

Comentário de Mercado

O Comité de Política Monetária (CPM) decidiu reduzir em 125 pontos base as taxas de juro directoras, em linha com a continuidade do processo de desinflação observado ao longo dos últimos meses. Com esta decisão, a Taxa BNA passou para 15,75%, a taxa da Facilidade Permanente de Cedência de Liquidez (FCL) foi reduzida para 16,75% e a taxa da Facilidade Permanente de Absorção de Liquidez (FAL) para 14,75%. De acordo com o CPM, a decisão foi sustentada pela desaceleração consistente da inflação e pela expectativa de manutenção desta trajectória no curto prazo, permitindo dar continuidade ao actual ciclo de flexibilização da política monetária. No plano internacional, o Banco Central reconheceu que persistem riscos associados à conjuntura global, em particular as tensões geopolíticas no Médio Oriente, que continuam a afectar os mercados internacionais e as cadeias globais de abastecimento. O que temos observado é que a transmissão dos recentes choques internacionais para os preços internos em Angola tem sido reduzida, contribuindo para a continuidade do processo de desinflação. A inflação homóloga desacelerou para 10,1% em Junho, o valor mais baixo desde o início da actual série estatística, sendo que se mantendo a tendência recente da variação mensal do IPCN, esta poderá terminar o ano em torno de 6,9%, reforçando a evidência de uma desaceleração consistente dos preços. Neste contexto, o BNA reduziu a sua projecção de inflação de 13,5% para 8,6%. Da nossa parte, continuamos a antecipar uma desaceleração mais pronunciada, suportada pela estabilidade da taxa de câmbio, pelo aumento da oferta de bens e serviços e pela contenção dos preços dos combustíveis. Assim, revimos em baixa a nossa projecção para a inflação no final do ano, de 11,2% para 7,8%, enquanto a previsão para a inflação média anual foi revista de 12,6% para 10,2%. Este contexto poderá permitir a continuação do ciclo de flexibilização da política monetária. Assim, perspectivamos novos cortes das taxas de juro nas reuniões de Setembro e Novembro, prevendo que a Taxa BNA termine o ano em torno de 13,50%, enquanto a taxa da FCL poderá situar-se próxima de 14,50% e a da FAL em cerca de 12,50%.

O BNA reviu igualmente em alta a sua previsão de crescimento económico para 3,6% em 2026, sustentada por uma maior contribuição do sector não petrolífero. Nós, no entanto, mantemos a previsão do início do ano. Num contexto de maior liquidez, redução generalizada das taxas de juro e crescimento consistente do crédito ao sector privado, esperamos que as condições financeiras mais acomodaticias continuem a estimular o investimento e o consumo privado, o que poderá contribuir para um crescimento económico de 3,3% em 2026, ligeiramente inferior à projecção do BNA, mas ainda assim consistente com uma expansão robusta da economia angolana.

Previsões macroeconómicas

Indicador	2025*	2026**	2027**
Variação PIB (%)	3,1	3,3	4,0
Inflação Média (%)	20,2	10,2	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*

	17/07/2026	7 dias (%)	Variação YTD (%)	12 meses (%)
LUIBOR O/N	12,03%	0,00%	-6,76%	-8,17%
USD/AOA	912,63	-0,02%	0,04%	0,07%
AOA/USD	0,00110	0,02%	-0,04%	-0,07%
EUR/AOA	1071,2	2,58%	0,15%	-0,03%
EUR/USD	1,144	0,20%	-2,61%	-1,35%
USD/ZAR	16,52	1,27%	-0,23%	-7,33%

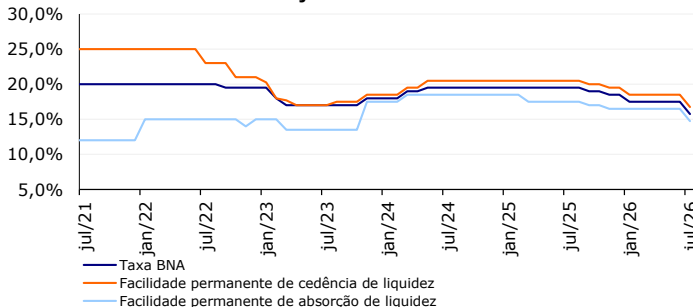
*Variação do USD/AOA (ou EUR/AOA) avalia a apreciação/depreciação do USD (ou EUR) face ao Kwanza, enquanto a variação do AOA/USD avalia a apreciação/depreciação do Kwanza face ao USD

Leilões semanais de OTs/BTs

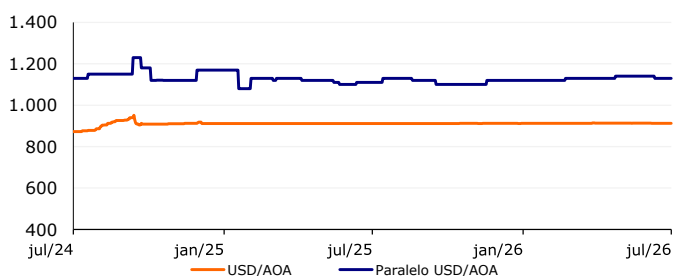
Prazo	Taxa de desconto	Oferta	Procura	Colocado
OT AOA (4 anos)	16,75%	20.000	20.000	20.000
OT AOA (4 anos)	16,75%	5.000	3.500	3.500
OT AOA (5 anos)	17,25%	5.000	2.500	2.500
OT AOA (5 anos)	17,25%	20.000	17.000	17.000
OT AOA (7 anos)	17,75%	5.000	4.630	4.630
OT USD (7 anos)	7,00%	5	3	3

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***

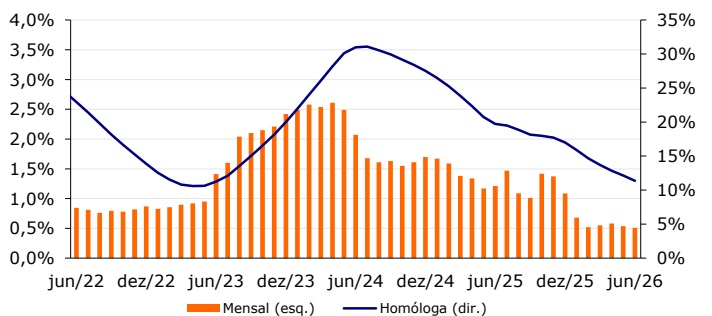
Taxas de juro do Banco Central



Câmbio Oficial e Paralelo



Inflação



Preço do Petróleo e Yield da Eurobond 2032

