

Comentário de Mercado

Em Maio, a inflação homóloga nacional fixou-se em 10,88%, aproximando-se dos níveis mais baixos registados em Maio de 2023. A inflação tem seguido uma trajectória de desaceleração desde meados do terceiro trimestre de 2024, reflectindo a tendência de variações mensais menos aceleradas no Índice de Preços no Consumidor Nacional (IPCN). O IPCN registou uma variação mensal de 0,54%, o que representa uma ligeira desaceleração de 0,04 pontos percentuais (pp) face ao valor registado em Abril. Entre as categorias com maiores variações, destacam-se "Comunicações", com 0,96%, seguida de "Bebidas Alcoólicas e Tabaco" e "Alimentação e Bebidas não Alcoólicas", com variações de 0,89% e 0,68%, respectivamente. Em Luanda, a variação mensal do IPCN desacelerou 0,12pp, fixando-se em 0,50%. A inflação homóloga na capital fixou-se em 10,62%, o valor mais baixo desde Maio de 2023, quando se situava em 11,33%.

De Janeiro à Maio, a oferta de divisas registou um crescimento na ordem dos 23,43% YoY fixando-se nos USD 5,7 mil Milhões (mM). Apesar das operadoras petrolíferas continuarem a ser a principal fonte de oferta de divisas, representando cerca de 35,60% do total, as suas disponibilizações recuaram 5,36% YoY. Por outro lado, os clientes diversos e o Tesouro Nacional, contribuíram com cerca de 26,73% e 22,64% da oferta total, respectivamente, e têm estado a impulsionar o desempenho do mercado cambial. Particularmente do lado dos clientes diversos, a oferta alcançou USD 1,5mM de Janeiro à Maio, perfazendo um crescimento na ordem dos 32,70% YoY, enquanto que a oferta do Tesouro Nacional ascendeu para USD 1,3 mM, +86,24% YoY.

O preço do gasóleo aumentou AOA 20 por litro, passando de AOA 400 para AOA 420 por litro, no âmbito da estratégia de remoção gradual dos subsídios aos combustíveis. Os preços da gasolina, do petróleo iluminante e do gás de petróleo liquefeito mantiveram-se inalterados, conforme divulgado pelo Instituto Regulador dos Derivados de Petróleo. Desde o início do processo de remoção dos subsídios, o gasóleo acumulou um aumento de 211,11% (de AOA 135 para AOA 420 por litro), enquanto a gasolina registou uma subida de 87,50% (de AOA 160 para AOA 300 por litro).

No 1T2026 o stock da dívida externa fixou-se em USD 52,8 mM, representado um aumento de USD 2,1 mM em relação ao registado no período anterior. Em termos de estrutura, a dívida registada nos mercados de Londres, composta essencialmente por Eurobonds e outros instrumentos, voltou a crescer fixando-se agora nos USD 17,1 mM (+1,4 mM face ao trimestre anterior). Com isto, os mercados de Londres, que configuram a principal fonte de financiamento externo, representam cerca de 32,3% do total. A dívida à China, segundo maior credor, que representa 23,7% do total, voltou a desacelerar, fixando-se agora nos USD 12,5mM (-USD 204,8 milhões face ao 4T2025). A dívida com os Estados Unidos da América, terceiro maior credor, voltou a crescer, agora +USD 53,8 milhões para USD 5,0mM.

Previsões macroeconómicas

Indicador	2025*	2026**	2027**
Variação PIB (%)	3,1	3,3	4,0
Inflação Média (%)	20,2	12,6	11,6
Balança Corrente (% PIB)	5,3	4,5	3,8

*Inflação, PIB e Balança Corrente - INE/BNA ; **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*

	Variação			
	12/06/2026	7 dias (%)	YTD (%)	12 meses (%)
LUIBOR O/N	12,04%	0,04%	-6,75%	-8,21%
USD/AOA	913,12	0,00%	0,09%	0,13%
AOA/USD	0,00110	0,00%	-0,09%	-0,13%
EUR/AOA	1063,2	0,28%	-0,59%	2,68%
EUR/USD	1,166	0,48%	-0,74%	2,54%
USD/ZAR	16,23	-1,45%	-2,02%	-8,91%

*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
OT AOA (4 anos)	16,75%	5.000	15.000	15.000
OT AOA (4 anos)	16,75%	5.000	4.515	4.515
OT AOA (4 anos)	16,75%	12.000	9.648	9.648
OT AOA (5 anos)	17,25%	5.000	15.000	15.000
OT AOA (7 anos)	17,75%	12.000	9.753	9.753
OT USD (7 anos)	7,00%	13	12	12

Nota: os valores (com excepção 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***

