

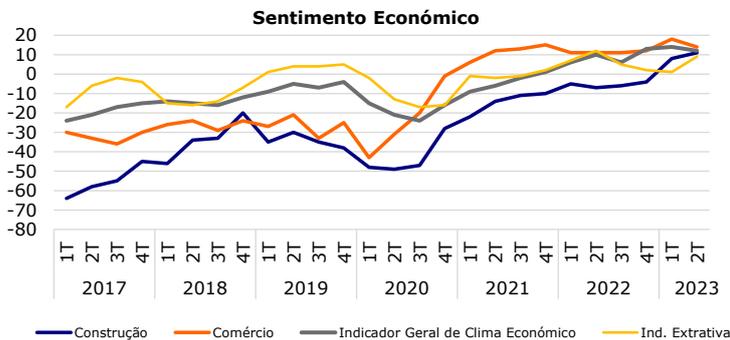
## Comentário de Mercado

O indicador de clima económico caiu, em termos trimestrais, 2 pontos para 12 pontos. Em termos homólogos, o indicador ainda cresceu, embora se trate da subida menos acentuada desde o 4T 2020, altura em que estava em queda homóloga. Os dados estão em linha com os números do PIB, em particular face à economia não-petrolífera, sendo consistentes com uma desaceleração progressiva que tem ocorrido nos últimos trimestres. O sector com a maior quebra homóloga é a indústria transformadora, com o seu indicador de confiança a cair 6 pontos face ao 2T 2022. Também os sectores dos Transportes e da Indústria Extractiva registaram contrações. Em sentido contrário, a maior subida homóloga registou-se no sector da Construção (+18 pontos), seguido do sector da Comunicação (+16 pontos).

O Kwanza tem mostrado sinais de depreciação mais acentuada no mercado paralelo nas últimas semanas, tendo caído cerca de 18% durante o mês de outubro, segundo nossos cálculos. A este nível, a diferença entre o mercado paralelo e o câmbio oficial do BNA ronda os 35%, tratando-se do intervalo mais alargado desde agosto de 2020. Nesta altura, apesar de um trajecto de diminuição das importações face ao pico recente, a pressão na procura de divisas ainda supera a oferta ao mercado: por um lado, as petrolíferas estão a fornecer menos divisas do que em 2022; por outro lado, o cenário de diminuição da dívida pública externa, com o Estado a amortizar mais dívida do que o novo financiamento a ocorrer, fez com que o Tesouro deixasse de vender divisas ao mercado.

A agência de ratings Moody's manteve a notação B3 para Angola, com outlook positivo. A agência de notação refere os "esforços do Governo para restaurar a robustez das contas públicas", reconhecendo a manutenção de algum equilíbrio orçamental em face da diminuição de receitas petrolíferas. Ainda assim, a instituição refere que irá acompanhar a situação nos próximos 12 a 18 meses, percebendo "se o Governo consegue inverter a deterioração do peso da dívida testemunhada em 2023 e se o risco cambial diminuiu de forma sustentada". Por outro lado, considera que irão existir "significativos investimentos em projetos de águas ultraprofundas" até 2030, permitindo estabilizar a produção petrolífera em cerca de 1,1 milhões de barris diários no período.

O Banco Central Europeu decidiu manter as taxas de juros de referência inalteradas, depois de 10 aumentos seguidos, numa altura em que a inflação abranda e a economia europeia pode já estar perto da recessão. A taxa de depósitos permanece assim em 4%, o nível mais elevado desde a criação da moeda europeia, e a expectativa é que as taxas permaneçam elevadas durante algum tempo.



## Previsões macroeconómicas

| Indicador                | 2022* | 2023** | 2024** |
|--------------------------|-------|--------|--------|
| Variação PIB (%)         | 0,9   | 2,9    | 3,2    |
| Inflação Média (%)       | 13,8  | 20,4   | 13,0   |
| Balança Corrente (% PIB) | 10,1  | 5,5    | 3,7    |

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-     | Estável  | 2023-06-26     |
| Moody's           | B3     | Positivo | 2022-10-20     |
| Standard & Poor's | B-     | Estável  | 2022-02-04     |

## Mercado cambial e monetário\*

|            | 27-10-23 | Variação        |              |               |
|------------|----------|-----------------|--------------|---------------|
|            |          | 7 dias (p.p./%) | YTD (p.p./%) | 12 m (p.p./%) |
| LUIBOR O/N | 5,93%    | -0,45%          | -4,07%       | -4,07%        |
| USD/AOA    | 827,5    | 0,19%           | 64,28%       | 72,08%        |
| AOA/USD    | 0,00121  | -0,19%          | -39,13%      | -41,89%       |
| EUR/AOA    | 871,92   | -0,19%          | 62,24%       | 81,34%        |
| EUR/USD    | 1,06     | -0,27%          | -1,31%       | 6,03%         |
| USD/ZAR    | 18,84    | -0,90%          | 10,58%       | 4,79%         |

\*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 (182 dias)   | 11,2%            | 5.000   | 1.014   | 1.014    |
| BT (364 dias)   | 12,2%            | 5.000   | 600     | 600      |
| OT AOA (2 anos) | 13,8%            | 20.000  | 18.972  | 18.972   |
| OT AOA (6 anos) | 16,3%            | 5.000   | 6.000   | 6.000    |
| OT AOA (7 anos) | 16,3%            | 1.816,0 | 1.810,0 | 1.810,0  |
| OT USD (4 anos) | 4,8%             | 25,0    | 25,0    | 25,0     |

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

