTNR 10 anos	17,0	216 000	209 800	

Source: Bondiva

Base Monetária (Milhões Kz)			
	mai/23	YTD	YoY
Base monetária	2 804 367	1,1%	14,1%
Base monetária em MN	1 570 660	-1,9%	-12,4%
Base monetária em ME	1 233 707	5,1%	85,6%
Notas e moedas em circulação	629 555	-4,3%	9,4%
Reserva bancária	2 174 813	2,8%	15,5%
Depósitos obrigatórios	1 771 083	6,7%	16,6%
Em MN	893 920	7,2%	-21,8%
Em ME	877 163	6,2%	133,4%
Depósitos livres	403 730	-11,5%	10,9%
Em MN	47 185	-56,5%	-37,3%
Em ME	356 544	2,5%	23,4%
Outras obrigações face a OSD ¹	1 991 369	-2,2%	-1,8%

Source: BNA



Calendário de próximos eventos	
Data	Evento
04-Jul-23	INE Publicação PIB 1º Trimestre de 2023
12-Jul-23	INE Publicação da inflação de Maio 2023
13-Jul-23	OPEC Monthly oil market report, Junho 2023
18-Jul-23	BNA Publicação das Contas Monetárias 2023
18-Jul-23	Realização do próximo Comité de Política Monetária BNA
July-2023	Contas trimestrais de empresas listadas na Bóveda

* ESAAMLG Mutual Evaluation of Angola - 2023

O MAIS SEGURO, É TER SEGURO BAI.



Quando se trata de estar seguro,
o mais seguro, é ter um seguro BAI.

Para mais informação, consulte
www.bancobai.ao ou ligue **924 100 100**



Disclaimer

As informações neste documento foram obtidas de fontes fiáveis; no entanto, a precisão total não pode ser garantida. Este documento serve apenas para fins informativos. Os comentários e análises nele incluídos são construídos com base em suposições específicas e condições de mercado mutáveis. Estas opiniões não espelham as do BAI enquanto instituição, mas são exclusivas dos seus autores (DPC|REF e Economista Chefe). Observe que essas posições podem mudar em resposta às mudanças no mercado ou nas condições económicas.

Clique aqui para aceder à página de Publicações

Newsletter semanal
(Síntese económica da
semana)

Relatório de Conjuntura
Económica - 1º Trimestre
2023

Caderno Estatístico - Abril
2023