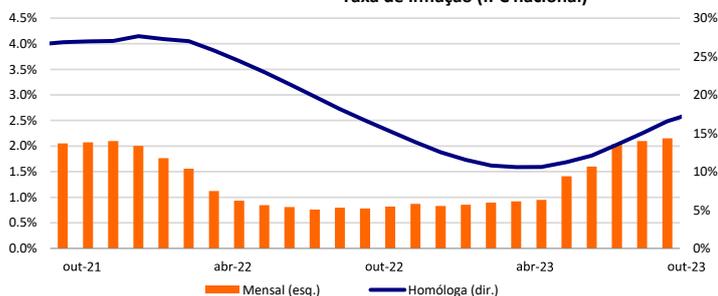


## Comentário de Mercado

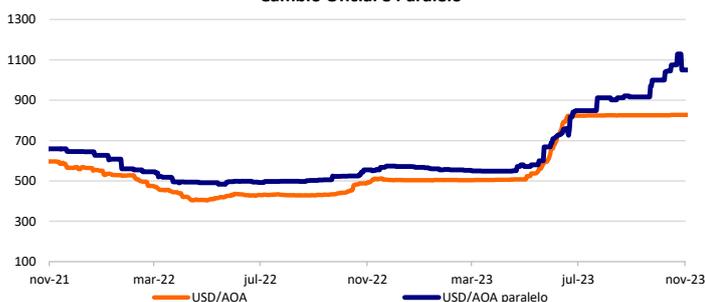
A inflação mensal subiu ligeiramente para 2.2% em outubro, o valor mais elevado desde outubro de 2017, levando a um aumento dos preços de 16.6% face ao mesmo mês de 2022. Nesta ótica, trata-se da maior inflação homóloga dos últimos 12 meses. A inflação continua a ser sustentada por uma tendência de aceleração do aumento dos preços nos bens alimentares, que representam a maior proporção do cabaz de produtos avaliados (55.5%) - os preços nesta categoria aumentaram 2.4% face ao mês anterior, tendo contribuído com quase dois terços da variação dos preços em geral. Ao mesmo tempo, as classes da saúde e dos transportes verificam os maiores aumentos: os preços destes bens subiram 2.7% e 2.5%, respetivamente. Em sentido contrário, os preços das comunicações aumentaram apenas 0.5%. Há que notar um fenómeno importante: a diferença entre a província de Luanda e todas as restantes províncias é muito significativa. A inflação mensal em Luanda fixou-se nos 3.0%, o aumento mensal mais acentuado desde agosto de 2016. A segunda província com maior aumento, a Huila, registou um aumento bastante mais contido, de 1.8%, sendo que os preços estão a aumentar apenas 1.3% na província com inflação mais baixa, o Moxico. Nesse sentido, os números nacionais apontam para uma média que não representa a realidade na capital do país, onde a inflação homóloga já chegou aos 20.4% em outubro, um máximo desde julho de 2022. De facto, a diferença entre a inflação mensal em Luanda e a nível nacional aproximou-se de 1 ponto percentual em setembro e outubro, o valor mais elevado para este diferencial desde que a inflação nacional é publicada pelo INE, em 2015. Na nossa perspetiva, a inflação mensal do país deverá ainda acelerar nos próximos meses, já que a tendência de aceleração em Luanda se deve alastrar às restantes províncias, em alguma medida.

Entre janeiro e outubro, a produção de petróleo em Angola registou uma média de 1.10 milhões de barris diários (mbd), uma quebra de 4.0% face ao mesmo período do ano passado. No mês de outubro, a produção registou mesmo uma subida de 9.1% homólogo. Por um lado, a produção tem estado um pouco mais forte nos últimos meses, mas, por outro lado, a produção em outubro de 2022 foi especialmente reduzida (1.05 mbd), o que dá lugar a uma comparação favorável. A nossa previsão para a produção aponta para uma quebra em torno dos 4% este ano, semelhante aos números registados até ao momento. Será de acompanhar com especial detalhe o desempenho do Bloco 15 e do Bloco 15/06: no primeiro, haverá possivelmente algum impacto no final deste ano ou em 2024 da descoberta marginal feita em novembro de 2022; no segundo, é esperado que o Plano de Desenvolvimento do Campo Agogo já esteja a dar frutos neste 4T 2023.

Taxa de inflação (IPC nacional)



Câmbio Oficial e Paralelo



## Previsões macroeconómicas

Indicador	2022*	2023**	2024**
Variação PIB (%)	3.3	0.9	2.9
Inflação Média (%)	21.7	13.8	20.4
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\*

	Variação			
	17-11-23	7 dias (p.p./%)	YTD (p.p./%)	12 m (p.p./%)
LUIBOR O/N	4.75%	-0.12%	-5.25%	-5.75%
USD/AOA	827.7	0.08%	64.33%	63.51%
AOA/USD	0.00121	-0.08%	-39.15%	-38.84%
EUR/AOA	899.07	1.74%	67.29%	71.56%
EUR/USD	1.09	2.14%	1.96%	5.34%
USD/ZAR	18.36	-1.97%	7.76%	5.65%

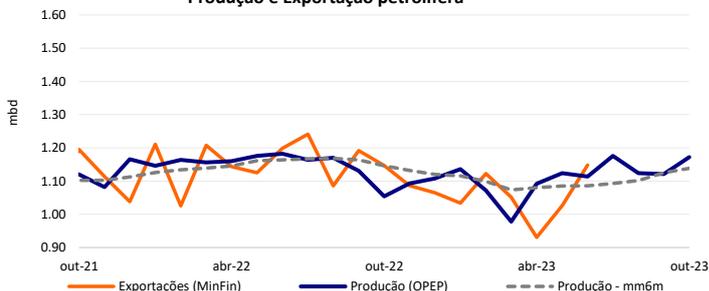
\*Variação do USD/AOA (ou EUR/AOA) avalia a apreciação/depreciação do USD (ou EUR) face ao Kwana, enquanto a variação do AOA/USD avalia a apreciação/depreciação do Kwana face ao USD

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

Prazo	Taxa de desconto	Oferta	Procura	Colocado
BT (91 dias)	10.5%	50,409	28,561	28,561
BT (91 dias)	10.5%	20,504	20,504	20,504
BT (91 dias)	10.5%	7,000	7,000	7,000
BT (364 dias)	12.2%	10,000	2,600	2,600
OT USD (3 anos)	4.5%	1.0	0.5	0.5
OT AOA (8 anos)	6.0%	1.0	0.0	0.0

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

Produção e Exportação petrolífera



Preço do petróleo (Brent Angola) e Eurobond 2025

