

Comentário de Mercado

O Comitê de Política Monetária (CPM), que reuniu nos dias 18 e 19 de julho, no Cuando Cubango, decidiu manter inalteradas as principais taxas de juro diretoras. Neste contexto, a taxa BNA permaneceu nos 19.5%, enquanto a taxa de juro da facilidade permanente de cedência e de absorção de liquidez mantiveram-se nos 20.5% e 18.5%, respetivamente. O CPM também manteve inalterados os restantes instrumentos de condução da política monetária. Estas decisões foram motivadas pela perspetiva de desaceleração do ritmo de crescimento dos preços na economia, resultante da relativa melhoria da oferta de bens essenciais de consumo e do controlo da liquidez. Quanto à próxima reunião, que ocorrerá em setembro, as decisões do CPM deverão depender da trajetória da inflação e da evolução do mercado cambial.

A oferta de moeda continua a crescer de modo expressivo apesar do ambiente de política monetária restritiva. A variável operacional da política monetária, o M0 em moeda nacional, expandiu 0.2% em cadeia em junho e 47.8% homólogo. O M2, a medida mais abrangente do dinheiro em circulação, fixou-se nos 9.4 biliões de kwanzas, o que perfaz uma queda mensal de 0.3% e uma expansão homóloga assinalável, de 29.5%, o segundo mês em que cresce abaixo da taxa de inflação homóloga. Apesar de o ritmo de crescimento da oferta de moeda estar a abrandar, ter o M2 a crescer ainda acima de um dígito pode contribuir para provocar pressões inflacionistas no médio prazo. As notas e moedas em circulação, parte do M1, cresceram apenas 13.9% homólogo, face aos 32.4% homólogo registados em maio, o que representa um abrandamento mais consistente com o objetivo de combate à inflação de curto prazo.

Desde o início do ano até meados do mês de julho, o Tesouro Nacional colocou à disposição no mercado cambial cerca de 1.4 mil milhões de dólares. De acordo com o comunicado partilhado pelo Ministério das Finanças, todos os bancos presentes no mercado (22) tiveram acesso às vendas realizadas, sendo que o foco das operações tem recaído sobre o apoio à produção agrícola, como parte das medidas de estímulo à economia promovidas pela agenda económica do Governo.

O barril de petróleo Brent encerrou a semana a negociar em torno dos 82.6 dólares, uma diminuição de 2.4 dólares face ao final da semana anterior. O WTI apresentou um comportamento similar e encerrou a semana a negociar perto dos 80 dólares (-2.0 dólares).

Previsões macroeconómicas

Indicador	2023	2024*	2025*
Varição PIB (%)	0.9	2.4	2.9
Inflação Média (%)	13.6	28.1	19.9
Balança Corrente (% PIB)	4.5	5.0	2.0

Nota (*): Previsões BPI Research para PIB e inflação (2024-2025); consensus da Bloomberg para balança corrente (2024-2025).

Rating soberano

Agência	Rating	Outlook	Últ. alteração
Fitch	B-	Estável	2023-06-26
Moody's	B3	Positivo	2022-10-20
Standard & Poor's	B-	Estável	2022-02-04

Mercado cambial e monetário*

	19-07-24	Variação		
		7 dias (%)	YTD (%)	12 meses (%)
LIUIBOR O/N	20.49%	1.44%	15.95%	1.86%
USD/AOA	872.6	0.00%	5.29%	5.84%
AOA/USD	0.00115	0.00%	-5.02%	-5.51%
EUR/AOA	950.30	0.01%	3.75%	3.04%
EUR/USD	1.088	-0.23%	-1.42%	-2.23%
USD/ZAR	18.27	1.73%	-0.52%	1.91%

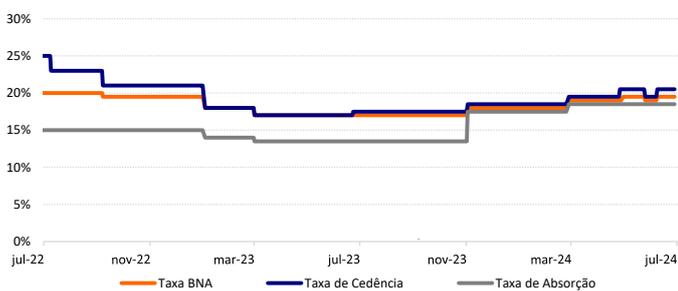
*Variação do USD/AOA (ou EUR/AOA) avalia a apreciação/depreciação do USD (ou EUR) face ao Kwanza, enquanto a variação do AOA/USD avalia a apreciação/depreciação do Kwanza face ao USD

Leilões semanais de OT's / BT's da semana passada

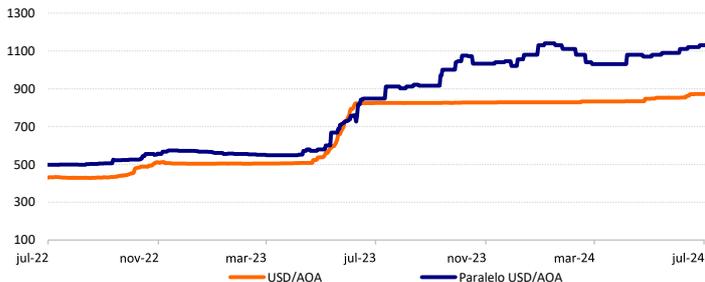
Prazo	Taxa de desconto	Oferta	Procura	Colocado
BT AOA (182 dias)	12.0%	15,200	10,000	10,000
BT AOA (364 dias)	19.0%	30,400	29,634	29,634
BT AOA (364 dias)	19.0%	1,994	1,901	1,901
OT USD (5 anos)	5.1%	0.13	0.13	0.13

Nota: os valores (com exceção 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 BT's***

Taxas de juro de referência



Câmbio Oficial e Paralelo



Agregado Monetário M2 (AOA Biliões)



Preço do petróleo e Yield da Eurobond 2032



Publicação produzida pelo Gabinete de Estudos Económicos do BFA. A informação nela contida foi obtida de fontes consideradas fiáveis, mas a sua precisão não pode ser totalmente garantida. As recomendações destinam-se exclusivamente a uso interno, podendo ser alteradas sem aviso prévio. As opiniões expressas são da inteira responsabilidade dos seus autores, refletindo apenas os seus pontos de vista e podendo não coincidir com a posição do BPI e do BFA nos mercados referidos. O BPI ou o BFA, ou qualquer afiliada, na pessoa dos seus colaboradores, não se responsabiliza por qualquer perda, direta ou potencial, resultante da utilização desta publicação ou seus conteúdos. O BPI, o BFA e seus colaboradores poderão deter posições em qualquer ativo mencionado nesta publicação. A reprodução de parte ou totalidade desta publicação é permitida, sujeita a indicação da fonte.