

Comentário de Mercado

O Comité de Política Monetária (CPM) do Banco Nacional de Angola (BNA) reuniu-se entre os dias 20 e 21 de Maio, em Luanda, e decidiu, pela segunda vez, reduzir o Coeficiente de Reservas Obrigatórias (CRO). A medida, que diminui o CRO de 20% para 19% (-1,0 ponto percentual), reforça a orientação de flexibilização da política monetária iniciada no início de 2025. Este instrumento tem-se revelado particularmente eficaz no controlo da liquidez, permitindo uma intervenção quase imediata no mercado, dado que os bancos são obrigados a calcular e reportar as suas reservas numa base mensal. De acordo com as nossas estimativas, a redução de 1,0pp no CRO libertará, a partir de Junho, cerca de AOA 95,4 mil milhões (MM) ao mercado. O CPM optou por manter inalterados os restantes instrumentos de política monetária: a Taxa BNA em 19,5%, a Taxa de Juro da Facilidade Permanente de Cedência de Liquidez em 20,5% e a Taxa de Juro da Facilidade Permanente de Absorção de Liquidez em 17,5%. Segundo o governador do BNA, as decisões foram fundamentadas sobretudo nas incertezas do cenário internacional e na sua potencial repercussão negativa sobre a economia nacional, apesar da manutenção da trajectória de redução da inflação. A próxima reunião do CPM está agendada para o mês de Julho, na cidade do Soyo, província do Zaire.

Em Abril, o crédito em Moeda Nacional fixou-se perto dos AOA 7,7 Bilhões (B), um aumento homólogo nominal de 21,5%. De acordo com os nossos cálculos, trata-se de uma queda real de 0,8% no crédito em moeda nacional. O crédito ao comércio, que corresponde a cerca de 21% de todo o concedido, fixou-se em AOA 1,6B um aumento real de 7,3%yoy. O crédito ao sector público fixou-se em AOA 1,0B, um aumento nominal de 44,5%yoy, enquanto o crédito privado fixou-se em AOA 7,0B (+19,6%yoy) - quando analisamos o crescimento crédito real, o crédito ao sector público registou um aumento de 22,2% enquanto para o privado houve uma queda de 2,7%.

A dívida pública angolana totalizou AOA 59,1B no primeiro trimestre de 2025, o que representa um aumento de cerca de 4% face ao trimestre anterior, conforme indica o Relatório de Execução Trimestral do Ministério das Finanças. Convertida em dólares, a dívida está avaliada em USD 64,8MM. Este crescimento resulta, sobretudo, da expansão da dívida interna, que aumentou 15% em termos trimestrais, fixando-se em USD 16,9MM. Desse montante, a dívida titulada - composta por Bilhetes do Tesouro e Obrigações do Tesouro - representa USD 15,9MM. Já a dívida externa situou-se em USD 47,8MM, sendo o Banco de Desenvolvimento da China o principal credor externo, com cerca de USD 7,8MM, seguido do Banco da China, com USD 3,5MM.

Previsões macroeconómicas

Indicador	2024*	2025**	2026**
Varição PIB (%)	4,4	3,9	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*

	23/05/2025	7 dias (%)	Varição YTD (%)	12 meses (%)
LUIBOR O/N	20,29%	0,01%	-2,40%	-1,03%
USD/AOA	911,96	0,00%	0,00%	7,50%
AOA/USD	0,00110	0,00%	0,00%	-6,97%
EUR/AOA	1032,6	1,07%	8,75%	12,15%
EUR/USD	1,136	1,78%	9,74%	5,06%
USD/ZAR	17,84	-1,13%	-5,32%	-3,46%

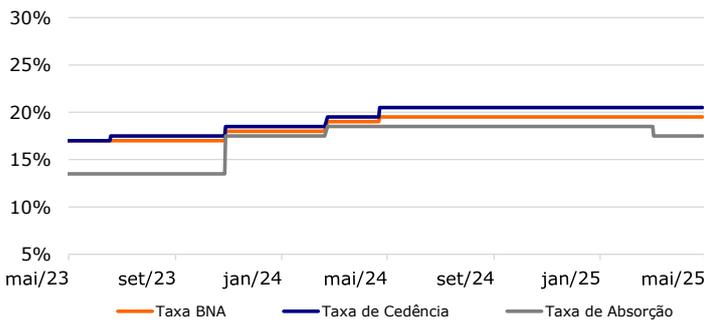
*Variação do USD/AOA (ou EUR/AOA) avalia a apreciação/depreciação do USD (ou EUR) face ao Kwana, enquanto a variação do AOA/USD avalia a apreciação/depreciação do Kwana face ao USD

Leilões semanais de OTs/BTs

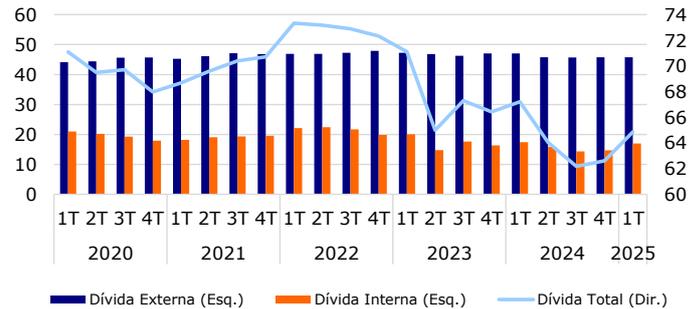
Prazo	Taxa de desconto	Oferta	Procura	Colocado
BT AOA (182 dias)	15,00%	71.000	59.527	59.527
BT AOA (364 dias)	16,00%	71.000	57.906	57.906
OT AOA (1 anos)	16,30%	50.000	50.000	50.000
OT AOA (3 anos)	16,75%	6.000	5.207	5.207
OT AOA (5 anos)	17,25%	6.000	2.655	2.655
OT USD (2 anos)	3,00%	20	20	20

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***

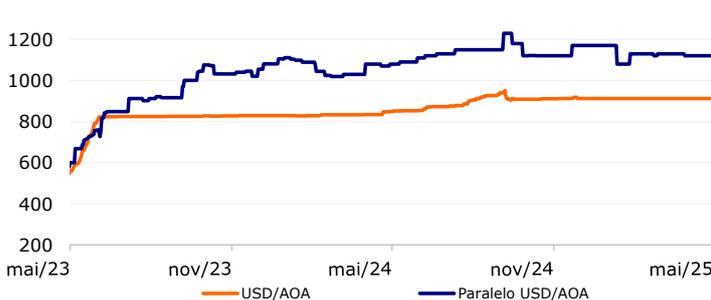
Taxas de Juro de Referência



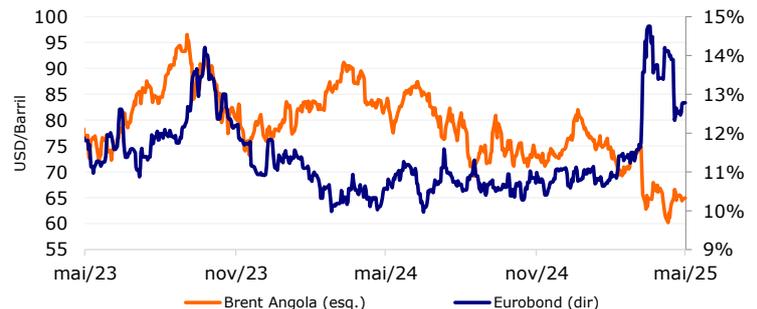
Dívida Pública (USD MM)



Câmbio Oficial e Paralelo



Preço do Petróleo e Yield da Eurobond 2032



A informação contida neste documento foi obtida de fontes consideradas fiáveis, mas a sua precisão não pode ser totalmente garantida. As recomendações destinam-se exclusivamente a uso interno, podendo ser alteradas sem aviso prévio. As opiniões expressas são da inteira responsabilidade dos seus autores, reflectindo apenas os seus pontos de vista e podendo não coincidir com a posição do BFA nos mercados referidos. O BFA, ou qualquer afiliada, na pessoa dos seus colaboradores, não se responsabiliza por qualquer perda, directa ou potencial, resultante da utilização desta publicação ou seus conteúdos. O BFA e seus colaboradores poderão deter posições em qualquer activo mencionado nesta publicação. A reprodução de parte ou totalidade desta publicação é permitida, sujeita a indicação da fonte.