

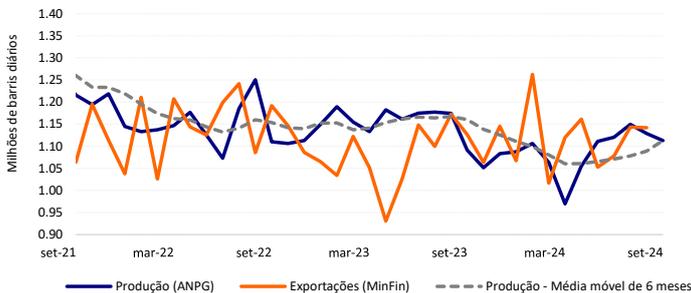
**Comentário de Mercado**

Angola terá produzido cerca de 1.12 milhões de barris diários (mbd) de crude em setembro e cerca de 2.2 milhões de pés cúbicos (mpc) em gás associado, de acordo com dados da ANPG. A média móvel de 6 meses para a produção petrolífera indica um crescimento contínuo, enquanto para o gás sugere uma tendência de quebra. No conjunto do 3T, a produção petrolífera fixou-se nos 1.15 mbd, ligeiramente acima do registado nos dois trimestres anteriores e representa um aumento de 2.2% face a igual período do ano passado. Em relação ao gás associado, a produção ficou em 2.2 mpc ao longo de todo o 3T, o que aponta para um crescimento homólogo mais modesto, de 0.8%. Perante estes dados, é possível que o crescimento no sector petrolífero tenha ficado em torno dos 2% no 3T, o que deverá ser confirmado na próxima divulgação dos dados das contas nacionais.

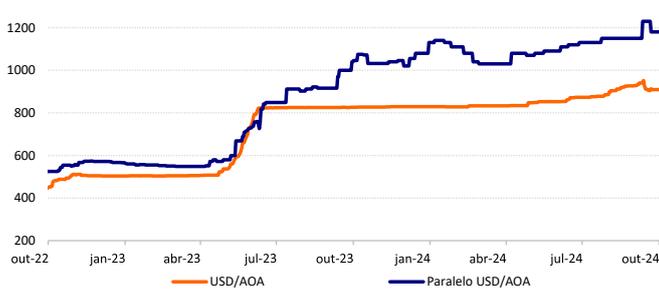
A quantidade de moeda em circulação continua a crescer a ritmos cada vez menores, diferente do que estava a ocorrer nos primeiros cinco meses do ano. O agregado monetário M2 cresceu 2.6% em setembro, para 9.8 biliões de kwanzas. Em termos homólogos, o crescimento foi de 18%, o que perfaz uma desaceleração de cerca de 4 p.p. face aos 22.0% registados no mês anterior. A Base Monetária em moeda nacional (M0), variável operacional da política monetária, registou um abrandamento mensal na ordem dos 1.0%, mas em termos anuais continua a crescer consideravelmente, embora tenha desacelerado em 13 p.p. para 27.0% homólogo - o M0 regista a menor expansão homóloga desde novembro do ano passado. Conforme estávamos à espera, a inflação mensal em setembro acelerou ligeiramente, interrompendo assim, a sequência de quebras que se estendia desde abril. Apesar das pressões inflacionistas evidentes, parece-nos plausível que a inflação homóloga continue o seu ritmo lento de desaceleração, nesse caso, controlar a liquidez na economia poderá ser ainda essencial, sobretudo nos últimos dois meses do ano.

O crédito ao sector privado em kwanzas fixou-se perto dos 4.9 biliões de kwanzas em setembro, tendo em termos nominais registado um aumento homólogo na ordem dos 22%, o que corresponde a cerca de 890 mil milhões de kwanzas. De acordo com os nossos cálculos com base nos dados do BNA, descontando a inflação, o crédito registou uma contração de 7.8% em termos reais. No sector público, o crédito em termos nominais subiu 72.9% homólogo, o que perfaz um aumento real de 43.0%. Em relação aos sectores de atividade, o crédito em termos reais continua a crescer bastante do lado dos transportes e nas atividades imobiliárias. O crédito ao sector do comércio e a particulares (as duas maiores fatias de crédito, concentrando 39% do valor em empréstimos) estão ambos a cair em termos reais, 13.7% e 26.6%, respetivamente.

**Produção Petrolífera**



**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**

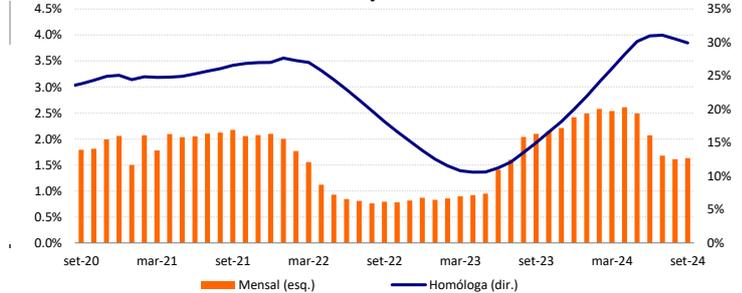
Agência	Rating	Outlook	Últ. alteração
Fitch	B-	Estável	2023-06-26
Moody's	B3	Positivo	2022-10-20
Standard & Poor's	B-	Estável	2022-02-04

**Mercado cambial e monetário\***

	18-10-24	Variação		
		7 dias (%)	YTD (%)	12 meses (%)
LUIBOR O/N	22.13%	1.20%	17.59%	15.73%
USD/AOA	909.1	-0.01%	9.68%	10.06%
AOA/USD	0.00110	0.01%	-8.83%	-9.14%
EUR/AOA	985.32	-0.76%	7.57%	12.87%
EUR/USD	1.087	-0.64%	-1.56%	2.69%
USD/ZAR	17.61	1.07%	-4.11%	-7.45%

\*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

**Inflação**



**Variação homóloga M0 e M2**



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



Publicação produzida pelo Gabinete de Estudos Económicos do BFA. A informação nela contida foi obtida de fontes consideradas fiáveis, mas a sua precisão não pode ser totalmente garantida. As recomendações destinam-se exclusivamente a uso interno, podendo ser alteradas sem aviso prévio. As opiniões expressas são da inteira responsabilidade dos seus autores, refletindo apenas os seus pontos de vista e podendo não coincidir com a posição do BPI e do BFA nos mercados referidos. O BPI ou o BFA, ou qualquer afiliada, na pessoa dos seus colaboradores, não se responsabiliza por qualquer perda, direta ou potencial, resultante da utilização desta publicação ou seus conteúdos. O BPI, o BFA e seus colaboradores poderão deter posições em qualquer ativo mencionado nesta publicação. A reprodução de parte ou totalidade desta publicação é permitida, sujeita a indicação da fonte.