

Comentário de Mercado

A inflação continua a desacelerar na parte final do ano. Em outubro, a inflação homóloga nacional foi de 29.2%, uma diminuição de 0.8 pontos percentuais (p.p.) face ao mês anterior, reforçando a tendência de queda observada desde agosto. Segundo os dados do INE, a inflação mensal foi de 1.6%, o que representa uma desaceleração de 0.1 p.p. quando comparada com o mês anterior. As classes onde o aumento dos preços foi mais assinalável foram Saúde (2.1%), Hotéis, cafés & restaurantes (2.1%), Vestuário & calçado (1.8%) e Bebidas alcoólicas & tabaco (1.8%). Em sentido contrário, as classes com menores variações foram Comunicações (0.5%), Educação (0.6%) e Transportes (0.9%). Por outro lado, a categoria que maior influência teve na inflação foram os preços dos bens alimentares & bebidas não alcoólicas, que subiram 1.7% no mês. Tomando os 10 produtos que mais contribuíram para a inflação, quando somados representaram mais de 1/4 do aumento mensal dos preços: em concreto, o produto cuja variação mais contribuiu foi o carapau, cujos preços aumentaram 2.1% no mês. A inflação homóloga em Luanda também tem vindo a desacelerar, fixando-se em 36.6%, perto dos níveis de março. Embora o nível de preços esteja a subir a um ritmo mais lento, o mês de dezembro pode trazer alguma pressão sobre os preços, devido a fatores sazonais relacionados com a quadra festiva. No que diz respeito à gestão da massa monetária, a base monetária (M0) em moeda nacional, principal variável operacional da política monetária, voltou a acelerar em termos homólogos, fortemente influenciada pelo crescimento das reservas excedentárias e bancárias, que aumentaram 85.1% e 47.2%, respetivamente. O agregado monetário M2 cresceu 13.8% em termos homólogos, sendo este o sexto mês consecutivo em que o crescimento do M2 foi inferior à inflação homóloga.

Em outubro, o crédito em moeda nacional fixou-se perto dos 6.3 biliões de kwanzas, assinalando um aumento nominal na ordem dos 42.8% homólogo. De acordo com os nossos cálculos, com base nos dados do BNA, descontando o efeito da inflação, trata-se de um aumento real de 13.6%. Do lado do crédito em moeda estrangeira, houve um aumento homólogo de 22.0% (389 mil milhões de kwanzas, para 2.2 biliões), entretanto, em termos reais trata-se de uma quebra de cerca de 7.1%.

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*

	15-11-24	Variação		
		7 dias (%)	YTD (%)	12 meses (%)
LUIBOR O/N	23.45%	-1.10%	18.91%	14.75%
USD/AOA	832.8	0.00%	0.49%	64.52%
AOA/USD	0.00120	0.00%	-0.48%	-39.22%
EUR/AOA	888.29	0.25%	-3.02%	60.00%
EUR/USD	1.066	0.12%	-3.47%	-2.86%
USD/ZAR	19.10	1.27%	4.04%	5.93%

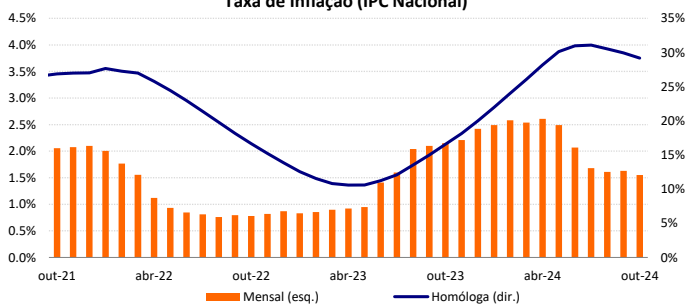
*Variação do USD/AOA (ou EUR/AOA) avalia a apreciação/depreciação do USD (ou EUR) face ao Kwana, enquanto a variação do AOA/USD avalia a apreciação/depreciação do Kwana face ao USD

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

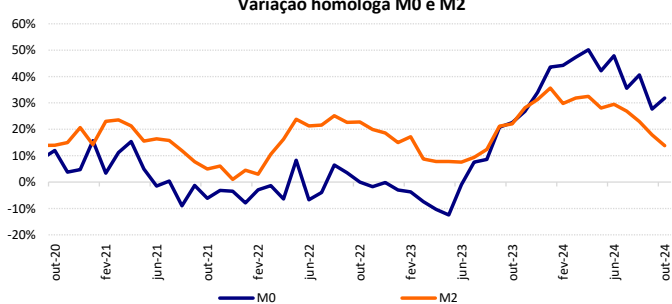
Prazo	Taxa de desconto	Oferta	Procura	Colocado
BT (364 dias)	13.4%	5000	2732	2732
OT AOA (2 anos)	15.0%	5000	6950	6950
OT AOA (2 anos)	15.0%	5000	5500	5500
OT AOA (2 anos)	15.0%	5000	4000	4000

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***

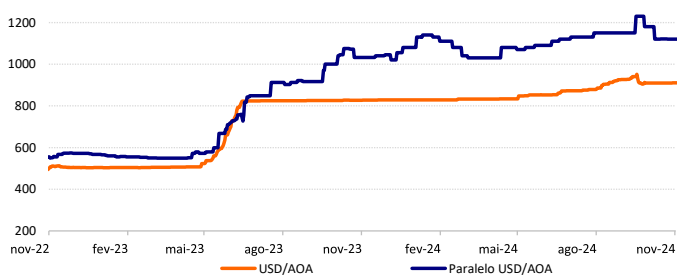
Taxa de Inflação (IPC Nacional)



Variação homóloga M0 e M2



Câmbio Oficial e Paralelo



Preço do petróleo e Yield da Eurobond 2032

