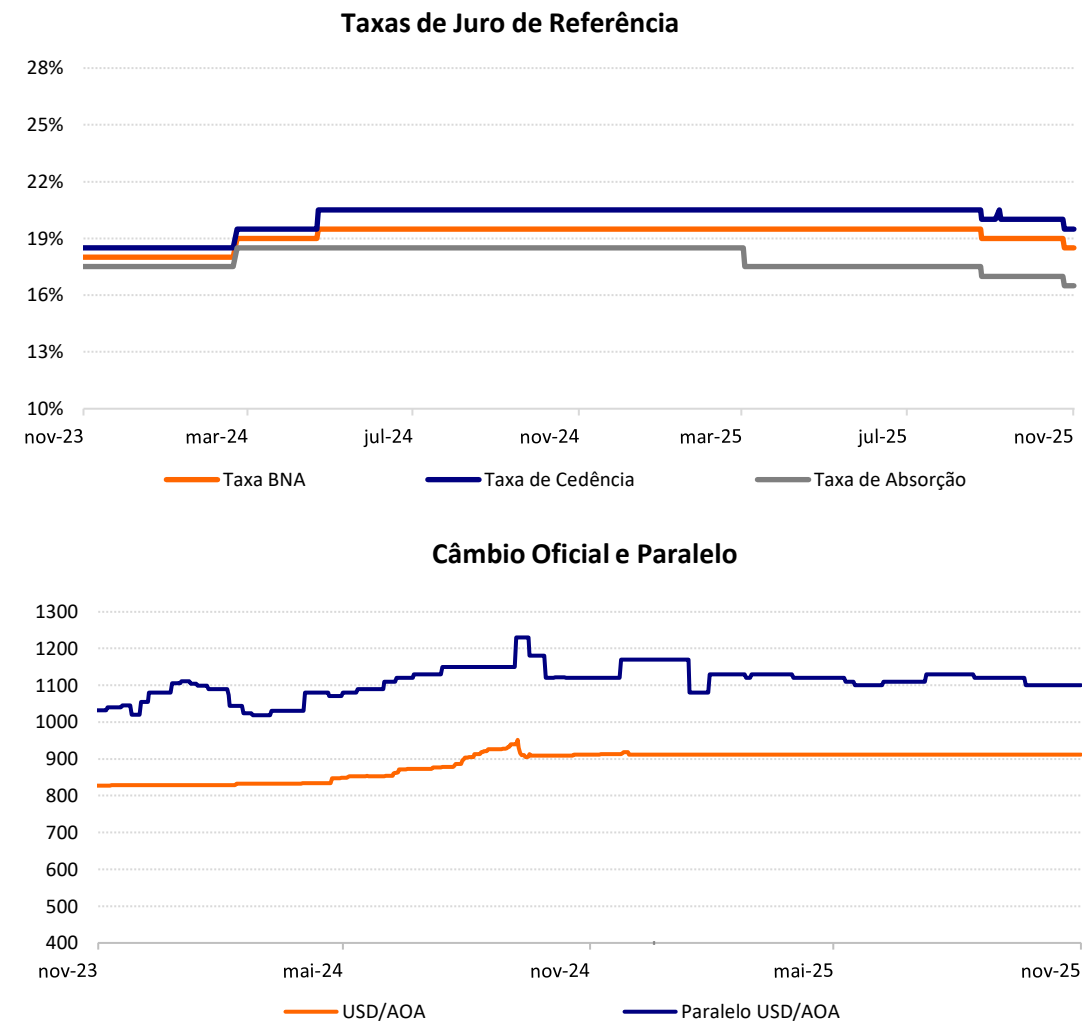


Comentário de Mercado

O Comité de Política Monetária (CPM) decidiu, na última reunião de 2025, reduzir novamente as taxas de juro diretoras em 50 pontos base (p.b.): a taxa BNA passou para 18.5%, enquanto as facilidades permanentes de cedência e absorção de liquidez ficaram em 19.5% e 16.5%, respetivamente. Esta foi a segunda redução consecutiva das taxas diretoras, numa altura em que se observa uma desaceleração contínua da inflação homóloga, estabilidade do câmbio e crescimento mais moderado dos agregados monetários. Do lado dos preços, a inflação homóloga manteve a tendência de desaceleração, com a média dos primeiros 10 meses do ano em 21.2% (face a 28.2% em igual período de 2024), sobretudo porque os choques, como o impacto da remoção gradual dos subsídios aos combustíveis (que aumentou o preço do gasóleo de 300 para 400 kwanzas por litro) e do aumento das propinas e emolumentos, foram transitórios. No mercado cambial, o USD/AOA permanece relativamente estável, embora persistam fatores que mantenham o câmbio sob pressão para depreciação: a diferença entre a taxa de câmbio oficial e a paralela continua elevada, ainda a rondar os 20%, e o backlog cambial ronda os 1.4 mil milhões de dólares. Quanto aos agregados monetários, estes cresceram de forma moderada, apesar de receios de pressões inflacionistas. Em outubro, o M2 cresceu 11.8% homólogo, cerca de 5.7 p.p. abaixo da inflação: de janeiro a outubro, a moeda em sentido amplo cresceu em média apenas 9.3%. No mesmo período, o M0 cresceu, em média, apenas 1.1% homólogo.

Em outubro, Angola produziu em média 1.07 milhões de barris diários (mbd), o que representa uma queda de 5.8% homólogo; trata-se apenas do segundo valor mensal mais alto desde o início do ano. Ainda assim, a produção petrolífera fixou-se nos 1.03 mbd, em média, nos primeiros 10 meses do ano, uma redução de quase 9% face ao período homólogo. No mesmo mês, foram exportados cerca de 31.9 milhões de barris, o que corresponde a 1.03 mbd, traduzindo-se num recuo de 4.2% homólogo. Com o preço médio de exportação fixado em 67.7 dólares por barril, as receitas de exportação diminuiram 13.7% homólogo, para 2.1 mil milhões de dólares.

O preço do barril de petróleo Brent, referência para as exportações angolanas, encerrou a semana passada nos 62.3 dólares (-1.8 dólares face ao final da semana anterior). De igual modo, o WTI, referência para as exportações norte-americanas, registou uma queda nos preços, passando agora para 58.1 dólares, -2.0 dólares face à semana anterior. Os preços do ouro negro têm estado a cair nas últimas semanas, bastante influenciados pelas preocupações em torno da oferta global de petróleo para o próximo ano. Por outro lado, há sinais de que a Ucrânia está a aproximar-se de um acordo de paz com a Rússia, o que provavelmente levaria ao fim das sanções internacionais ao fornecimento do petróleo russo.



Previsões macroeconómicas

Indicador	2024	2025*	2026*
Varição PIB (%)	4.4	2.0	2.7
Inflação Média (%)	28.2	20.8	14.5
Balança Corrente (% PIB)	5.4	0.9	0.5

Nota (*): Previsões BPI Research para PIB e inflação (2025-2026); FMI (post-financing assessment, setembro 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*

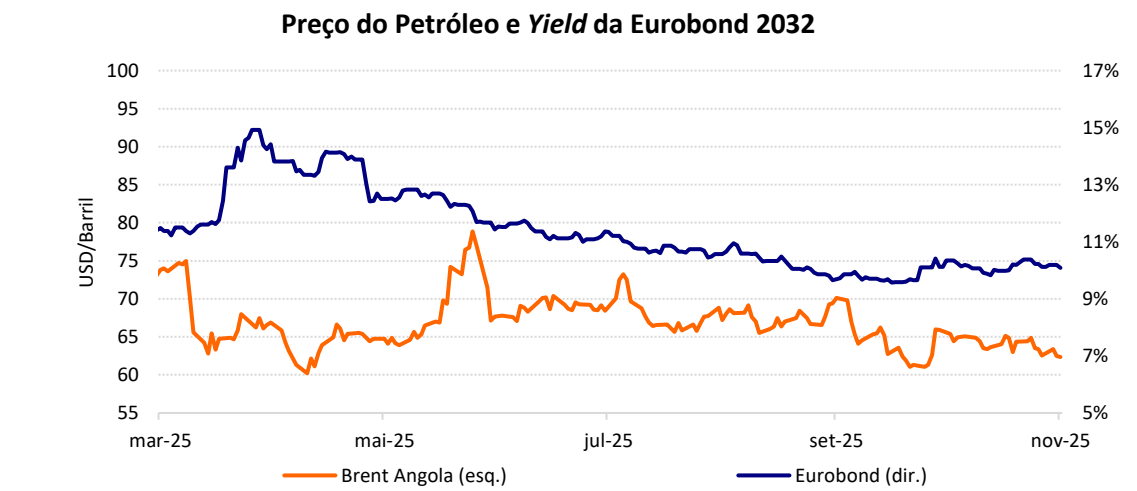
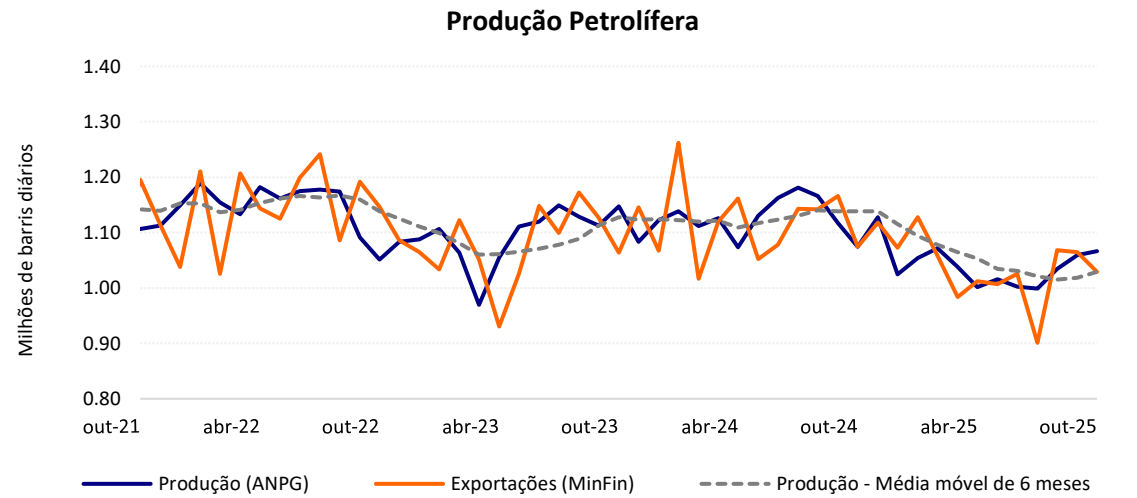
	21-11-25	Variação		
		7 dias (%)	YTD (%)	12 meses (%)
LUIBOR O/N	18.75%	0.00%	-3.94%	-2.14%
USD/AOA	912.09	0.00%	0.01%	0.12%
AOA/USD	0.00110	0.00%	-0.01%	-0.12%
EUR/AOA	1052.09	-2.23%	10.81%	10.28%
EUR/USD	1.151	-0.93%	11.19%	10.51%
USD/ZAR	17.38	1.68%	-7.77%	-4.05%

*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
BT (364 dias)	16.00%	25,000	23,191	23,191
OT AOA (2 anos)	16.25%	5,000	5,000	5,000
OT AOA (2 anos)	16.25%	5,000	5,000	5,000
OT AOA (4 anos)	16.75%	10,000	1,945	1,945
OT AOA (4 anos)	16.75%	10000	1969.4	1969.4
OT AOA (6 anos)	17.25%	10000	4923	4923

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 BTs***



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.