

Comentário de Mercado

Inflação homóloga nacional no mês de Outubro fixou-se em 17,43%, estando ligeiramente abaixo da meta de 17,5% estabelecida pelo BNA no início do ano. Em termos mensais, o IPCN registou um aumento de 0,93%, representando o menor percentual desde Maio de 2023. Em relação às classes, a "Educação" (+2,4%), "Habitação, água, electricidade e combustíveis" (+1,4%), "Alimentação e Bebidas não alcoólicas" (+1,1%) e "Saúde" (+1,0%) foram as que registaram maior variação mensal - em relação a classe da Saúde, importa referenciar que embora não seja a que mais acelerou numa base mensal, a inflação homóloga se manteve sempre acima da inflação nacional, com uma diferença média de 7pp ao longo do ano, sinalizando que os preços do sector da saúde são mais rígidos por conta de factores estruturais, sobretudo a intensidade em medicamentos e materiais importados. Em sentido contrário, as classes que menos variaram foram "Transporte" (+0,1%), "Comunicação" e "Hotéis, Cafés e Restaurantes", ambas com aumentos de 0,5%. Em relação às províncias, Cabinda, Cuanza-Norte e Huíla registaram os maiores aumentos homólogos de 28,8%, 20,9% e 20,6%, respectivamente. A inflação de Luanda fixou-se em 15,1%, estando 2,3pp abaixo do nível geral. Em um ano marcado por reajustes no preço do combustível, aumento das tarifas de electricidade e água e o reajuste do valor das propinas e emolumentos escolares em mais de 20%, a inflação homóloga nacional manteve a tendência descendente, o que demonstrou que os efeitos destes choques (de primeira e de segunda ordem) foram sobretudo transitórios, o que tem estado a gerar espaço para flexibilização da política monetária, permitindo então o BNA expandir a liquidez no mercado via coeficientes de reservas obrigatórias e redução de taxa de juro. Para estes últimos meses, acreditamos que poderá haver algum aumento ligeiro dos níveis mensais dos preços, principalmente em decorrência da sazonalidade da quadra festiva que historicamente pressiona para cima os preços dos bens, principalmente da cesta básica, o que ao nosso ver, não deverá influenciar a trajetória da inflação homóloga, que deve continuar a desacelerar e se fixar perto dos 16,7% em Novembro. Assim, deve haver espaço para mais flexibilização monetária, nomeadamente corte de taxa de juro directora que deve ocorrer talvez já no próximo Comité de Política Monetária (CPM) a ser realizado entre os dias 17 e 18 de Novembro (e que por sinal, será a última do corrente ano) ou no primeiro do CPM do próximo ano, em Janeiro.

Angola e Shell assinam acordo exclusivo de exploração petrolífera, um investimento inicial de USD 993 milhões. O acordo assinado entre a Agência Nacional de Petróleo, Gás e Biocombustíveis (ANPG) de Angola e a petrolífera Shell diz respeito a exploração e desenvolvimento de blocos petrolíferos, particularmente blocos 19, 34 e 35 localizados em águas profundas da Bacia do Kwanza, mais 14 blocos localizados em águas ultra-profundas das Bacias do Baixo Congo e do Kwanza. Este consórcio encabeçado pela Shell, do qual fazem parte a Equinor e a Sonangol E&P, representa um Acordo de Princípios que cria as balizas para a futura celebração de 17 Contratos de Serviços de Risco e marca a volta da petrolífera após 20 anos e é a continuação de um memorando de entendimento celebrado entre o governo angolano e a multinacional.

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*

	07/11/2025	7 dias (%)	Variação YTD (%)	12 meses (%)
LUIBOR O/N	18,75%	0,00%	-3,94%	-2,65%
USD/AOA	912,09	0,01%	0,01%	0,33%
AOA/USD	0,00110	-0,01%	-0,01%	-0,33%
EUR/AOA	1068,4	0,00%	12,52%	9,00%
EUR/USD	1,157	0,25%	11,71%	7,91%
USD/ZAR	17,30	-0,17%	-8,17%	-1,68%

*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)	16,00%	50.000	46.362	46.362
BT (364 dias)	16,00%	30.000	22.394	22.394
OT AOA (2 anos)	16,25%	30.000	28.199	28.199
OT AOA (2 anos)	16,25%	30.000	28.570	28.570

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***

