

## Comentário de Mercado

O stock de dívida pública externa fixou-se em 46.8 mil milhões de dólares em 2024, uma redução de 2.9 mil milhões de dólares face ao final de 2023. É o segundo ano consecutivo de redução, sendo que a queda registada no ano passado foi mais expressiva do que a verificada em 2023 (2.4 mil milhões de dólares). Neste contexto, o stock de dívida pública externa atingiu em 2024 o valor mais baixo desde 2017. A dívida a entidades chinesas - maiores credores de Angola - fixou-se em 14.3 mil milhões de dólares, o menor valor dos últimos oito anos, registando-se uma redução de 3.6 mil milhões de dólares face ao final de 2023. Quanto ao tipo de credores, a dívida comercial caiu 2.1 mil milhões de dólares em 2024, enquanto a dívida bilateral caiu 1.1 mil milhões de dólares e a dívida multilateral subiu 306 milhões de dólares.

**Inflação homóloga continua a desacelerar no ano.** Mais concretamente, fixou-se em 25.3% em fevereiro, uma desaceleração ligeira de 1.2 pontos percentuais (p.p.) face ao mês anterior. Em termos mensais, os preços aumentaram 1.6%, uma ligeira desaceleração face aos 1.7% registados em janeiro. As classes de "Saúde", "Hotéis, Cafés e Restaurantes", "Vestuário e Calçado" e "Bebidas alcoólicas e Tabaco" foram as que mais aumentaram, com variações mensais em torno de 2%; no entanto, apesar de terem registado as maiores variações mensais, explicam, no conjunto, apenas cerca de 0.3 p.p. do aumento mensal do índice. Por outro lado, a classe dos "Alimentos e bebidas não alcoólicas" variou 1.8%, tendo contribuído com 1.1 p.p. para o índice global. As províncias que registaram maiores variações foram Cabinda, Huila e Lunda-Norte; em Luanda, os preços aumentaram 1.5% face a janeiro, com a homóloga a fixar-se em 27.3%. Atualmente, o gap entre a inflação nacional e a da capital está em 2.0 p.p..

**Do lado dos agregados monetários, a base monetária (M0) em moeda nacional reduziu 3.6% em fevereiro face ao mês anterior, porém subiu 7.7% face ao período homólogo.** O M2 fixou-se em 9.8 bilhões de kwanzas, um aumento de 1.2% em cadeia e 9.0% homólogo. Por outro lado, o M1, uma medida com nível alto de liquidez, fixou-se em 5.8 bilhões de kwanzas (+2.0% mensal e +10.9% homólogo). Apesar dos aumentos, o que se verifica é que a moeda em circulação medido pelo M1 e M2 tem crescido a um ritmo lento e, especificamente o M2, tem crescido abaixo da inflação homóloga, atualmente uma diferença de 16.2 p.p..

**No Mercado Monetário Interbancário (MMI), as taxas têm reduzido de forma gradual, afastando-se do verificado no início do ano.** A Luibor Overnight encerrou a passada semana nos 20.5%, uma redução de 218 p.b. desde o início do ano, enquanto as maturidades mais longas, nomeadamente, 6, 9 e 12 meses, registaram reduções de 186, 109 e 104 p.b. desde o início do ano, respetivamente, encerrando a semana em 19.9%, 21.2% e 22.1%, respetivamente.

## Previsões macroeconómicas

Indicador	2024	2025*	2026*
Varição PIB (%)	4.4	2.8	3.3
Inflação Média (%)	28.2	21.0	14.5
Balança Corrente (% PIB)	6.7	1.3	0.6

Nota (\*): Previsões BPI Research para PIB e inflação (2025-2026); consensus da Bloomberg para balança corrente (2025-2026).

## 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\*

	14-03-25	Variação		
		7 dias (%)	YTD (%)	12 meses (%)
LUIBOR O/N	20.51%	0.08%	-2.18%	-1.49%
USD/AOA	912.0	0.00%	0.00%	9.53%
AOA/USD	0.00110	0.00%	0.00%	-8.70%
EUR/AOA	994.45	0.78%	4.74%	9.41%
EUR/USD	1.089	0.92%	5.16%	-0.36%
USD/ZAR	18.34	0.07%	-2.66%	-1.76%

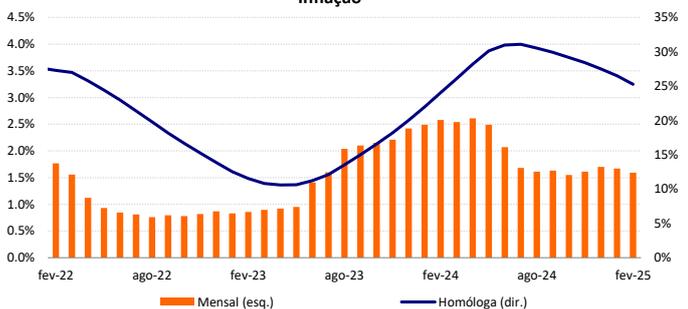
\*Variação do USD/AOA (ou EUR/AOA) avalia a apreciação/depreciação do USD (ou EUR) face ao Kwanza, enquanto a variação do AOA/USD avalia a apreciação/depreciação do Kwanza face ao USD

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

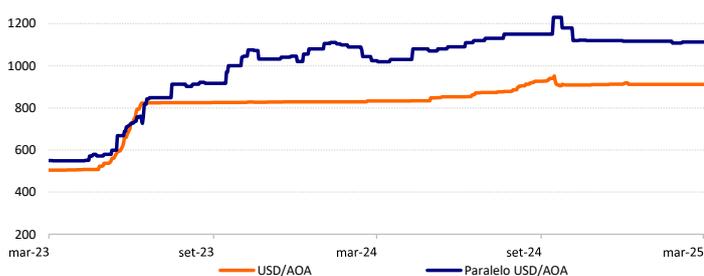
Prazo	Taxa de desconto	Oferta	Procura	Colocado
BT (364 dias)	16.00%	16,171	16,171	16,171
OT AOA (3 anos)	16.75%	5,738	5,738	5,738
OT AOA (5 anos)	17.25%	8,952	8,952	8,952
OT AOA (5 anos)	17.25%	5,000	3,956	3,956
OT USD (6 anos*)	7.00%	95,496	95,496	95,496
OT USD (9 anos*)	8.0%	72,733	72,733	72,733

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\*\* || \* Maturidade Residual

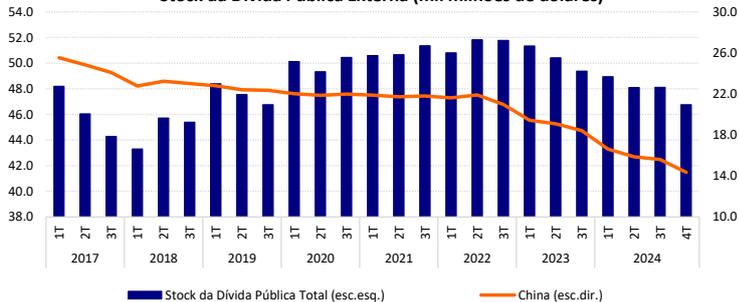
### Inflação



### Câmbio Oficial e Paralelo



### Stock da Dívida Pública Externa (mil milhões de dólares)



### Preço do Petróleo e Yield da Eurobond 2032

