

Comentário de Mercado

A inflação homóloga nacional fixou-se em 18.9% em julho, uma redução de 0.6 pontos percentuais (p.p.) face ao mês anterior, enquanto a variação mensal também desacelerou, 0.4 p.p., para 1.1%, interrompendo dois meses consecutivos de aceleração provocados pelos aumentos nos preços das Comunicações e dos Combustíveis. Entre as classes, destacaram-se as maiores variações em “Educação” (+4.9%) - refletindo o aumento sazonal associado ao início do período letivo e à subida dos preços dos materiais escolares, com expectativa de novos acréscimos em setembro -, em “Habitação, Água, Eletricidade e Combustíveis” (+2.3%) e em “Transportes” (+1.9%). Em Luanda, a inflação homóloga continua a desacelerar de forma mais acentuada, fixando-se em 16.4% após um crescimento mensal de apenas 0.9%. A inflação subjacente (exclui componentes mais voláteis do IPC e capta a tendência geral do crescimento dos preços), que tinha subido marginalmente para 1.3% em julho, recuou para 1.2% em agosto, sinalizando que o aumento dos preços dos transportes se propagou temporariamente para outras classes, sobretudo alimentos e bebidas não alcoólicas, mas sem efeitos de segunda ordem significativos, já que, em agosto, registou uma nova redução de 0.03 p.p.. Apesar de persistirem algumas pressões de curto prazo, a tendência de longo prazo mantém-se em desaceleração.

O stock da dívida externa de Angola fixou-se em 49.6 mil milhões de dólares no 2T 2025, refletindo um aumento de 0.9 mil milhões de dólares face ao trimestre anterior e marcando a segunda subida consecutiva após uma trajetória de redução iniciada no 1T 2023. Em termos de estrutura, observam-se mudanças graduais: a dívida às entidades chinesas, embora ainda represente 29% do total, continua em trajetória descendente, significativamente abaixo do pico de 54% registado em 2017; em contrapartida, a dívida aos mercados de Londres, composta sobretudo por Eurobonds e outros instrumentos, voltou a crescer, aumentando em 0.4 mil milhões de dólares, para 15.4 mil milhões de dólares, consolidando-se como a principal fonte de financiamento externo, com uma participação de 31% do total. Com isso, o Reino Unido passou a assumir o estatuto de maior credor individual de Angola, enquanto os Estados Unidos e as organizações internacionais ocupam a terceira posição, com 10% cada. Segundo os nossos cálculos baseados nos dados do BNA, a dívida pública externa corresponde atualmente a cerca de 39.4% do PIB, nível considerado mais sustentável do que no período recente, mas que ainda exige prudência na gestão do endividamento.

Previsões macroeconómicas

Indicador	2024	2025*	2026*
Varição PIB (%)	4.4	2.3	3.0
Inflação Média (%)	28.2	20.8	14.5
Balança Corrente (% PIB)	6.7	2.1	1.4

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

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*

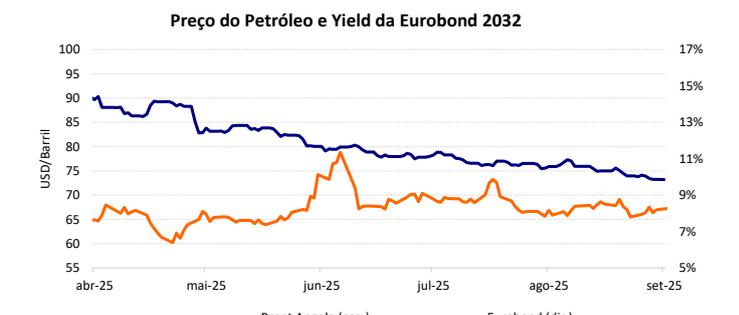
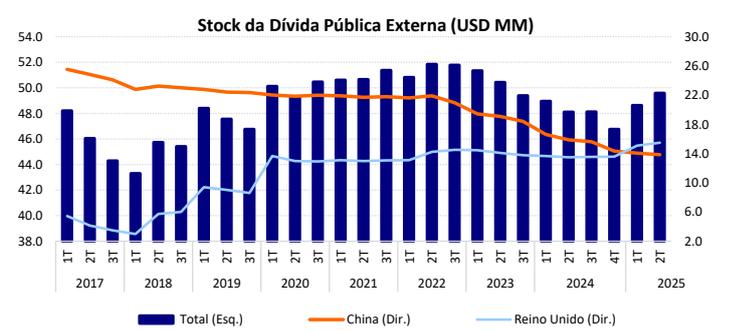
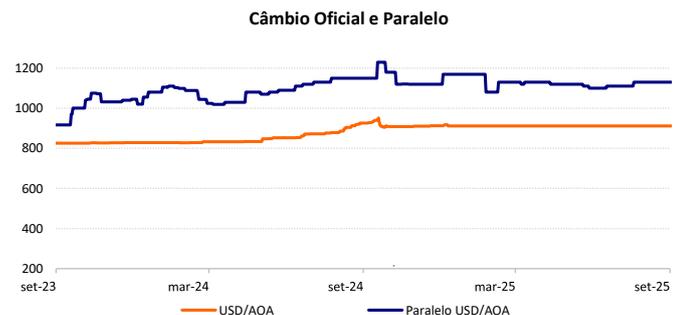
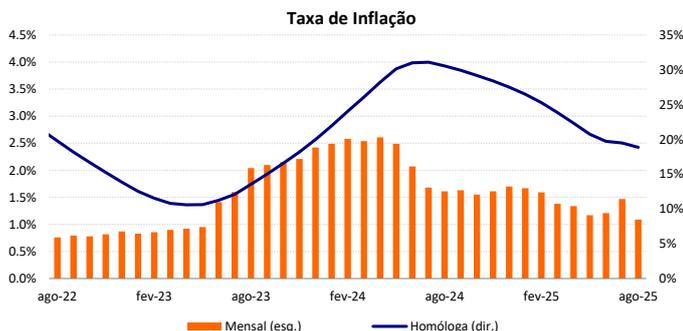
	12-09-25	Variação		
		7 dias (%)	YTD (%)	12 meses (%)
LUIBOR O/N	18.98%	0.00%	-3.71%	-0.19%
USD/AOA	911.96	0.00%	0.00%	-1.51%
AOA/USD	0.00110	0.00%	0.00%	1.53%
EUR/AOA	1069.54	0.33%	12.64%	4.79%
EUR/USD	1.173	0.15%	13.33%	5.96%
USD/ZAR	17.39	-1.13%	-7.71%	-2.30%

*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 OT's / BT's da semana passada

Prazo	Taxa de desconto	Oferta	Procura	Colocado
OT AOA (4 anos)	16.75%	10,000	5,054	5,054
OT AOA (6 anos)	17.25%	10,000	3,000	3,000
OT AOA (6 anos)	17.25%	10,000	2,468	2,468

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***



Publicação produzida pelo Gabinete de Estudos Económicos do BFA. A informação nela contida foi obtida de fontes consideradas fiáveis, mas a sua precisão não pode ser totalmente garantida. As recomendações destinam-se exclusivamente a uso interno, podendo ser alteradas sem aviso prévio. As opiniões expressas são da inteira responsabilidade dos seus autores, refletindo apenas os seus pontos de vista e podendo não coincidir com a posição do BPI e do BFA nos mercados referidos. O BPI ou o BFA, ou qualquer afiliada, na pessoa dos seus colaboradores, não se responsabiliza por qualquer perda, direta ou potencial, resultante da utilização desta publicação ou seus conteúdos. O BPI, o BFA e seus colaboradores poderão deter posições em qualquer ativo mencionado nesta publicação. A reprodução de parte ou totalidade desta publicação é permitida, sujeita a indicação da fonte.