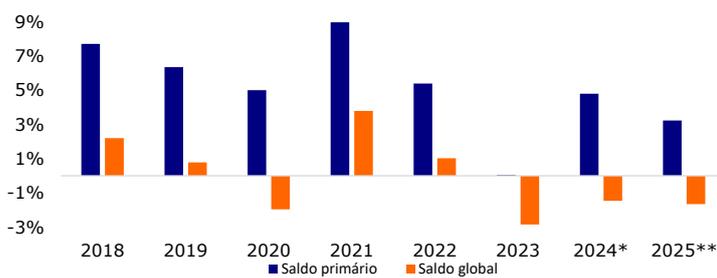


**Comentário de Mercado**

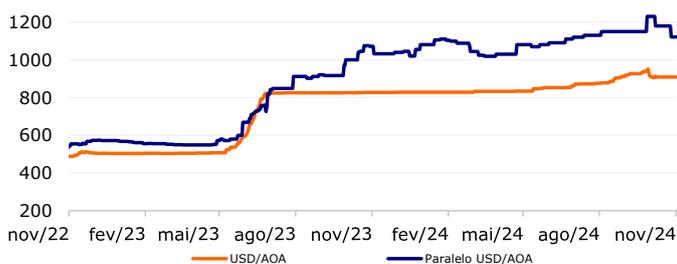
**O Ministério das Finanças divulgou a proposta para o Orçamento Geral do Estado (OGE) de 2025, que prevê um défice orçamental de 1,7% do PIB, um pouco acima do défice previsto de 1,5% para este ano.** Note-se que o défice deste ano é um agravamento face à expectativa de um saldo equilibrado: analisando os números, deve-se a maiores gastos em subsídios aos combustíveis e em investimento público. Para 2025, o Governo estima receitas fiscais de AOA 19,8 biliões (B) e despesas fiscais de AOA 21,3B, assumindo como premissa um preço médio do Brent em USD 70, ligeiramente abaixo dos níveis negociados actualmente, i.e., a rondar os USD 75. A previsão das necessidades brutas de financiamento é avaliada em AOA 14,8B (cerca de 16,3% do PIB): ao défice orçamental, juntam-se as necessidades de reembolso de dívida, num montante total de AOA 12,4B (13,7% do PIB), dos quais AOA 8,5B se referem a dívida externa; há igualmente AOA 0,8B em necessidades de capitalização de fundos e empresas públicas (0,9% do PIB). Espera-se que a dívida pública termine 2024 em 70,9% do PIB, voltando a cair depois da subida em 2023 para 89,4%; para 2025, o documento não explicita uma previsão, mas os números presentes na estratégia fiscal 2025-2030 permitem-nos calcular que o Ministério das Finanças antecipa uma descida muito ligeira do rácio de dívida pública para 69,6% do PIB. Quanto à economia, as projecções apontam para um cenário de ligeira aceleração em 2025: o Ministério das Finanças espera um crescimento de 1,6% do PIB petrolífero, após quebra de 1,0% este ano, enquanto do lado do PIB não-petrolífero se aponta uma subida de 5,2%, similar ao aumento de 5,1% da actividade esperado para este ano; no total da economia, o Executivo espera um crescimento de 3,3% este ano e 4,1% em 2025. Por outro lado, o Ministério das Finanças espera que a inflação termine este ano nos 23,4%, continuando a descer para 16,6% no final de 2025, um nível de inflação ainda bastante elevado. Ao mesmo tempo, o Executivo planeia aumentar a massa salarial do Estado em 25%. O documento foi submetido para análise e aprovação da Assembleia Nacional na semana passada, ainda sem data prevista para aprovação.

**O Presidente da República aprovou a celebração de dois acordos de financiamento com instituições internacionais, num total de USD 1000 milhões, para atender a necessidades de tesouraria do Estado.** Os acordos foram celebrados com o banco americano JP Morgan e o sul-africano Standard Bank, nos montantes de USD 100 milhões e de USD 900 milhões, respectivamente.

**Saldo Orçamental (Global e Primário)**



**Câmbio Oficial e Paralelo**



**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	Ult. alteração
Fitch	B-	Estável	26/06/2023
Moody's	B3	Positivo	20/10/2022
Standard & Poor's	B-	Estável	04/02/2022

**Mercado cambial e monetário\***

	01/11/24	7 dias (%)	Varição YTD (%)	12 meses (%)
LUIBOR O/N	22,49%	0,36%	17,95%	16,56%
USD/AOA	909,1	0,00%	9,68%	9,86%
AOA/USD	0,00110	0,00%	-8,83%	-8,97%
EUR/AOA	983,87	-0,15%	7,41%	12,69%
EUR/USD	1,080	-0,65%	-2,20%	2,21%
USD/ZAR	17,67	0,33%	-3,79%	-6,85%

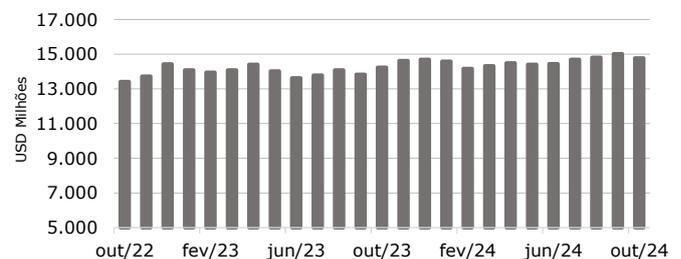
\*Variação do USD/AOA (ou EUR/AOA) avalia a apreciação/depreciação do USD (ou EUR) face ao Kwanza, enquanto a variação do AOA/USD avalia a apreciação/depreciação do Kwanza face ao USD

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

Prazo	Taxa de desconto	Oferta	Procura	Colocado
BT (364 dias)	13,4%	5.000	10.000	10.000
OT AOA (2 anos)	15,0%	5.000	1.000	1.000
OT AOA (2 anos)	15,0%	20.000	19.639	19.639

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 BTs\*\*\*

**Reservas Internacionais**



**Preço do petróleo e Yield da Eurobond 2032**

