

Comentário de Mercado

O crédito subiu 3.2% em fevereiro face ao mês anterior e 29.1% face ao mesmo mês de 2023, segundo dados do BNA. Olhando apenas para os valores em moeda nacional, a subida homóloga é agora de 24.0%, ao mesmo nível da inflação homóloga, o que aponta para uma estagnação do stock real de crédito. No caso do crédito ao sector privado, que é mais significativo, houve em fevereiro uma quebra homóloga real de 1.0%, em particular no crédito ao sector privado em moeda nacional, cujo valor real caiu 4.6%. No caso do sector público, os números estão a aumentar bastante, tendo duplicado em valor nominal, tanto em moeda nacional, como em moeda estrangeira. Este aumento é um sinal da subida do financiamento do Estado através de dívida não titulada doméstica. Olhando para o crédito por sectores, destaca-se a construção, em que houve uma subida de 89.7% homólogo em fevereiro: dos últimos 12 meses, 10 registaram subidas mensais, o que representa nesta altura 9.8% do crédito total. Além disso, é de destacar também o crédito à indústria extrativa, que cresceu 48.7% homólogo em fevereiro. Outros sectores com peso maior do que o habitual são a Administração Pública, os transportes e as atividades imobiliárias. Em sentido contrário, o crédito à agricultura representava apenas 4.8% do total em fevereiro de 2024, bem abaixo do máximo de 11.6% em fevereiro de 2023. Ao mesmo tempo, o financiamento ao comércio, sendo a maior fatia do crédito, representa agora apenas 20.6% do total, face a 26.1% em março de 2023.

A base monetária (M0) em kwanzas subiu 2.7% em fevereiro face ao mês anterior e 44.3% homólogo. Ao mesmo tempo, o M2, uma medida mais abrangente do dinheiro em circulação, fixou-se em 9.0 biliões de kwanzas, o que perfaz um aumento homólogo de 30.4%, percentagem que continua acima da taxa de inflação em 6.3 p.p.. No entanto, registou-se uma ligeira diminuição em cerca de 2.4% face a janeiro. Apertar as condições de liquidez continua a ser o meio do BNA para influenciar a inflação, esforço que pode ser verificado nas últimas decisões de política restritiva adotadas recentemente.

Foi concluído o processo de Oferta Pública de Venda de ações da petrolífera angolana ACREP, que vendeu 24.0% das ações reservadas para o efeito, um total de 72,121 ações, arrecadando cerca de 5.4 mil milhões de kwanzas. Por outro lado, não se esgotando as ações disponíveis para venda, não ocorreu o aumento de capital procurado pela empresa através da oferta pública de subscrição, que disponibilizava até novas 600 mil ações da empresa. As ações serão admitidas a negociação em bolsa a partir de amanhã, dia 26 de março, tratando-se da primeira empresa não financeira a ser cotada em bolsa, depois da admissão à negociação do BAI e do BCGA na BODIVA. A ACREP participa no consórcio de 2 blocos petrolíferos em produção, o Bloco 4/05 e o Bloco 2/05, produzindo perto de 300 mil barris em 2023. As 300 mil ações originalmente para venda pertencem ao BPC e correspondem a 16.63% do capital da empresa, pelo que o Estado deverá, assim, manter a sua participação na petrolífera, ainda que reduzida.

Previsões macroeconómicas

Indicador	2023	2024*	2025*
Varição PIB (%)	0.7	2.5	3.0
Inflação Média (%)	13.6	22.9	16.6
Balança Corrente (% PIB)	4.5	3.0	2.0

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*

	22-03-24	Variação		
		7 dias (%)	YTD (%)	12 meses (%)
LUIBOR O/N	23.33%	1.33%	18.79%	14.63%
USD/AOA	832.6	0.00%	0.46%	64.94%
AOA/USD	0.00120	0.00%	-0.46%	-39.37%
EUR/AOA	907.90	-0.18%	-0.88%	66.79%
EUR/USD	1.086	-0.21%	-1.62%	0.04%
USD/ZAR	18.82	0.47%	2.50%	2.96%

*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 AOA (182 dias)	17.8%	20,046	16,268	16,268
BT AOA (364 dias)	20.0%	17,123	17,123	17,123
OT AOA (3 anos)	24.0%	5,000	181	181
OT AOA (5 anos)	25.0%	5,000	23	23
OT AOA (7 anos)	21.0%	14	14	14
OT AOA (10 anos)	23.0%	5,000	7,000	7,000

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***

