

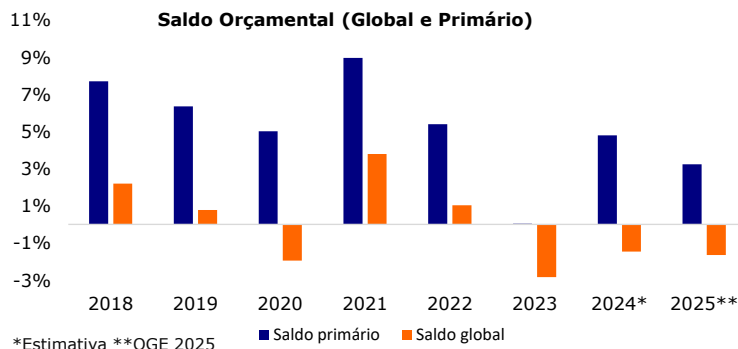
Informação Semanal | 04/11

Comentário de Mercado

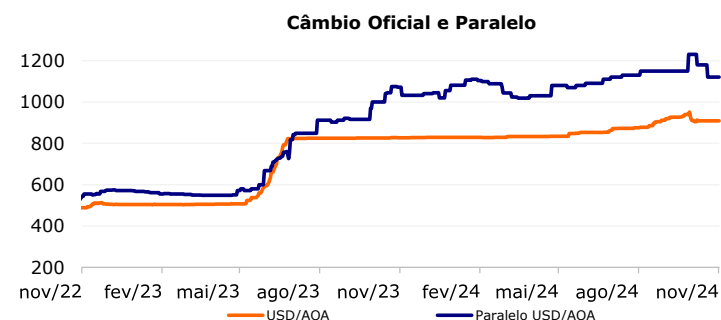
O Ministério das Finanças divulgou a proposta para Orçamento Geral do Estado (OGE) de 2025, que prevê um défice orçamental de 1,7% do PIB, um pouco acima do défice previsto de 1,5% para este ano. Note-se que o défice deste ano é um agravamento face à expectativa de um saldo equilibrado: analisando os números, deve-se a maiores gastos em subsídios aos combustíveis e em investimento público. Para 2025, o Governo estima receitas fiscais de AOA 19,8 biliões (B) e despesas fiscais de AOA 21,3B, assumindo como premissa um preço médio do Brent em USD 70, apenas ligeiramente abaixo dos níveis negociados actualmente, a rondar os USD 75. A previsão das necessidades brutas de financiamento é avaliada em AOA 14,8B (cerca de 16,3% do PIB): ao défice orçamental, juntam-se as necessidades de reembolso de dívida, num montante total de AOA 12,4B (13,7% do PIB), dos quais AOA 8,5B se referem a dívida externa; há igualmente AOA 0,8B em necessidades de capitalização de fundos e empresas públicas (0,9% do PIB). Espera-se que a dívida pública termine 2024 em 70,9% do PIB, voltando a cair depois da subida em 2023 para 89,4%; para 2025, o documento não explicita uma previsão, mas os números presentes na estratégia fiscal 2025-2030 permitem-nos calcular que o Ministério das Finanças antecipa uma descida muito ligeira do rácio da dívida pública para 69,6% do PIB. Quanto à economia, as projecções apontam para um cenário de ligeira aceleração em 2025: o Ministério das Finanças espera um crescimento de 1,6% do PIB petrolífero, após quebra de 1,0% este ano, enquanto do lado do PIB não-petrolífero se aponta uma subida de 5,2%, similar ao aumento de 5,1% da actividade esperado para este ano; no total da economia, o Executivo espera um crescimento de 3,3% este ano e 4,1% em 2025. Por outro lado, o Ministério das Finanças espera que a inflação termine este ano nos 23,4%, continuando a descer para 16,6% no final de 2025, um nível de inflação ainda bastante elevado. Ao mesmo tempo, o Executivo planeia aumentar a massa salarial do Estado em 25%. O documento foi submetido para análise e aprovação da Assembleia Nacional na semana passada, ainda sem data prevista para aprovação.

O Presidente da República aprovou a celebração de dois acordos de financiamento com instituições internacionais, num total de USD 1000 milhões, para atender a necessidades de tesouraria do Estado. Os acordos foram celebrados com o banco americano JP Morgan e o sul-africano Rand Merchant Bank, nos montantes de USD 600 milhões e de USD 400 milhões, respectivamente.

As Reservas Internacionais encerraram o mês de Outubro em USD 14,7MM, uma ligeira redução face ao mês anterior. Segundo os nossos cálculos, com base nos dados do BNA, estes níveis de reservas cobrem aproximadamente 7 meses de importações de bens e serviços.



*Estimativa **OGE 2025



Previsões macroeconómicas

Indicador	2023*	2024**	2025**
Varição PIB (%)	0.9	3.9	2.0
Inflação Média (%)	13.6	31.7	24.9
Balança Corrente (% PIB)	4.5	9.3	7.4

*INE ; **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*

	01-11-2024	7 dias (%)	Varição YTD (%)	12 meses (%)
LUIBOR O/N	22.19%	-0.30%	17.65%	17.19%
USD/AOA	909.1	0.00%	9.68%	9.91%
AOA/USD	0.00110	0.00%	-8.83%	-9.02%
EUR/AOA	988.9	0.51%	7.96%	13.39%
EUR/USD	1.083	0.35%	-1.86%	2.00%
USD/ZAR	17.65	-0.06%	-3.85%	-4.16%

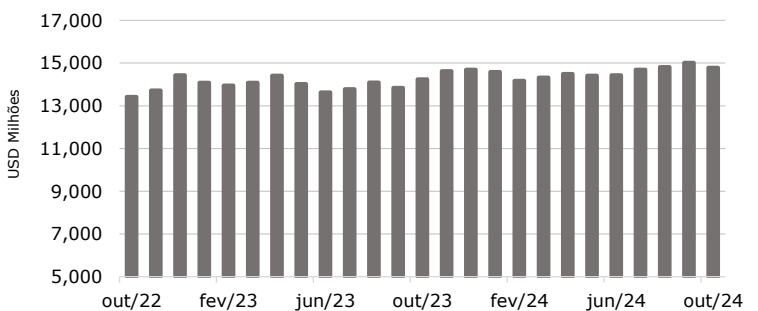
*Variação do USD/AOA (ou EUR/AOA) avalia a apreciação/depreciação do USD (ou EUR) face ao Kwanzas, enquanto a variação do AOA/USD avalia a apreciação/depreciação do Kwanzas face ao USD

Leilões semanais de OTs/BTs

Prazo	Taxa de desconto	Oferta	Procura	Colocado
BT (364 dias)	13.4%	5,000	10,000	10,000
OT AOA (2 anos)	15.0%	5,000	1,000	1,000
OT AOA (2 anos)	15.0%	20,000	19,639	19,639

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***

Reservas Internacionais



Preço do petróleo e Yield da Eurobond 2032

