

**Comentário de Mercado**

O Comitê de Política Monetária (CPM) reuniu-se nos dias 18 e 19 de setembro, em Luanda, tendo decidido manter inalteradas as principais taxas de juro diretoras. Mais concretamente, 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%, respetivamente. 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 a variação mensal dos preços estar a abrandar já desde maio, ainda não é certo que a inflação mensal continue a desacelerar, visto que ainda há pressões inflacionistas 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 trajetória da inflação e do mercado cambial, que representa um desafio significativo nesta altura. Quando olhamos para a gestão mais direta da liquidez disponível, sendo esta uma componente importante da política monetária, vemos uma política restritiva, com o crescimento da oferta de moeda a desacelerar. O agregado monetário M1 cresceu 22% homólogo em agosto, o que perfaz uma desaceleração de 7 pontos percentuais (p.p.) da taxa de crescimento. O M2, a medida mais abrangente do dinheiro em circulação, fixou-se nos 9.5 bilhões de kwanzas, 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 a manutenção de uma política de restrição da liquidez no sistema bancário e na economia real.

A restrição da liquidez acaba por afetar também a economia real. De facto, o crédito ao sector privado fixou-se perto dos 4.8 bilhões de kwanzas em agosto, tendo, em termos nominais, registado um aumento homólogo na ordem dos 21%, o que corresponde a 836.3 mil milhões de kwanzas. De acordo com os nossos cálculos com base nos dados do BNA, descontando a inflação, o crédito registou uma contração de 9.4% em termos reais. No sector público, o crédito em termos nominais subiu 63.3% homólogo, o que perfaz um aumento real de 32.8%. Em relação aos sectores de atividade, o crédito em termos reais continua a crescer bastante do lado dos transportes e nas atividades imobiliárias. O crédito ao 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%, respetivamente.

**Previsões macroeconómicas**

Indicador	2023	2024*	2025*
Varição PIB (%)	1.0	2.5	2.9
Inflação Média (%)	13.6	28.3	20.3
Balança Corrente (% PIB)	4.5	4.6	2.1

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\***

	20-09-24	Variação		
		7 dias (%)	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	1035.85	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%

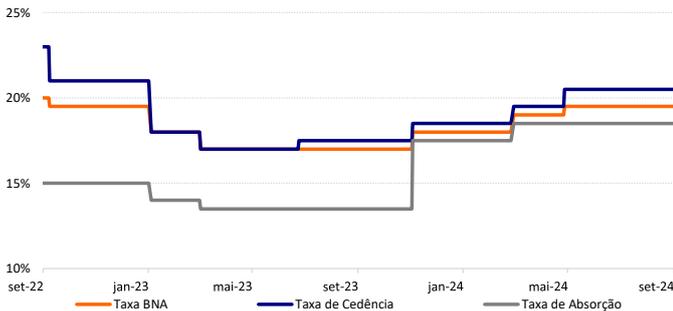
\*Variação do USD/AOA (ou EUR/AOA) avalia a apreciação/depreciação do USD (ou EUR) face ao Kwana, enquanto a variação do AOA/USD avalia a apreciação/depreciação do Kwana face ao USD

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

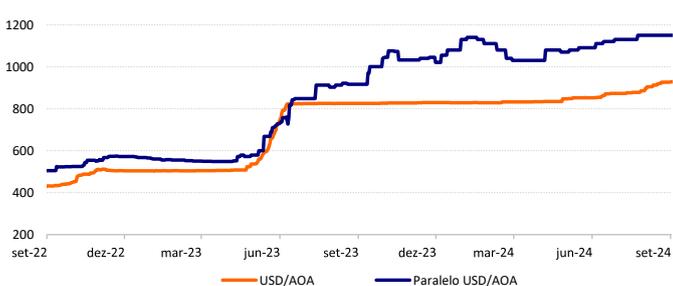
Prazo	Taxa de desconto	Oferta	Procura	Colocado
OT AOA (2 anos)	15.0%	15,000	1,000	1,000
OT AOA (2 anos)	15.0%	15,000	577	577

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 BT's\*\*\*

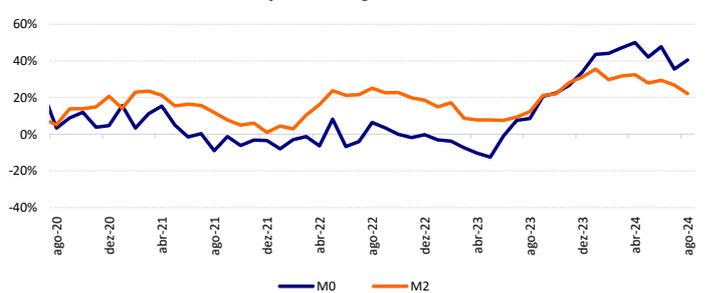
**Taxas de Juro de Referência**



**Câmbio Oficial e Paralelo**



**Variação homóloga M0 e M2**



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

