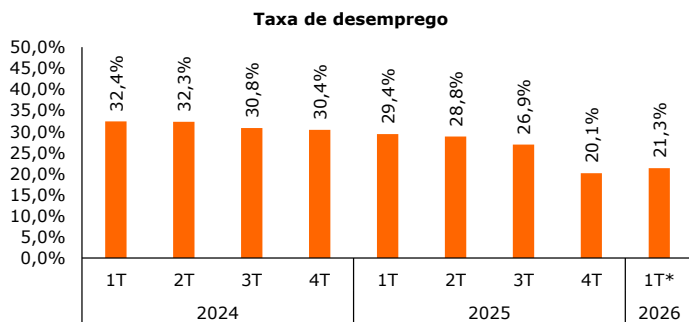


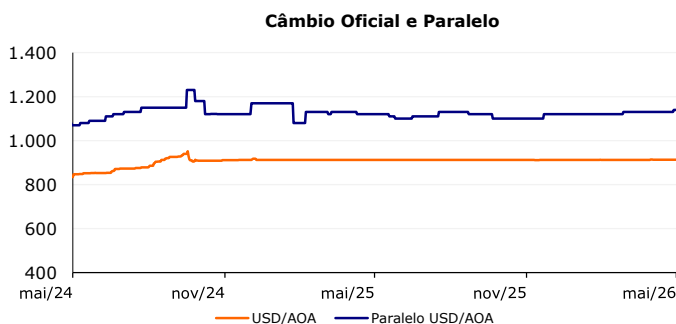
Comentário de Mercado

O Comité de Política Monetária (CPM) do Banco Nacional de Angola (BNA) decidiu reduzir em 50 pontos base as principais taxas de juro directoras. Com esta decisão, a taxa BNA passou para 17,0%, a facilidade permanente de cedência de liquidez foi reduzida para 18,0% e a facilidade permanente de absorção de liquidez para 16,5%. De acordo com o BNA, esta decisão foi sustentada pelos ganhos observados na trajectória da inflação, bem como pelas perspectivas favoráveis para a sua evolução no curto prazo. Em Abril, a inflação homóloga atingiu 11,6%, o valor mais baixo desde Agosto de 2015. Mais importante ainda, a dinâmica recente da inflação mensal tem mostrado um abrandamento consistente, o que reforça sinais de maior estabilidade dos preços. Mantendo-se esta tendência ao longo dos próximos meses, a inflação homóloga poderá terminar o ano próxima dos 8,4%, abaixo de dois dígitos. Caso este cenário se materialize, será a primeira vez em muitos anos que Angola poderá registar inflação de um dígito - recordando que, no caso de Luanda, a última vez foi em Junho de 2015. Por agora, ainda restam três reuniões do CPM até ao final do ano, e a nossa expectativa (que temos vindo a defender desde o início do ano) aponta para uma redução adicional da taxa BNA para níveis próximos de 16,0% até Dezembro, desde que a actual trajectória desinflacionista se mantenha e o ambiente externo não se deteriore significativamente. No entanto, apesar do cenário positivo, continuam a existir riscos que exigem prudência por parte do banco central. Um dos principais sinais de alerta vem do mercado internacional de alimentos. O índice de preços alimentares da FAO já acumula uma subida de cerca de 5,0% desde o início do ano, o que pode aumentar o risco de importação de inflação nos próximos meses. Além disso, a inflação nos principais países de origem das importações angolanas também começou a acelerar. Na China, responsável por cerca de 18,0% das importações de Angola, a inflação situa-se próxima de 2,0%, após um longo período de deflação. Na Coreia do Sul, outro parceiro comercial relevante, a inflação acelerou para 2,6%. Por isso, embora exista espaço para novos cortes das taxas de juro, o BNA deverá continuar a actuar com cautela, equilibrando os ganhos internos no combate à inflação com os riscos crescentes vindos do exterior.

No primeiro trimestre de 2026, a taxa de desemprego fixou-se em 21,3%, um aumento face aos 20,2%. A taxa de emprego fixou-se nos 43,0%, um aumento face aos 39,6% do último trimestre, com população empregada a fixar-se nos 9,5 milhões. Do total de empregos gerados, cerca de 79,3% corresponde ao emprego informal. Entre o quarto trimestre do ano passado e o primeiro deste ano, a população total empregada aumentou 686 mil, dos quais cerca de 606, isto é, 88,0% são empregos informais, sendo que os formais correspondem a cerca de 80 mil.



Dados da série nova, não comparáveis*


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*

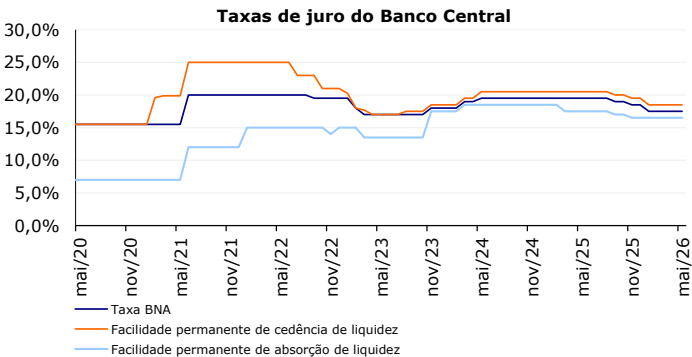
	Variação			
	15/05/2026	7 dias (%)	YTD (%)	12 meses (%)
LUIBOR O/N	16,93%	0,00%	-1,86%	-3,35%
USD/AOA	913,12	0,00%	0,09%	0,13%
AOA/USD	0,00110	0,00%	-0,09%	-0,13%
EUR/AOA	1061,8	-1,17%	-0,72%	2,60%
EUR/USD	1,163	-1,37%	-1,03%	3,92%
USD/ZAR	16,69	1,94%	0,80%	-7,35%

*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
OT AOA (4 anos)	16,75%	5.000	2.500	2.500
OT AOA (5 anos)	17,25%	15.000	5.000	5.000
OT AOA (7 anos)	17,75%	5.000	1.500	1.500
OT AOA (7 anos)	17,75%	5.000	5.000	5.000

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***


Preço do Petróleo e Yield da Eurobond 2032
