

Comentário de Mercado

Inflação continua a sua trajetória descendente. Mais concretamente, a taxa de inflação homóloga (IPC nacional) fixou-se em 17.4% no mês de outubro, ligeiramente abaixo da meta de 17.5% estabelecida pelo BNA no início do ano. Em termos mensais, os preços registaram um aumento de 0.9%, representando a menor variação percentual desde maio de 2023. Em relação às classes, a “Educação” (+2.4%), “Habitação, água, eletricidade e combustíveis” (+1.4%), “Alimentação e Bebidas não alcoólicas” (+1.1%) e “Saúde” (+1.0%) foram as que registaram maior variação mensal. Relativamente à classe Saúde, importa destacar que, embora não seja a classe que mais acelerou numa base mensal, a inflação homóloga manteve-se sempre acima dos níveis gerais de inflação, com uma diferença média de 7 p.p. ao longo do ano, sinalizando que os preços do sector são mais rígidos, devido a fatores estruturais, sobretudo a intensidade em bens importados. Em sentido contrário, as classes que menos variaram foram “Transportes” (+0.1%), “Comunicação” e “Hotéis, Cafés e Restaurantes”, ambas com aumentos de 0.5%. Em relação às províncias, Cabinda, Cuanza-Norte e Huila registaram os maiores aumentos homólogos, 28.8%, 20.9% e 20.6%, respetivamente. A inflação de Luanda fixou-se em 15.1%, 2.3 p.p. abaixo da inflação registada para o país. Num ano marcado por reajustes no preço dos combustíveis, aumento das tarifas de eletricidade e água e o reajuste do valor das propinas e emolumentos escolares em mais de 20%, a inflação homóloga nacional manteve a tendência descendente, o que demonstrou que os efeitos destes choques (de primeira e de segunda ordem) foram sobretudo transitórios, o que tem estado a gerar espaço para a flexibilização da política monetária, permitindo ao BNA expandir a liquidez no mercado através dos coeficientes de reservas obrigatórias e da redução de taxa de juro. Para os últimos meses do ano, prevemos que poderá haver alguma pressão ascendente na variação mensal dos preços, principalmente decorrente da sazonalidade da quadra festival que historicamente pressiona em alta os preços dos bens, principalmente da cesta básica, o que, ainda assim, não deverá influenciar a trajetória da inflação homóloga, que deve continuar a desacelerar e fixar-se perto dos 17% no final do ano.

Angola e Shell assinam acordo exclusivo de exploração petrolífera, um investimento inicial de 993 milhões de dólares. O acordo assinado entre a Agência Nacional de Petróleo, Gás e Biocombustíveis (ANPG) de Angola e a petrolífera Shell diz respeito à exploração e desenvolvimento de blocos petrolíferos, particularmente blocos 19, 34 e 35 localizados em águas profundas da Bacia do Kwanza, mais 14 blocos localizados em águas ultra-profundas das Bacias do Baixo Congo e do Kwanza. Este consórcio encabeçado pela Shell, do qual fazem parte a Equinor e a Sonangol E&P, representa um Acordo de Princípios que cria as balizas para a futura celebração de 17 Contratos de Serviços de Risco, marca o regresso da petrolífera após 20 anos e é a continuação de um memorando de entendimento celebrado entre o Governo angolano e a multinacional.

Previsões macroeconómicas

Indicador	2024	2025*	2026*
Variação 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*

	09-11-25	Variação		
		7 dias (%)	YTD (%)	12 meses (%)
LUIBOR O/N	18.75%	0.00%	-3.94%	-2.65%
USD/AOA	912.09	0.01%	0.01%	0.33%
AOA/USD	0.00110	-0.01%	-0.01%	-0.33%
EUR/AOA	1068.39	0.00%	12.52%	9.00%
EUR/USD	1.157	0.25%	11.71%	7.91%
USD/ZAR	17.30	-0.17%	-8.17%	-1.68%

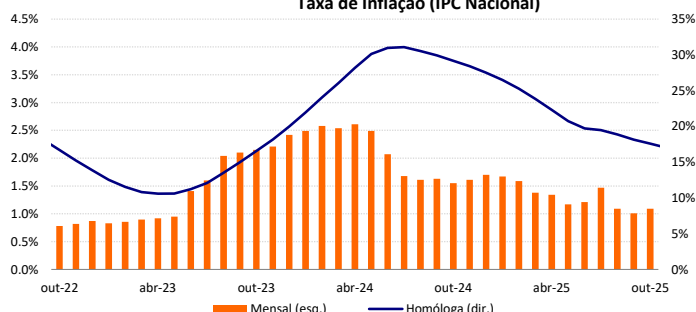
*Variação do USD/AOA (ou EUR/AOA) avalia a apreciação/depreciação do USD (ou EUR) face ao Kwanza, enquanto a variação do AOA/USD avalia a apreciação/depreciação do Kwanza face ao USD

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

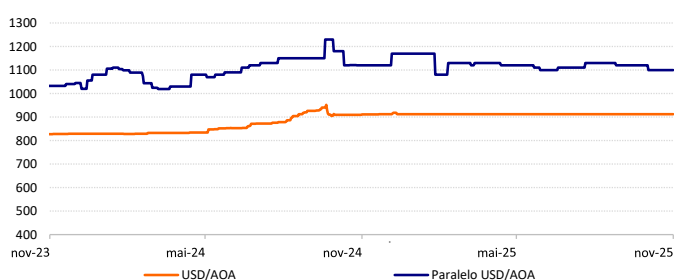
Prazo	Taxa de desconto	Oferta	Procura	Colocado
BT (364 dias)	16.00%	50,000	46,362	46,362
BT (364 dias)	16.00%	30,000	22,394	22,394
OT AOA (2 anos)	16.25%	30,000	28,199	28,199
OT AOA (2 anos)	16.25%	30,000	28,570	28,570

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 IPC ** Quantidade em BT's

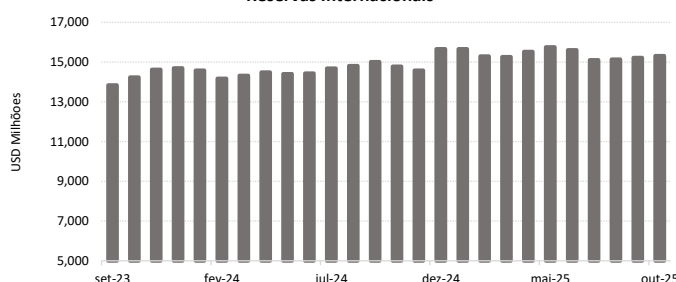
Taxa de Inflação (IPC Nacional)



Câmbio Oficial e Paralelo



Reservas Internacionais



Preço do Petróleo e Yield da Eurobond 2032

