

Comentário de Mercado

Em Março, o crédito ao sector privado em moeda nacional fixou-se em AOA 6,4 biliões (b), registando um crescimento homólogo nominal de 17,0%. No entanto, ao ajustar pela inflação, o crescimento real foi mais moderado, situando-se em cerca de 4,6% YoY, de acordo com nossos cálculos com base em dados do Banco Nacional de Angola. Do lado do sector público, o crédito em moeda nacional apresentou um crescimento nominal de 21,9% YoY, o que corresponde a uma expansão real na ordem dos 9,4%. A análise por sectores de actividade revela uma evolução heterogénea. Nos últimos seis meses, o crédito à indústria extractiva continua a destacar-se como o segmento mais dinâmico, tendo registado, em Março, um crescimento expressivo de 43,6% em termos reais face ao período homólogo. O crédito à Administração Pública surge como o segundo segmento com maior crescimento, com uma expansão de 34,5%. Nos sectores do comércio, particulares e construção (que, em conjunto, representam cerca de 44,7% do total do crédito) a evolução foi mais diferenciada. O crédito ao comércio contraiu 8,8% em termos reais, enquanto o crédito a particulares e à construção cresceu 3,1% e 14,4%, respectivamente.

No mercado monetário interbancário, as taxas de juro têm vindo a apresentar uma trajectória descendente. Após vários meses a oscilar na casa dos 19%, as taxas encontram-se actualmente em queda. A Luibor overnight (O/N), principal indicador das condições de liquidez no sistema bancário, situa-se em torno de 17,6%, significativamente abaixo do máximo recente de 20,8% registado no início de Abril e também abaixo da média anual, cerca de 19,3%. Este comportamento reflecte a actual situação de liquidez no sistema, num contexto em que os bancos têm conseguido transaccionar a taxas inferiores à overnight. Tal dinâmica é influenciada, por um lado, pelos elevados volumes de vencimento de títulos no primeiro trimestre (cerca de AOA 2,1b, segundo o PAE) e, por outro, pelo reforço da liquidez decorrente da redução do coeficiente de reservas obrigatórias em moeda nacional. As taxas de juro para prazos mais longos também têm registado quedas, com uma redução média de cerca de 66 pontos base (pb) desde o início do ano. Destaca-se a Luibor a 6 meses, que registou a maior descida (103pb), enquanto a taxa overnight acumulou uma queda de aproximadamente 115pb no mesmo período. Este movimento da Luibor sinaliza uma redução do custo de financiamento na economia, dado o seu papel como indexante em muitos contratos de crédito. Em consequência, este ajustamento poderá contribuir para um aumento da concessão de crédito, ao mesmo tempo que reflecte uma percepção de menor risco e melhores condições financeiras no sistema bancário.

Previsões macroeconómicas

Indicador	2025*	2026**	2027**
Variação PIB (%)	3,1	3,3	4,0
Inflação Média (%)	20,2	12,6	11,6
Balança Corrente (% PIB)	5,3	4,5	3,8

*Inflação, PIB e Balança Corrente - INE/BNA ; **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*

	24/04/2026	7 dias (%)	Variação	
			YTD (%)	12 meses (%)
LUIBOR O/N	17,64%	-0,54%	-1,15%	-2,63%
USD/AOA	913,12	0,00%	0,09%	0,12%
AOA/USD	0,00110	0,00%	-0,09%	-0,12%
EUR/AOA	1067,2	-0,94%	-0,22%	2,08%
EUR/USD	1,172	-0,37%	-0,20%	2,91%
USD/ZAR	16,51	1,26%	-0,30%	-12,16%

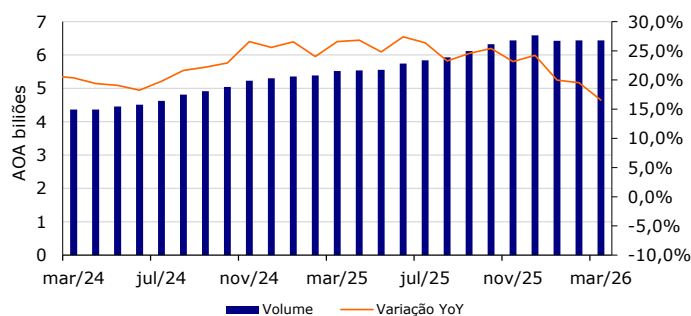
*Variação do USD/AOA (ou EUR/AOA) avalia a apreciação/depreciação do USD (ou EUR) face ao Kwanzas, enquanto a variação do AOA/USD avalia a apreciação/depreciação do Kwanzas face ao USD

Leilões semanais de OTs/BTs

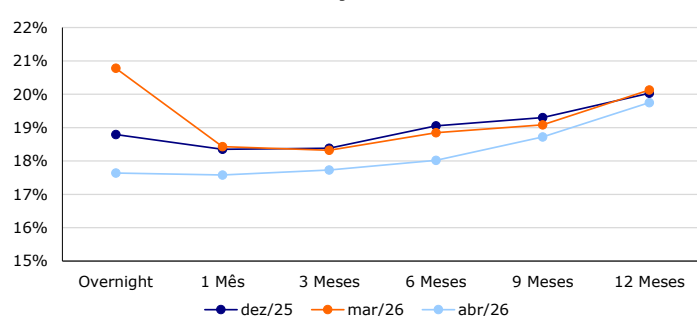
Prazo	Taxa de desconto	Oferta	Procura	Colocado
OT AOA (3 anos)	16,75%	5.000	4.000	4.000
OT AOA (3 anos)	16,75%	10.000	4.890	4.890
OT AOA (5 anos)	17,25%	15.000	13.843	13.843
OT USD (5 anos)	5,00%	44	44	44

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***

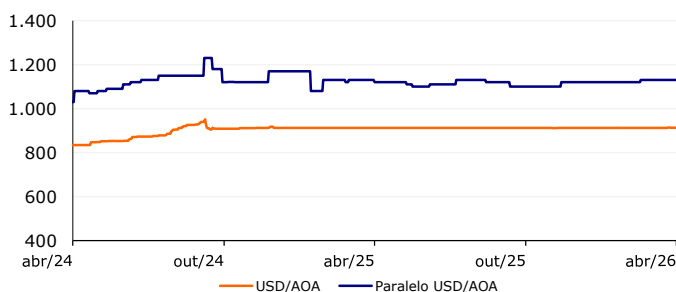
Crédito ao sector privado



Taxas de juro do MMI



Câmbio Oficial e Paralelo



Preço do Petróleo e Yield da Eurobond 2032

