

**Comentário de Mercado**

O volume de crédito ao sector privado fixou-se perto dos 4.1 biliões de kwanzas em dezembro, registando um aumento nominal de 24% homólogo, que corresponde a cerca de 805 mil milhões de kwanzas. De acordo com cálculos com base nos dados do BNA, o crédito em termos reais cresceu 4% homólogo. O crédito a particulares, ao comércio grossista e a retalho, bem como para a indústria transformadora e extrativa representam, respetivamente, cerca de 22%, 21% e 16% do total. Em termos de crescimento do crédito por sector de atividade, notamos que o crédito aos particulares é o que mais tem crescido, cerca de 15% em média nos últimos dois anos, seguido do crédito à indústria transformadora e extrativa, a crescer 14%.

As reservas internacionais encerram o mês de janeiro em 14,587 milhões de dólares, um crescimento de 3.3% face ao mesmo mês do anterior. Segundo os nossos cálculos, as reservas cobrem aproximadamente 7.2 meses de importações de bens e serviços.

No mês de janeiro de 2024, a BODIVA negociou cerca de 766 mil milhões de kwanzas, um aumento de cerca de 671 mil milhões de kwanzas face ao período homólogo. As operações em ambiente bilateral continuam a representar mais de 60% do mercado como um todo, sendo que, no mês em análise, o peso foi de quase 98%.

O Fundo Monetário Internacional (FMI) reviu em alta o crescimento da economia global para 2024, devido a uma maior resiliência da economia norte-americana e de outros mercados emergentes, bem como o apoio orçamental na China. De acordo com o FMI, a previsão para 2024-25 ronda os 3.2%; no entanto, está abaixo da média histórica (2000-19) de 3.8%, muito devido ao impacto das taxas de juro dos bancos centrais (ainda a combater a inflação elevada), juntando-se o efeito da retirada do apoio orçamental em contexto de dívida elevada, tal como um baixo crescimento subjacente da produtividade. Do lado da inflação, o FMI destacou a queda dos preços mais rápido do que o esperado na maior parte das regiões, com a resolução de questões do lado da oferta e o efeito da política monetária restritiva. Assim sendo, a instituição de Bretton Woods prevê que a inflação global deverá cair para 5.8% em 2024 e para 4.4% em 2025.

O Comité de Política Monetária (FOMC) da Reserva Federal reuniu nos dias 30 e 31, tendo decidido manter inalteradas as taxas de juro. O FOMC considerou que os riscos para atingir os seus objetivos de emprego e de inflação estão a evoluir para um melhor equilíbrio e que não é ainda apropriado reduzir o intervalo da meta até ganhar maior confiança de que a inflação está a evoluir de forma sustentável para os 2%.

**Previsões macroeconómicas**

Indicador	2023**	2024**	2025**
Variação PIB (%)	0.2	2.5	3.0
Inflação Média (%)	13.6	22.8	16.1
Balança Corrente (% PIB)	3.1	3.5	2.2

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

**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\***

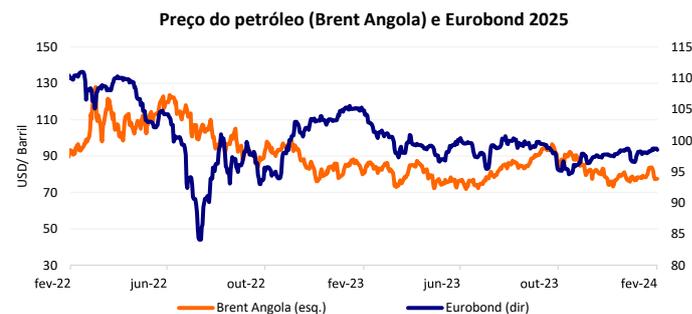
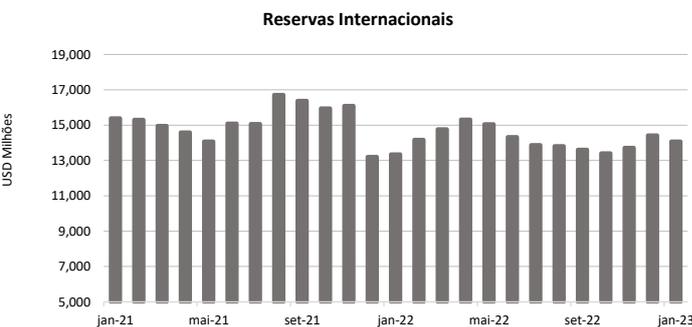
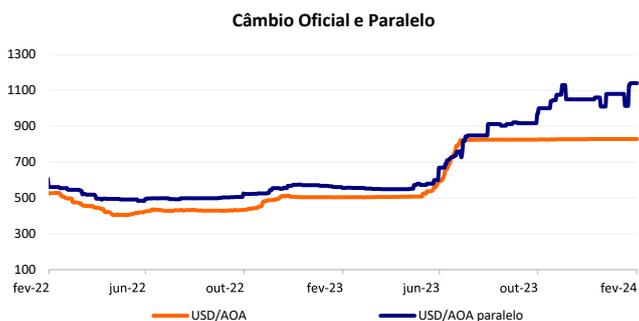
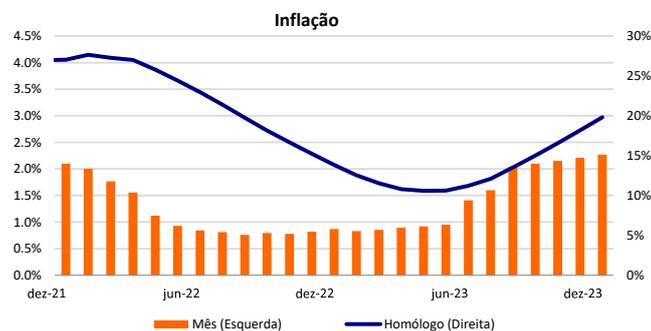
	Variação			
	02-02-24	7 dias (%)	YTD (%)	12 meses (%)
LUIBOR O/N	4.16%	-2.36%	-0.38%	-4.84%
USD/AOA	828.8	0.00%	0.00%	64.35%
AOA/USD	0.00121	0.00%	0.00%	-39.16%
EUR/AOA	902.15	0.13%	-1.51%	62.67%
EUR/USD	1.079	-0.60%	-2.27%	-1.12%
USD/ZAR	18.90	0.59%	2.93%	10.72%

\*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
OT AOA (7 anos)	21.0%	5,000	9,250	9,250
OT AOA (7 anos)	21.0%	20,000	8,500	8,500
OT AOA (10 anos)	23.0%	5,000	517	517

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\*\*\*



Publicação produzida pelo Gabinete de Estudos Económicos do BFA. A informação nela contida foi obtida de fontes consideradas fiáveis, mas a sua precisão não pode ser totalmente garantida. As recomendações destinam-se exclusivamente a uso interno, podendo ser alteradas sem aviso prévio. As opiniões expressas são da inteira responsabilidade dos seus autores, refletindo apenas os seus pontos de vista e podendo não coincidir com a posição do BPI e do BFA nos mercados referidos. O BPI ou o BFA, ou qualquer afiliada, na pessoa dos seus colaboradores, não se responsabiliza por qualquer perda, direta ou potencial, resultante da utilização desta publicação ou seus conteúdos. O BPI, o BFA e seus colaboradores poderão deter posições em qualquer ativo mencionado nesta publicação. A reprodução de parte ou totalidade desta publicação é permitida, sujeita a indicação da fonte.