

## Informação Semanal | 25/03

### Comentário de Mercado

O crédito subiu 3,2% em Fevereiro face ao mês anterior e 29,1% face ao mesmo mês de 2023, segundo dados do BNA. Olhando apenas para os valores em moeda nacional, a subida homóloga é agora de 24,0%, ao mesmo nível da inflação homóloga, o que aponta para uma estagnação do stock real de crédito. No caso do crédito ao sector privado, que é mais significativo, houve em Fevereiro uma quebra homóloga real de 1,0%, em particular no crédito ao sector privado em moeda nacional, cujo valor real caiu 4,6%. No caso do sector público, os números estão a aumentar bastante, tendo duplicado em valor nominal, tanto em moeda nacional, como em moeda estrangeira. Este aumento é um sinal da subida do financiamento do Estado através de dívida não-titulada doméstica. Olhando para o crédito por sectores, destaca-se a Construção, em que houve uma subida de 89,7% yoy em Fevereiro: dos últimos 12 meses, 10 registaram subidas mensais, o que representa nesta altura 9,8% do crédito total. Além disso, é de destacar também o crédito à indústria extractiva, que cresceu 48,7% yoy em Fevereiro e em Junho do ano passado pesava 6,4% do total, o máximo desde a nova série estatística, em Dezembro de 2021. Outros sectores com peso maior do que o habitual são a Administração Pública, os Transportes e as Actividades Imobiliárias. Em sentido contrário, o crédito à Agricultura representava apenas 4,8% do total em Fevereiro de 2024, bem abaixo do máximo de 11,6% em Fevereiro de 2023; ao mesmo tempo, o financiamento ao Comércio, sendo a maior fatia do crédito, representa agora apenas 20,6% do total, face a 26,1% em Março de 2023.

A base monetária (M0) em kwanzas subiu 2,7% em Fevereiro face ao mês anterior; e face ao período homólogo a subida foi de 44,3%. Ao mesmo tempo, o M2, uma medida mais abrangente do dinheiro em circulação, fixou-se em AOA 9,0Bilhões (B), o que perfaz um aumento homólogo de 30,4% - percentual que continua acima da taxa de inflação em 6,3pontos percentuais (pp), no entanto registou-se uma ligeira diminuição em cerca de 2,4% face à Janeiro. Apertar as condições de liquidez continua ser o meio do BNA para influenciar a inflação, esforço que pode ser verificado nas últimas decisões de política restritiva adoptadas na mais recente reunião do CPM.

Foi concluído o processo de Oferta Pública de Venda de acções da petrolífera angolana ACREP, que vendeu 24,0% das acções reservadas para o efeito, um total de 72.121 acções, arrecadando cerca AOA 5,4 mil milhões. Por outro lado, não se esgotando as acções disponíveis para venda, não ocorreu o aumento de capital procurado pela empresa através da oferta pública de subscrição, que disponibilizava até novas 600 mil acções da empresa. As acções serão admitidas a negociação em bolsa a partir de amanhã, dia 26 de Março, tratando-se da primeira empresa não-financeira a ser cotada em bolsa, seguindo-se à admissão das acções do BAI e do BCGA à negociação na BODIVA. A ACREP participa no consórcio de 2 blocos petrolíferos em produção, o Bloco 4/05 e o Bloco 2/05, produzindo perto de 300 mil barris em 2023. As 300 mil acções originalmente para venda pertencem ao BPC e correspondem a 16,63% do capital da empresa, pelo que o Estado deverá assim manter a sua participação na petrolífera, ainda que reduzida.

### Previsões macroeconómicas

Indicador	2023*	2024*	2025*
Varição PIB (%)	0,8	2,1	3,2
Inflação Média (%)	13,7	21,7	15,7
Balança Corrente (% PIB)	4,5	7,9	8,1

\*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\*

	22-03-2024	7 dias (%)	Varição YTD (%)	12 meses (%)
LUIBOR O/N	23,33%	1,33%	18,79%	14,63%
USD/AOA	832,6	0,00%	0,46%	64,94%
AOA/USD	0,00120	0,00%	-0,46%	-39,37%
EUR/AOA	907,9	-0,18%	-0,88%	66,79%
EUR/USD	1,086	-0,21%	-1,62%	0,04%
USD/ZAR	18,82	0,47%	2,50%	2,96%

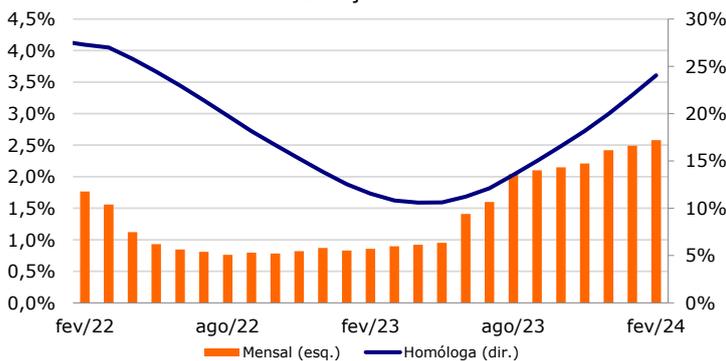
\*Variação do USD/AOA (ou EUR/AOA) avalia a apreciação/depreciação do USD (ou EUR) face ao Kwanza, enquanto a variação do AOA/USD avalia a apreciação/depreciação do Kwanza face ao USD

### Leilões semanais de OTs/BTs

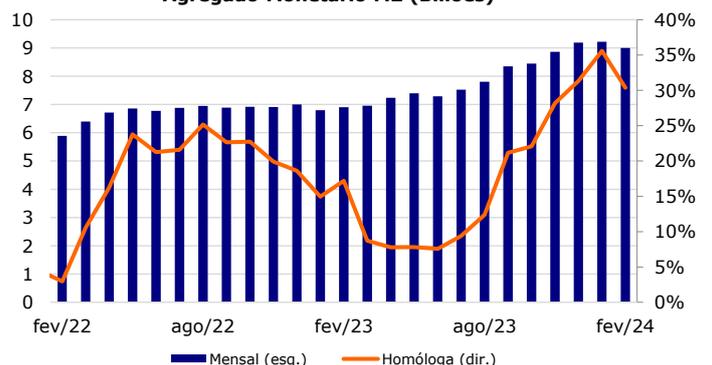
Prazo	Taxa de desconto	Oferta	Procura	Colocado
BT AOA (182 dias)	17,8%	20.046	16.268	16.268
BT AOA (364 dias)	20,0%	17.123	17.123	17.123
OT AOA (3 anos)	24,0%	5.000	181	181
OT AOA (5 anos)	25,0%	5.000	23	23
OT AOA (7 anos)	21,0%	14	14	14
OT AOA (10 anos)	23,0%	5.000	7.000	7.000

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\*\*\*

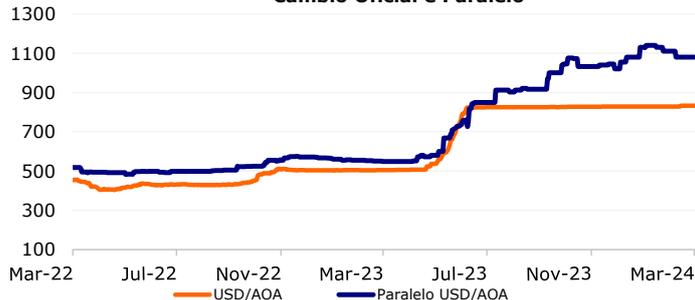
Inflação



Agregado Monetário M2 (Bilhões)



Câmbio Oficial e Paralelo



Preço do petróleo (Brent Angola) e Yield da Eurobond 2025

