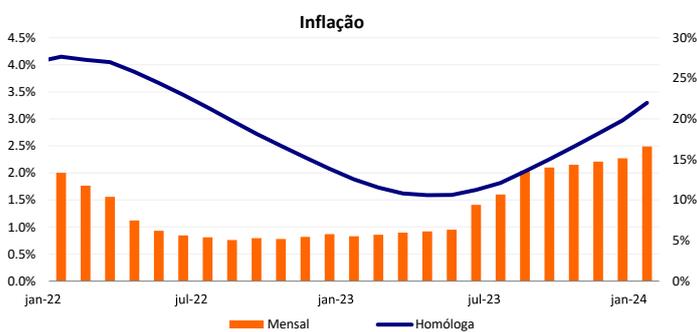


Comentário de Mercado

A inflação mantém a tendência de aceleração que se verifica desde meados do ano passado. Mais concretamente, a inflação homóloga fixou-se nos 22.0% em janeiro, um aumento de 2.0 p.p. face ao registado no mês de dezembro. Em termos mensais, os preços aumentaram 2.5% em janeiro, uma ligeira aceleração face aos 2,4% de aumento mensal em dezembro. Luanda continua a ser a província onde se regista o maior aumento dos preços, 3,4%, similar ao aumento do mês anterior, seguida da Huíla e do Namibe, com 2,0% em ambos os casos. A inflação homóloga em Luanda fixou-se em 29,2%, máximos de março de 2022. O intervalo entre a inflação em Luanda e a nível nacional continua a aumentar para níveis históricos, estando atualmente nos 7,5 p.p.; tal facto é mais um indicador que nos leva a crer que a inflação nacional deverá continuar a subir no curto prazo. As categorias “Saúde”, “Bens e serviços diversos” e “Alimentação e bebidas não alcoólicas” foram as que registaram maiores variações mensais, com 3,2%, 3,0% e 2,9%, respetivamente. Em sentido contrário, as categorias “Educação” (0,0%), “Transportes” (0,8%) e “Comunicações” (0,8%) foram as que registaram menores variações.

O Tesouro colocou, na passada quarta-feira, 300 milhões de dólares à disposição dos bancos comerciais através da plataforma Bloomberg para aquisição. Esta operação foi efetuada tendo em conta a taxa de câmbio oficial fixada em torno dos 828 dólares por kwanza, e a totalidade dos recursos foi esgotada no mesmo dia, por um total de 19 bancos comerciais. O BNA apresentou a pretensão de manter o nível de oferta de divisas nos 600 milhões de dólares por mês, em média; no entanto, acreditamos que a necessidade por moeda estrangeira que o mercado apresenta ainda é muito elevada e que a média estabelecida será insuficiente para dar resposta. O câmbio no mercado paralelo registou uma queda, tal que o intervalo entre o câmbio oficial e o paralelo, que estava em torno dos 36,4%, está agora nos 33,0%. De igual modo, a LUIBOR Overnight, que sinaliza a liquidez no mercado, encerrou a semana nos 7,25%, face aos 6,67% do dia 9, o que pode estar a sinalizar uma diminuição da liquidez no mercado.

Foi publicado o decreto presidencial sobre a Estratégia de Endividamento de Médio Prazo 2024-2026. Este documento sucede à estratégia anterior delineada para 2022-2024 e é visto como um dos pilares para melhores práticas de gestão da dívida pública. Para o triénio atual, o documento prevê manter as ações já definidas na estratégia anterior e melhorar a metodologia e os critérios essenciais para a contratação de novos financiamentos. Entre os vários pontos frisados para tal, destacam-se: a pretensão de evitar que o Estado contraia dívida tendo como garantia o petróleo, considerando a experiência dos últimos anos; a implementação de ações para garantir a redução da concentração de serviço de dívida, nos próximos exercícios económicos, de modo que não tenha um peso na despesa total superior a 45% e a preferência por financiamentos externos com prazos de reembolso mais alargados, entre 15-20 anos.



Previsões macroeconómicas

| Indicador | 2023** | 2024** | 2025** |
|--------------------------|--------|--------|--------|
| Variação PIB (%) | 0.2 | 2.5 | 3.0 |
| Inflação Média (%) | 13.6 | 22.8 | 16.1 |
| Balança Corrente (% PIB) | 3.1 | 3.5 | 2.2 |

Nota (**): Previsões BPI Research para PIB e inflação (2024-2025); consensus da Bloomberg para balança corrente (2023-2025).

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*

| | Variação | | | |
|------------|----------|------------|---------|--------------|
| | 16-02-24 | 7 dias (%) | YTD (%) | 12 meses (%) |
| LUIBOR O/N | 7.25% | 0.58% | 2.71% | -1.65% |
| USD/AOA | 828.3 | 0.00% | -0.06% | 64.22% |
| AOA/USD | 0.00121 | 0.00% | 0.06% | -39.11% |
| EUR/AOA | 891.72 | -0.03% | -2.65% | 65.15% |
| EUR/USD | 1.078 | -0.06% | -2.37% | 0.96% |
| USD/ZAR | 18.88 | -0.74% | 2.84% | 3.95% |

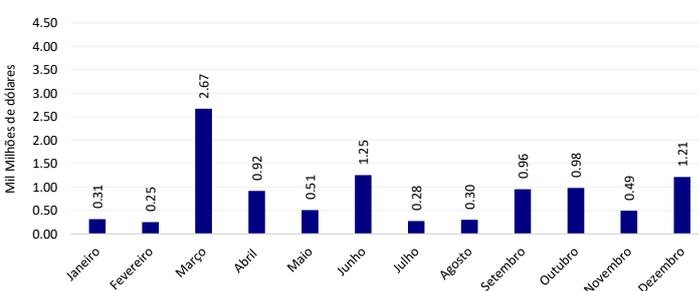
*Variação do USD/AOA (ou EUR/AOA) avalia a apreciação/depreciação do USD (ou EUR) face ao Kwanza, enquanto a variação do AOA/USD avalia a apreciação/depreciação do Kwanza face ao USD

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

| Prazo | Taxa de desconto | Oferta | Procura | Colocado |
|------------------|------------------|--------|---------|----------|
| OT AOA (10 anos) | 23.0% | 5,000 | 229 | 229 |
| OT AOA (10 anos) | 23.0% | 5,000 | 5,271 | 5,271 |

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 BT's***

Evolução mensal do serviço da dívida externa 2024



Preço do petróleo (Brent Angola) e Yield da Eurobond 2025

