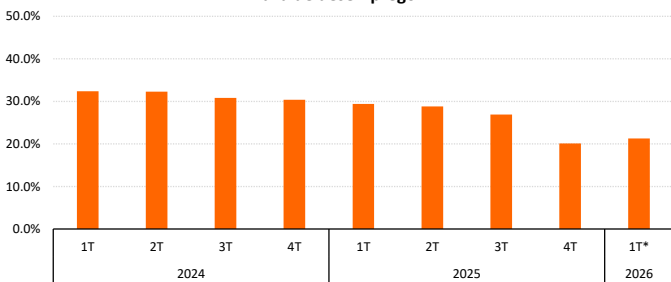


Comentário de Mercado

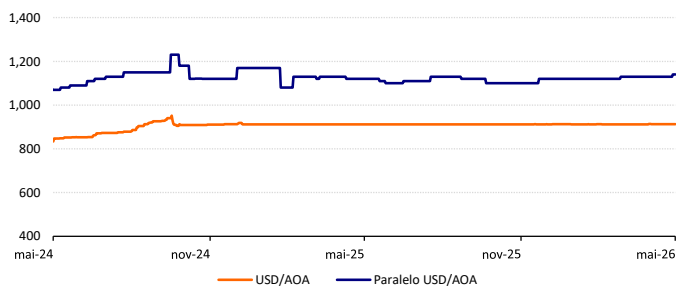
O Comité de Política Monetária (CPM) do Banco Nacional de Angola (BNA) decidiu **reduzir em 50 pontos base as principais taxas de juro diretoras**. Com esta decisão, a taxa BNA passou para 17.0%, a facilidade permanente de cedência de liquidez diminuiu para 18.0% e a facilidade permanente de absorção de liquidez reduziu para 16.5%. De acordo com o BNA, esta decisão foi sustentada pelo avanço observado na trajetória da inflação, bem como pelas perspetivas favoráveis para a sua evolução no curto prazo. Em abril, a inflação homóloga atingiu 11.6%, o valor mais baixo desde junho de 2023. 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 registará uma 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 16.50% até dezembro, desde que a atual trajetória desinflationista 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 dos 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 a manutenção de uma política monetária menos restritiva, o BNA deverá continuar a atuar com cautela, equilibrando os ganhos internos no combate à inflação com os riscos crescentes vindos do exterior.

No 1T 2026, a taxa de desemprego fixou-se em 21.3%, um aumento face aos 20.2% do trimestre anterior. A taxa de emprego fixou-se nos 43.0%, um aumento face aos 39.6% do último trimestre, com a população empregada a fixar-se nos 9.5 milhões. Do total de empregos gerados, cerca de 79.3% corresponde ao emprego informal. Entre o 4T do ano passado e o 1T deste ano, a população total empregada aumentou 686,000, dos quais cerca de 606,000 (isto é, 88.0%) são empregos informais, sendo que os formais correspondem a cerca de 80,000.

Taxa de desemprego



Câmbio Oficial e Paralelo



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	2.2	1.0

Nota (*): Previsões BPI Research para PIB (2026-2027) e inflação (2026-2027); FMI (WEO, abril 2026) 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*

	15-05-26	Variação		
		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	1061.77	-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%

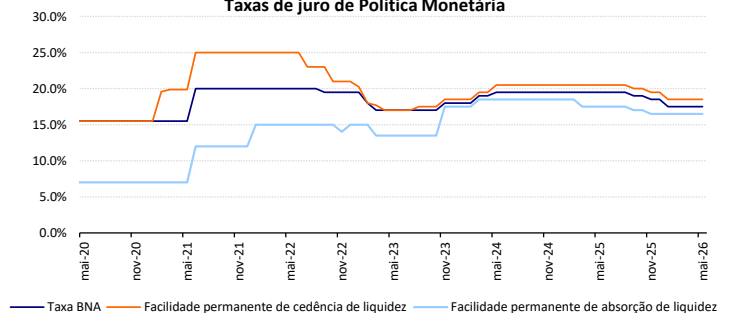
*Variação do USD/AOA (ou EUR/AOA) avalia a apreciação/depreciação do USD (ou EUR) face ao Kwanzas, enquanto a variação do AOA/USD avalia a apreciação/depreciação do Kwanzas face ao USD

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

Prazo	Taxa de desconto	Oferta	Procura	Colocado
OT AOA (4 anos)	16.75%	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 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***

Taxas de juro de Política Monetária



Preço do Petróleo e Yield da Eurobond 2032

