

**Comentário de Mercado**

**Em Janeiro, a inflação mensal fixou-se perto dos 1,7%, -0,03 pontos percentuais (pp) face a Dezembro.** A inflação homóloga iniciou o ano em 26,5%, uma redução de 1,02pp em relação ao final de 2024. As classes com os maiores aumentos de preços foram "Saúde", "Hotéis, cafés e restaurantes", e "Bebidas alcoólicas e tabaco", com variações de 2,2%, 2,1% e 2,0%, respectivamente. Em sentido contrário, os sectores das "Comunicações" e "Transportes" registaram aumentos mais moderados, com variações de 0,2% e 0,3%, respectivamente. Em Luanda, a inflação homóloga foi de 29,8%, uma redução de 2,4pp em relação ao mês anterior, reforçando a tendência de queda verificada desde Julho de 2024. Apesar da continuada quebra da inflação homóloga, a manutenção da inflação mensal em níveis a rondar os 1,6-1,7% há vários meses deverá levar-nos a rever a previsão de inflação no final do ano em alta, face a uma expectativa actual de 18%. **Em relação à gestão da política monetária, a base monetária em moeda nacional acelerou em termos homólogos, +14,81%, influenciada pelo crescimento das reservas bancárias que aumentaram 19,9% yoy (+8,0% mom).** O agregado monetário M2, uma medida mais abrangente da moeda em circulação, cresceu 4,6% em termos homólogos, mas registou uma variação real negativa de -21,9%. Apesar da desaceleração da inflação e da redução do coeficiente das reservas obrigatórias com o objectivo de situar as taxas no mercado monetário em torno da taxa de juro directora, ainda permanecem as pressões para a manutenção de liquidez por parte dos bancos; nesse contexto, a Luibor Overnight mantém-se em torno dos 20%.

**Em Janeiro, o crédito ao sector privado em moeda nacional cresceu 26,2% em termos nominais, atingindo AOA 5,8 Bilhões; tendo em conta a inflação, trata-se de uma quebra real de 0,3% yoy.** No sector público, o crédito aumentou 49,8% yoy. Por sector de actividade, o crédito destinado às actividades imobiliárias (que representa apenas 2,1% do total) teve um crescimento significativo, com uma variação de 254,9% em termos nominais. O crédito ao sector dos transportes (5,1% do total) e à indústria extractiva (6,9% do total) cresceram 187,1% e 66,7%, respectivamente.

**O BNA actualizou os Avisos 09 e 10/2022, que contemplam o regime especial de crédito à habitação e a concessão de crédito ao sector real.** Sobre o primeiro, o aviso contempla agora actividades ligadas à construção de imóveis para habitação e empreendimentos turísticos e estabelecimentos de restauração e similares. Para habitação, o montante máximo será agora de AOA 150 milhões (acima dos anteriores AOA 100 milhões) e para os empreendimentos turísticos e estabelecimentos de restauração o valor máximo é de AOA 200 milhões. No segundo aviso, foram igualmente actualizados os valores dos montantes de referência.

**Previsões macroeconómicas**

Indicador	2024*	2025**	2026**
Varição PIB (%)	3,9	2,7	2,9
Inflação Média (%)	28,2	20,2	13,9
Balança Corrente (% PIB)	9,3	9,1	8,5

\*Inflação - INE/ PIB e Balança Corrente - Previsão BFA ; \*\*Previsão BFA

**Rating soberano**

Agência	Rating	Outlook	Última alteração
Fitch	B-	Estável	26-06-2023
Moody's	B3	Estável	29-11-2024
Standard & Poor's	B-	Estável	04-02-2022

**Mercado cambial e monetário\***

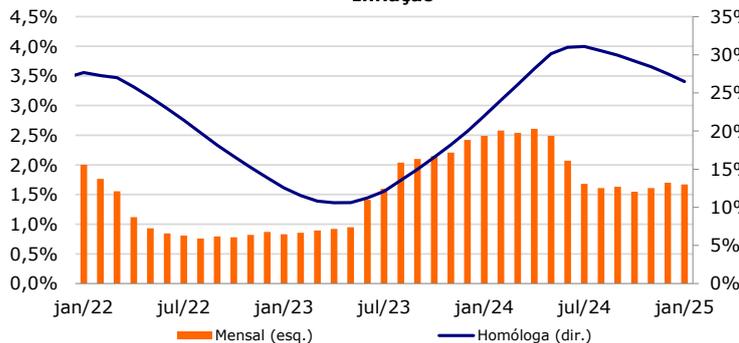
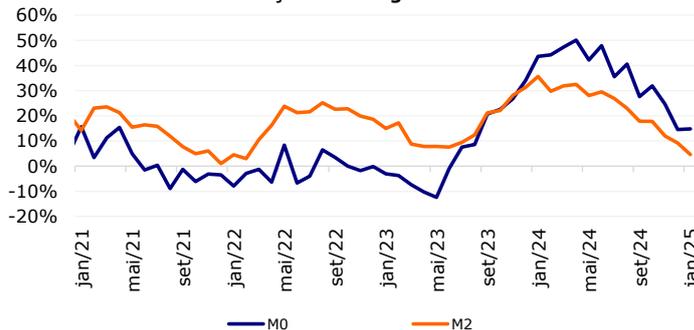
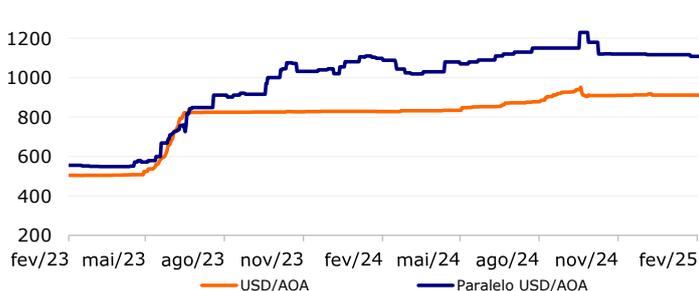
	14-02-2025	7 dias (%)	Varição YTD (%)	12 meses (%)
LUIBOR O/N	20,54%	-0,17%	-2,15%	14,04%
USD/AOA	912,0	0,00%	0,00%	10,11%
AOA/USD	0,00110	0,00%	0,00%	-9,18%
EUR/AOA	953,6	0,79%	0,43%	7,13%
EUR/USD	1,049	1,59%	1,33%	-2,60%
USD/ZAR	18,39	-0,08%	-2,42%	-2,94%

\*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)	14,75%	5.000	1.136	1.136
BT (364 dias)	14,75%	5.000	4.658	4.658
BT (364 dias)	14,75%	5.000	110	110
OT (3 anos)	16,75%	5.000	962	962
OT (3 anos)	16,75%	5.000	1.924	1.924

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**

**Varição homóloga M0 e M2**

**Câmbio Oficial e Paralelo**

**Preço do Petróleo e Yield da Eurobond 2032**
