

## Informação Semanal | 18/12

### Comentário de Mercado

**A inflação homóloga de Novembro foi de 18,2%, marcando o sétimo mês consecutivo de aumento.** Segundo a recente divulgação de dados do INE, a inflação mensal continua a sua tendência crescente fixando-se em 2,2%, cerca de 0,1 ponto percentual (pp) acima do mês anterior. Entre as classes com maior variação destacam-se a "Saúde" com 2,7%, "Alimentação e Bebidas não alcoólicas" com 2,6%, e "Bens e Serviços diversos" com 2,5%; em contraste, no caso dos "Transportes" e da "Educação", o aumento mensal dos preços foi mais brando, fixando-se em 0,94% e 0,01% respectivamente. É importante realçar que os preços na província de Luanda tiveram um aumento maior: subiram 3,0% (maior aumento desde Setembro de 2016); assim, a inflação homóloga subiu para 23,0%, o registo mais elevado desde Junho de 2022. A inflação nas restantes províncias segue com um comportamento mais suave; a 2ª província com maior inflação mensal é a Huíla, com 1,8%. O intervalo entre a inflação homóloga de Luanda e a inflação nacional está em torno dos 4,8pp, um aumento de 1pp face a Outubro. Na nossa perspectiva, a inflação deverá continuar a aumentar nos próximos meses; em Dezembro por razões sazonais, com a subida de preços habitual nesta época, mas também por um efeito de contágio da inflação de Luanda à do resto do país.

**As taxas de juro do mercado monetário interbancário (MMI) estão a subir a um ritmo lento, com o mercado ainda líquido, apesar do aumento do coeficiente de reservas obrigatórias e das taxas de juro no último Comité de Política Monetária (CPM).** A taxa LUIBOR overnight encerrou a semana fixada em 5,74%, um aumento de 101 pontos bases (pbs) desde a última reunião do CPM. No entanto, se olharmos para as outras maturidades, no mesmo horizonte temporal, percebe-se que tem ocorrido um movimento misto: as taxas a 9 e 12 meses registaram aumentos fixaram-se perto dos 14,58% (+67pbs) e 15,74% (+76pbs), respectivamente; por outro lado, as de 1 e 6 meses caíram em média 112pbs e 110pbs, respectivamente. Notamos que o BNA já começou a subir as taxas para as operações de vendas de títulos com acordo recompra e, nesse sentido, esse factor tem feito pressão para que, por um lado, as taxas de juro dos títulos de dívida aumentem e, por outro lado, para que as taxas do MMI também aumentem. Assim sendo, esperamos que se intensifique o movimento de subida nas taxas do MMI à medida em que o banco central for restringido liquidez.

**O Federal Reserve Board e o Conselho do Banco Central Europeu reuniram na passada semana.** Ambos comités optaram por não alterar o curso da política monetária, que é nesta altura, restritiva. A Reserva Federal continua com foco em atingir os 2% a nível de inflação bem como o nível óptimo de desemprego no longo prazo, em apoio a essa meta, o comité decidiu manter as taxas de fundos federais entre 5,25%-5,50%, mas sinalizou um cenário consistente com 3 cortes de taxas já no próximo ano, um pouco mais do que o mercado esperava; enquanto o BCE afirmou que as condições de financiamento mais restritivas estão a resfriar a procura, o que ajuda a reduzir a inflação.

### 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\*

	15-12-2023	7 dias (p.p./%)	Varição YTD (p.p./%)	12 meses (p.p./%)
LUIBOR O/N	5,74%	0,25%	-4,26%	-4,26%
USD/AOA	828,8	0,00%	64,54%	64,32%
AOA/USD	0,00121	0,00%	-39,23%	-39,14%
EUR/AOA	907,0	1,59%	68,77%	69,03%
EUR/USD	1,087	1,03%	1,58%	2,31%
USD/ZAR	18,68	-1,44%	9,66%	6,78%

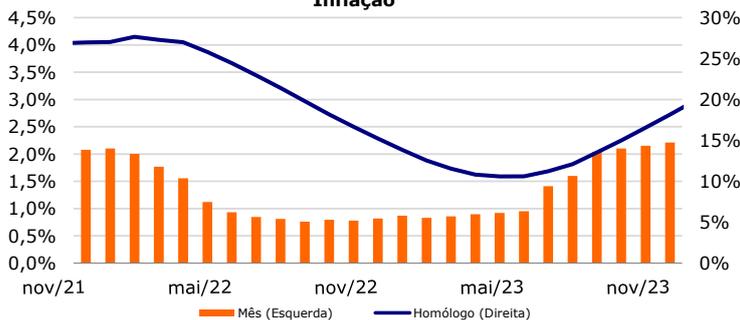
\*Variação do USD/AOA (ou EUR/AOA) avalia a apreciação/depreciação do USD (ou EUR) face ao Kwana, enquanto a variação do AOA/USD avalia a apreciação/depreciação do Kwana face ao USD

### Leilões semanais de OTs/BTs

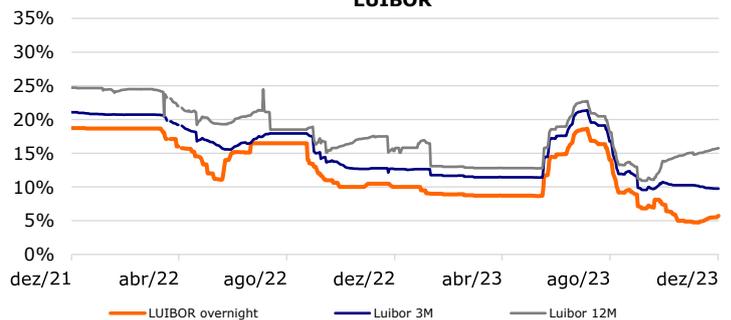
Prazo	Taxa de desconto	Oferta	Procura	Colocado
BT (91 dias)	10,5%	10.171	10.171	10.171
BT (182 dias)	11,1%	5.000	500	500
BT (364 dias)	18,0%	10.000	20.000	20.000
BT (364 dias)	12,2%	27.471	27.471	27.471
OT AOA (6 anos)	16,3%	18.000	18.000	18.000
OT AOA (8 anos)	16,6%	12.000	12.000	12.000

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\*\*\*

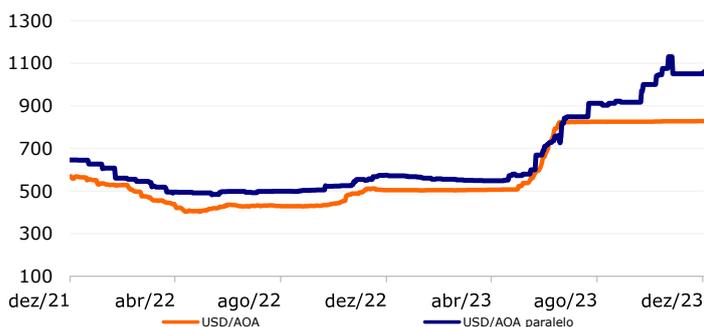
**Inflação**



**LUIBOR**



**Câmbio Oficial e Paralelo**



**Preço do petróleo (Brent Angola) e Eurobond 2025**

