

Informação Semanal | 23/09

Comentário de Mercado

O Comité de Política Monetária (CPM) reuniu-se nos dias 18 e 19 de Setembro, em Luanda, tendo decidido manter inalteradas as principais taxas de juro directoras: a taxa básica de juro permanece nos 19,5%, e a taxa de juro da facilidade permanente de cedência de liquidez e de absorção nos 20,5% e 18,5%, respectivamente. Esta é a segunda vez em que o CPM decidiu manter o curso da política monetária inalterado, numa altura em que a inflação homóloga caiu, depois de 15 meses consecutivos a subir. Apesar de o nível de preços mensal estar a abrandar já desde Maio, ainda não é certo que a inflação mensal continue a desacelerar visto que ainda há pressões inflacionárias com forte potencial de inverter essa tendência, ainda que de modo transitório, o que exige maior cautela do Banco Central. O BNA justificou tal decisão pela necessidade de manutenção de condições monetárias adequadas à desaceleração do ritmo de crescimento dos preços na economia e de redução das pressões inflacionistas no curto prazo. Quanto ao próximo comité, que ocorrerá em Novembro, as suas decisões dependerão da trajectória da inflação e do mercado cambial, que representa um desafio significativo nesta altura. **Quando olharmos para a gestão mais directa da liquidez disponível, sendo esta, uma componente mais importante ainda da política monetária, vemos uma política restritiva, com o crescimento da oferta de moeda a desacelerar.** O agregado monetário M1 cresceu +22% YoY em Agosto, o que perfaz uma desaceleração de 7 pontos percentuais (pp) na taxa de crescimento. O M2, a medida mais abrangente do dinheiro em circulação, fixou-se nos AOA 9,5 B, o que representa uma expansão homóloga ainda assinalável de 22,2%, o quarto mês consecutivo que cresce abaixo da taxa de inflação homóloga. Para uma continuada descida da inflação, será necessário prolongar este esforço, que implicará uma continuação de uma política de restrição da liquidez no sistema bancário e na economia real.

A restrição à liquidez acaba por afectar também a economia real - o crédito ao sector privado em Kwanzas em Agosto fixou-se perto dos AOA 4,8 B, tendo em termos nominais registado um aumento homólogo na ordem dos 21,2%, o que corresponde a AOA 836,3 mil milhões (MM). De acordo com os nossos cálculos com base nos dados do BNA, descontando a inflação, o crédito registou uma contracção de 9,4% em termos reais. No sector público, o crédito em termos nominais subiu 63,3% YoY, o que perfaz um aumento real de 32,8%. Em relação aos sectores de actividade, o crédito em termos reais continua a crescer bastante do lado dos transportes e nas actividades imobiliárias. O crédito ao sector do comércio e a particulares (as duas maiores fatias de crédito, concentrando 39% do valor em empréstimos) estão ambos a cair em termos reais, 15,5% e 20,7%, respectivamente.

Previsões macroeconómicas

Indicador	2023*	2024**	2025**
Variação PIB (%)	0,9	2,1	3,2
Inflação Média (%)	13,6	21,7	15,7
Balança Corrente (% PIB)	4,5	7,9	8,1

*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*

	20-09-2024	7 dias (%)	Variação YTD (%)	12 meses (%)
LUIBOR O/N	19,62%	0,24%	15,08%	12,79%
USD/AOA	927,8	0,15%	11,94%	12,40%
AOA/USD	0,00108	-0,15%	-10,67%	-11,03%
EUR/AOA	1035,9	0,87%	13,09%	17,90%
EUR/USD	1,116	0,79%	1,11%	4,70%
USD/ZAR	17,43	-1,66%	-5,10%	-8,06%

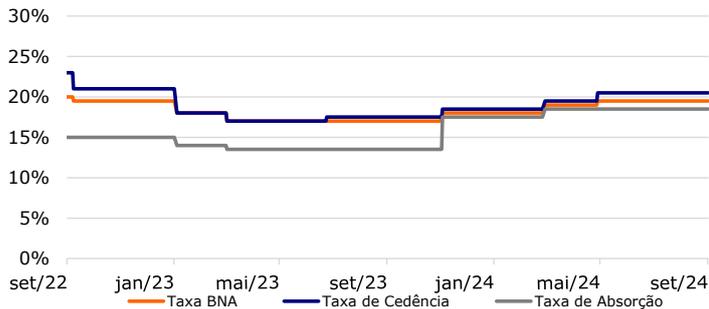
*Variação do USD/AOA (ou EUR/AOA) avalia a apreciação/depreciação do USD (ou EUR) face ao Kwanza, enquanto a variação do AOA/USD avalia a apreciação/depreciação do Kwanza face ao USD

Leilões semanais de OTs/BTs

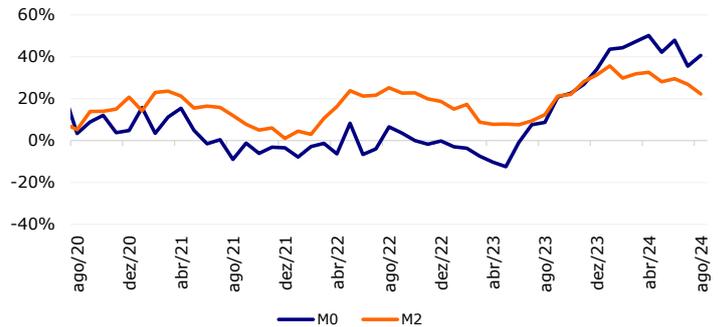
Prazo	Taxa de desconto	Oferta	Procura	Colocado
OT AOA (2 anos)	15,0%	15.000	1.000	1.000
OT AOA (2 anos)	15,0%	15.000	577	577

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***

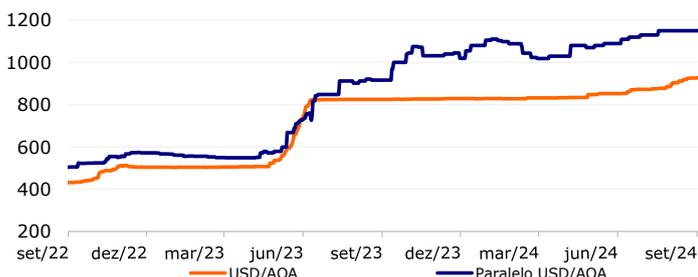
Taxas de Juro de Referência



Variação homóloga M0 e M2



Câmbio Oficial e Paralelo



Preço do petróleo e Yield da Eurobond 2032

