

## Comentário de Mercado

No 3T 2024, a economia angolana cresceu 5.5% face ao período homólogo, marcando o 14º trimestre consecutivo de crescimento económico, apesar de algumas desacelerações trimestrais observadas. A economia não petrolífera cresceu 6.3% homólogo, alcançando o nível de crescimento mais alto desde o 3T 2021, altura em que expandiu 6.5%. A economia petrolífera cresceu 3.0% homólogo, o quarto trimestre consecutivo de crescimento. O desempenho do nível geral de atividade não petrolífera voltou a ser positivo, com exceção de um sector que apresentou queda. Os sectores de Diamantes e Minerais (42.1% homólogo), Pesca (24.4% homólogo) e o dos Transportes (6.7% homólogo) apresentaram níveis de crescimento superiores aos restantes, enquanto o sector da Intermediação Financeira & Seguros registou uma contração de 6.3% homólogo. Os indicadores de alta frequência indicavam uma desaceleração da procura interna no 3T: tanto os depósitos do setor privado em moeda nacional como as transações registadas na EMIS apontavam para um ritmo de crescimento mais baixo na economia não petrolífera. Contudo, o crescimento da atividade económica foi principalmente impulsionado pelos sectores de bens transacionáveis, como o sector extrativo, industrial e agrícola, que continuam a apresentar crescimentos significativos.

A Base Monetária (M0) em moeda nacional assinalou uma contração mensal na ordem dos 2.1%, fortemente influenciada pelas reservas excedentárias do sistema bancário, que registaram uma contração na ordem dos 7.0% em cadeia em novembro. A massa monetária medida em M2 assinalou uma ligeira contração mensal, na ordem dos 0.2% (-15.7 milhões de kwanzas face ao mês anterior). Em relação ao período homólogo, houve uma expansão do M2 na ordem dos 12.0%. Este movimento foi influenciado pelo crescimento dos indicadores que compõem este agregado, com destaque para a quase-moeda, as notas e moedas e os depósitos transferíveis que cresceram 11.0%, 3.0% e 13.9% homólogo, respetivamente.

As taxas de juro do mercado monetário interbancário subiram ligeiramente na última semana, refletindo a preferência por liquidez por parte dos bancos. A Overnight (O/N), que sinaliza o grau de liquidez da economia, está agora nos 22.3%, máximos de outubro.

## Previsões macroeconómicas

Indicador	2023	2024*	2025*
Varição PIB (%)	1.0	3.1	3.2
Inflação Média (%)	13.6	28.2	20.3
Balança Corrente (% PIB)	4.6	5.1	2.4

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	Estável	2024-11-29
Standard & Poor's	B-	Estável	2022-02-04

## Mercado cambial e monetário\*

	24-12-24	Variação		
		7 dias (%)	YTD (%)	12 meses (%)
LUIBOR O/N	22.25%	0.96%	17.71%	17.07%
USD/AOA	918.0	0.61%	10.76%	10.76%
AOA/USD	0.00109	-0.61%	-9.72%	-9.72%
EUR/AOA	951.42	-0.33%	3.87%	4.53%
EUR/USD	1.043	-0.68%	-5.52%	-5.28%
USD/ZAR	18.31	2.43%	-0.31%	-0.30%

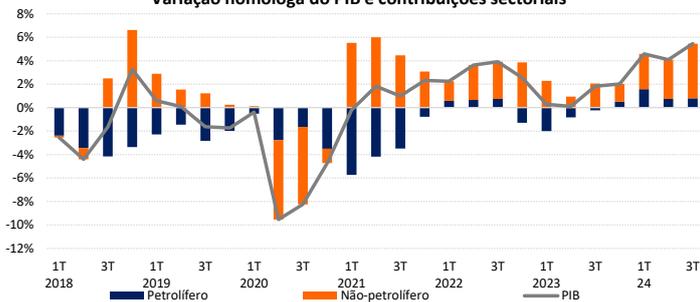
\*Variação do USD/AOA (ou EUR/AOA) avalia a apreciação/depreciação do USD (ou EUR) face ao Kwana, enquanto a variação do AOA/USD avalia a apreciação/depreciação do Kwana face ao USD

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

Prazo	Taxa de desconto	Oferta	Procura	Colocado
BT (364 dias)	13.4%	15,000	11,779	11,779
BT (364 dias)	13.4%	15,000	13,041	13,041
OT AOA (2 anos)	15.0%	5,000	2,424	2,424
OT AOA (2 anos)	15.0%	13,000	10,616	10,616
OT AOA (2 anos)	15.0%	25,000	14,055	14,055

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 BTs\*\*\*

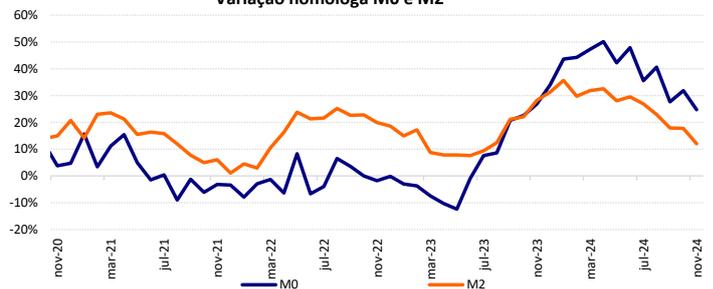
Variação homóloga do PIB e contribuições sectoriais



Câmbio Oficial e Paralelo



Variação homóloga M0 e M2



Preço do Petróleo e Yield da Eurobond 2032

