

## Comentário de Mercado

A dívida pública externa fixou-se em cerca de 47,917 milhões de dólares no 2T de 2024, mantendo a tendência de queda que se verifica desde 2014. De acordo com os nossos cálculos com base nas estatísticas externas divulgadas pelo BNA, a dívida pública externa reduziu 1.8% face ao trimestre anterior. A dívida face a entidades chinesas caiu 4.5% face ao trimestre anterior, passando de cerca de 16,609 milhões de dólares para 15,866 milhões de dólares. Os credores chineses continuam a representar o maior peso da dívida externa angolana. Em sentido contrário, a dívida a credores norte-americanos, embora ainda seja reduzida, tem vindo a aumentar – tendo aumentado 8.1% face ao trimestre anterior, passando de 4,028 milhões de dólares para 4,356 milhões de dólares. Este movimento está em linha com o crescente reforço das relações diplomáticas entre Angola e os EUA. Ainda segundo o BNA, a dívida pública externa no 2T fixou-se em 50.0% do PIB.

O excedente da balança corrente reduziu no 2T. Mais concretamente, a balança corrente registou um superavit de 1,545 milhões de dólares, um aumento homólogo superior a 1,400 milhões de dólares. Comparativamente com o 1T, houve uma redução do excedente da conta corrente na ordem dos 495 milhões de dólares. Embora o saldo da conta corrente tenha reduzido face ao trimestre anterior, o excedente da balança comercial aumentou 3.2%, influenciado pelo aumento das exportações do sector petrolífero em cerca de 4% (+326 milhões de dólares). Do lado das importações, estas registaram um aumento de 2%, destacando-se o contributo dos veículos & suas partes e combustíveis para este comportamento. Por sua vez, as importações de alimentos reduziram 12.7% face ao trimestre anterior, o que deverá justificar parte da pressão sobre os preços dos bens alimentares nos últimos meses.

A Luibor Overnight encerrou a semana nos 19.8%, após o BNA disponibilizar liquidez à banca. A Luibor Overnight, tal como todas as outras maturidades, apresentava uma tendência de crescimento que sinalizava a necessidade de liquidez no mercado, chegando a fixar-se nos 32.6%, um máximo histórico. O BNA, de modo a reverter a situação, interveio no mercado disponibilizando cerca de 179 mil milhões de kwanzas, à taxa de 20.7%, fazendo pressão sobre a taxa overnight e permitindo que esta reduzisse cerca de 12.7 p.p. em menos de 3 dias.

Segundo dados da EMIS (Empresa Interbancária de Serviços), o conjunto de operações entre levantamentos, compras e outros pagamentos entre privados, cresceu 31.8% em agosto face ao mesmo mês do ano passado. Os dados, que tomamos como indicador do andamento do consumo privado, devem mostrar um crescimento real bastante ligeiro, depois de descontada a inflação homóloga de agosto, a rondar os 31%. Analisando apenas os levantamentos em numerário, a subida nominal foi de 24.3%, indicando uma quebra em termos reais, algo que tem sido hábito no período recente e revela uma tendência persistente, embora gradual, para menor uso dos pagamentos em numerário.

## Previsões macroeconómicas

| Indicador                | 2023 | 2024* | 2025* |
|--------------------------|------|-------|-------|
| Varição PIB (%)          | 0.9  | 2.4   | 2.9   |
| Inflação Média (%)       | 13.6 | 28.1  | 19.9  |
| 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\*

|            | 06-09-24 | Variação   |         |              |
|------------|----------|------------|---------|--------------|
|            |          | 7 dias (%) | YTD (%) | 12 meses (%) |
| LUIBOR O/N | 19.87%   | -11.94%    | 15.33%  | 10.57%       |
| USD/AOA    | 920.4    | 0.88%      | 11.05%  | 11.54%       |
| AOA/USD    | 0.00109  | -0.87%     | -9.95%  | -10.35%      |
| EUR/AOA    | 1022.63  | 1.35%      | 11.64%  | 15.95%       |
| EUR/USD    | 1.108    | 0.33%      | 0.41%   | 3.63%        |
| USD/ZAR    | 17.85    | 0.18%      | -2.79%  | -6.92%       |

\*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 |
|-------------------|------------------|--------|---------|----------|
| OT AOA (2 anos)   | 15.0%            | 55,000 | 16,915  | 9,930    |
| BT AOA (364 dias) | 13.4%            | 55,000 | 23,261  | 23,261   |

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\*\*\*

