

A inflação homóloga fixou-se em 26,09% no 1T de 2024, um aumento de cerca de 15,3% face ao mesmo período em 2023 **FIGURA 1** Year-to-date (YTD) trata-se de um aumento dos preços, dos produtos e serviços, de cerca de 6,1%. Apesar do ligeiro recuo *Month-over-month* (MOM) da inflação mensal -0,04%, os dados do INE apontam para um aumento dos preços de 2,54%. **Esta aceleração deveu-se em particular ao acréscimo do custo dos bens alimentares e bebidas não alcoólicas que contribuíram em 72,49% para o aumento da inflação.** A capital, Luanda, continua a apresentar o maior crescimento dos preços mensais - 3,22%, comparada as demais províncias. **Face a Inflação Nacional, Luanda apresenta um diferencial de cerca de 9,64%, sendo que a inflação homóloga está em torno dos 35,7% - valor mais alto desde Fevereiro de 2022.** A nossa expectativa é de que esta aceleração da inflação se mantenha até o quinto mês do ano, seguida de um abrandamento ligeiro, se fixando perto dos 21,50-22% no final do ano.

Em Março, as Reservas Internacionais (RI) fixaram-se em torno de USD 14,31 Mil Milhões (MM), o que corresponde a um grau de cobertura de cerca de 7 meses de importação de bens e serviços de acordo com as projeções do Banco Central **FIGURA 2** Year-on-Year (YOY) trata-se de um aumento de cerca de 1,9%.

O BNA definiu, nos dias 14 e 15 de Março, em Comité de Política Monetária, um aumento da Taxa BNA para 19%, um crescimento de 1 ponto percentual face a taxa que estava em vigor. As taxas de Juro da Facilidade Permanente de Cedência de Liquidez e de juro da Facilidade Permanente de Absorção de Liquidez cresceram, de igual modo, um ponto percentual, para 19,5% e 18,5%. Os restantes instrumentos mantiveram-se inalterados. O BNA justificou a decisão com a persistência das pressões inflacionistas na economia e visam contribuir para o controlo da liquidez em circulação.

A Bolsa de Dívida e Valores de Angola (BODIVA) negociou, no mês de Março cerca de AOA 225 MM. Face ao mês de Fevereiro trata-se de um aumento de cerca de AOA 17 MM. Em termos homólogos apresenta um aumento de cerca de 91,8%. O volume negociado foi maioritariamente em ambiente bilateral no mercado secundário. *Year-to-Date* (YTD) trata-se de uma quebra de 66% no volume negociado. No mercado primário, por sua vez, a UGD captou, no mês de Março, pouco mais de AKZ 702,59 MM - um crescimento exponencial de quase 300% face a Fevereiro. Em moeda estrangeira, por outro lado, foram captados cerca de USD 27 milhões, o que representa uma quebra de USD 47,31 milhões face a Fevereiro.

O Conselho de Administração do FMI, reuniu no mês de Março, ao abrigo do Artigo IV referente a 2023, e concluiu que a recuperação da economia angolana em 2023 foi interrompida pelo enfraquecimento do sector petrolífero e o fim da moratória da dívida. Os dados da consulta, destacam a necessidade de se dar continuidade a consolidação orçamental e as reformas estruturais por meio do suporte técnico do FMI e de outros parceiros para o desenvolvimento. **Para 2024, o FMI apresenta projeções optimistas pendentes de materialização de preços do petróleo superiores ao esperado. O relatório aponta para um crescimento do PIB de 2,6%, com um crescimento estimado do sector petrolífero de 1,2% e um crescimento dos sectores não petrolíferos de 3%.**

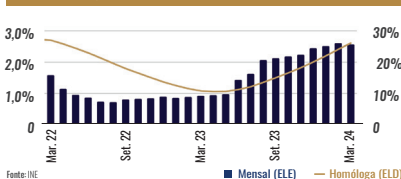
De igual modo, o FMI espera que a inflação continue elevada enquanto permanecerem os efeitos da eliminação dos subsídios e as repercussões da depreciação da taxa de câmbio nominal, diminuindo gradualmente. O FMI prevê também um saldo orçamental primário positivo, redução dos custos do serviço da dívida em 2024 e à recuperação esperada de crescimento.

**INDICADORES DE MERCADO**

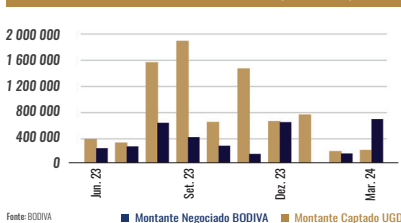
**TABELA 1. RATING SOBERANO**

AGÊNCIA	RATING	OUTLOOK	PUBLICAÇÃO
FITCH	B-	Estável	15/11/2023
MOODY'S	B3	Positivo	24/10/2023
STANDARD & POOR'S	B-	Estável	21/08/2023

**FIGURA 1. INFLAÇÃO NACIONAL**



**FIGURA 3. MONTANTE MENSAL NEGOCIADO NA BODIVA (MILHÕES ADA)**

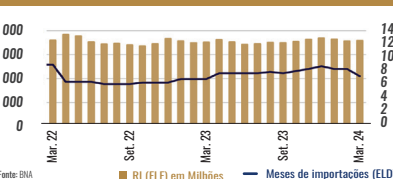


**TABELA 2. PREVISÕES MERCADOLÓGICAS**

INDICADOR	2022	2023	2024
VARIACÃO PIB (%)	3,0	0,9*	2,84**
INFLAÇÃO MÉDIA (%)	21,4	20,01*	16,6***
BALANÇA CORRENTE (% PIB)	11,8	4,2*	4,9***

\*Valores pré-eliminados \*\* Projeções OGE 2024 \*\*\* Projeções FMI

**FIGURA 2. RESERVAS INTERNACIONAIS**



**TABELA 3. TAXAS DE JUROS DIRECTORAS**

TIPO	%	ÚLTIMA ALTERAÇÃO
TAXA BNA	19	15/03/2023
FACILIDADE PERMANENTE DE CEDÊNCIA DE LIQUIDEZ	19,5	15/03/2023
FACILIDADE PERMANENTE DE ABSORÇÃO DE LIQUIDEZ	18,5	15/03/2023
RESERVAS OBRIGATORIAS MN	20	19/01/2024
RESERVAS OBRIGATORIAS ME	22	21/03/2023
DATA DO PRÓXIMO CPM	16 E 17 DE MAIO DE 2024	

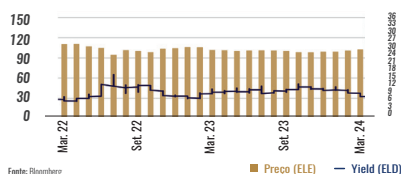
MN Moeda Nacional ME Moeda Estrangeira



**TÓPICO DE DESTAQUE**  
**A inflação homóloga agravou-se para 26,09% no primeiro trimestre de 2024, um aumento de cerca de 15,3% face ao primeiro trimestre de 2023. Desde o final do ano os preços, dos produtos e serviços aumentaram cerca de 6,1%. A aceleração dos preços deveu-se em particular ao acréscimo do custo dos bens alimentares e bebidas não alcoólicas que contribuíram em 72,49% para o aumento da inflação.**

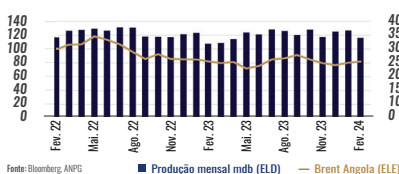
### INDICADORES DE MERCADO

FIGURA 4. EUROBOND 2025



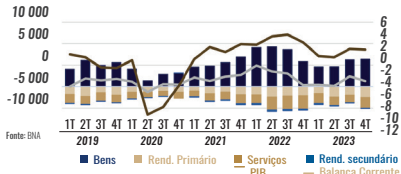
Fonte: Bloomberg

FIGURA 5. BRENT & PRODUÇÃO PETROLIFERA



Fonte: Bloomberg, ANPG

FIGURA 6. PIB E BALANÇA CORRENTE



Fonte: BNA

FIGURA 7. CONTRIBUIÇÃO POR SECTOR NO CRESCIMENTO DO PIB



TABELA 4. LUIBOR

MATURIDADE	31/03/2024	MONTH-OVER-MONTH MOM (%)	YEAR TO DATE YTD (%)	YEAR-ON-YEAR YOY (%)
OVERNIGHT	23,56%	7,80%	19,02%	14,86%
1 MÊS	9,24%	1,27%	1,66%	-0,96%
3 MESES	11,56%	1,60%	1,98%	0,11%
6 MESES	14,19%	3,66%	3,83%	2,64%
9 MESES	17,05%	2,51%	2,38%	4,75%
12 MESES	18,74%	2,71%	2,66%	4,75%

TABELA 5. TAXAS DE CÂMBIO

QUOTAÇÃO	31/03/2024	MONTH-OVER-MONTH MOM (%)	YEAR TO DATE YTD (%)	YEAR-ON-YEAR YOY (%)
USD/AOA*	832,633	0,50%	0,46%	64,93%
EUR/AOA*	900,231	0,36%	-1,72%	63,79%
ZAR/AOA*	43,8728	1,65%	-2,62%	55,23%
EUR/USD	1,079	-0,14%	-2,26%	-0,45%
USD/ZAR**	18,881	-1,68%	2,83%	6,10%

\*Taxas BNA \*\*Bloomberg

O PIB da economia angolana, em termos homólogos, registou um crescimento de 1,4% no último trimestre de 2023. Comparando ao mesmo período em 2022 trata-se de uma contracção de 1,2%, o que representa o quinto trimestre consecutivo de quebras. Comparado como o mesmo período em 2022 representa uma contracção de 1,2%. O sector petrolífero contribuiu positivamente para taxa geral de crescimento do PIB, adicionando 2,54 pontos percentuais (pp) a taxa no 4T. Por outro lado, os sectores de Transportes e Armazenagem, e Construção foram os que mais negativamente impactaram a taxa geral de crescimento do PIB no 4T FIGURA 7 Em termos cumulativos a economia cresceu 0,9% no ano de 2023, uma quebra de 2,15 face o ano de 2022.

No mercado cambial, o Kwanza manteve-se, desde o início do ano de 2024, quase que estagnado face ao dólar. Face ao Euro, o câmbio depreciou ligeiramente, cerca de 1,7% desde o final do ano de 2023, maioritariamente resultante da apreciação do Dólar face ao Euro. Esperamos que o comportamento de depreciação do kwanza volte a intensificar nos próximos meses com a contínua subida da taxa de inflação e a continuação da retirada dos subsídios dos combustíveis TABELA 5

As taxas de juros do Mercado Monetário Interbancário (MMI) responderam, positivamente, as medidas tomadas pelo BNA no último CPM. No mês de Março de 2024, as taxas da LUIBOR cresceram em todas maturidades face o mês de Fevereiro. A taxa com o maior crescimento é a overnight com um crescimento de cerca de 7,80% face a Fevereiro, tendo se fixado nos 23,56%. Desde o final do ano a overnight já cresceu, em termos absolutos, cerca de 19%. Esta subida mensal exponencial da overnight é um indicador claro da diminuição da liquidez no MMI TABELA 4

A balança corrente manteve-se em saldos positivos no 4ºT de 2023, tendo registado um superavit de USD 1,27 mil milhões (MM). Trata-se de um aumento acima dos 250% face ao mesmo período em 2022. Face ao 3T de 2023, verifica-se que o saldo da conta corrente diminuiu cerca de USD 1,1 MM. Este recuo trimestral no saldo deveu-se maioritariamente ao aumento de USD 547 milhões nos rendimentos primário e USD 701 milhões no custo de serviços de transportação, viagens e construção,

que cresceram respectivamente 40%, 72% e 79% face ao 3T de 2023. Por outro lado, os dados do Banco Central apontam para uma melhoria nas exportações do sector petrolífero nos últimos dois trimestres, sendo que no último trimestre elas representavam cerca de 93% do saldo total das exportações do país. Em termos anuais, trata-se de um saldo anual da balança corrente de USD 4,2 MM, uma quebra significativa de 64% face ao ano de 2022 FIGURA 6

O preço da Eurobond angolana continuou o comportamento de melhoria no mês de Março, tendo chegado a comercializar por USD 102, valor mais elevado desde Fevereiro de 2023. Em termos homólogos representa um aumento de pouco mais de USD 2. A Yield, por sua vez, também reduziu, cerca de 1,2% face ao mês passado, tendo se fixado em 7,81% no mês de Março 2024 - uma mensagem clara de que o mercado internacional se encontra mais optimista sobre as projecções futuras para o país FIGURA 4