

No Comité de Política Monetária (CPM), que teve lugar nos dias 20 e 21 de Janeiro, o BNA decidiu manter inalteradas as taxas de juros directoras **TABELA 3** A Taxa BNA, a taxa de Juro da facilidade permanente de cedência de liquidez (FCL) e a taxa de Juro da facilidade permanente de absorção de liquidez (FAL) mantiveram-se fixadas em 19,5%, 20,5% e 18,5%, respectivamente. Por outro lado, a Reserva Obrigatória em moeda nacional, diminuiu 1 ponto percentual, de 21% para 20%. Com esta liberalização de liquidez, embora cautelosa, é possível que a pressão sob a procura de liquidez no mercado interbancário diminua, em particular se a disponibilidade de divisas também melhorar, caso o binómio

inflação-taxa de câmbio mantenha o seu percurso favorável. Sendo o binómio inflação-taxa de câmbio o factor principal de condução dos instrumentos de política monetária, e tendo havido uma desaceleração da inflação homóloga nacional nos últimos meses, bem como uma ligeira apreciação do Kwanza, é perceptível esta medida de flexibilização da política monetária por parte do BNA. As deliberações do CPM mostram uma tentativa, por parte do Banco Central, em utilizar os instrumentos de política monetária na estabilização das taxas do mercado interbancário para perto da Taxa BNA. **A próxima reunião do CPM está marcada para os dias 17 e 18 de Março de 2025.**

No mês de Dezembro, a inflação homóloga fixou-se em 27,50%, um aumento de cerca de 7,49% face ao mesmo período em 2023 **FIGURA 1** Quando comparada com a inflação homóloga de Novembro, vemos que os preços dos produtos e serviços continuaram o seu percurso de abrandamento, tendo diminuído 0,91%. Apesar do ligeiro recuo da inflação homóloga, a inflação mensal voltou a subir, para máximos de Julho de 2024, tendo se fixado no mês de Dezembro em 1,7% - um aumento de 0,09% face a Novembro. Em contrapartida, quando comparado com o final de ano de 2023, vemos que a inflação mensal contraiu 0,72%. A aceleração dos preços no mês de Dezembro foi em particular a altura do ano. Por se tratar de uma época festiva, os dados do INE demonstram que após o custo dos bens alimentares e bebidas não alcoólicas, que contribuíram em 66,31% para a inflação mensal, as restantes categorias que registaram maiores variações foram “Bens e serviços diversos”, “Saúde” e “Vestuário e calçado” com 8,25%, 6,05% e 4,55%, respectivamente. A capital, Luanda, continua a apresentar uma inflação homóloga 4,68% superior a inflação homóloga do país, estando em torno dos 32,18% - segundo valor mais baixo do ano de 2024. A inflação de final de ano, esteve apenas 0,4% abaixo da projecção feita pelo Banco Mundial (27,9%). **A perspectiva do BNA para o final de 2025, é de uma taxa de inflação em torno dos 17,5%, visto que a sua perspectiva é de uma melhor oferta de bens e serviços e a adequação das condições monetárias à actividade económica.** A nossa expectativa é de que a inflação se fixe em torno dos 19% no final do ano de 2025.

Em Dezembro, as Reservas Internacionais (RI) fixaram-se em torno de USD 15,61 Mil Milhões (MM) - o que representa um aumento homólogo de 5,96% **FIGURA 2** Segundo o BNA, este aumento resultou de um maior retorno das aplicações financeiras bem como a valorização dos activos de reserva, em particular o Ouro. Quando comparado ao mês de Novembro, as reservas cresceram cerca de 6,9%, o que corresponde a um grau de cobertura de cerca de 8 meses de importação de bens e serviços de acordo com os dados do Banco Central (FIG 2).

## INDICADORES DE MERCADO

TABELA 1. RATING SOBERANO

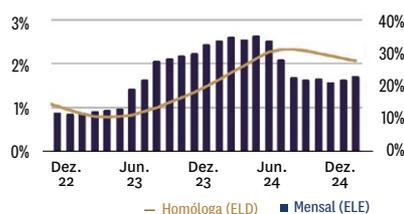
AGÊNCIA	RATING	OUTLOOK	ÚLTIMA REVISÃO
FITCH	B-	ESTÁVEL	15/11/2023
MOODY'S	B3	POSITIVO	24/10/2023
STANDARD & POOR'S	B-	ESTÁVEL	21/08/2023

TABELA 2. PREVISÕES MERCADOLÓGICAS

INDICADOR	2023	2024	2025
VARIAÇÃO PIB (%)	0,9*	3,31**	4,14**
INFLAÇÃO NACIONAL (%)	20,01*	23,4**	16,6**
BALANÇA CORRENTE (% PIB)	4,2*	4,9***	4,9***

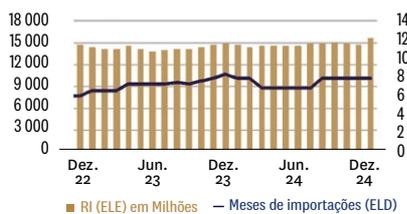
\*Valores pré-eliminados \*\* Projeções OGE 2025 \*\*\* Projeções FMI

FIGURA 1. INFLAÇÃO NACIONAL



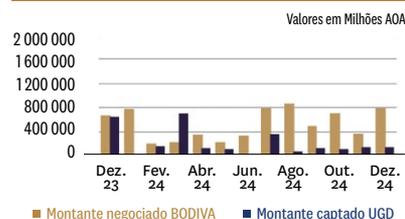
Fonte: INE

FIGURA 2. RESERVAS INTERNACIONAIS



Fonte: BNA

FIGURA 3. MONTANTE MENSAL NEGOCIADO NA BODIVA



Fonte: BODIVA, UGD

TABELA 3. TAXAS DE JUROS DIRECTORAS

TIPO	%	ÚLTIMA ALTERAÇÃO
TAXA BNA	19,5	17/05/2024
FACILIDADE PERMANENTE DE CEDÊNCIA DE LIQUIDEZ	20,5	17/05/2024
FACILIDADE PERMANENTE DE ABSORÇÃO DE LIQUIDEZ	18,5	15/03/2024
RESERVAS OBRIGATÓRIAS MN	20	21/01/2025
RESERVAS OBRIGATÓRIAS ME	22	21/03/2023
DATA DO PRÓXIMO CPM	17 e 18 DE MARÇO DE 2025	

MN Moeda Nacional ME Moeda Estrangeira

A Bolsa de Dívida e Valores de Angola (BODIVA) negociou, no mês de Dezembro cerca de AOA 790,73 MM – o segundo valor mais alto transaccionado no ano de 2024 (FIG 3). Face ao mês de Novembro trata-se de um aumento de cerca de 115,04%. Em termos homólogos representa um aumento de cerca de 124,78 MM. O volume negociado foi maioritariamente em ambiente bilateral no mercado secundário. No mercado primário, por sua vez, a UGD captou, no mês de Dezembro, pouco mais de AKZ 156,58 MM – um aumento de 0,36% face a Novembro. Em contrapartida, em termos homólogos trata-se uma quebra de 76,06% do montante captado. Em moeda estrangeira, foram captados cerca de USD 143 milhões, após três meses sem captações me moeda estrangeira, e o maior montante captado no ano de 2024.

No mercado cambial, segundo o Banco Central, em 2024, os Bancos Comerciais tiveram acesso a um total de USD 10,82 MM – o que representou um aumento de cerca de 0,97 MM face ao montante vendido no ano de 2023. Com base nas declarações feitas no CPM, o total de USD 2,39 MM foi transaccionado fora da plataforma Bloomberg, por clientes diversos não registados na mesma, e USD 8,42 MM foi transaccionado na plataforma Bloomberg, sendo que USD 5,5 MM por diamantíferas e petrolíferas, USD1,97 MM pelo MinFin e 953,9 milhões pelo BNA. No final do ano de 2024, o câmbio USD/AOA fixou-se em 912,000 e o EUR/AOA em 949,483 TABELA 5 Quando comparado ao fecho de 2023, o kwanza perdeu cerca de 9,12% e 3,53% face ao dólar e ao euro.

No mês de Dezembro, as taxas de juros do Mercado Monetário Interbancário (MMI) cresceram em todas as maturidades, com excepção da LUIBOR a 3 meses TABELA 4 A taxa da LUIBOR que mais cresceu no ano de 2024 foi a overnight, cerca de 18,15%, fixando-se em 22,69%. Com a excepção da LUIBOR overnight, as taxas da LUIBOR mais longas estão actualmente a quotar acima das mais curtas, o que sinaliza a mensagem de normalização da curva de juros e de que existe uma expectativa dos investidores de que o futuro será economicamente mais favorável.



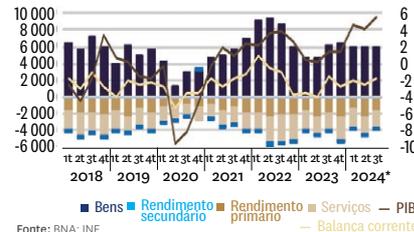
### INDICADORES DE MERCADO

FIGURA 4. BRENT ANGOLA & EUROBOND 2025 (USD)



Fonte: Bloomberg

FIGURA 5. DÍVIDA EXTERNA PÚBLICA



Fonte: BNA; INE

TABELA 4. LUIBOR

MATURIDADE	31/12/24	MONTH-OVER-MONTH MOM	YEAR TO DATE YTD	YEAR-ON-YEAR YOY
OVERNIGHT	22,69%	1,41%	18,15%	18,15%
1 MÊS	19,43%	0,04%	11,85%	11,85%
3 MESES	20,66%	-0,21%	11,08%	11,08%
6 MESES	21,74%	0,18%	11,38%	11,38%
9 MESES	22,28%	0,01%	7,56%	7,56%
12 MESES	23,13%	0,22%	6,96%	6,96%

TABELA 5. TAXAS DE CÂMBIO

QUOTAÇÃO	31/12/24	MONTH-OVER-MONTH MOM	YEAR TO DATE YTD	YEAR-ON-YEAR YOY
USD/AOA*	912,000	0,11%	10,04%	10,04%
EUR/AOA*	949,483	-1,39%	3,66%	3,66%
ZAR/AOA*	48,549	-3,63%	7,75%	7,75%
EUR/USD**	1,035	-2,11%	-6,21%	-6,21%
USD/ZAR**	18,843	4,35%	2,62%	2,62%

\* Taxas BNA \*\* Bloomberg

O preço da Eurobond angolana, manteve-se em torno dos USD 100 no mês de Dezembro, uma ligeira contracção face ao mês de Novembro -0,5% FIGURA 7 Em termos homólogos representa um aumento de pouco mais de 1,7%. A Yield também não se moveu quase nada entre Novembro e Dezembro, tendo se fixado em 8,59% no mês de Dezembro 2024 - um aumento bastante marginal de

0,54%. Em termos homólogos representa uma quebra de pouco mais de 1,39%. O preço do barril do Brent, usado como referência para as exportações angolanas, fechou o ano a comercializar em torno de USD 75,28, USD 3 acima do valor de comercialização em Novembro. YOY representa uma diminuição de pouco mais de 1,8% face ao final do ano de 2023.