

### Comentário de Mercado

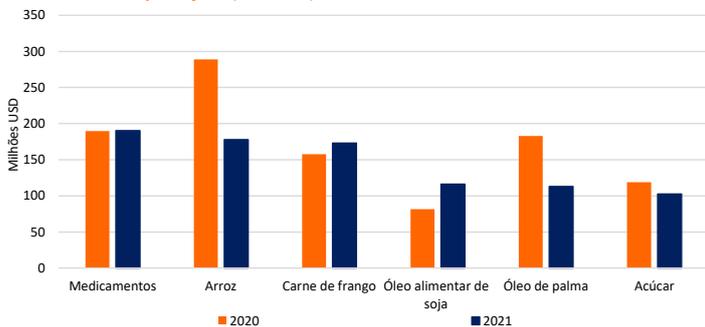
A inflação homóloga nacional subiu para 26.9% em outubro, registando o sétimo mês consecutivo de subida e o valor mais alto desde julho de 2017. De acordo com os dados do INE, entre setembro e outubro, os preços aumentaram 2.1%, sendo que os preços da alimentação e bebidas não alcoólicas subiram 2.4% - trata-se de um aumento significativo, mas o mais baixo desde janeiro deste ano. Na província de Luanda, a inflação homóloga atingiu 30.4%, com uma variação mensal dos preços de 2.20%. Para se atingir a expectativa do BNA de uma inflação do final do ano de 27%, a variação mensal dos preços deverá ser semelhante a outubro. A nossa expectativa é que a inflação comece a abrandar, em sincronia com a desaceleração da inflação dos bens alimentares.

O Executivo prevê voltar a emitir Eurobonds em 2022, segundo declarações da Ministra das Finanças, Vera Daves de Sousa. As últimas emissões, em 2019, foram negociadas com taxas de 8% (a 10 anos) e 9.13% (a 30 anos), tendo sido emitidos 1.75 mil milhões de dólares no prazo mais curto e 1.25 mil milhões de dólares no mais longo. Neste momento, estas emissões têm yields de 8.01% e 9.13% no mercado secundário, respetivamente. Tendo em conta a evolução das taxas de juro no mercado internacional, com o comportamento da inflação a indicar uma possível subida, será interessante observar em que altura será feita esta emissão. A ocorrer neste momento uma emissão a 10 anos, é expectável que esta resulte numa yield entre os 8-8.5%, mas esse valor poderá aumentar com um ambiente de taxas de juro globais mais desfavorável.

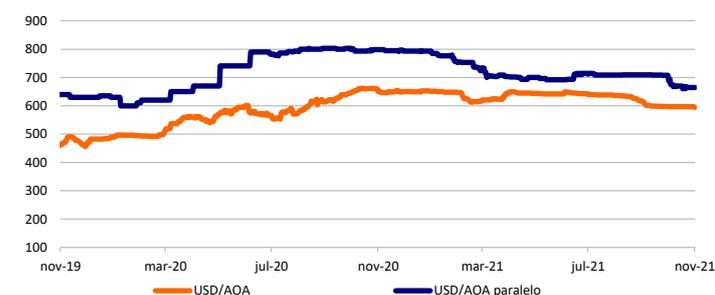
De janeiro a outubro de 2021, as importações de bens listados no PRODESI totalizaram 1.24 mil milhões de dólares, representando uma queda de 20.6% face ao período homólogo. A descida sinaliza alguma substituição de importações, devendo-se sobretudo à redução expressiva da importação dos produtos alimentares, em 25.2% homólogo, enquanto a classe dos bens não alimentares assistiu a uma queda moderada de 0.5%. Entre os bens mais importados, continuam a figurar os medicamentos (190 milhões de dólares, +0.2% homólogo), carne de frango (173 milhões de dólares, +9.9% homólogo), arroz (177 milhões de dólares, -38.4% homólogo), óleo de soja (116 milhões de dólares, +42.6% homólogo) e óleo de palma (112 milhões de dólares, -38.3% homólogo). Por outro lado, as exportações aumentaram 38% homólogo (aumento de 40 milhões de dólares para 55 milhões de dólares), com destaque para os materiais do setor da construção civil, que viram as suas exportações mais do que triplicar.

O Governo espera apresentar a pauta aduaneira “sem barreira” para a Zona de Comércio Livre Continental Africana em dezembro ou janeiro de 2022. Angola faz parte do grupo dos 38 países que ratificaram o acordo desta Zona de Comércio Livre, que está já em vigor, mas que carece ainda de alguns instrumentos para o pleno funcionamento.

#### Maiores Importações (PRODESI)



#### Câmbio Oficial e Paralelo



### Previsões macroeconómicas

Indicador	2020*	2021**	2022**
Variação PIB (%)	-5.2	-0.6	1.7
Inflação Média (%)	22.3	28.5	20.0
Balança Corrente (% PIB)	1.5	4.6	1.4

\*PIB e inflação: INE; Balança Corrente: BNA

\*\*Previsões BPI Research para PIB e inflação; média Bloomberg para balança corrente.

### Rating soberano

Agência	Rating	Outlook	Últ. alteração
Fitch	CCC	-	04/09/20
Moody's	B3	Estável	13/09/21
Standard & Poor's	CCC+	Estável	26/03/20

### Mercado cambial e monetário\*

	Variação			
	19-11-21	7 dias (p.p./%)	YTD (p.p./%)	12 m (p.p./%)
LUIBOR O/N	18.96%	0.00	8.71	7.16
USD/AOA	594.21	-0.45%	-8.57%	-8.58%
AOA/USD	0.00168	0.45%	9.37%	9.39%
EUR/AOA	671.428	-2.72%	-15.73%	-12.74%
EUR/USD	1.1311	-1.17%	-7.41%	-4.75%
USD/ZAR	15.6972	2.41%	6.82%	1.84%

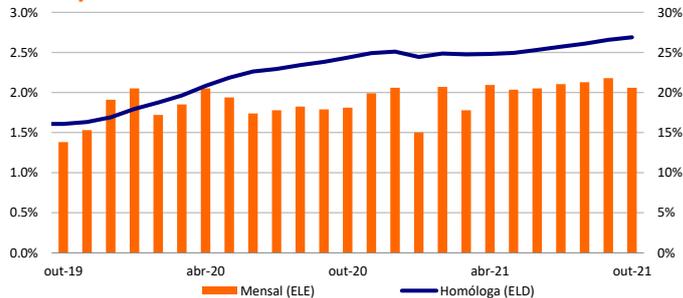
\*Variação do USD/AOA (ou EUR/AOA) avalia a apreciação/depreciação do USD (ou EUR) face ao Kwanza, enquanto a variação do AOA/USD avalia a apreciação/depreciação do Kwanza face ao USD

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

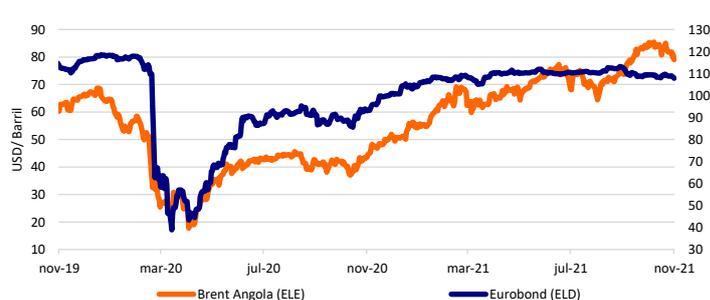
Prazo	Taxa de desconto	Oferta	Procura	Colocado
BT 12 meses	17.39%	7,000	32,143	20,265
OT (1,5 anos)	23.70%	3,000	3,900	3,900
OT (2 anos)	24.50%	3,000	37,720	20,141
OT (3 anos)	24.70%	3,000	3,000	3,000
OT USD (2 anos)	3.70%	1.00	3.10	1.23
OT USD (5 anos)	5.90%	1.00	4.84	4.28

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

### Inflação Nacional



### Preço do petróleo (Brent Angola) e Eurobond 2025



Fontes: Bloomberg, BNA, INE, Ministério das Finanças, OPEP