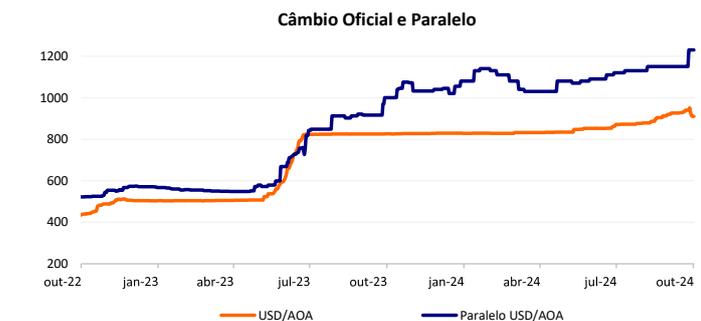
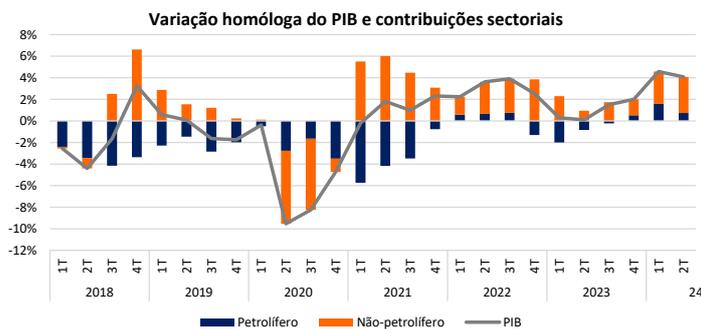


## Comentário de Mercado

A economia angolana cresceu 4.1% homólogo no 2T (4.6% no 1T). O sector petrolífero cresceu 2.6% homólogo, contribuindo com 0.7 p.p. para o crescimento do PIB. A economia não-petrolífera cresceu 4.7% homólogo, máximos desde o 4T 2022, apresentando o maior contributo (3.3 p.p.). Os sectores extrativo (+62.5% homólogo), de energia & águas (+10.5% homólogo) e transportes (+9.8%) foram dos que mais cresceram. Também o sector das pescas (+12.2% homólogo) cresceu de forma expressiva, mas o seu desempenho continua muito volátil. O sector das comunicações caiu de forma significativa (-12.9% homólogo), acompanhado de uma quebra da administração pública (-0.9%). O dinamismo do sector extrativo destacou-se claramente dos restantes, registando o maior crescimento desde que existe registo (pelo menos desde 2011). Grande parte da variação será devido à entrada em funcionamento da mina de Luele, em novembro de 2023. O crescimento económico no 2T foi superior às expectativas, em particular no caso da economia não-petrolífera, mas é explicado por sectores da economia mais pequenos, que justificam a maioria do crescimento. Em contrapartida, como esperado, houve um crescimento forte da economia petrolífera, influenciado pelo desempenho bastante negativo no 1T do ano passado e fruto dos investimentos no sector.

O Banco Nacional de Angola (BNA) colocou na passada semana à disposição do mercado 250 milhões de dólares, para cobertura de operações cambiais destinadas à importação de bens alimentares e medicamentos. O BNA divulgou que vendeu parte do montante na quarta-feira à taxa de USD/AOA 935, levando nesse dia a uma queda da taxa de câmbio em vigor. Nos dias seguintes, o BNA disponibilizou de forma continuada esta oferta de divisas, levando a nova valorização da moeda. Em resultado disso, o Kwanza valorizou 3.3% em relação ao dólar e 4.7% em relação ao euro na semana. Trata-se de uma intervenção excepcional, com o BNA geralmente ausente do mercado no contexto atual. Há que ressaltar que, apesar desta intervenção temporária, o mercado ainda apresenta uma situação de escassez, com o câmbio no mercado paralelo significativamente acima do câmbio oficial (nesta altura, o intervalo é de 35%). Este deverá reduzir-se em resultado desta intervenção, mas permanecerá ainda bastante relevante, tendo em conta que o Tesouro não tem feito vendas cambiais de forma frequente. Por outro lado, considerando esta intervenção no mercado cambial, é expectável que as taxas de juro no mercado interbancário possam reagir em ligeira alta, resultando num aperto da liquidez em kwanzas.



## Previsões macroeconómicas

| Indicador                | 2023 | 2024* | 2025* |
|--------------------------|------|-------|-------|
| Varição PIB (%)          | 1.0  | 2.5   | 2.9   |
| Inflação Média (%)       | 13.6 | 28.3  | 20.3  |
| Balança Corrente (% PIB) | 4.5  | 4.6   | 2.1   |

Nota (\*): Previsões BPI Research para PIB e inflação (2024-2025); consensus da Bloomberg para balança corrente (2024-2025).

## 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\*

|            | 04-10-24 | Variação   |         |              |
|------------|----------|------------|---------|--------------|
|            |          | 7 dias (%) | YTD (%) | 12 meses (%) |
| LUIBOR O/N | 19.80%   | 0.16%      | 15.26%  | 12.73%       |
| USD/AOA    | 910.0    | -3.20%     | 9.80%   | 10.20%       |
| AOA/USD    | 0.00110  | 3.31%      | -8.92%  | -9.25%       |
| EUR/AOA    | 1004.09  | -4.48%     | 9.62%   | 15.68%       |
| EUR/USD    | 1.097    | -1.68%     | -0.59%  | 4.02%        |
| USD/ZAR    | 17.49    | 2.18%      | -4.76%  | -10.40%      |

\*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 AOA (364 dias) | 13.4%            | 10,000 | 9,977   | 9,977    |
| BT AOA (182 dias) | 9.5%             | 2,000  | 1,164   | 1,164    |

Nota: os valores (com excepção 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 BT's\*\*\*

