

No Comité de Política Monetária (CPM), que teve lugar nos dias 16 e 17 de Maio, o BNA decidiu aumentar a Taxa de referência para 19,5%, um aumento de meio ponto percentual (p.p.) **TABELA 3** Aumentou, de igual modo, por 1 p.p., a taxa de Juro da Facilidade Permanente de Cedência de Liquidez e o coeficiente das reservas obrigatórias para 20,5% e 21%, respectivamente. 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”. No CPM, o BNA reviu em alta a sua previsão da inflação para 23,4%, 4% acima da sua expectativa inicial. De igual modo, o BNA partilhou que o stock de Reservas Internacionais, do mês de Abril, correspondem a um grau de cobertura de 7,43 meses de importação de bens e serviços. **As deliberações do CPM mostram uma tentativa, por parte do Banco Central, em utilizar os instrumentos de política monetária na estabilização do mercado sem penalizar as demais actividades, como o agravamento das taxas de crédito, visto que a taxa BNA ainda se encontra abaixo da inflação.**

Por outro lado, com o aumento da taxa de reserva obrigatória, o BNA pretende reduzir a liquidez disponível no mercado, e consequentemente controlar a pressão sobre o binómio inflação-taxa de câmbio.

No mês de Abril, a inflação homóloga fixou-se em 28,2%, um aumento de cerca de 17,6% face ao mesmo período em 2023 **FIGURA 1** Se comparada com a inflação de Dezembro de 2023, vemos que os preços, dos produtos e serviços tiveram um aumento de cerca de 8,2%. Month-on-month (MOM), a inflação homóloga cresceu 2,1%. Apesar do ligeiro recuo da inflação mensal (-0,04%) no mês de Março (2,54%), os dados do INE apontam para um aumento mensal dos preços em cerca de 2,61%. A aceleração dos preços continua a ser impulsionada, em particular, pelo crescimento do custo dos bens alimentares e bebidas não alcoólicas, que contribuíram em 72,49% para a inflação mensal. As restantes categorias que registaram maiores variações foram “Bens e serviços diversos”, “Saúde” e “Vestuário e calçado” com 6,34%, 5,02% e 4,32%, respectivamente. A capital, Luanda,

continua a apresentar o maior crescimento dos preços mensais – 3,26%, quando comparada as demais províncias. A inflação homóloga de Luanda apresenta um diferencial de cerca de 9,64% face a inflação homóloga do país, estando em torno dos 38,87% - valor mais alto desde Fevereiro de 2017. **A nossa expectativa é de que com a subida do preço do gasóleo para 200 kwanzas e consequentemente o aumento dos transportes públicos, bem como o agravamento tarifário da nova pauta aduaneira, esta aceleração da inflação se mantenha nos próximos 2 meses, seguida de um abrandamento ligeiro, se fixando perto dos 22% no final do ano.**

Em Abril, as Reservas Internacionais (RI) fixaram-se em torno de USD 14,48 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 projecções do Banco Central **FIGURA 2** Homologamente as Reservas cresceram pouco mais de USD 31 Milhões. De igual modo, MOM as RI cresceram cerca de 1,2%. Por outro lado, desde o final do ano as RI contraíram cerca de 1,7%.

A Bolsa de Dívida e Valores de Angola (BO-DIVA) negociou, no mês de Abril cerca de AOA 353.44 MM **FIGURA 3** Face ao mês de Março trata-se de um aumento de cerca de 57,1%. Em termos homólogos representa um aumento de cerca de 278.8 MM. O volume negociado foi maioritariamente em ambiente bilateral no mercado secundário. Year-to-Date (YTD) trata-se de uma quebra de 46,9% no volume negociado. No mercado primário, por sua vez, a UGD captou, no mês de Abril, pouco mais de AKZ 145,67 MM – uma quebra de 79,3% face a Março. Em moeda estrangeira, foram captados cerca de USD 2.1 milhões, o que representa uma quebra de USD 24.6 milhões face a Março. **Importante destacar a pressão que tem sido exercida por parte do Ministério das Finanças, juntamente com o Banco Central, na redução das taxas de juros das Obrigações do Tesouro Não Reajustáveis nas maturidades de 4 e 6 anos e LUIBOR. A intenção do Tesouro é clara, diminuir o custo a que se financia a curto e médio prazo, bem como influenciar para baixo a curva de rendimento do mercado primário.**

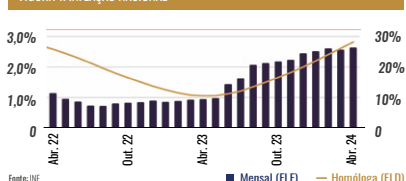
A Eurobond 2025 angolana continua a ser transaccionada a prémio no mês de Abril, cerca de USD 102, e 2 dólares acima do par **FIGURA 4** Em termos homólogos representa um aumento de quase USD 3. A Yield, por sua vez, reduziu ligeiramente face ao mês de Março, tendo se fixado em 7,79% no mês de Abril.

INDICADORES DE MERCADO

TABELA 1. RATING SOBERANO

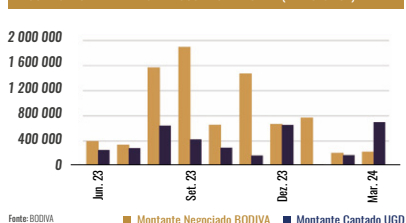
AGÊNCIA	RATING	OUTLOOK	PUBLICAÇÃO
FITCH	B-	ESTÁVEL	15/11/23
MOODY'S	B3	POSITIVO	24/10/23
STANDARD & POOR'S	B-	ESTÁVEL	21/08/23

FIGURA 1. INFLAÇÃO NACIONAL



Fonte: INE

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



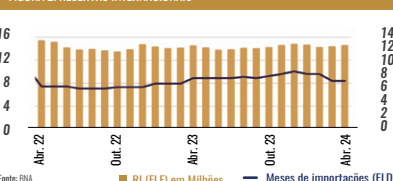
Fonte: BODIVA

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-eliminares ** Projeções OGE 2024

FIGURA 2. RESERVAS INTERNACIONAIS



Fonte: BNA

TABELA 3. TAXAS DE JUROS DIRECTORAS

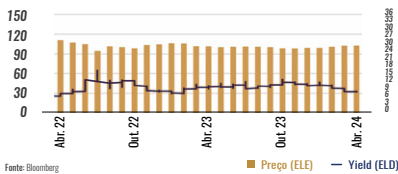
TIPO	%	ÚLTIMA ALTERAÇÃO
TAXA BNA	19,5	17/05/23
FACILIDADE PERMANENTE DE CEDÊNCIA DE LIQUIDEZ	20,5	17/05/23
FACILIDADE PERMANENTE DE ABSORÇÃO DE LIQUIDEZ	18,5	15/03/23
RESERVAS OBRIGATÓRIAS MN	21	17/05/24
RESERVAS OBRIGATÓRIAS ME	22	21/03/23
DATA DO PRÓXIMO CPM	18 E 19 DE JULHO DE 2024	

MN Moeda Nacional ME Moeda Estrangeira



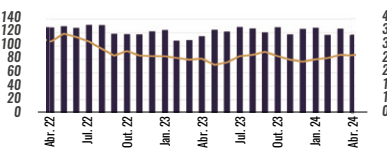
INDICADORES DE MERCADO

FIGURA 4. EUROBOND 2025



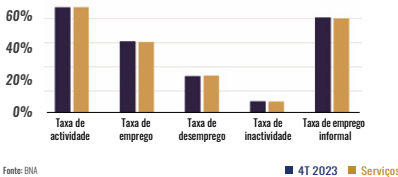
Fonte: Bloomberg

FIGURA 5. BRENT & PRODUÇÃO PETROLIFERA



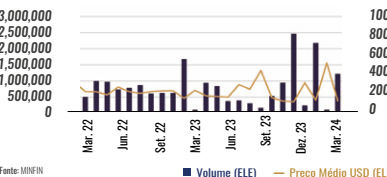
Fonte: Bloomberg, ANPG

FIGURA 6. PIB E BALANÇA CORRENTE



Fonte: BNA

FIGURA 7. EXPORTAÇÃO DE DIAMANTES



Fonte: MINFIN

TABELA 4. LUIBOR

MATURIDADE	20/05/24	MONTH-OVER-MONTH MOM (%)	YEAR TO DATE YTD (%)	YEAR-ON-YEAR YOY (%)
OVERNIGHT	20,95%	-2,50%	16,41%	12,25%
1 MÊS	8,63%	-1,25%	1,05%	-1,57%
3 MESES	10,78%	-1,46%	1,20%	-0,67%
6 MESES	13,04%	-1,66%	2,68%	1,49%
9 MESES	16,04%	-2,88%	1,37%	3,74%
12 MESES	17,37%	-3,24%	1,29%	4,57%

TABELA 5. TAXAS DE CÂMBIO

QUOTAÇÃO	20/05/2024	MONTH-OVER-MONTH MOM (%)	YEAR TO DATE YTD (%)	YEAR-ON-YEAR YOY (%)
USD/AOA	847,417	1,75%	2,25%	57,83%
EUR/AOA	920,210	3,59%	0,46%	58,81%
ZAR/AOA	46,4376	6,76%	3,07%	66,51%
EUR/USD	1,0866	1,97%	-1,57%	0,56%
USD/ZAR	18,1783	-4,84%	-1,00%	-6,55%

No mercado cambial, o Banco Central realizou uma venda de USD 200 milhões, no dia 6 de Maio, na plataforma Bloomberg com a taxa de câmbio média a ser transaccionada no dia na Bloomberg USD/AOA 843,530. Nos últimos 30 dias, o Kwanza depreciou 1,72% face ao dólar, sendo que face ao euro a perda de valor foi um bocado mais acentuada 3,47%, também resultante da apreciação do eurodólar TABELA 5 Quando comparado ao fecho de 2023, o kwanza perdeu pouco mais de 2,2% e 0,46% face ao dólar e

ao euro. Após 4 meses de quase estagnação do câmbio esperamos que o comportamento de depreciação do kwanza volte a intensificar-se nos próximos meses com a contínua subida da taxa de inflação e continuação da retirada dos subsídios dos combustíveis.

As taxas de juros do Mercado Monetário Interbancário (MMI) contraíram em todas as maturidades, nos últimos 30 dias, após tendência de crescimento nos primeiros 3 meses do ano TABELA 4 As taxas da LUIBOR

que mais contraíram foram as mais longas, 9 e 12 meses, que perderam 3,24% e 2,88%, respectivamente, fixando-se a LUIBOR 9 meses em 16,04% e a LUIBOR 12 meses em 17,37%. A contracção das taxas LUIBOR mais longas reflectem os esforços do BNA na tentativa de não agravar o custo do crédito ao consumidor. Apesar de, nos últimos 30 dias, a taxa overnight também ter contraído 2,5%, tendo se fixado perto dos 21%, a overnight cresceu 16,41% desde o início do ano. A nossa expectativa é de que as taxas voltem a valorizar dada a diminuição da liquidez no MMI e a continua subida da taxa de inflação.

A taxa de desemprego fixou-se em 32,4% no primeiro trimestre de 2024, o que representa um crescimento de meio ponto percentual face ao 4T de 2023 FIGURA 6 De igual modo, a taxa de emprego contraiu também 0,50% (em comparação com o 4T de 2023) tendo se fixado nos 60,2%. Apesar da diminuição de 0,70%, 79,8% das pessoas ainda se encontram empregues em regime informal.

Segundo dados publicados pelo MinFin, no 1º trimestre do ano de 2024, o mercado diamantífero arrecadou, um total, de cerca de USD 506 milhões, um aumento de pouco mais de USD 53,4 milhões face ao 1º trimestre de 2023 FIGURA 7 Este aumento deveu-se essencialmente ao incremento no volume exportado, cerca de 776 mil quilates à mais que no 1T 2023, tendo se exportado em torno de 3,5 milhões de quilates no 1T de 2024. Apesar de o volume exportado ser maior, o preço médio praticado no 1T de 2024, foi de USD 145,4 por quilate, USD 22 abaixo do preço médio de venda no mesmo trimestre de 2023, USD 167,4.

Segundo dados da ANPG, a produção nacional de petróleo fixou-se em cerca de 32,21 milhões de barris no mês de Abril, totalizando 1,074 milhões de barris diários (mbd), o que representa um aumento homólogo de 1,7%, apesar de ser a produção mais baixa desde Abril 2023 FIGURA 5 YTD e MOM trata-se de um comportamento de queda, tendo a produção contraído cerca de 4,63% MOM e 4,36% YTD. Embora a produção tenha contraído, os níveis de produção ainda se encontram acima dos definidos no OGE 2024, 1.060 mbd. O preço do barril do Brent, petróleo referência para as exportações angolanas, fixou-se em torno dos USD 85,67 no mês de Abril, uma contracção de cerca de USD 1 dólares face ao mês de Março e um aumento entorno de USD 9 desde o fecho de 2023.