

Comentário de Mercado

O crédito ao sector privado, em kwanzas, fixou-se perto dos 4.6 biliões de kwanzas em julho, tendo em termos nominais registado um aumento homólogo na ordem dos 19.5%, o que corresponde a 750 mil milhões de kwanzas. De acordo com os nossos cálculos com base nos dados do BNA, descontando a inflação, o crédito registou uma contração de 11.6% em termos reais. No sector público, o crédito em termos nominais subiu 38.8% homólogo, o que perfaz um aumento real de 7.7%. Em relação aos sectores de atividade, o crédito em termos reais continua a crescer bastante do lado dos transportes, atividades imobiliárias e construção. O crédito ao comércio e a particulares (as duas maiores fatias de crédito, concentrando 38% do valor em empréstimos) estão ambos a cair, em termos reais, 25.3% e 24.7%, respetivamente. O crédito estará também a ser afetado pelo recente movimento de subida das taxas de juro no mercado monetário interbancário. A Luibor overnight, que sinaliza as condições de liquidez na economia, subiu 466 pontos base (p.b.) desde o início do mês, tendo encerrado a semana nos 29.9%, o que representa máximos desde dezembro de 2019. Ao mesmo tempo, as taxas que servem de indexantes para o crédito à economia, isto é, os prazos mais longos, estão também a subir, embora lentamente, com destaque para a Luibor 6 e 12 meses, que terminaram a semana perto dos 22.0% (+56 p.b.) e 25.1% (+154 p.b.), respetivamente. Importa destacar que, entre as várias taxas no mercado monetário interbancário, somente a Luibor overnight resulta de transações no mercado, pelo que as restantes taxas tendem a seguir os movimentos da taxa overnight, ainda que com algum atraso. Como a Luibor overnight está a subir bastante, esperamos que as cotações dos prazos mais longos venham também a aumentar, encarecendo ainda mais o custo de financiamento.

As exportações de diamantes totalizaram cerca de 5.4 milhões de quilates até julho, o que representa um aumento homólogo de 16.5%. Durante os primeiros sete meses do ano, o preço das exportações registou uma quebra de 8.2% homólogo, para uma média de 170 dólares por quilate. As receitas, compensadas pelo aumento da exportação, subiram 7.0% no período em análise, para um acumulado de 907 milhões de dólares.

A base monetária (M0) em moeda nacional subiu 1.7% em julho comparativamente ao mês anterior; face ao período homólogo a subida foi de 35.5%, 4.5 p.p. acima da inflação. Ao mesmo tempo, o M2, uma medida mais abrangente do dinheiro em circulação, fixou-se em 9.5 biliões de kwanzas, o que conta para um aumento homólogo de 26.8% - o M2 tem crescido abaixo da inflação desde maio. Temos notado que a quantidade de moeda em circulação, medida pelo M1 e pelo M2, tem crescido a ritmos cada vez menores e entendemos que é importante que se continue a restringir o crescimento da moeda, contribuindo para o controlo da inflação, que continua bastante elevada.

Foi autorizado o início dos processos de privatização, por Oferta Pública Inicial na BODIVA, do BFA e da Unitel, em ambos os casos para 15% do capital social das empresas, através de Decreto Presidencial. No caso da Unitel, foi também autorizada a reserva de 2% das ações para venda aos trabalhadores e órgãos sociais da empresa, em condições especiais.

Previsões macroeconómicas

Indicador	2023	2024*	2025*
Varição PIB (%)	0.9	2.4	2.9
Inflação Média (%)	13.6	28.1	19.9
Balança Corrente (% PIB)	4.5	4.6	2.1

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*

	23-08-24	Variação		
		7 dias (%)	YTD (%)	12 meses (%)
LUIBOR O/N	29.91%	3.18%	25.37%	20.71%
USD/AOA	904.0	2.02%	9.07%	9.59%
AOA/USD	0.00111	-1.98%	-8.32%	-8.75%
EUR/AOA	1005.23	3.24%	9.74%	12.51%
EUR/USD	1.119	1.50%	1.39%	3.53%
USD/ZAR	17.70	-0.95%	-3.59%	-5.91%

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

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

Prazo	Taxa de desconto	Oferta	Procura	Colocado
OT AOA (2 Anos)	15.0%	40,000	2,500	2,500

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***

