

**Comentário de Mercado**

**As exportações petrolíferas registam um comportamento positivo em outubro.** Mais concretamente, fixaram-se em torno de 1.08 milhões de barris diários (mbd), um aumento de 5.5% homólogo. Segundo os dados divulgados pelo Ministério das Finanças, a exportação total no mês foi de 33.7 milhões de barris de petróleo e o preço médio de exportação foi de 74.4 dólares (uma redução de quase 6 euros face ao mês anterior). O aumento homólogo do número de barris exportados não permitiu compensar a queda do preço do petróleo no mesmo período, o que contribuiu para a queda superior a 16% das receitas de exportação da matéria-prima. Por sua vez, em termos acumulados desde o início do ano, as exportações de petróleo superam os 1.13 mbd, um nível acima dos 1.08 mbd verificados durante o mesmo período de 2023. Neste contexto, as receitas de exportação registam um crescimento superior a 6% face ao mesmo período de 2023.

**O Comité de Política Monetária (CPM) do BNA decidiu, pela terceira vez, manter inalterado o curso da política monetária.** Na reunião que ocorreu nos dias 18 e 19 de novembro, na cidade de Ndalatando, província do Cuanza Norte, o CPM optou por manter a taxa BNA nos 19.5%, a taxa de juro da facilidade permanente de cedência de liquidez em 20.5% e a taxa de juro da facilidade permanente de absorção de liquidez em 18.5%. Na base dessa decisão está a atual trajetória descendente da inflação, especialmente a homóloga, atualmente em 29.2%. O CPM reconhece que o nível de inflação continua elevado, porém necessita da manutenção de uma política monetária prudente que não comprometa os objetivos de médio e longo prazo. A dois meses do final do ano, o BNA espera agora uma inflação de 27.0% em dezembro (3.3 p.p. acima da meta anterior). A próxima reunião ocorrerá entre 20 e 21 de janeiro de 2025, na província de Luanda.

**Até ao 3T, o Estado gastou um total de 13.1 biliões de kwanzas, correspondendo a uma execução de 53% face aos 24.7 biliões de kwanzas orçamentados no OGE 2024.** Deste total, 41% dizem respeito a operações de dívida pública, 14% são despesas com saúde e educação, enquanto 13% trata-se de despesas em defesa e segurança militar. Em relação às receitas, o valor arrecadado até ao momento foi de 13.4 biliões de kwanzas, correspondendo a uma execução de 54% do estimado. A dívida pública angolana, avaliada em dólares, está nos 62.6 mil milhões de dólares, um aumento em torno de 8% quando comparado com o trimestre anterior. Em kwanzas, a dívida situa-se em 58.9 biliões de kwanzas (valor fortemente afetado pela depreciação da moeda nacional). A dívida pública interna aumentou, tendo-se fixado nos 13.9 biliões de kwanzas, dos quais 11.7 biliões se referem a dívida titulada e 1.6 biliões de kwanzas dizem respeito a dívida contratual. Por outro lado, o stock da dívida externa situa-se em 42.9 biliões de kwanzas, equivalente a 45.7 mil milhões de dólares; a dívida comercial corresponde a cerca de 42% e as entidades chinesas são as principais credoras, aproximadamente 11.7 biliões de kwanzas.

**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\***

	22-11-24	Variação		
		7 dias (%)	YTD (%)	12 meses (%)
LUIBOR O/N	20.89%	-0.15%	16.35%	16.13%
USD/AOA	911.0	0.00%	9.92%	10.06%
AOA/USD	0.00110	0.00%	-9.02%	-9.14%
EUR/AOA	953.98	-0.65%	4.15%	5.72%
EUR/USD	1.042	-1.16%	-5.63%	-4.47%
USD/ZAR	18.11	-0.42%	-1.36%	-3.73%

\*Variação do USD/AOA (ou EUR/AOA) avalia a apreciação/depreciação do USD (ou EUR) face ao Kwaza, enquanto a variação do AOA/USD avalia a apreciação/depreciação do Kwaza 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%	6,505	6,450	6,450
BT (364 dias)	13.4%	14,604	14,604	14,604
BT (182 dias)	9.5%	5,000	20,000	20,000
OT AOA (2 anos)	15.0%	5,000	4,000	4,000

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\*\*\*

