



Comentário de Mercado

Em Novembro, a inflação homóloga nacional fixou-se em 16,6% situando-se perto dos mínimos de Outubro de 2023. A inflação homóloga tem estado a cair de modo consistente desde meados de 2024, influenciada pela trajectória do IPCN que tem aumentado cada vez menos. Em termos mensais, os preços aumentaram 0,9%, uma ligeira redução face ao mês anterior. Em termos homólogos, a categoria "Transportes" foi a que registou o maior aumento dos preços com uma variação de 19,8%, seguida das categorias "Saúde" e "Bens e Seviços diversos" com 18,9% e 17,8%, respectivamente. Em Luanda, Capital do país, o IPCN variou 1,0% em Novembro. A inflação homóloga está actualmente nos 14,6%, o nível mais baixo desde Agosto de 2023, quando estava fixada nos 15,4%.

A balança corrente registou um superávit de USD 376,5 milhões no 3T, apesar de representar uma queda homóloga muito acentuada, na ordem dos 82,2% (menos USD 1,7mM face ao mesmo período do ano anterior). Quando comparado ao 2T, houve um aumento expressivo no saldo da conta corrente na ordem dos USD 186,9 milhões. A conta de bens, que tradicionalmente constitui o principal contributo para o desempenho da conta corrente, contraiu 31,3% yoy tendo encerrado o trimestre nos USD 4,1mM. Este resultado foi fortemente condicionado pelo desempenho das exportações, que diminuíram 17,2% yoy. Dentro destas, o sector petrolífero registou uma contração de 19,4% yoy para USD 7,3mM (a produção petrolífera permanece condicionada por limitações estruturais, pela maturidade dos campos e por níveis de investimento ainda insuficientes para reverter a tendência de declínio). O sector diamantífero apresentou um comportamento mais favorável, registando um crescimento de 20,4% yoy, alcançando USD 455,5 milhões. Do lado das importações, estas têm estado a apresentar um comportamento mais estável, situando-se entre USD 3,0mM e 4,0mM trimestralmente desde meados de 2021. No trimestre em análise, cresceram 5,7% em termos homólogos, alcançando USD 3,9mM. As importações de bens de consumo corrente totalizaram USD 2,2mM (+0,8% yoy), enquanto que as importações de bens de consumo intermédio cresceram 23,4% yoy, alcançando USD 676,5 milhões. Em relação à conta de serviços, o défice foi de USD 2,3mM. As exportações de serviços caíram para USD 24,1 milhões (-39,5% yoy) e as importações cresceram 15,1% yoy para USD 2,4 mM.

Angola emitiu, pela primeira vez, Samurai Bonds. A operação foi conduzida pelo Ministério das Finanças, através da Unidade de Gestão da Dívida, e permitiu a mobilização de JPY 40mM, equivalente a USD 258 milhões, estruturados em duas tranches com maturidade de 5 anos e uma taxa de juro de 2,6%. Segundo o comunicado feito pelo MinFin, a operação foi concretizada sob a forma de colocação privada no mercado japonês, contando com uma garantia creditícia da Africa Finance Corporation e com a actuação do Grupo Mizuho, que actuou como facilitador da transação.

Previsões macroeconómicas

Indicador	2024*	2025**	2026**
Variação PIB (%)	4,4	1,9	2,9
Inflação Média (%)	28,2	20,2	13,9
Balança Corrente (% PIB)	9,3	9,1	8,5

*Inflação - INE/ PIB e Balança Corrente - Previsão BFA ; **Previsão BFA

Rating soberano

Agência	Rating	Outlook	Última alteração
Fitch	B-	Estável	26-06-2023
Moody's	B3	Estável	29-11-2024
Standard & Poor's	B-	Estável	04-02-2022

Mercado cambial e monetário*

	05/12/2025	Variação		
		7 dias (%)	YTD (%)	12 meses (%)
LUIBOR O/N	18,76%	0,00%	-3,93%	-2,60%
USD/AOA	912,11	0,00%	0,01%	-0,03%
AOA/USD	0,00110	0,00%	-0,01%	0,03%
EUR/AOA	1063,1	0,68%	11,96%	10,35%
EUR/USD	1,164	0,38%	12,44%	9,98%
USD/ZAR	16,93	-1,05%	-10,13%	-6,01%

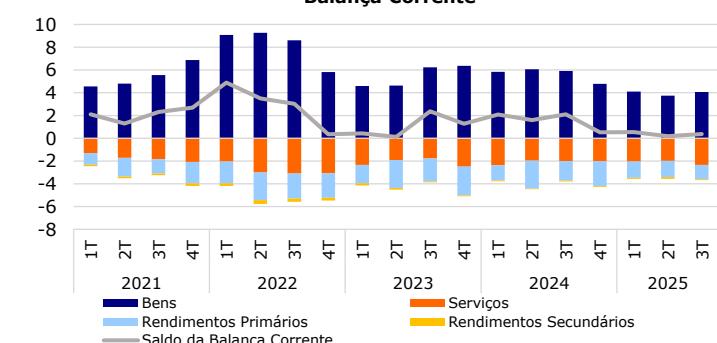
*Variação do USD/AOA (ou EUR/AOA) avalia a apreciação/depreciação do USD (ou EUR) face ao Kwanza, enquanto a variação do AOA/USD avalia a apreciação/depreciação do Kwanza face ao USD

Leilões semanais de OTs/BTs

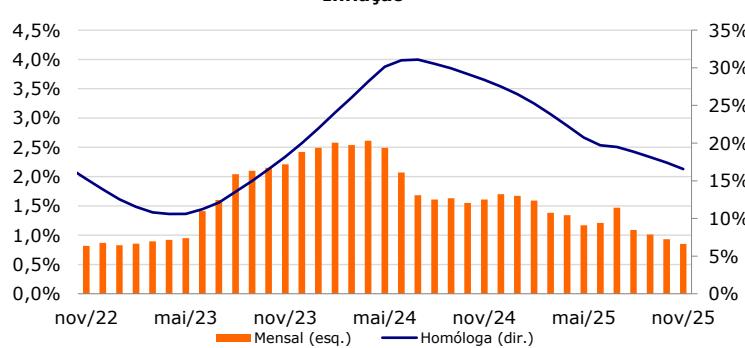
Prazo	Taxa de desconto	Oferta	Procura	Colocado
BT (364 dias)	16,00%	12.000	11.529	11.529
BT (364 dias)	16,00%	24.000	22.947	22.947
BT (364 dias)	16,00%	34.000	32.130	32.130
OT AOA (4 anos)	16,75%	10.000	2.938	2.938
OT AOA (4 anos)	16,75%	10.000	7.000	7.000
OT AOA (6 anos)	17,25%	10.000	8.000	8.000

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 BTs***

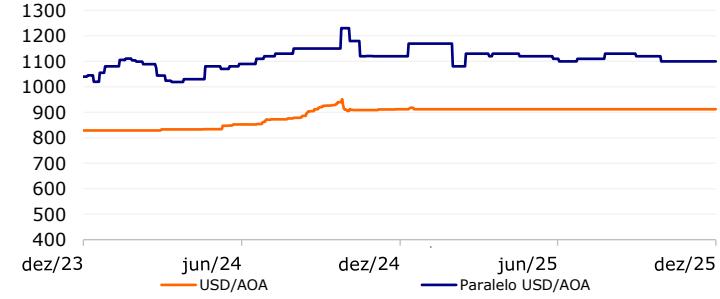
Balança Corrente



Inflação



Câmbio Oficial e Paralelo



Preço do Petróleo e Yield da Eurobond 2032

