

## Comentário de Mercado

**Inflação mantém trajetória descendente para níveis não vistos desde 2023.** A inflação homóloga fixou-se em 11.6% em abril, o valor mais baixo desde junho de 2023 (quando registou 11.3%). Em termos mensais, o Índice de Preços no Consumidor Nacional acelerou pelo segundo mês consecutivo, ainda que de forma ligeira, registando uma variação de 0.58% (face a 0.55% no mês anterior). Ao nível das classes do IPC, as maiores variações homólogas foram observadas em “Transportes” (+16.5%), “Habitação, Água, Eletricidade e Combustíveis” (+15.2%) e “Educação” (+13.4%). Não obstante, a classe “Alimentos e Bebidas não Alcoólicas” continuou a exercer a maior pressão sobre o índice geral de preços, contribuindo com 7.3 pontos percentuais (p.p.) para a variação total. Em termos geográficos, as províncias que registaram as maiores taxas de inflação homóloga foram Cabinda (+17.9%), Malanje (+14.2%) e Lunda Sul (+13.5%). Em Luanda, os preços cresceram 11.1% em termos homólogos, o valor mais baixo desde maio de 2023. A atual dinâmica inflacionista permanece favorável, refletindo sobretudo a estabilidade da taxa de câmbio e o desempenho positivo da atividade económica nacional. Ainda assim, esta dinâmica pode não ser suficiente para justificar um novo corte de taxas de juro diretoras por parte do Banco Nacional de Angola (BNA) no curto prazo, dada a incerteza decorrente das tensões geopolíticas e os eventuais impactos na inflação importada. A próxima reunião do Comité de Política Monetária está agendada para os dias 14 e 15 de maio.

**No mês de abril, a oferta de divisas no mercado cambial ascendeu a 1.5 mil milhões de dólares, representando um crescimento homólogo de 61.5%.** De acordo com dados do BNA, a oferta de moeda estrangeira foi sustentada, principalmente, pelos operadores petrolíferos e pelos Clientes Diversos que, no conjunto, disponibilizaram cerca de 755.8 milhões de dólares, correspondentes a aproximadamente 56% do total transacionado no período. O Tesouro Nacional contribuiu com cerca de 509.2 milhões de dólares, equivalente a 33.7% da oferta total, enquanto o BNA participou com 152 milhões.

**A agência de Rating Fitch manteve a classificação de Angola em 'B-', com uma perspetiva estável.** Segundo a agência, a classificação de Angola reflete a posição favorável nas contas externas, com excedentes da conta corrente, reservas internacionais acima da mediana dos pares e por uma diminuição do rácio de dívida pública. No entanto, esses indicadores são contrabalançados com fracos indicadores de governança, elevada inflação, elevados níveis de dívida pública denominada em moeda estrangeira e uma das maiores dependências de *commodities* entre os soberanos classificados pela Fitch.

## Previsões macroeconómicas

Indicador	2025	2026*	2027*
Varição PIB (%)	3.1	2.9	3.2
Inflação Média (%)	20.4	14.6	15.6
Balança Corrente (% PIB)	0.4	0.5	0.6

Nota (\*): Previsões BPI Research para PIB (2026-2027) e inflação (2026-2027); FMI (WEO, outubro 2025) para balança corrente (2026-2027).

## Rating soberano

Agência	Rating	Outlook	Últ. alteração
Fitch	B-	Estável	2023-06-26
Moody's	B3	Estável	2024-11-29
Standard & Poor's	B-	Estável	2022-02-04

## Mercado cambial e monetário\*

	08-05-26	Variação		
		7 dias (%)	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	1067.16	-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 Kwanza, enquanto a variação do AOA/USD avalia a apreciação/depreciação do Kwanza face ao USD

## Leilões semanais de OT's / BT's da semana passada

Prazo	Taxa de desconto	Oferta	Procura	Colocado
OT AOA (3 anos)	16.40%	36,500	34,298	34,298
OT AOA (4 anos)	16.75%	21,000	11,950	11,950
OT AOA (4 anos)	16.75%	5,000	2,500	2,500
OT AOA (5 anos)	17.25%	30,000	12,930	12,930
OT AOA (5 anos)	17.25%	10,000	5,000	5,000
OT AOA (7 anos)	17.75%	5,000	1,500	1,500

Nota: os valores (com exceção 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 BT's\*\*\*

