



Comentário de Mercado

A inflação homóloga nacional no mês de Agosto fixou-se em 8,8%, representado uma redução de 0,5 pontos percentuais (pp) face a Julho. O Índice de Preços no Consumidor Nacional (IPCN) registou uma variação mensal de 0,6%, uma desaceleração de 0,2 pp face ao mês anterior. Entre as categorias com maiores variações mensais foram "Transporte" (+1,9%) e "Bebidas Alcoólicas e Tabaco" (+1,0%) e "Bens e Serviços Diversos" (+0,6%). Entretanto, precisamos destacar que as categorias que apresentaram o aumento mais acentuado face ao período homólogo são "Serviços de Educação" (+19,3%), "Alimentação e Bebidas Não Alcoólicas" (+9,9%) e "Saúde" (+9,7%). Entre as províncias, Cabinda (+11,5%), Malanje (11,3%) e Luanda Sul (+10,7%) foram as que registaram maior aumento homólogo do nível de preços. Em Luanda a inflação homóloga fixou-se em 9,0% - o menor percentual desde Julho de 2015.

No 2T2026, o stock da dívida externa fixou-se em USD 56,3 mil milhões (mM), representando um aumento de USD 3,5mM 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 em USD 21,2mM (+USD 4,2mM face ao trimestre anterior). Com isto, os mercados de Londres, que configuram a principal fonte de financiamento externo, representam cerca de 37,6% do total. A dívida à China, segundo maior credor, que representa 21,0% do total, voltou a desacelerar, fixando-se agora em USD 11,8mM (-5,4% QoQ). A dívida com os Estados Unidos da América, terceiro maior credor, voltou a crescer, registando um aumento de USD 766,7 milhões, para USD 5,8mM.

Segundo dados do BNA, os bancos comerciais compraram cerca de USD 1,2mM em divisas no mês de Agosto. Este valor representa uma redução de 11,2% face ao mês anterior, embora corresponda a um crescimento de 5,8% em termos homólogos. Os dados do BNA evidenciam uma participação cada vez mais relevante dos Clientes Diversos na oferta de divisas. Particularmente em Agosto, este segmento disponibilizou um montante praticamente equivalente ao dos operadores petrolíferos. Em concreto, os operadores petrolíferos e os Clientes Diversos disponibilizaram cerca de USD 368,6 milhões e USD 364,7 milhões, respectivamente, representando, em conjunto, 63,0% do total disponibilizado no período. O Tesouro Nacional contribuiu com cerca de USD 302,5 milhões, equivalente a 26,0% da oferta total, enquanto o BNA manteve uma participação bastante residual, de aproximadamente USD 19,0 milhões. Em termos acumulados, as compras de divisas pelos bancos comerciais totalizaram USD 9,2mM, representando um aumento de cerca de 16,0% face ao período homólogo.

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*

	11/09/2026	7 dias (%)	Variação YTD (%)	12 meses (%)
LUIBOR O/N	12,27%	0,00%	-6,52%	-6,71%
USD/AOA	912,80	0,00%	0,06%	0,09%
AOA/USD	0,00110	0,00%	-0,06%	-0,09%
EUR/AOA	1080,7	1,69%	1,05%	1,38%
EUR/USD	1,161	0,25%	-1,12%	-0,88%
USD/ZAR	15,96	-1,30%	-3,64%	-9,28%

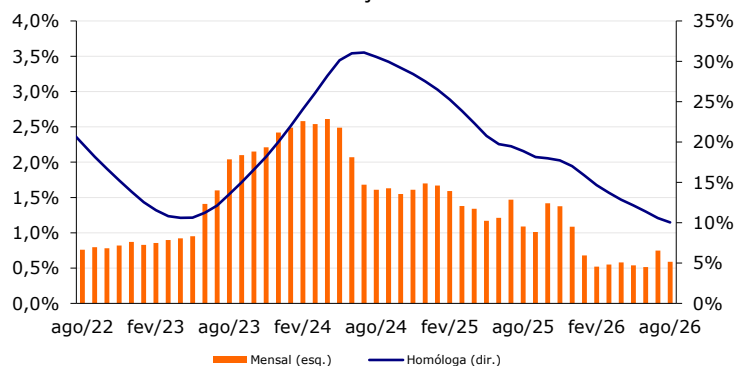
*Variação do USD/AOA (ou EUR/AOA) avalia a apreciação/depreciação do USD (ou EUR) face ao Kwanza, enquanto a variação do AOA/USD avalia a apreciação/depreciação do Kwanza face ao USD

Leilões semanais de OTs/BTs

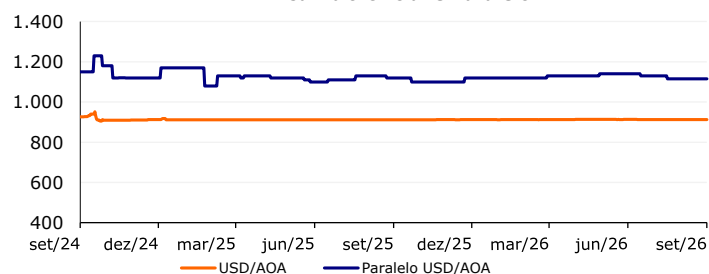
Prazo	Taxa de desconto	Oferta	Procura	Colocação
OT AOA (4 Anos)	14,25%	5.000	3.200	3.200
OT AOA (4 Anos)	14,25%	5.000	3.853	3.853
OT AOA (5 Anos)	14,75%	5.000	4.800	4.800
OT AOA (7 Anos)	15,25%	7.000	5.689	5.689
OT USD (3 Anos)	4,00%	3,50	3,50	3,50

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***

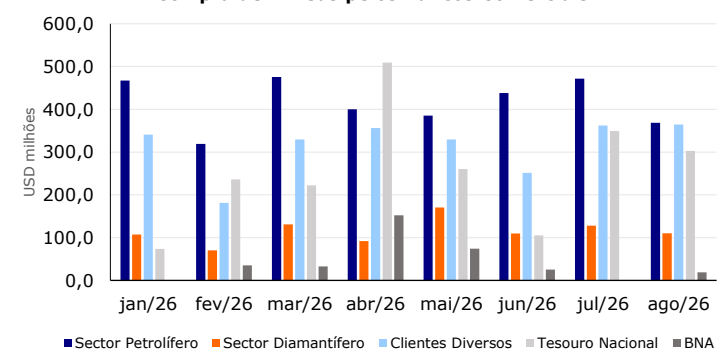
Inflação



Câmbio Oficial e Paralelo



Compra de Divisas pelos Bancos Comerciais



Preço do Petróleo e Yield da Eurobond 2032

