

Informação Semanal | 15/09

Comentário de Mercado

A inflação homóloga nacional fixou-se em 18,9% em Agosto, uma redução de 0,61 pontos percentuais (pp) face aos 19,5% registados no mês anterior, enquanto a variação mensal também desacelerou 0,38pp para 1,1%, interrompendo dois meses consecutivos de aceleração provocados pelos aumentos nos preços das Comunicações e dos Combustíveis. Entre as classes, destacaram-se as maiores variações em "Educação" (+4,9%) - reflectindo o aumento sazonal associado ao início do período lectivo e à subida dos preços dos materiais escolares, com expectativa de novos acréscimos em Setembro -, em "Habitação, Água, Electricidade e Combustíveis" (+2,3%) e em "Transportes" (+1,9%). Em Luanda, a inflação homóloga continua a desacelerar de forma mais acentuada, fixando-se em 16,37% após um crescimento mensal de apenas 0,85%. A inflação subjacente (exclui componentes mais voláteis do IPC e capta a tendência geral do crescimento dos preços) que havia subido marginalmente para 1,3% em Julho, recuou para 1,2% em Agosto, sinalizando que o aumento dos preços dos transportes se propagou temporariamente para outras classes, sobretudo alimentos e bebidas não alcoólicas, mas sem efeitos de segunda ordem significativos, já que em Agosto registou nova redução de 0,03pp. Apesar de persistirem algumas pressões de curto prazo, a tendência de longo prazo, mantém-se em desaceleração, pelo que esperamos que o Banco Nacional de Angola (BNA) mantenha as taxas de juro de referência inalteradas até, pelo menos, Janeiro, adoptando a cautela exigida face ao actual quadro inflacionista. Mantendo-se o actual ritmo, a inflação homóloga poderá terminar o ano em torno dos 17%, próximo da meta definida pelo Banco Nacional de Angola.

O stock da dívida externa de Angola fixou-se em USD 49,6 mil Milhões (mM) no segundo trimestre de 2025, reflectindo um aumento de USD 0,9mM face ao trimestre anterior e marcando a segunda subida consecutiva após uma trajectória de redução iniciada no primeiro trimestre de 2023. Em termos de estrutura, observam-se mudanças graduais: a dívida às entidades chinesas, embora ainda represente 29,0% do total, continua em trajectória descendente, significativamente abaixo do pico de 54,0% registado em 2017; em contrapartida, a dívida aos mercados de Londres, composta sobretudo por Eurobonds e outros instrumentos, voltou a crescer, aumentando em USD 0,4mM para USD 15,4mM, consolidando-se como a principal fonte de financiamento externo, com uma participação de 31,0% do total. Com isso, o Reino Unido passou a assumir o estatuto de maior credor individual de Angola, enquanto os Estados Unidos e as organizações internacionais ocupam a terceira posição, com 10,0% cada. Segundo nossos cálculos baseados em dados do BNA, a dívida pública externa corresponde actualmente a cerca de 39,4% do PIB, nível considerado mais sustentável do que no período recente, mas que ainda exige prudência na gestão do endividamento.

Previsões macroeconómicas

Indicador	2024*	2025**	2026**
Variação 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*

	12/09/2025	7 dias (%)	Variação YTD (%)	12 meses (%)
LUIBOR O/N	18,98%	0,00%	-3,71%	-0,19%
USD/AOA	911,96	0,00%	0,00%	-1,51%
AOA/USD	0,00110	0,00%	0,00%	1,53%
EUR/AOA	1069,5	0,33%	12,64%	4,79%
EUR/USD	1,173	0,15%	13,33%	5,96%
USD/ZAR	17,39	-1,13%	-7,71%	-2,30%

*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 (4 anos)	16,75%	10 000	5 054	5 054
OT AOA (6 anos)	17,25%	10 000	3 000	3 000
OT AOA (6 anos)	17,25%	10 000	2 468	2 468

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***

