

## Informação Semanal | 23/10

### Comentário de Mercado

**A produção petrolífera no terceiro trimestre de 2023 contraiu 1,6% comparativamente ao mesmo período do ano passado.** De acordo com o relatório mensal da OPEP o volume de produção no 3T 2023 fixou-se perto dos 1,14 milhões de barris diários (mbd), sendo o nível mais alto desde o terceiro trimestre do ano passado, 1,16 mbd. De facto, apesar de ter registado a quarta quebra homóloga consecutiva, a produção tem recuperado em comparação com o final do ano passado e o início deste ano. Acreditamos que a produção petrolífera deverá continuar a flutuar em torno dos 1,0-1,2 mbd e para o quarto trimestre esperamos que fique ligeiramente acima dos 1,09 mbd registados no 4T 2022.

**A liquidez no sistema financeiro continua a crescer de forma intensa e as taxas de juros continuam a reagir significativamente.** Olhando para a base monetária em Kwanzas (M0), os dados do BNA apontam para o 3º mês de subida homóloga, isto é, 20,8% yoy – trata-se do mês com o crescimento mais elevado desde o observado em Julho de 2020, época em que estavam em curso medidas de alívio à economia nacional aquando da tentativa de combate dos efeitos nefastos provocados pela covid-19. Naquela altura em que a variável operacional da política monetária estava a aumentar ao mesmo ritmo, estavam em curso várias medidas de estímulo, como a compra de títulos às empresas por parte do BNA, num valor total de AOA 100 Mil Milhões (MM). Segundo o nosso entendimento, há uma conjunção de factores que explicam esta elevada liquidez: os volumes de vencimentos de títulos têm sido elevados; a banca tem mantido níveis altos de liquidez para assegurar capacidade de compra de moeda estrangeira; as taxas de juros no mercado primário não são elevadas o suficiente para contrariar esta preferência da banca por liquidez. A variável M2, que inclui também os depósitos à prazo, cresceu 20,7% yoy em Setembro, a subida mais alta desde Outubro de 2022. Em face disso, as taxas de juros do mercado monetário interbancário (MMI) continuam a reagir, a Luibor overnight atingiu mínimos do final de Abril de 2021, estando agora a negociar perto dos 6,4%. Ao permitir uma maior expansão do stock nominal de moeda, o BNA mostra-se bastante confiante numa descida da inflação mensal nos próximos meses; antecipamos que é provável que não venha a ser este o caso, o que poderá levar o banco central a inverter o curso da política monetária.

**O crédito bruto ao sector não financeiro fixou-se perto dos AOA 5,8 biliões em Setembro, tendo registado ao todo um aumento nominal de 19% yoy, que correspondem a cerca de AOA 929 MM.** De acordo com os nossos cálculos, em termos reais o crédito cresceu 4%, o que perfeitamente uma desaceleração de 4 pontos percentuais face a Agosto. O crescimento do volume de crédito bruto continua a estar associado à forte variação cambial ocorrida recentemente.

### Previsões macroeconómicas

Indicador	2022*	2023**	2024**
Varição PIB (%)	3,0	-1,4	4,3
Inflação Média (%)	21,7	15,6	21,7
Balança Corrente (% PIB)	12,0	-1,7	2,8

\*Inflação - INE; PIB, Balança Corrente - Previsão BFA;  
\*\*Previsão BFA

### Rating soberano

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

### Mercado cambial e monetário\*

	20-10-2023	7 dias (p.p./%)	Varição YTD (p.p./%)	12 meses (p.p./%)
LUIBOR O/N	6,38%	-1,05%	-3,62%	-3,62%
USD/AOA	825,9	0,05%	63,98%	83,66%
AOA/USD	0,00121	-0,05%	-39,02%	-45,55%
EUR/AOA	873,6	0,56%	62,55%	98,39%
EUR/USD	1,059	0,80%	-1,04%	8,26%
USD/ZAR	19,0	0,04%	11,58%	3,90%

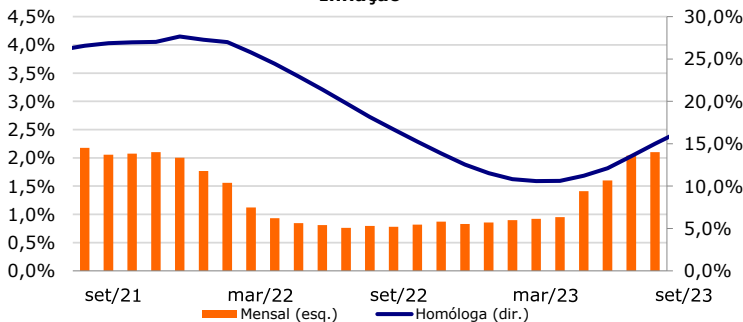
\*Variação do USD/AOA (ou EUR/AOA) avalia a apreciação/depreciação do USD (ou EUR) face ao Kwanza, enquanto a variação do AOA/USD avalia a apreciação/depreciação do Kwanza face ao USD

### Leilões semanais de OTs/BTs

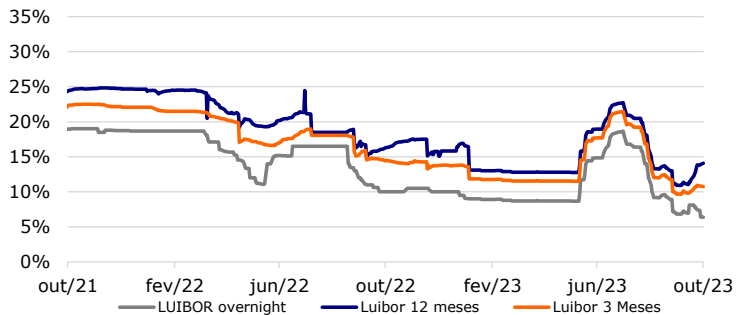
Prazo	Taxa de desconto	Oferta	Procura	Colocado
BT (364 dias)	12,1%	3.000	1.000	1.000
OT AOA (5 anos)	16,0%	9.963	9.920	9.920
OT AOA (8 anos)	16,0%	10.000	10.000	10.000
OT AOA (10 anos)	17,0%	14.000	14.000	14.000
OT USD (3 anos)	4,5%	1,0	1,0	0,0
OT USD (8 anos)	6,0%	1,0	0,0	0,0

Nota: os valores (com excepção 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\*\*\*

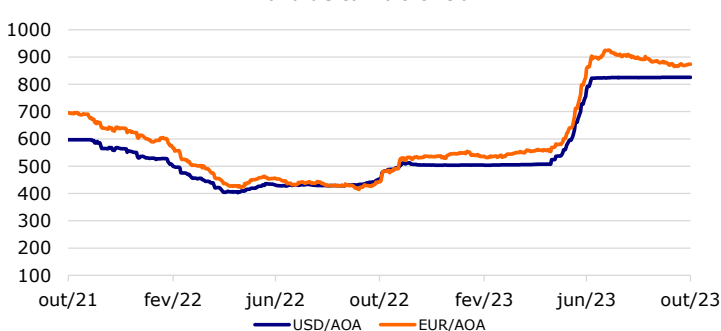
Inflação



Taxas de Juros do Mercado Monetário Interbancário



Taxa de câmbio oficial



Preço do petróleo (Brent Angola) e Eurobond 2025

