

Mercado petrolífero

| Preço das commodities internacionais | Variação (%) | | | |
|--------------------------------------|--------------|--------------|--------|--------|
| | Preço | Variação (%) | | |
| | | Semana | YTD* | YoY** |
| Brent (USD/barril) | 86,4 | ▲ 3,5 | ▼ -0,6 | ▲ 9,6 |
| WTI (USD/barril) | 81,2 | ▲ 4,3 | ▼ -0,9 | ▲ 8,5 |
| Gás (USD/MMBtu) | 3,5 | ▼ -10,4 | ▲ 26,7 | ▲ 69,2 |

Source: Investing

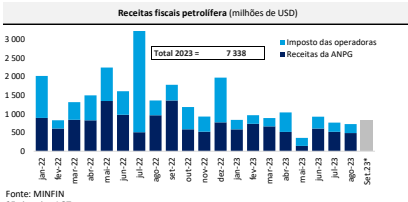
| Produção angolana de petróleo e gás (Média) | | | |
|---|----------------------------|--------------------------------|----------------------|
| Período | Oil (million barrel p/day) | Gas (million cubic feet p/day) | No. of drilling rigs |
| Q1 2023 | 1,047 | 2 508 | 11 |
| Q2 2023 | 1,095 | 2 666 | 11 |
| Q3 2023 | 1,130 | 2 600 | 13 |
| Setembro | 1,113 | 2 371 | 12 |
| 2023 (Jan. a Set. Média) | 1,091 | 2 591 | 12 |
| 2022 (Jan. a Set. Média) | 1,160 | 2 763 | 10 |
| Variação (YoY, %) | ▼ -6% | ▼ -6% | ▲ 15% |

Fonte: ANPG

Destques

Na semana passada, registou-se um baixo volume de negociação em quase todos os segmentos dos mercados devido ao feriado prolongado. No mercado primário de títulos do Tesouro, foram emitidos apenas 90 milhões de kwanzas em obrigações do Tesouro não reajustáveis, ao passo que no mercado secundário foram transacionados 5 mil milhões de kwanzas. Ainda assim, o volume de liquidez trocada no mercado de REPO foi relevante, atingindo cerca de 157 mil milhões de kwanzas.

Sector Fiscal



| Yields de Eurobonds (%) | | | | | |
|-------------------------|------------|-------|--------|-----------|----------|
| Ano de Emissão | Maturidade | Cupão | dec-22 | 25-Oct-23 | 1-Nov-23 |
| 2015 | 2025 | 9,50 | 8,30 | 11,72 | 11,53 |
| 2018 | 2028 | 8,25 | 10,33 | 13,16 | 12,69 |
| 2022 | 2032 | 8,75 | 11,02 | 13,41 | 13,05 |
| 2019 | 2049 | 9,13 | 11,80 | 13,47 | 13,08 |

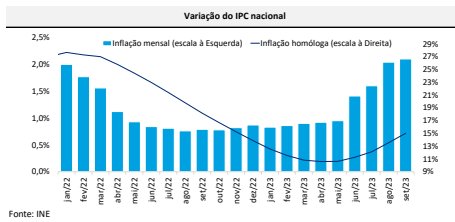
| Rating de Angola | | | |
|---------------------|--------|----------|------------------|
| Agência | Rating | Outlook | Última alteração |
| Fitch | B- | Stable | 26-Jun-23 |
| Moodley's | B3 | Positive | 20-Oct-22 |
| Standard & Pooors's | B- | Stable | 04-Feb-22 |

Fonte: Bloomberg

Sector real

| Sector de actividade económica | 2022 | | 2023 | | Peso PIB |
|--------------------------------|-------|------|------|-------|----------|
| | 1T | 2T | 1T | 2T | |
| Petróleo | 2,3 | 2,2 | -8,0 | -2,9 | 29 |
| Comércio | 1,6 | -5,4 | 2,5 | 2,9 | 14 |
| Construção | 5,8 | 6,2 | 1,0 | 1,4 | 5 |
| Imobiliário | 2,9 | 3,0 | 2,9 | 3,0 | 5 |
| Agricultura | 3,0 | 3,5 | 0,9 | 1,6 | 8 |
| Ind. Transformadora | 2,6 | 2,7 | 1,3 | 0,1 | 4 |
| Pesca | 5,4 | -8,2 | -6,5 | 5,6 | 3 |
| Mineiro | -33,4 | 40,3 | 22,9 | -21,9 | 2 |
| Outros | - | - | - | - | 30 |
| PIB | 2,2 | 3,6 | 0,3 | 0,01 | 100 |
| PIB não petrolífero | 2,2 | 4,2 | 3,1 | 1,2 | 71 |

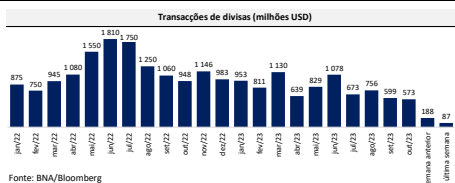
Fonte: INE



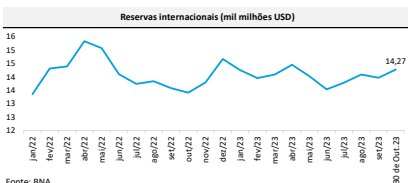
Mercado Cambial

| Moeda | Câmbio | Variação (ADA ao certo) | | |
|---------|---------|-------------------------|----------|----------|
| | | Sem. | YTD | YoY |
| | | 1T | 2T | 3T |
| AOA/USD | 827,070 | ▲ 0,1% | ▼ -39,1% | ▼ -41,0% |
| AOA/EUR | 872,116 | ▼ 0,0% | ▼ -38,4% | ▼ -44,4% |
| AOA/ZAR | 44,126 | ▼ -0,9% | ▼ -32,7% | ▼ -39,0% |

Fonte: Bloomberg



Sector externo



| | Balança de pagamentos (milhões de USD) | | | |
|-------------------------------|--|---------|---------|---------|
| | 2021 | 2022 | 15em 22 | 15em 23 |
| Conta corrente | 8 399 | 11 763 | 8 383 | 440 |
| Conta de bens | 21 787 | 32 771 | 18 336 | 9 141 |
| Exportações | 33 581 | 50 038 | 26 551 | 16 922 |
| Sector petrolífero | 31 838 | 47 490 | 25 253 | 15 909 |
| Sector não petrolífero | 1 743 | 2 548 | 1 298 | 1 013 |
| Importações | -11 795 | -17 267 | -8 215 | -7 780 |
| Sector petrolífero | -2 507 | -4 954 | -2 369 | -1 335 |
| Sector não petrolífero | -9 288 | -12 313 | -5 846 | -6 446 |
| Serviços | -6 957 | -11 215 | -5 036 | -4 106 |
| Rendimentos | -6 420 | -9 793 | -4 917 | -4 595 |
| Conta de capital e financeira | -6 152 | -7 846 | -6 179 | -1 478 |
| Balança global | 134 | 907 | 432 | -476 |

Fonte: BNA

Mercado Monetário

| Instrumentos de política monetária | Taxa (%) | Última alteração |
|---|----------|------------------|
| Taxa BNA (taxa de juros de referência) | 17,00 | mar/23 |
| Facilidade permanente de absorção de liquidez | 13,50 | mar/23 |
| Facilidade de cedência overnight | 17,50 | jul/23 |
| Coefficiente de reservas obrigatória em MN | 17,00 | jul/22 |
| Coefficiente de reservas obrigatória em ME | 22,00 | mai/23 |

Fonte: BNA

| Descrição | Base monetária (Milhões de Kz) | | |
|-------------------------------|--------------------------------|----------|----------|
| | Sep-23 | YTD | YoY |
| Base Monetária | 3 638 | ▲ 31,1% | ▲ 68,2% |
| Base Monetária em MN | 1 830 | ▲ 14,3% | ▲ 20,8% |
| Moeda em circulação | 755 | ▲ 14,8% | ▲ 28,9% |
| Reservas obrigatórias | 2 149 | ▲ 29,5% | ▲ 77,7% |
| Em MN | 938 | ▲ 12,4% | ▲ 10,0% |
| Em ME | 1 212 | ▲ 46,7% | ▲ 239,6% |
| Reservas livres | 733 | ▲ 60,7% | ▲ 99,6% |
| Em MN | 137 | ▲ 26,3% | ▲ 78,6% |
| Em ME | 596 | ▲ 71,4% | ▲ 105,2% |
| Outras obrigações face a OSD* | 1 269 | ▼ -37,7% | ▼ -44,3% |
| OMA** | 884 | ▼ -22,4% | ▼ -39,0% |

Fonte: BNA | *Outras Sociedades de Depósitos / **Operações de Mercado Aberto

| Rentabilidades das Operações de Mercado Aberto* (absorção) | | | | | |
|--|--------|--------|--------|--------|--------|
| Maturity | Mai-23 | Jun-23 | Jul-23 | Ago-23 | Set-23 |
| Overnight | 9,59% | 11,18% | - | - | - |
| 180 dias | 6,75% | 6,75% | 6,73% | 6,62% | 6,62% |
| 364 dias | - | - | 7,00% | - | 7,00% |

Fonte: BNA / * Média mensal

| Description | Agregado Monetário | | |
|---|--------------------|---------|---------|
| | Sep-23 | YTD | YoY |
| Oferta Monetária - M2 (milhões de Kz) | 14 688 | ▲ 29,3% | ▲ 27,6% |
| Oferta Monetária - M2 em MN (Milhões de Kz) | 8 319 | ▲ 18,8% | ▲ 41,0% |
| Oferta Monetária - M2 em ME (Expresso em USD) | 6 369 | ▲ 46,2% | ▲ 13,5% |

Fonte: BNA

| Lulbor | Taxa (%) | Variação (p.p.) | | |
|-----------|----------|-----------------|---------|---------|
| | | 1 Sem. | | YoY |
| | | YTD | YTD | YoY |
| Overnight | 5,00 | ▼ -0,02 | ▼ -5,00 | ▼ -5,00 |
| 1 Més | 9,10 | ▲ 0,01 | ▼ -2,88 | ▼ -2,98 |
| 12 Meses | 14,73 | ▲ 0,20 | ▼ -1,10 | ▼ -2,32 |

Fonte: BNA

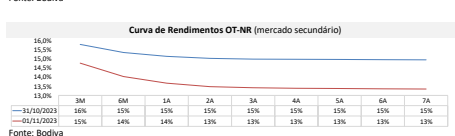
| Mercado primário de títulos (Semana de 30 de Outubro a 1 de Novembro) | | | |
|---|-----------|------------------------|-------------------------|
| Título e maturidades | Cupão (%) | Oferta (milhões de Kz) | Emissão (milhões de Kz) |
| BT 182 dias | 0,0 | 0 | 0 |
| BT 364 dias | 0,0 | 0 | 0 |
| OTNR 7 anos | 0 | 0 | 0 |
| OTNR 7 anos | 16,3 | 91 | 90 |
| OTNR 10 anos | 0,0 | 0 | 0 |

| Security and maturity | | | |
|-----------------------|-----------|------------------------|-------------------------|
| | Cupão (%) | Oferta (milhões de Kz) | Emissão (milhões de Kz) |
| OT-ME 3 anos | 0,0 | 0 | 0 |
| OT-ME 4 anos | 0,0 | 0 | 0 |
| OT-ME 5 anos | 0,0 | 0 | 0 |
| OT-ME 6 anos | 0,0 | 0 | 0 |
| OT-ME 7 anos | 0,0 | 0 | 0 |
| OT-ME 8 anos | 0,0 | 0 | 0 |

Fonte: Bodiva

| Mercado secundário de títulos (volume em milhões de Kz) | | | | |
|---|-----------------|------------------------|----------|--|
| Segmento de mercado | Semana anterior | De 30 Out. a 1 de Nov. | Variação | |
| Títulos do Tesouro - MN | 18 835 | 4 878 | ▼ -74% | |
| Títulos do Tesouro - ME | 0 | 0 | - | |
| Mercado de Ações | 16 | 2 | ▼ -88% | |
| Mercado de Obrigações Privadas | 277 | 0 | ▼ -100% | |
| Mercado de operações de reporte | 269 946 | 156 683 | ▼ -42% | |

Fonte: Bodiva



No mercado interbancário, a taxa LUIBOR overnight renovou mínimos de mais de 2 anos, descendo para 5% na última quarta-feira. Já no mercado cambial, a taxa de câmbio apresentou variações muito ligeiras, encerrando em 827,070 kwanzas por dólar e 872,116 kwanzas por euro, enquanto o volume de divisas transacionadas desceu de 188 para 87 milhões de dólares.

A semana ficou marcada pela entrega, pelo Governo, da proposta do Orçamento Geral do Estado (OGE) para o próximo ano à Assembleia Nacional. Para além do orçamento do Estado para 2024, este documento apresenta uma revisão da Programação Macroeconómica Executiva para o fecho deste ano (PME 2023), as quais demonstram expectativas mais reservadas do Governo em relação à performance da economia e das contas públicas. Especificamente, o Governo prevê que a economia cresça 0,4% em 2023, o que compara aos 3,3% previstos no OGE 2023. O saldo orçamental, por sua vez, deve ser deficitário em 0,1% do PIB, em vez do superavit de 0,9% estimado no OGE 2023.

Para 2024, o relatório de fundamentação do OGE 2024 apresenta um pressuposto para o preço médio de petróleo de 65 USD/barril e uma produção petrolífera de 1,06 milhões de barris por dia, ou seja, uma queda de 30 mil barris por dia face à estimativa de fecho para 2023. De acordo com o documento, o desempenho do upstream da indústria petrolífera ficará condicionado pelas paragens de manutenção programadas em diversos blocos petrolíferos ao longo do ano.

Adicionalmente, é apresentada uma projecção para o crescimento real da economia a rondar os 2,8%, com realce para o crescimento esperado da economia não petrolífera de 4,5%, e uma desaceleração da inflação, passando de 17% (PME 2023) para 15,6% em 2024. Relativamente à perspectiva de desaceleração da inflação, esta é baseada no desagravamento do IVA, cuja proposta de redução encontra-se a ser debatida à parte igualmente na Assembleia.

Quanto ao desempenho das contas fiscais, o OGE 2024 aponta para um superavit fiscal de 0,02% do PIB, com as receitas e despesas fiscais a situarem-se em 14 709 e 14 692 mil milhões de kwanzas, respectivamente, ou seja, cerca de 20% do PIB.

Do lado da receita, o OGE aponta para um crescimento nominal da receita não petrolífera em 20% e da receita petrolífera em 4%. De realçar que este aumento da receita petrolífera ocorre, não obstante esperar-se uma redução no preço e na quantidade exportada de petróleo. Apesar do regime fiscal petrolífero não ser um modelo linear àqueles parâmetros, é sensato inferir que o crescimento das receitas petrolíferas projectado pelo executivo possa estar associado com a depreciação que o Executivo assumiu na elaboração do orçamento, embora não seja apresentado no documento, pressupostos para a taxa de câmbio.

Já em relação às despesas, realça-se a subida de 49% da rubrica bens e serviços (onde o Executivo refere que deverá acomodar necessidades em áreas como saúde, educação e saneamento básico) e uma redução dos gastos com transferências, reflectindo a continuidade do plano de remoção gradual dos subsídios aos combustíveis. A rubrica dos juros também se destaca entre as despesas correntes com uma subida de 39% face à revisão da PME 2023, com os juros internos a aumentarem 28% e a componente externa a crescer 48%.

Por fim, quanto aos fluxos de financiamento do saldo orçamental, é importante destacar o financiamento externo líquido positivo em 638,4 milhões de Kwanzas, um contraste face ao desendividamento de 1 550 milhões de kwanzas estimados no PME 2023. Não obstante o aumento de 75% de amortizações de dívida externa para 2024, o Executivo prevê fazer face a esta com base em financiamento externo, ao contrário da conduta evidenciada este ano que, basicamente, passou pela utilização das receitas petrolíferas recebidas e das suas disponibilidades em moeda externa. Importa também notar que, na óptica da despesa funcional, a despesa financeira (amortização de dívida mais juros e outros encargos) deverá representar 59% da despesa total efectuada no OGE.

| Calendário de próximos eventos | | | | |
|--------------------------------|-------|---|---------------|-------------|
| Data | Fonte | Indicador | Unidade | Último dado |
| 08-Nov-23 | INE | Índice de preços dos materiais de construção, Setembro de 2023 (Var. YoY) | % | 11,3 |
| 16-Nov-23 | INE | Indicador de clima económico, 2º trimestre | Pontos | 12,0 |
| 12-Nov-23 | INE | Taxa de Inflação, Outubro 2023 (Var. YoY) | % | 15,01 |
| 12-Nov-23 | INE | Índice de preços grossistas, Outubro 2023 (Var. YoY) | % | 15,55 |
| 13-Nov-23 | OPEC | Monthly oil market report, Outubro 2023 | Mbt* | 27,75 |
| 16-Nov-23 | INE | Índice de produção industrial, 2º Trimestre de 2023 (Var. YoY) | % | -6,20 |
| 16-Nov-23 | INE | Índice de preços ao produtor, 2º Trimestre de 2023 (Var. YoY) | % | -21,40 |
| 17-Nov-23 | ANPG | Produção de petróleo Angola, Outubro de 2023 | Mbt* | 1,113 |
| 17-Nov-23 | BNA | Realização do próximo Comité de Política Monetária BNA | | - |
| 18-Nov-23 | BNA | Contas monetárias, Outubro de 2023 | | - |
| 15-Dec-23 | INE | Conta de bens, 3º Trimestre de 2023 | bilhões de Kz | 2,51 |
| 03-Jan-24 | INE | Crescimento do Produto Interno Bruto, 3º Trimestre de 2023 (Var. YoY) | % | 0,01 |

* Milhões de barris por dia

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. 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 Semestre
2023

Caderno Estatístico - Agosto 2023