

Informação Semanal | 21/07

Comentário de Mercado

O Comité de Política Monetária (CPM) do Banco Nacional de Angola (BNA) reuniu-se nos dias 17 e 18 de Julho, na cidade do Soyo, tendo decidido manter inalteradas todas as taxas de juro de referência - a taxa BNA permanece em 19,5%, a Facilidade de Cedência em 20,5% e a Facilidade de Absorção em 17,5%. No entanto, o BNA voltou a reduzir o Coeficiente de Reservas Obrigatórias (CRO) em moeda nacional, desta vez de 19% para 18%. Trata-se da terceira redução do CRO em 2025. A manutenção das taxas reflecte a prudência da autoridade monetária perante as incertezas persistentes no ambiente externo, bem como os riscos internos associados ao recente ajuste dos preços administrados, isto é, "electricidade e água" e "combustíveis" - em relação ao primeiro, os efeitos de primeira ordem já se reflectiram no índice geral de preços em Junho, enquanto ainda pode-se contar com efeitos de segunda ordem; quanto ao segundo, espera-se efeitos em Julho e nos meses subsequentes. A decisão de cortar novamente o CRO - libertando aproximadamente AOA 99,8 mil Milhões em liquidez - visa estimular o financiamento ao sector real e promover a descida das taxas de juro no mercado interbancário. No entanto, esse sinal expansionista contrasta com o reforço da absorção de liquidez de curto prazo. Só em Maio, o BNA absorveu AOA 3,4 biliões (b) através de operações de mercado aberto com recompra (repos) e AOA 3,3b via facilidades de absorção overnight e a 7 dias. Este comportamento aparentemente contraditório revela uma postura calibrada do BNA: injecta liquidez ao nível mais estrutural para apoiar a concessão de crédito, mas retira o excesso de liquidez de curto prazo para conter pressões inflacionistas e evitar alguma pressão de curto prazo na taxa de câmbio. A combinação entre medidas estruturais e táticas sugere um esforço de equilíbrio entre o impulso ao crescimento e a contenção de riscos macroeconómicos imediatos.

A oferta de moeda continua a crescer, embora a ritmos bem mais moderados se comparado aos do ano passado, o que revela uma moderação na criação de moeda. Em Junho, o MO, variável operacional da política monetária, contraiu 2,17% yoy, enquanto o M1 cresceu cerca de 16% yoy e o M2 cresceu aproximadamente 11% yoy.

De acordo com os dados da ANPG, a produção petrolífera voltou a registar uma contracção no segundo trimestre de 2025, com uma queda em torno dos 10% yoy para 1,0 milhões barris dia, reflectindo a tendência estrutural de declínio da produção nacional de crude. Por sua vez, a produção de gás natural - que havia crescido 3,3% no primeiro trimestre - inverteu a trajectória e recuou 8% no mesmo trimestre. Com base nestes resultados, estimamos que o sector petrolífero no seu todo terá contraído em torno de 10,2% no segundo trimestre de 2025.

Previsões macroeconómicas

Indicador	2024*	2025**	2026**
Varição PIB (%)	4,4	1,9	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*

	18/07/2025	7 dias (%)	Varição YTD (%)	12 meses (%)
LUIBOR O/N	20,20%	-0,06%	-2,49%	0,57%
USD/AOA	911,96	0,00%	0,00%	4,51%
AOA/USD	0,00110	0,00%	0,00%	-4,31%
EUR/AOA	1075,9	-0,56%	13,31%	12,80%
EUR/USD	1,166	-0,28%	12,57%	6,97%
USD/ZAR	17,69	-1,40%	-6,12%	-3,11%

*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
OT AOA (3 anos)	16,75%	24.000	21.138	21.138
OT AOA (3 anos)	16,75%	40.000	40.000	40.000
OT AOA (3 anos)	16,75%	100.000	91.947	91.947
OT AOA (3 anos)	16,75%	10.000	2.000	2.000
OT AOA (5 anos)	17,25%	10.000	4.000	4.000
OT USD (5 anos)	5,00%	11	10	10

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***

