

Comentário de Mercado

Na reunião do Comité de Política Monetária (CPM) realizada nos dias 13 e 14 de Janeiro, a primeira do ano, o Banco Nacional de Angola (BNA) decidiu flexibilizar a política monetária. A autoridade monetária procedeu cortes de 100 pontos bases (pbs) na taxa BNA e na taxa de juro da facilidade permanente de cedência de liquidez, situando-as em 17,5% e 18,5%, respectivamente. A redução das taxas de juro resulta da consolidação de um processo de desinflação mais robusto do que o inicialmente antecipado. A inflação homóloga fixou-se em 15,7% em Dezembro, o nível mais baixo desde Setembro de 2023, confirmando uma trajectória descendente sustentada numa menor pressão cambial, na normalização gradual das cadeias de oferta e na dissipação de choques de custos acumulados ao longo dos últimos anos. Neste contexto, o ajustamento das taxas directoras representa um sinal claro de maior confiança do BNA na convergência gradual da inflação para níveis mais compatíveis com a estabilidade macroeconómica. Para o mercado, a decisão contribuiu para a ancoragem das expectativas, ao indicar que o ciclo restritivo atingiu o seu pico e que, na ausência de novos choques adversos, o espaço para uma trajectória descendente das taxas de juro permanece aberto. Dada a transmissão lenta da política monetária à economia real, este sinal assume particular relevância, funcionando mais como um mecanismo de orientação das expectativas dos agentes económicos do que como um instrumento de impacto imediato sobre os preços. O BNA projecta que a inflação atinja 13,5% no final do período, sustentada pela manutenção de um nível de liquidez compatível com o crescimento económico, pela relativa estabilidade dos preços das commodities alimentares nos mercados internacionais e pela evolução favorável da oferta interna de bens de amplo consumo. Este enquadramento reflecte um cenário de normalização gradual das pressões inflacionistas, apoiado tanto por factores externos mais benignos como por melhorias do lado da oferta doméstica.

O Plano Anual de Endividamento para 2026 prevê uma captação total de recursos na ordem de AOA 15,0 biliões (b), destinada a assegurar as necessidades de financiamento do OGE. A estratégia assenta num equilíbrio entre fontes internas e externas, com cerca de 47% da captação prevista no mercado interno (AOA 7,1b) e 53% no mercado externo (AOA 7,9b). No mercado interno, o Governo espera arrecadar cerca de 73% do financiamento através de Títulos do Tesouro, com prioridade para as Obrigações, que representam aproximadamente 58% das emissões previstas. Relativamente à composição do financiamento externo, estima-se que, em operações de tesouraria, sejam captados cerca de AOA 3,8b, dos quais AOA 1,6b através de emissões no mercado internacional e AOA 2,2b via financiamentos multilaterais e comerciais. O serviço da dívida governamental deverá atingir AOA 15,2b em 2026 com o stock da dívida pública a ser projectado para aproximadamente AOA 61,0b, correspondente a um rácio Dívida/PIB de 45%. Quanto ao perfil de amortização, no segmento da dívida interna, Fevereiro, Maio e Setembro deverão concentrar maior pressão, com pagamentos próximos de AOA 1,0b. Já na dívida externa, os maiores encargos estão previstos para Abril, Junho e Dezembro.

Previsões macroeconómicas

Indicador	2024*	2025**	2026**
Variação PIB (%)	4,4	1,9	3,6
Inflação Média (%)	28,2	20,2	12,6
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*

	16/01/2026	7 dias (%)	Variação YTD (%)	12 meses (%)
LUIBOR O/N	18,79%	0,00%	0,00%	-4,22%
USD/AOA	911,97	-0,03%	-0,03%	0,00%
AOA/USD	0,00110	0,03%	0,03%	0,00%
EUR/AOA	1074,5	1,06%	0,46%	13,31%
EUR/USD	1,160	-0,34%	-1,26%	12,59%
USD/ZAR	16,40	-0,53%	-0,94%	-12,88%

*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%	20.000	3.500	3.500
OT AOA (3 anos)	16,75%	15.000	14.809	14.809
OT AOA (3 anos)	16,75%	10.000	3.946	3.946
OT AOA (5 anos)	17,25%	15.000	14.601	14.601
OT AOA (5 anos)	17,25%	10.000	5.000	5.000
OT AOA (6 anos)	17,25%	14.150	14.150	14.150

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***

