

Comentário de Mercado

O Comité de Política Monetária (CPM) do Banco Nacional de Angola reuniu-se nos dias 14 e 15 de Setembro de 2026 e decidiu reduzir em 100 pontos base (pb) as principais taxas de juro de política monetária. A Taxa BNA passou de 15,75% para 14,75%, enquanto as taxas da Facilidade Permanente de Cedência de Liquidez (FCL) e da Facilidade Permanente de Absorção de Liquidez (FAL) passaram de 16,75% para 15,75% e de 14,75% para 13,75%, respectivamente. Adicionalmente, o CPM decidiu reduzir de 17,5% para 16,50% o coeficiente de reservas obrigatórias (CRO) em moeda nacional, medida adicional que irá libertar de acordo com nossos cálculos a cerca de AOA 132,4 mil Milhões para o sistema bancário, o que pode reforçar a capacidade de concessão de crédito. A decisão representa um reforço da flexibilização das condições monetárias, num contexto de continuidade do processo de desinflatção e de melhoria das perspectivas para a actividade económica.

No mercado monetário, os dados de Agosto sugerem alguma redução do excedente de liquidez do sistema, embora as condições monetárias tenham permanecido confortáveis. O volume aplicado na FAL recuou de AOA 6,30 biliões (b) em Julho para AOA 5,08b em Agosto, enquanto as operações de absorção através das OMA diminuíram de AOA 3,99b para AOA 2,71b. Em contrapartida, o volume transaccionado no Mercado Monetário Interbancário aumentou ligeiramente, de AOA 1,03b para AOA 1,07b. A redução dos montantes absorvidos pelo BNA aponta para alguma normalização do excesso de liquidez. No entanto, os níveis ainda elevados de recursos colocados nas facilidades de absorção continuam a indicar que o sistema bancário opera num contexto de ampla disponibilidade de fundos, afastando, por enquanto, sinais de aperto de liquidez.

Em Julho, o crédito total à economia fixou-se em AOA 9,70b, correspondendo a um crescimento nominal de 14,1% em termos homólogos (YoY). Este desempenho foi impulsionado tanto pelo sector público como pelo sector privado. O crédito ao sector público aumentou 21,8% YoY, para AOA 1,40b, enquanto o crédito ao sector privado cresceu 12,9% YoY, atingindo AOA 8,30b. Numa análise por moeda, o crescimento do crédito foi mais expressivo na componente em moeda estrangeira, que avançou 28,3% YoY, contrastando com o crescimento de 9,9% YoY do crédito denominado em moeda nacional. Ao nível sectorial, os maiores aumentos foram registados nos outros serviços (+57,1% YoY), na indústria extractiva (+35,6% YoY) e na indústria transformadora (+24,3% YoY), evidenciando uma forte dinâmica de financiamento nestes segmentos da economia. Por outro lado, os sectores de comércio, particulares e construção, que conjuntamente representam 46,9% da carteira total de crédito, apresentaram uma evolução mais moderada. O crédito ao comércio cresceu 12,8% YoY, o crédito a particulares avançou 9,6% YoY, enquanto o crédito à construção registou um aumento mais contido de 4,0% YoY.

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*

	18/09/2026	7 dias (%)	Varição YTD (%)	12 meses (%)
LUIBOR O/N	12,27%	0,00%	-6,52%	-6,71%
USD/AOA	913,00	0,02%	0,08%	0,11%
AOA/USD	0,00110	-0,02%	-0,08%	-0,11%
EUR/AOA	1058,3	-0,22%	-1,05%	-1,05%
EUR/USD	1,154	-0,69%	-1,72%	-1,85%
USD/ZAR	16,25	1,53%	-1,88%	-6,39%

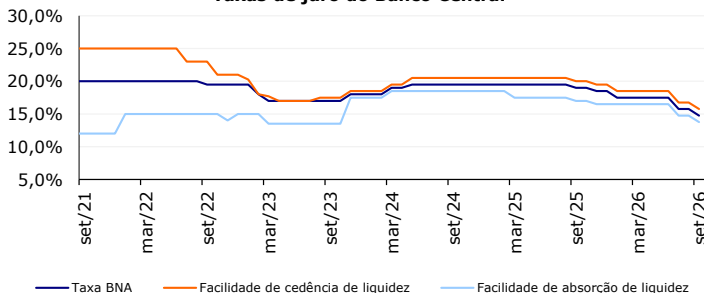
*Variação do USD/AOA (ou EUR/AOA) avalia a apreciação/depreciação do USD (ou EUR) face ao Kwanza, enquanto a variação do AOA/USD avalia a apreciação/depreciação do Kwanza face ao USD

Leilões semanais de OTs/BTs

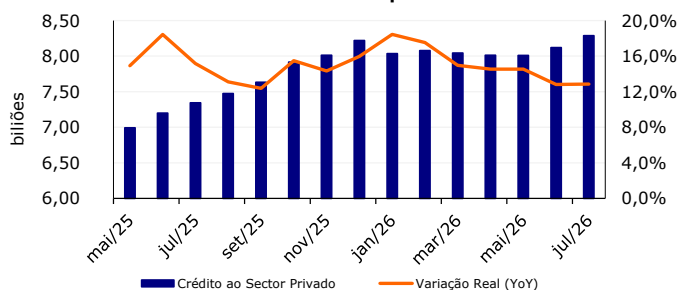
Prazo	Taxa de desconto	Oferta	Procura	Colocado
BT 364 Dias	13,75%	8.000	6.173	6.173
BT 364 Dias	13,75%	50.000	41.026	41.026
OT AOA (4 Anos)	14,25%	6.000	4.100	4.800
OT AOA (5 Anos)	14,75%	3.000	2.396	5.689
OT AOA (7 Anos)	15,25%	15.000	9.509	9.509

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***

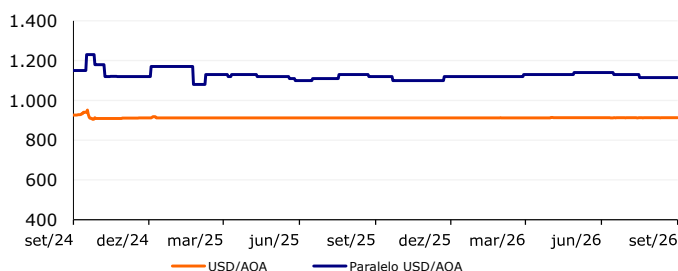
Taxas de juro do Banco Central



Crédito ao sector privado



Câmbio Oficial e Paralelo



Preço do Petróleo e Yield da Eurobond 2032

